

LETNO POROČILO

skupine Sava Re
in Save Re, d.d.,
za leto 2017

ODSEV USPEŠNEGA LETA

Vsak od nas prispeva
k napredku in stabilni
prihodnosti.

IZJAVA UPRAVE

Po našem najboljšem vedenju in skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja dajejo konsolidirani in ločeni računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja in poslovnega izida skupine Sava Re in Save Re. Poslovno poročilo je pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine in družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Ljubljana, 28. marec 2018



Srečko Čebon
član uprave

Marko Jazbec
predsednik uprave

Polona Pirš Zupančič
članica uprave

Jošt Dolničar
član uprave



POVZETEK POMEMBNEJŠIH
POSTAVK POSLOVANJA

(v EUR)	Skupina Sava Re		Sava Re	
	2017	2016	2017	2016
Kosmate premije	517.233.431	490.205.154	153.219.752	147.426.893
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	5,5 %	0,8 %	3,9 %	-3,0 %
Čisti prihodki od premij	470.865.993	458.101.526	130.864.620	133.428.875
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	2,8 %	2,4 %	-1,9 %	6,3 %
Kosmate škode	309.727.160	269.445.796	83.525.449	85.165.592
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	14,9 %	-0,8 %	-1,9 %	-5,0 %
Čisti odhodki za škode	296.103.320	268.393.776	78.583.967	81.781.565
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	10,3 %	-1,7 %	-3,9 %	-5,7 %
Čisti merodajni škodni količnik	58,9 %	58,6 %	60,2 %	61,3 %
Čisti merodajni škodni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	60,5 %	58,2 %	65,0 %	60,2 %
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	154.091.460	155.830.879	41.178.447	44.475.032
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-1,1 %	7,3 %	-7,4 %	18,2 %
Čisti stroškovni količnik	32,7 %	34,0 %	31,5 %	33,3 %
Čisti kombinirani količnik	94,3 %	95,0 %	93,1 %	94,9 %
Čisti kombinirani količnik z izključitvijo tečajnih razlik	95,5 %	94,6 %	96,5 %	93,6 %
Donos naložbenega portfelja	15.731.567	24.612.812	25.332.985	27.684.549
Donosnost naložbenega portfelja	1,5%	2,4%	5,6%	6,0%
Donos naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	21.662.931	23.122.262	30.816.526	26.323.674
Donosnost naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	2,0%	2,2%	6,8%	5,8%

(v EUR)	Skupina Sava Re		Sava Re	
	2017	2016	2017	2016
Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.880.983	40.669.987	34.763.864	34.977.140
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-1,9 %	1,4 %	-0,6 %	109,0 %
Poslovni izid po obdavčitvi	31.094.908	32.918.213	32.974.192	32.873.817
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-5,5 %	-1,3 %	0,3 %	103,0 %
Vseobsegajoči donos	32.790.903	37.660.245	33.008.694	33.693.737
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-12,9 %	36,4 %	-2,0 %	127,4 %
Donosnost lastniškega kapitala	10,1 %	11,3 %	11,7 %	12,3 %
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Stanje sredstev	1.708.348.067	1.671.189.179	580.886.180	568.147.764
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	2,2 %	4,0 %	2,2 %	-0,5 %
Stanje kapitala	316.116.895	297.038.327	290.966.155	270.355.622
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	6,4 %	3,7 %	7,6 %	2,5 %
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.127.139.014	1.109.770.895	212.565.592	208.003.567
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	1,6 %	3,6 %	2,2 %	1,5 %
Knjigovodska vrednost delnice	20,40	18,81	18,77	17,12
Čisti poslovni izid na delnico	2,00	2,08	2,13	2,08
Število zaposlenih (ekivalent polnega delovnega časa)	2.388,77	2.487,94	96,50	94,58
Solventnostni količnik po predpisih Solventnost II	-	204 %	-	264 %

Opombe:
Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je razvidna iz slovarja, ki je v prilogi C letnega poročila.
Donos naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

KAZALO

IZJAVA UPRAVE

Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

Kazalo

POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

1 PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

2 PREDSTAVITEV SAVE RE IN SKUPINE SAVA RE

- 2.1 Osebna izkaznica Save Re
- 2.2 Pomembnejši dogodki v letu 2017
- 2.3 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja
- 2.4 Bonitetna ocena Save Re
- 2.5 Predstavitev skupine Sava Re
- 2.6 Sestava skupine Sava Re
- 2.7 Dejavnost skupine Sava Re
- 2.8 Podatki o družbah v skupini na dan 31. 12. 2017
- 2.9 Spremembe v organizaciji

3 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

- 3.1 Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Save Re
- 3.2 Splošni podatki o delnici
- 3.3 Odnosi z vlagatelji

4 POROČILO NADZORNEGA SVETA

5 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)

- 5.1 Politika upravljanja
- 5.2 Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb
- 5.3 Organi upravljanja Save Re
- 5.4 Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja
- 5.5 Zunanja revizija
- 5.6 Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-120

6 POSLANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

- 6.1 Poslanstvo in vizija
- 6.2 Doseženi cilji v letu 2017
- 6.3 Strateške usmeritve skupine Sava Re
- 6.4 Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2018

7 POSLOVNO OKOLJE

8 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

- 8.1 Pozavarovanje
- 8.2 Premoženjska zavarovanja
- 8.3 Življenjska zavarovanja

9 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

- 9.1 Sredstva
- 9.2 Obveznosti
- 9.3 Viri financiranja in njihova ročnost
- 9.4 Denarni tok

10 UPRAVLJANJE KADROV

- 10.1 Strateške smernice na področju upravljanja kadrov
- 10.2 Ključne dejavnosti pri upravljanju kadrov v letu 2017
- 10.3 Zaposlovanje in struktura zaposlenih
- 10.4 Usposabljanje in razvoj zaposlenih
- 10.5 Vodenje in motiviranje zaposlenih

11 UPRAVLJANJE TVEGANJ

- 11.1 Sistem upravljanja tveganj
- 11.2 Upravljanje kapitala
- 11.3 Pomembna tveganja skupine Sava Re

12 DELOVANJE NOTRANJE REVIZIJE

13 TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE

14 POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJU

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

15 REVIZORJEVO POROČILO

16 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

- 16.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja
- 16.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida
- 16.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa
- 16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov
- 16.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2017
- 16.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2016

17 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

- 17.1 Osnovni podatki
 - 17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini
 - 17.3 Načela konsolidacije
 - 17.4 Pomembnejše računovodske usmeritve
 - 17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza
 - 17.6 Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila
 - 17.7 Upravljanje tveganj
 - 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja
 - 17.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida
 - 17.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka
 - 17.11 Pogojne terjatve in obveznosti
 - 17.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami
- 18 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

POSLOVNO POROČILO SAVE RE

19 MEDNARODNI TRG PREMOŽENJSKIH POZAVAROVANJ

20 POSLOVANJE SAVE RE IN FINANČNI REZULTAT

- 20.1 Poslovanje Save Re
- 20.2 Finančni položaj Save Re
- 20.3 Upravljanje kadrov
- 20.4 Upravljanje tveganj Save Re
- 20.5 Notranja revizija
- 20.6 Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja
- 20.7 Kazalniki poslovanja Save Re

RAČUNOVODSKO POROČILO SAVE RE

21 REVIZORJEVO POROČILO

22 RAČUNOVODSKI IZKAZI

- 22.1 Izkaz finančnega položaja
- 22.2 Izkaz poslovnega izida
- 22.3 Izkaz vseobsegajočega donosa
- 22.4 Izkaz denarnih tokov
- 22.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2017
- 22.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2016

23 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

- 23.1 Osnovni podatki
- 23.2 Pomembnejše računovodske usmeritve
- 23.3 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza
- 23.4 Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila
- 23.5 Upravljanje tveganj
- 23.6 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja
- 23.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida
- 23.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka
- 23.9 Pogojne terjatve in obveznosti
- 23.10 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

24 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

PRILOGE

Priloga A - Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor

Priloga B - Računovodski izkazi Save Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor

Priloga C - Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Priloga Č - GRI KAZALO

POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

ODSEV ODGOVORNOSTI DO ZAPOSLENIH

Skupne vrednote se odsevajo
v ustvarjanju pozitivnega vzdušja,
v našem vsakodnevem načinu dela,
obnašanju, komunikaciji, odnosih in
odločitvah.

V skupini Sava Re smo v letu 2017 ponovno dosegli rast kosmate premije, in sicer v vseh odsekih poslovanja. Glede na predhodno leto smo je ustvarili za 5,5 % več in s tem presegli načrte.

Rast premije
na vseh trgih
zaznamovala
leto 2017



1 PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE¹

Rast premije na vseh trgih zaznamovala leto 2017

V skupini Sava Re smo v letu 2017 ponovno dosegli rast kosmate premije, in sicer v vseh odsekih poslovanja. Glede na predhodno leto smo je ustvarili za 5,5 % več in s tem presegli načrte.

Za Zavarovalnico Sava je bilo leto 2017 prvo polno leto poslovanja po uspešni združitvi štirih zavarovalnic ter spremembi imena in celostne grafične podobe. Ocenjujemo, da je poslovala zelo dobro in presegla načrte o uresničitvi sinergij po združitvi, kar se kaže v ugodnejšem razmerju med stroški in kosmato premijo. V Sloveniji je bila rast premije premoženjskih zavarovanj 5,7-odstotna, rast premije življenjskih zavarovanj pa 3,7-odstotna.

Zadovoljni smo tudi, da skoraj 10-odstotno rast premije dosegamo pri zavarovanjih v družbah v tujini, in to v obeh ključnih odsekih zavarovanj.

Seveda pa smo lahko zadovoljni tudi z doseženo dobičkonosnostjo, četudi smo imeli v letu 2017 več škodnih dogodkov zaradi naravnih nesreč. Na rezultat Zavarovalnice Sava so vplivale škode zaradi vremenskih ujm, pozavarovalni portfelj (z izključitvijo tečajnih razlik) pa je posloval nekoliko slabše kakor v letu 2016 zaradi več velikih škod iz tujine (med večjimi so bila neurja v ZDA in poplavljen rudnik v Rusiji). Skupina je ustvarila 31,1 milijona evrov čistega dobička, kar pomeni 10,1-odstotno donosnost na lastniški kapital. Ob upoštevanju rasti cene delnice, ki je v letu 2017 znašala 19,5 %, in dividendni donosnosti v višini 5,1 % ugotavljamo, da delnica družbe Sava Re postaja zanimiva naložba tako za institucionalne kakor tudi za posamične vlagatelje.

Leto, polno priložnosti za rast in širitev dejavnosti na komplementarna področja

V letu 2017 je skupina Sava Re skladno s sprejeto strategijo vstopila na trg asistenčnih storitev, ki njenim družbam omogoča izkoriščanje sinergij pri organizaciji asistenc v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji. Z nakupom družbe TBS Team 24 je pridobila učinkovit in kakovosten klicni center z mednarodnimi priporočili in dolgotrajnimi izkušnjami iz opravljanja asistenčnih storitev. Verjamem, da bodo naši zavarovalni produkti zato še bolj konkurenčni, naši zavarovanci pa deležni še boljše obravnave ob nastopu škodnega dogodka.

Da bi razširili dejavnost pokojninskih zavarovanj, je Sava Re v decembru 2017 podpisala kupoprodajno pogodbo za nakup 100-odstotnega lastniškega deleža v družbi NLB Nov penziski fond iz Skopja, s čimer vstopamo s to dejavnostjo na makedonski trg. Širitev obsega pokojninskih zavarovanj ostaja strateška usmeritev Save Re, zato bomo odprti za priložnosti, ki nam bodo omogočale rast tega poslovanja v regiji. Ne nazadnje lahko s to širitvijo izrabimo trženjske in prodajne sinergije v skupini, naš cilj pa je, da s prevzemi postanemo drugi ponudnik pokojninskih produktov v regiji.

Sprejeta je bila nova strategija do leta 2019

Zavedamo se, da se trg zavarovanj pospešeno spreminja, zato smo si za srednjeročno obdobje zastavili velikopotezne cilje. Ker smo stranke vedno postavljali v središče našega delovanja, želimo v prihodnje dati še večji poudarek razvoju produktov, ki naslavlja njihove potrebe. Pomembno nam je, da so naše storitve široko dostopne, zato iščemo nove prodajne poti in skrbimo za digitalizacijo skupine na vseh področjih poslovanja. Zadovoljna stranka je ključ naše uspešnosti, zato sta sodoben pristop in preglednost v naših poslovnih procesih izjemno pomembna.

Korak k digitalizaciji poslovanja je bila tudi odločitev, da se pridružimo pobudi največjih predstavnikov iz zavarovalne in pozavarovalne industrije ter preizkusimo tehnološko okolje veriženja podatkovnih blokov (tehnologija »blockchain«). Gre za pobudo B3i, ki so se ji poleg Save Re pridružile vse ključne svetovne zavarovalne in pozavarovalne skupine.

Srednjeročno smo na rast in razvoj naravnani tudi glede zdravstvenih storitev, pri katerih bomo iskali priložnosti za akvizicije ali neposredne naložbe v medicinskih centrih, zdravstvenih zavarovalnicah in družbah, ki ponujajo zdravstvene storitve.

Pri pozavarovanjih nam je poglavitno zaupanje, zato bomo še naprej vzdrževali dolgoročna partnerstva. Postopoma bomo vstopali tudi na nove trge, pri čemer nam bo eno od vodil dolgoročna dobičkonosnost ob seveda ustrezni geografski razpršitvi tveganj.

Ključna strateška usmeritev za skupino je tudi trajnostni razvoj. Trajnostno naravnost bomo vpeljali v poslovne procese. Skupina Sava Re se pod geslom »Nikoli sami« na trgih, na katerih je zastopana, želi umestiti kot družbeno odgovorna in povezovalna ustanova. Skladno z načeli in smernicami referenčnih mednarodnih organizacij se bomo tega lotili sistematično in celovito ter v najkrajšem možnem času oblikovali našo strategijo trajnostnega razvoja. V obravnavanem letu se je ta razvoj opredelil kot posebno delovno področje, ki ima svojega skrbnika in je pod mojim neposrednim okriljem. Zato se tudi osebno zavežem k uresničevanju trajnostnih načel in ciljev, ki smo si jih v zvezi s tem zadali.

Skrb za finančno moč in dolgoročno finančno stabilnost

Leto 2017 še ni prineslo zelenega obrata glede donosnosti naložb na finančnih trgih. Obrestne mere so še vedno nizke, četudi se tudi na tem področju kažejo prva znamenja dvigovanja obrestnih mer. Pri upravljanju naložb nam je ključna visoka varnost in likvidnost, ki omogoča pravočasno zagotavljanje sredstev za pokrivanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Zaradi zagotavljanja visoke varnosti ob vzdrževanju ustrezne donosnosti smo v letu 2017 poplačali pomemben del podrejenega dolga, ki je bil najet v letih 2006 in 2007 za širitev skupine na tuje trge. Kljub vračilu dolga v višini 24 milijonov evrov nam je uspelo ohraniti visok solventnostni količnik.

Bonitetne ocene so tudi lani potrdile našo finančno moč in kapitalsko ustreznost. Bonitetna agencija Standard & Poor's je ob rednem letnem pregledu v juliju 2017 Savi Re potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne in kreditne moči »A–«, pri tem pa izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v pozitivno.

Naši načrti so drzni

Načrte, ki smo si jih zastavili za leto 2017, smo izpolnili. Toda prihodnost odpira nove možnosti. Iz naše vizije in sistema vrednot bomo še naprej črpali navdih, v okolju bomo videli motiv, pri naših strankah pa našli potrditev.

Zahvaljujem se tistim, ki ste v 40 letih obstoja skupine Sava Re s svojim delom prispevali k njenemu razvoju, in tistim, ki zaupate in verjamete v njeno prihodnost. Za podporo in zaupanje se zahvaljujem tudi delničarjem in poslovnim partnerjem ter drugim deležnikom, ki naši skupini zaupate že dolgo vrsto let.



Marko Jazbec
predsednik uprave Save Re, d.d.

2 PREDSTAVITEV SAVE RE IN SKUPINE SAVA RE

2.1 Osebna izkaznica Save Re²

Firma	Sava Re, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-naslov	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
LEI-koda	549300P6F1BDSFSW5T72
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	UPRAVA Marko Jazbec (predsednik) Jošt Dolničar Srečko Čebren Polona Pirš Zupančič NADZORNI SVET Mateja Lovšin Herič (predsednica) Keith William Morris (namestnik predsednice) Andrej Kren Davor Ivan Gjivoje Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	10. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, 1000 Ljubljana, Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 17,7 % (štev. kosovnih delnic: 3.043.883)
Bonitetne ocene: AM Best Standard & Poor's	A- (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2017 A- (pozitivna srednjeročna napoved); julij 2017
Kontakt za letno poročilo in trajnostno poročilo	ir@sava-re.si
Družba nima podružnic	

2.2 Pomembnejši dogodki v letu 2017

- 7. 3. 2017 je bila 32. skupščina delničarjev. Za štiri-letno mandatno obdobje je izvolila nove člane nadzornega sveta, in sicer Davorja Ivana Gjivoja, z začetkom mandata 7. 3. 2017, ter Matejo Lovšin Herič, Keitha Williama Morrisa in Andreja Krena, z začetkom mandata 16. 7. 2017. Nadzorni svet Save Re od 7. 3. 2017 dalje deluje v popolni šestčlanski sestavi.
- Sava Re je v letih 2006 in 2007 najela podrejeni dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Ta dolg v navedenem obdobju je najela zaradi širitve skupine Sava Re na trge bivše Jugoslavije in zaradi boljše kapitalske ustreznosti v skladu s takrat veljavno zavarovalno zakonodajo in modelom bonitetne hiše Standard & Poor's. Januarja 2014 je Sava Re poplačala 8 milijonov EUR nominalnega zneska podrejenega dolga. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je 15. 3. 2017 poplačala prvo tranšo podrejene obveznosti v nominalni višini 12 milijonov EUR. Preostali del podrejenih obveznosti v nominalni višini 12 milijonov EUR je bil poplačan v juniju 2017. Sava Re in skupina Sava Re tudi po celotnem poplačilu podrejenega dolga po veljavni zakonodaji ohranjata visok solventnostni količnik.
- 19. 4. 2017 je Sava Re skupaj še z nekaterimi razlaščenimi delničarji v zvezi z izbrisom podrejenih finančnih instrumentov predstavila pripombe in predloge glede predloga Zakona o postopku sodnega varstva imetnikov kvalificiranih obveznosti bank. Poudarili so, da predlog zakona še vedno ne odpravlja neustavnosti oz. ne sledi v celoti zahtevam ustavnega sodišča. Udeleženci so ponovno opozorili, da je bil izbris podrejenih obveznic neutemeljen, nepravilen in najostrejši v Evropi, nova dejstva in podatki pa to samo potrjujejo. Do dneva priprave letnega poročila, zakon še ni bil sprejet.
- 12. 5. 2017 je Marko Jazbec, po pridobitvi dovoljenja za opravljanje funkcije, nastopil funkcijo predsednika uprave Save Re.
- 19. 5. 2017 je bila 33. skupščina delničarjev, na kateri so bile obravnave redne teme. Skupščina je potrdila predlagano dividendo s strani nadzornega sveta in uprave v višini 0,80 EUR bruto na delnico, kar je ob upoštevanju števila lastnih delnic znašalo 12.398.156,80 EUR oziroma 37,7 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re. Rast redne dividende je znašala 23 %, skupaj z lansko izredno dividendo pa je bila potrjena dividenda na enaki ravni.
- Junija je bila med Savo Re in Zvonkom Ivanušičem v delovnopravnem sporu sklenjena sodna poravnava, s katero so se dokončno rešila vsa sporna razmerja med strankama glede prenehanja pogodbe o zaposlitvi tožeče stranke pri toženi stranki. Nato je bila med družbo in Zvonkom Ivanušičem sklenjena tudi sodna poravnava v gospodarskem sporu, s katero so se dokončno rešila vsa sporna razmerja med strankama v zvezi z odpoklicem tožeče stranke z mesta predsednika uprave Save Re.
- V prvem polletju leta 2017 je bil javno objavljen dokument Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Save Re za leto 2016, julija 2017 pa še dokument Poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2016. Iz obeh dokumentov je razvidno, da je solventnostni količnik skupine znašal 204 %, družbe Sava Re pa 264 %.

² GRI 102-1, 102-3, 102-5, 102-53

- 16. 7. 2017 so na podlagi sklepa skupščine štiriletno mandatno obdobje začeli naslednji člani nadzornega sveta: Andrej Kren, Keith William Morris in Mateja Lovšin Herič. Člani nadzornega sveta v novem mandatu so Andrej Kren, Davor Ivan Gjivoje, Keith William Morris, Mateja Lovšin Herič, Mateja Živec in Gorazd Kunstek. Nadzorni svet je nato 16. 8. 2017 na konstitutivni seji izmed svojih članov za predsednico nadzornega sveta izvolil Matejo Lovšin Herič, za njenega namestnika pa Keitha Williama Morrisa.
- 26. 7. 2017 je bonitetna agencija Standard & Poor's ob rednem letnem pregledu Savi Re potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne in kreditne moči "A–", pri tem pa izboljšala srednjeročno napoved iz stabilne v pozitivno.
- 8. 9. 2017 je bila skupščina Zavarovalnice Sava, na kateri je bil potrjen sklep o prenosu vseh delnic manjšinskih delničarjev na večinskega lastnika, Savo Re (glavno delničarko). Na dan objave sklica skupščine Zavarovalnice Sava je bila Sava Re imetnica 15.332.411 navadnih imenskih kosovnih delnic Zavarovalnice Sava, kar je 99,74-odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe. Sava Re je 10. 10. 2017 z vpisom sklepa o prenosu delnic v sodno-poslovni register postala 100-odstotna lastnica Zavarovalnice Sava.
- Sava Re je 10. 10. 2017 objavila, da je bila na pobudo največjih predstavnikov iz zavarovalne in pozavarovalne industrije ustanovljena skupina B3i (Blockchain Insurance Industry Initiative) zaradi preizkušanja tehnološkega okolja veriženja podatkovnih blokov. Sava Re se je pridružila pobudi B3i v njeni preizkusni fazi.
- Oktobra 2017 je bonitetna agencija A.M. Best po rednem letnem pregledu Savi Re, ki je obvladujoča družba v skupini Sava Re, potrdila obstoječo bonitetno oceno finančne moči "A–" s stabilno srednjeročno napovedjo.
- Sava Re je 2. 11. 2017 podpisala pogodbo za odkup 75-odstotnega lastniškega deleža v družbi TBS TEAM 24. Družba TBS TEAM 24 se ukvarja z organizacije asistence v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji.
- Nadzorni svet Save Re je na seji 9. 11. 2017 soglasno podprl predlog predsednika uprave Marka Jazbeca in imenoval novo vodstveno ekipo Save Re. V upravo družbe sta bila po dveh zaporednih mandatih ponovno imenovana dosedanja člana uprave družbe Srečko Čebren in Jošt Dolničar, za četrto članico pa je nadzorni svet imenoval Polono Pirš Zupančič. Nova mandata obstoječih dveh članov se začneta 1. 6. 2018, nove članice pa naslednji dan po prejemu odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, ki ga izda Agencija za zavarovalni nadzor.
- Bonitetna agencija Standard & Poor's je Zavarovalnici Sava, d.d., 8. 11. 2017, dodelila bonitetno oceno finančne in kreditne moči "A–" s pozitivno srednjeročno napovedjo.
- Decembra 2017 je bila podpisana kupoprodajna pogodba med prodajalcema NLB d.d. Ljubljana in NLB banka AD Skopje ter kupcem Savo Re za 100-odstotni delež družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje.
- Zavarovalnica Sava je decembra začela tržiti zdravstvena zavarovanja in tako vstopila na trg zdravstvenih zavarovanj. S tem pomembno prispeva k širjenju palete svojih storitev in tako zavarovanca še bolj postavi v središče svojega poslovanja.

- Zmanjšanje deleža lastništva SDH s 25,0 % (+1 delnico) na 17,7 % je posledica sklepa vlade o neodplačnem prenosu delnic neposredno na Republiko Slovenijo. Število delnic v lasti SDH po omenjenem prenosu je 3.043.883, kar je 17,7 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re, oziroma 19,6 % vseh delnic z glasovalno pravico. Število delnic v lasti Republike Slovenije po omenjenem prenosu je 1.737.436, kar je 10,1 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re, oziroma 11,2 % vseh delnic z glasovalno pravico.

2.3 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Januarja 2018 je Polona Pirš Zupančič nastopila petletni mandat kot članica uprave. Tudi po njenem nastopu mandata Polone Pirš Zupančič uprava Save Re nadaljuje delo v štiričlanski sestavi. Nadzorni svet Save Re se je namreč na seji, ki je potekala 20. 12. 2017, seznanil z izjavo Mateje Treven o predčasnem prenehanju mandata članice v upravi Save Re, in sprejel njen predlog za sporazumno prenehanje pogodbe o zaposlitvi članice uprave. Mateji Treven je funkcija članice uprave prenehala 13. 1. 2018, svojo delovno pot pa nadaljuje v skupini Sava Re. Marko Jazbec je po navedenih spremembah v upravi kot predsednik uprave odgovoren za področja koordinacije dela uprave, financ, splošnih, kadrovske-organizacijskih in pravnih zadev, odnosov z javnostmi, skladnosti poslovanja in notranje revizije. Srečko Čebren je v upravi tudi v novem mandatu odgovoren za poslovanje družbe na področju pozavarovanja, individualnega prevzema pozavarovanj in aktuarstva. Jošt Dolničar je v upravi v novem mandatu odgovoren za področje upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, modeliranja, IT, tehnologije in inovacij ter pokojninskih zavarovanj. Polona Pirš Zupančič je v upravi odgovorna za področje korporativnih financ in kontrolinga, računovodstva, odnosov z vlagatelji in upravljanja tveganj.
- Sava Re je 31. 1. 2018 izpolnila vse odložne pogoje in tako postala 75-odstotna lastnica družbe TBS Team 24.
- V skladu s sedmim odstavkom 171. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/15) je Sava Re z družbama Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska, sklenila pogodbi o izločenem poslu, na podlagi katerih je z dnem 1. 2. 2018 izvajanje ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska za nedoločen čas prenešeno na družbo Sava Re.
- Sava Re je 13. 3. 2018 izpolnila vse odložne pogoje in tako postala 100-odstotna lastnica družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje.
- Sava Re je marca 2018 pridobila soglasje Narodne banke Srbije in potrebna dovoljenja ostalih regulatorjev za nakup 92,94-odstotnega deleža srbske družbe Energoprojekt Garant. Sava Re namerava po nakupu večinskega deleža in izvedenih vseh nadaljnjih potrebnih korakov za pridobitev 100-odstotnega lastniškega deleža pripojiti prevzeto družbo obstoječi odvisni družbi, srbski premoženjski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje (SRB), po pripojitvi pa optimizirati kapital družbe.

2.4 Bonitetna ocena Save Re

Sava Re ima dve bonitetni oceni, ki ju podeljujeta bonitetni hiši Standard & Poor's in A.M. Best.

Bonitetni oceni finančne moči Save Re

Agencija	Ocena ⁴	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A-	pozitivna	julij 2017: izboljšana srednjeročna napoved
A.M. Best	A-	stabilna	oktober 2017: potrjena obstoječa ocena

2.5 Predstavitev skupine Sava Re⁵

Poleg Save Re, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 12. 2017 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še sedem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah Adria regije ter pokojninska družba v Sloveniji.

⁴ Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja to lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (-), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj poglavitnih bonitetnih kategorij. A.M. Best uporablja te kategorije za bonitetno oceno finančne moči: A++, A+ (odlična), A, A- (zelo dobra), B++, B+ (dobra), B, B- (zadovoljiva), C++, C+ (mejna), C, C- (šibka), D (slaba), E (pod regulativnim nadzorom), F (v likvidaciji), S (suspendirana).

⁵ GRI 102-45

2.6 Sestava skupine Sava Re⁶

Sestava skupine Sava Re na dan 31. 12. 2017



⁶ GRI 102-4

Imena družb v skupini Sava Re

	Uradno daljše ime	Kratko ime v tem dokumentu
	skupina Sava Re	skupina Sava Re
1	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Sava Re
2	ZAVAROVALNICA SAVA, zavarovalna družba, d.d.	Zavarovalnica Sava
		Zavarovalnica Sava, slovenski del (v preglednicah)
	SAVA OSIGURANJE d.d. – Podružnica Hrvatska	Zavarovalnica Sava, hrvaški del (v preglednicah)
3	Sava pokojninska družba, d.d.	Sava pokojninska
4	SAVA NEŽIVOTNO OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava neživotno osiguranje (SRB)
5	"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE" akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	Sava životno osiguranje (SRB)
6	KOMPANIA E SIGURIMEVE "ILLYRIA" SH.A.	Illyria
7	Kompania për Sigurimin e Jetës "Illyria – Life" SH.A.	Illyria Life
8	AKCIONARSKO DRUŠTVO SAVA OSIGURANJE PODGORICA	Sava osiguranje (MNE)
9	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguruvanje (MKD)
10	"Illyria Hospital" SH.P.K.	Illyria Hospital
11	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Sava Car
12	ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	ZS Svetovanje
13	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	Ornatus KC
14	DRUŠTVO ZA ZASTUPANJE U OSIGURANJU "SAVA AGENT" D.O.O. – Podgorica	Sava Agent
15	Društvo za tehničko ispitivanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava Station

2.7 Dejavnost skupine Sava Re⁷

Sava Re, ki je v skupini Sava Re obvladujoča družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. Kompozitna zavarovalnica v skupini je odvisna družba iz Slovenije, Zavarovalnica Sava. Zavarovalnice Sava neživotno osiguranje (SRB), Sava osiguruvanje (MKD), Illyria in Sava osiguranje (MNE) so premoženjske zavarovalnice. Sava životno osiguranje (SRB) in Illyria Life sta življenjski zavarovalnici. Poleg naštetih (po)zavarovalnic sestavljajo skupino še:

- Illyria Hospital: družba na Kosovem, ki ima v lasti zemljišče, a trenutno ne opravlja nobene dejavnosti in ki je v 100-odstotni lasti Save Re,

- Sava Car: družba za opravljanje tehničnih pregledov, v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava osiguranje (MNE),
- Sava Agent: družba za sklepanje zavarovanj, v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava osiguranje (MNE),
- Sava Station: družba za opravljanje tehničnih pregledov, v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava osiguruvanje (MKD),
- ZS Svetovanje: specializirana agencija za trženje življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Sava, v 100-odstotni lasti Zavarovalnice Sava,
- Sava pokojninska: pokojninska družba, v 100-odstotni lasti Save Re.

⁷ GRI 102-2

2.8 Podatki o družbah v skupini na dan 31. 12. 2017⁸

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2017 sestavljajo spodaj naštetе družbe:

Ime	Sava Re	Zavarovalnica Sava	Sava pokojninska
Sedež	Dunajska 56, 1001 Ljubljana, Slovenija	Cankarjeva 3, 2507 Maribor, Slovenija	Ulica Vita Kraigherja 5, 2103 Maribor, Slovenija
Matična številka	5063825	5063400	1550411
Vrsta dejavnosti	pozavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	pokojninska družba
Osnovni kapital	71.856.376 EUR	68.417.377 EUR	6.301.109 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža		68.417.377 EUR	6.301.109 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebам v skupini		Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %
Organi upravljanja	uprava	uprava	uprava
	Marko Jazbec (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebtron, Mateja Treven	David Kastelic (pred.), Primož Močivnik, Rok Moljk, Boris Medica, Robert Ciglarič	Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder
	nadzorni svet	nadzorni svet	nadzorni svet
	Mateja Lovšin Herič (pred.), Keith William Morris, Andrej Kren, Davor Ivan Gjivoje, Mateja Živec, Andrej Gorazd Kunstek	Jošt Dolničar (pred.), Janez Komelj, Polona Pirš Zupančič, Pavel Gojkovič, Aleš Perko, Branko Beranič	Jošt Dolničar, Katrca Rangus, Rok Moljk, Jure Korent, Andrej Rihter, Irena Šela, Robert Senica
Upravljske povezave	obvladujoča pozavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna pokojninska družba
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana

Ime	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Sava životno osiguranje (SRB)	Illyria
Sedež	Bulevar vojvode Mišića 51, 11040 Beograd, Srbija	Bulevar vojvode Mišića 51, 11040 Beograd, Srbija	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo
Matična številka	17407813	20482443	70152892
Vrsta dejavnosti	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica
Osnovni kapital	6.665.393 EUR	5.336.373 EUR	5.428.040 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	6.665.393 EUR	5.336.373 EUR	5.428.040 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebам v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %
Organi upravljanja	uprava	uprava	generalni direktor:
	Milorad Bosnić (pred.), Aleksandar Ašanin	Bojan Mijailović (pred.), Zdravko Jojić	Gianni Sokolić
	nadzorni svet	nadzorni svet	upravni odbor
	Jošt Dolničar (pred.), Nebojša Šćekić, Marija Popović	Polona Pirš Zupančič (pred.), Pavel Gojkovič, Milan Jeličić	Primož Močivnik (pred.), Rok Moljk, Robert Sraka, Ramis Ahmetaj, Milan Viršek
Upravljske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica
Organ nadzora	Narodna banka Srbije, Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija	Narodna banka Srbije, Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo

⁸ GRI 102-2, 102-6, 102-7, 102-18

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2017 sestavljajo spodaj naštetе družbe:

Ime	Illyria Life	Sava osiguruvanje (MKD)	Sava osiguranje (MNE)
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora
Matična številka	70520893	4778529	02303388
Vrsta dejavnosti	življenjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica
Osnovni kapital	3.285.893 EUR	3.820.077 EUR	4.033.303 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	3.285.893 EUR	3.536.245 EUR	4.033.303 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 92,57 %	Sava Re: 100,0 %
Organi upravljanja	generalni direktor:	upravni odbor	upravni odbor
	Albin Podvorica	izvršni direktorji: Peter Skvarča (generalni direktor), Ilo Ristovski, Melita Gugelovska	izvršni direktor: Nebojša Ščekić
	upravni odbor	neizvršni direktorji:	neizvršni direktorji:
	Primož Močivnik (pred.), Robert Sraka, Gianni Sokolič, Rok Moljk, Milan Viršek	Rok Moljk (pred.), Polona Pirš Zupančič, Milan Viršek, Janez Jelnikar	Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper
Upravljavske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica
Organ nadzora	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo	Agencija za supervizija na osiguruvanje na Republika Makedonija, Ulica Vasil Glavinov br. 2, TCC Plaza kat 2, 1000 Skopje, Makedonija	Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna gora

Ime	Illyria Hospital	Sava Car	Sava Agent
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Dr Vukašina Markovića 184, 81000 Podgorica, Črna gora	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora
Matična številka	70587513	02806380	02699893
Vrsta dejavnosti	trenutno ne opravlja dejavnosti	tehnično preizkušanje in analiziranje	storitve zavarovalniških agentov in posrednikov
Osnovni kapital	1.800.000 EUR	485.000 EUR	10.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	1.800.000 EUR	485.000 EUR	10.000 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava osiguranje (MNE): 100,0 %	Sava osiguranje (MNE): 100,0 %
Organi upravljanja	direktorica:	izvršni direktor:	izvršna direktorica:
	Ilirijana Dželadini	Radenko Damjanović	Snežana Milović
Upravljavske povezave	odvisna družba	posredno odvisna družba	posredno odvisna družba
Organ nadzora	/	Ministarstvo unutrašnjih poslova, Bulevar Svetog Petra Cetinjskog 22, 81000 Podgorica, Crna Gora	Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna gora

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2017 sestavljajo spodaj naštetе družbe:

Ime	Sava Station	ZS Svetovanje
Sedež	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor
Matična številka	7005350	2154170000
Vrsta dejavnosti	tehnično preizkušanje in analiziranje	dejavnost zavarovalniških agentov
Osnovni kapital	199.821 EUR	188.763 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	199.821 EUR	188.763 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava osiguruvanje (MKD): 100,0 %	Zavarovalnica Sava: 100,0 %
Organi upravljanja	direktorica:	direktor:
	Ilija Nikolovski	Kos Aljaž
Upravljske povezave	posredno odvisna družba	posredno odvisna družba
Organ nadzora	Ministarstvo za unutrašnje poslove Republike Makedonije	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana

Vodstvo vseh družb v skupini Sava Re je lokalno, z izjemo družb Sava osiguruvanje (MKD) in Illyria.⁹

2.9 Spremembe v organizaciji¹⁰

Sava Re je konec leta 2017 podpisala pogodbo za odkup 75-odstotnega lastniškega deleža v družbi TBS Team 24 in 100-odstotnega deleža družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje (NLB NPF Makedonija). Družbi nista vključeni v konsolidacijo 2017. Družba TBS TEAM 24 d.o.o. se ukvarja z organizacijo asistENCE v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji, družba NLB NPF pa upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra v Republiki Makedoniji. Skupina je z nakupom TBS Team 24 tako pridobila pomembno znanje o zagotavljanju oziroma

organizaciji asistENCE in že razvejeno mrežo izvajalcev storitev asistENCE, družba NLB NPF Makedonija pa bo prispevala h krepitvi pozicije deleža pri pokojninskih zavarovanjih v regiji.

Sava Re je v 2017 povečala svoj lastniški delež v Zavarovalnici Sava z 99,74 % na 100 %.

Družba Sava Re je v 2017 dokapitalizirala srbsko odvisno družbo Sava životno osiguranje (SRB).

⁹ GRI 202-2

¹⁰ GRI 102-10

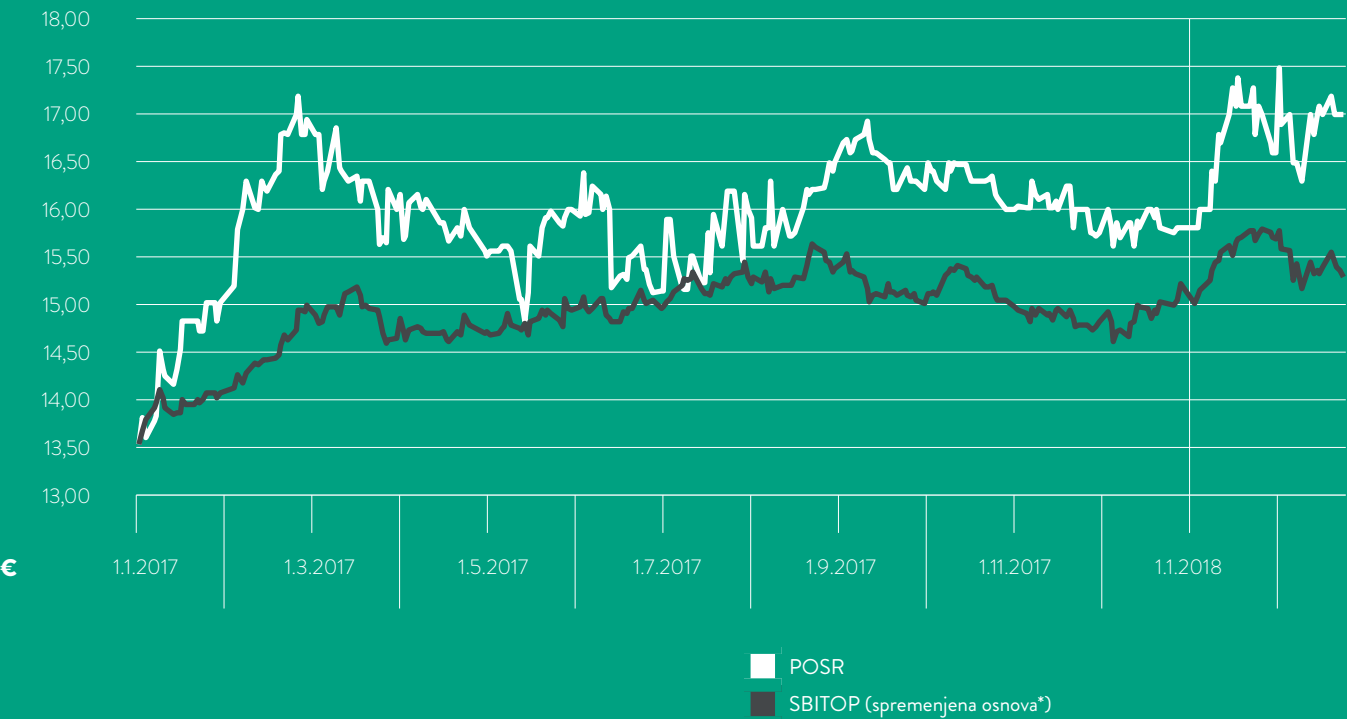
3 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

3.1 Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Save Re

Slovenski kapitalski trg (SBITOP) je imel tako kakor drugi svetovni indeksi pozitiven donos. Indeks SBITOP je v letu 2017 pridobil 12,4 % (brez upoštevanja dividend), z upoštevanjem dividend pa kar 18,0 %. Na pozitivni donos so vplivali dobri poslovni izidi nekaterih podjetij in nadpovprečne dividendne donosnosti.

Donos delnice Sava Re je v letu 2017 pridobil 19,5 %, ob upoštevanju dividend pa 25,6 %. Celoletni promet z delnico na Ljubljanski borzi je znašal 14,4 milijona EUR (2016: 19,1 milijona EUR).

Gibanje tečaja delnice Save Re v letu 2017 v primerjavi z indeksom SBITOP



* Tečaj borznega indeksa SBITOP je prilagojen tako, da se začne v isti točki kakor tečaj delnice POSR (4. 1. 2017: 13,50 EUR), v nadaljevanju pa je prikazana realna rast tečaja borznega indeksa.

Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2016 znašala 13,22 EUR, na dan 31. 12. 2017 pa 15,80 EUR, kar je 19,5-odstotna rast v obravnavanem obdobju.

3.2 Splošni podatki o delnici

Osnovni podatki delnice POSR

	31.12.2017	31.12.2016
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.061	4.308
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	2,00	2,08
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	20,40	18,81
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	15,80	13,22
	1-12/2017	1-12/2016
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,86	13,74
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	13,35	11,80
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,20	15,00
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	14.384.835	19.072.516

Lastniška sestava delničarjev Save Re na dan 31. 12. 2017

Vrsta vlagatelja	Domači vlagatelji	Tuji vlagatelji
Druge finančne institucije	17,9%	0,2%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,0%
Fizične osebe	9,0%	0,1%
Banke	4,0%	28,8%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,1%	4,4%
Druge gospodarske družbe	2,1%	1,2%
Država	10,1%	0,0%
Skupaj	65,3%	34,7%

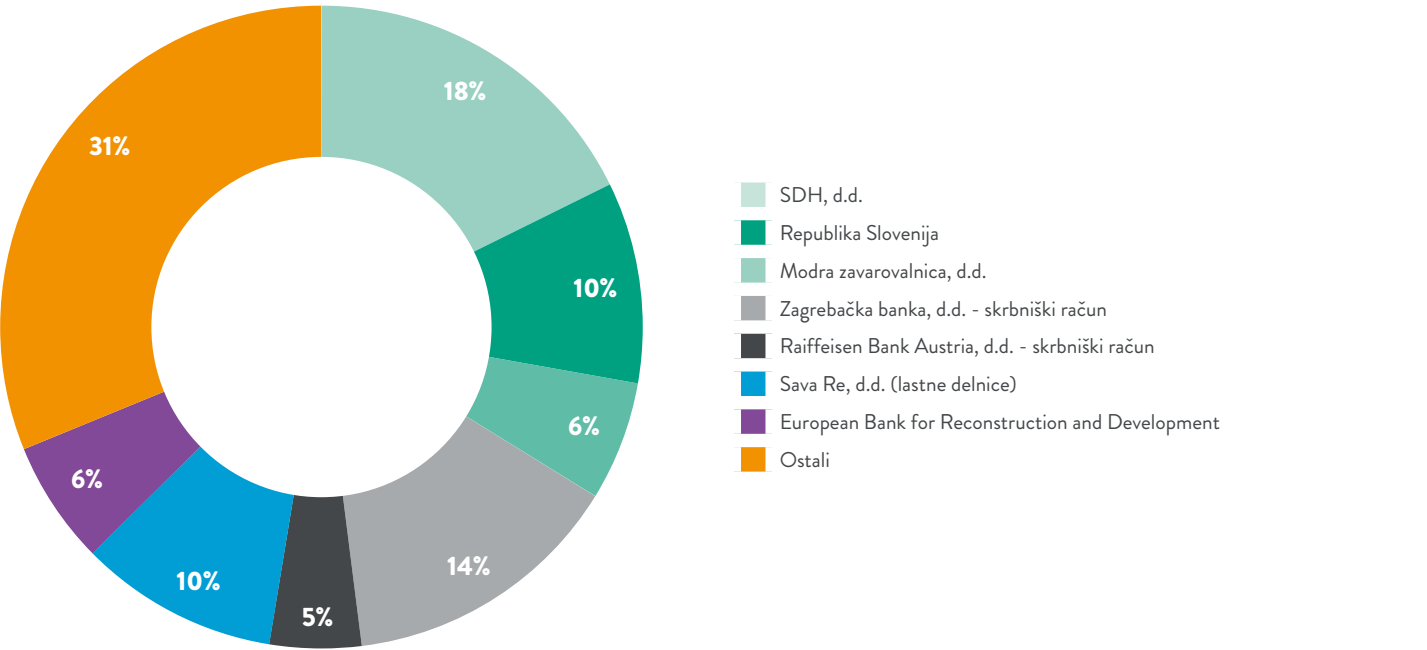
Med drugimi finančnimi institucijami ima Slovenski državni holding 17,7-odstotni delež.
Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.
Sava Re je 2. 6. 2016 od skupine Adris grupa, d. d., Vladimira Nazora 1, 52210 Rovinj, Hrvaška (v nadaljevanju Adris grupa) prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa ima na dan 2. 6. 2016 skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar je 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

V lastniški sestavi delničarjev Save Re je bilo na dan 31. 12. 2017 65,3 % domačih vlagateljev in 34,7 % tujih vlagateljev.

Največji lastnik delnic Save Re je Slovenski državni holding, d.d. (SDH), ki ima v lasti 17,7 % delnic. Sava Re je od SDH prejela obvestilo, da je na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije neodplačno prenesel na Republiko Slovenijo 1.261.034 delnic Save Re. Število delnic v lasti SDH pred omenjenim prenosom je bilo 4.304.917, torej 25 % (+ 1 delnica) vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re, oziroma 27,8 %

vseh delnic z glasovalno pravico. Število delnic v lasti SDH po omenjenem prenosu je 3.043.883, kar je 17,7 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re oziroma 19,6 % vseh delnic z glasovalno pravico. Število delnic v lasti Republike Slovenije pred omenjenim prenosom je bilo 476.402, torej 2,8 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re oziroma 3,1 % vseh delnic z glasovalno pravico. Število delnic v lasti Republike Slovenije po omenjenem prenosu je 1.737.436, kar je 10,1 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re oziroma 11,2 % vseh delnic z glasovalno pravico.

Prikaz največjih delničarjev Save Re na dan 31. 12. 2017¹¹



Pregled desetih največjih delničarjev je prikazan v poglavju 5.6 Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1.

Lastne delnice

Od 1. 1. 2017 do vključno 31. 12. 2017 Sava Re ni odkupila lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2017 je imela v lasti 1.721.966 lastnih delnic, kar je 10 % (– 1 delnica) vseh izdanih delnic.

Dividenda

Družba je v juniju 2017 izplačala dividende, ki so bile izglasovane na 33. redni skupščini.

Družba ni imela pogojnega kapitala.

Podatki o dividendi

(v EUR)	Za leto 2013	Za leto 2014	Za leto 2015	Za leto 2016
Izplačilo (obračun) dividend	4.386.985	9.065.978	12.398.157	12.398.157
Dividenda/delnico	0,26	0,55	redna: 0,65 izredna: 0,15	0,80
Dividendna donosnost	2,0%	3,8%	5,8%	5,0%

3.3 Odnosi z vlagatelji¹²

Vlagatelji oz. delničarji so pomemben deležnik Save Re, ki so z nakupom delnic družbe izkazali zaupanje v družbo. Ta dosledno upošteva priporočila za enakomerno obveščanje delničarjev in z javnimi objavami (preko sistema Ljubljanske borze SEOnet) omogoča sočasno, pregledno seznanitev z vsemi bistvenimi vsebinami v skladu s finančnim koledarjem in dodatnimi nastalimi potrebami. Sava Re pri komuniciranju upošteva še pravila, ki jih predpisujejo Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), že omenjena priporočila Ljubljanske borze javnim družbam za obveščanje, Kodeks upravljanja javnih delniških družb, Poslovnik o delu nadzornega sveta in interni pravilnik za komuniciranje z vlagatelji. V letnem poročilu so zagotovljena vsa razkritja, ki jih predpisuje zakonodaja, pa tudi dodatna finančna in nefinančna razkritja, za katera družba meni, da so pomembna za deležnike.

Vodstvo družbe vsaj enkrat letno, po objavi revidiranih konsolidiranih izidov, obišče največje posamične delničarje ter jih seznani med drugim z drugimi pomembnimi dejavniki družbe in skupine, kratkoročnimi načrti in strategijo. Posebno pozornost namenja tudi manjšim vlagateljem (malim delničarjem), ki jih vsaj enkrat letno nagovori v pismu delničarjem z neposredno naslovljeno pošto in povabi na skupščino. Družba spodbuja udeležbo vseh delničarjev na skup-

ščini, ki jo redno sklicuje vsako leto. S predstavitvami na investicijskih konferencah in podobnih dogodkih ter z individualnimi obiski pa širi svojo prepoznavnost med mednarodnimi institucionalnimi vlagatelji s prednostno usmeritvijo na dolgoročne vlagatelje. V letu 2017 je bilo izvedenih več kot 30 posameznih in skupinskih srečanj z vlagatelji doma in v tujini.

Finančni analitiki pomembno vplivajo na mnenje finančne in druge zainteresirane javnosti o vrednosti delnice družbe. Družba si prizadeva zagotoviti dolgoročno spremljanje in ocenjevanje s strani vsaj dveh relevantnih domačih oziroma tujih analitikov. V letu 2017 so družbo spremljali trije analitiki. Analize so objavljene na spletni strani družbe www.sava-re.si v zavihku za vlagatelje.

Na spletni strani družbe www.sava-re.si so v zavihku za vlagatelje objavljene vse bistvene informacije v zvezi z gibanjem vrednosti delnice POSR, ključnimi kazalniki in dividendo, finančna poročila in analize, finančni koledar in napoved dogodkov.

Vsem obstoječim in morebitnim vlagateljem je za vprašanja v zvezi z družbo na voljo elektronski naslov ir@sava-re.si.

¹¹ GRI 201-4

¹² GRI 102-42, 102-43

4 POROČILO NADZORNEGA SVETA

V skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah nadzorni svet Save Re, d.d. (v nadaljevanju družba), objavlja to poročilo.

V letu 2017 je nadzorni svet obdobjno spremljal poslovanje družbe in odgovorno nadzoroval njeno vodenje. Obdobjno se je seznanjal s poročili z različnih poslovnih področij ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in bdel nad njihovo uresničitvijo. Posamezna vprašanja so bila pred obravnavo na nadzornem svetu predhodno podrobneje obravnavana na ustreznih komisijah nadzornega sveta, nadzorni svet pa je na podlagi njihovih ugotovitev sprejemal sklepe in priporočila.

Nadzorni svet je opravljal svoje delo skladno s pooblastili in pristojnostmi, ki jih določajo zakonski predpisi, statut družbe in poslovnik o delu nadzornega sveta.

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe je večji del leta 2017 deloval v sestavi šestih članov, od 11. 10. 2016—6. 3. 2017 je imel namreč le pet članov.

Skupščina se je 7. 3. 2017 seznanila z izjavo Branka Tomažiča o odstopu z mesta predsednika in člana nadzornega sveta z dne 11. 10. 2016, pa tudi, da trem obstoječim članom nadzornega sveta, predstavnikom delničarjev, 15. 7. 2017 poteče štiriletni mandat.

Kot predstavnik delničarjev je bil za novega člana nadzornega sveta izvoljen Davor Ivan Gjivoje, ki je nasto-

pil mandat 7. 3. 2017 za štiri leta, to je do 7. 3. 2021. Za člane nadzornega sveta so bili izvoljeni še Mateja Lovšin Herič, Keith William Morris in Andrej Kren, ki so novi mandat nastopili 16. 7. 2017, prav tako za štiri leta, to je do 16. 7. 2021. Predstavnik zaposlenih v nadzornem svetu sta Gorazd Andrej Kunstek in Mateja Živec.

Taka velikost in sestava nadzornega sveta omogočata učinkovito razpravo in sprejemanje kakovostnih odločitev na podlagi raznovrstnih izkušenj in strokovnih znanj članov.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Delovanje in odločanje nadzornega sveta temeljita na spremljanju ciljev družbe in skupine Sava Re kot celote. Člani na sejah izražajo svoja mnenja in stališča, morebitna različna stališča pa poskušajo uskladiti in sklepe sprejeti soglasno.

Poročila, ki jih je za delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij pripravljala uprava družbe, so bila zadostna in ustrezna za kakovostno presojo informacij ter izpolnjevanje zakonsko in statutarno določenih obveznosti članov nadzornega sveta. Gradivo je bilo na voljo pravočasno, da so se člani lahko ustrezno pripravili in razpravljali ob posameznih točkah dnevnega reda.

Strokovne službe družbe so pomagale pri izvedbi sej in organizirale druge podporne dejavnosti.

Nadzorni svet družbe je v letu 2017 zasedal na dvanajstih sejah, od tega dveh dopisnih. Člani so se jih udeleževali redno in vsakič v popolni sestavi. Pri obravnavi vsebin so poleg njih sejam prisostvovali še člani uprave in sekretar nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

Nadzorni svet je med letom v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe in skupine Sava Re.

V nadaljevanju so navedene pomembnejše vsebine, ki smo jim člani nadzornega sveta v letu 2017 namenili posebno pozornost.

Kratkoročni in dolgoročni načrti poslovanja družbe in skupine Sava Re

Nadzorni svet je v začetku leta 2017 obravnaval dokument Poslovna politika in finančni načrt skupine Sava Re in Save Re, d.d., za leto 2017, sredi leta pa Strateški načrt skupine Sava Re za obdobje 2017–2019 in k obema dal svoje soglasje. Konec leta se je seznanil še s Poslovno politiko in finančnim načrtom skupine Sava Re in Save Re, d.d., za leto 2018 in tudi ta dokument je dobil njegovo soglasje.

Poročila o poslovanju – letno poročilo

Nadzorni svet se je seznanil z Nerevidiranimi računovodski izkazi skupine Sava Re in Save Re, d.d., za poslovno leto 2016. V letu 2017 je sprejel Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Save Re, d.d., za poslovno leto 2016, skupaj z revizorjevim poročilom in mnenjem k letnemu poročilu za leto 2016 ter poročilom o delu nadzornega sveta Sava Re, d.d., v letu 2016. Letno poročilo z revizorjevim mnenjem je bilo predstavljeno tudi skupščini družbe.

Poročila o poslovanju – medletna poročila

Nadzorni svet je v letu 2017 redno obravnaval tudi druga poročila o poslovanju, in sicer nerevidirana poročila o poslovanju skupine Sava Re in računovodske izkaze Save Re, d.d., za obdobja januar–marec 2017, januar–junij 2017 in januar–september 2017.

Naložbe

Nadzorni svet je obdobjno v okviru letnega poročila in medletnih poročil posloводства o poslovanju družbe in skupine Sava Re spremljal tudi naložbeno področje.

Pozavarovanje in škodno dogajanje

Nadzorni svet se je seznanil s pozavarovalnim programom družbe za tekoče leto. V letu 2017 ga je uprava obveščala o večjih škodnih dogodkih na domačem in svetovnih trgih ter potencialnih škodah, ki bi lahko bremenile družbo.

Nadzor poslovanja odvisnih družb

Nadzorni svet je poleg poslovanja Save Re kot obvladujoče družbe, v skladu z zakonsko dopustnim, tekoče spremljal poslovanje odvisnih družb v skupini Sava Re.

Nadzorni svet je bil seznanjen z dokapitalizacijo odvisne družbe v Srbiji in z vrednotenjem Zavarovalnice Sava za iztisnitev manjšinskih delničarjev.

Nadzorni svet je redno spremljal doseganje dolgoročnih ciljev združitve zavarovalnic s sedežem v EU.

Prevzemi in združitve

Uprava je nadzorni svet sproti obveščala o priložnostih za nakupe, morebitnih tarčah za združitve oziroma prevzeme v regiji ter o nameravanih oddajah ponudb.

Sistem upravljanja tveganj

Upravljanje tveganj

Nadzorni svet je obdobjno v okviru letnega poročila in medletnih poročil posloводства o poslovanju družbe in skupine Sava Re spremljal tudi upravljanje tveganj.

Seznanil se je s poročilom o tveganjih za tretje in zadnje četrletje 2016 ter s poročilom o tveganjih za prvo, drugo in tretje četrletje 2017. Obravnaval je tudi poročila o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA) družbe in skupine Sava Re za leto 2017 ter dal k njima svoje soglasje.

Seznanil se je z Izračunom kapitalske ustreznosti po S II na dan 31. 12. 2016 in Poročilom o solventnosti in finančnem položaju (SFCR) za družbo in skupino.

Nadzorni svet se je seznanil s predstavljeno Strategijo prevzemanja tveganj v skupini Sava Re in z njo soglašal. Ker meni, da je prepoznavanje in obvladovanje tveganj ključnega pomena za kakovostno upravljanje, se je odločil za oblikovanje strokovne komisije, ki bo podrobno spremljala in analizirala tveganja ter svetovala nadzornemu svetu pri teh vsebinah.

Aktuarstvo

S področja aktuarstva je nadzorni svet v letu 2017 obravnaval Poročilo aktuarske funkcije družbe Sava Re, d.d., za leto 2016 in se seznanil tudi s Poročilom aktuarske funkcije skupine Save Re za premoženjska zavarovanja za leto 2016 in Poročilom aktuarske funkcije skupine Save Re za življenjska zavarovanja za leto 2016.

Spremljanje skladnosti poslovanja

Nadzorni svet Save Re, d.d., se je v letu 2017 seznanil s Poročilom o delu funkcije skladnosti za leto 2016 in z letnim načrtom Službe skladnosti poslovanja za leto 2017.

Nadzorni svet se je seznanil s spremembo nosilca ključne funkcije spremljanja skladnosti in dal soglasje k podelitvi pooblastila novemu nosilcu te funkcije.

Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2017 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo notranje revizije družbe. Dal je soglasje k načrtu dela notranjerevizijske službe za leto 2017 in srednjeročnemu načrtu za obdobje 2017–2019. Obravnaval je Poročilo o notranjem revidiranju za obdobje od 31. 10. do 31. 12. 2016 in Letno poročilo o notranjem revidiranju za poslovno leto 2016 ter izdal pisno mnenje k temu letnemu poročilu, ki je bilo predstavljeno skupščini delničarjev. Poleg tega je obravnaval četrtrletna poročila o notranjem revidiranju za obdobja od 1. 1. do 31. 3. 2017, od 1. 4. do 30. 6. 2017 in od 1. 7. do 30. 9. 2017. Vsa poročila notranje revizije je predstavila direktorica službe notranje revizije.

Nadzorni svet se je seznanil s spremembo nosilca ključne funkcije notranje revizije in dal soglasje k podelitvi pooblastila novemu nosilcu te funkcije.

Nadzorni svet meni, da so poročila službe notranje revizije neodvisna in objektivna ter da njena priporočila in ugotovitve uprava družbe upošteva. Ugotavlja še, da se z notranjo revizijo pri pregledih, ki so bili opravljeni, ni zaznalo bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe in da služba notranje revizije tekoče spremlja razvoj notranjerevizijskih služb v odvisnih družbah, pri čemer jim daje vso potrebno strokovno pomoč. Vzoredno spremlja tudi poslovanje teh družb, pri čemer pa ni zaznala pomembnejših nepravilnosti.

Sklic in izvedba skupščine delničarjev

Nadzorni svet je v letu 2017 skupaj z upravo sklical dve skupščini delničarjev.

Med drugim je skupščina v letu 2017 imenovala nove člane nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, za novi mandat.

Solventnost II

Ob izteku leta 2017 je nadzorni svet pregledal izbrane politike v okolju S II in dal soglasje k predlaganim spremembam.

Predlog kandidatov za članstvo v nadzornem svetu in imenovanje članov uprave za novo mandatno obdobje

Nadzorni svet Save Re, d.d., se je jeseni 2016 seznanil, da 15. 7. 2017 poteče mandat članom nadzornega sveta – predstavnikom kapitala. Komisiji nadzornega sveta za imenovanja in prejemke je predlagal, da se čim prej loti priprave nabora kandidatov za nove člane nadzornega sveta in skupaj s strokovnimi službami družbe izbere zunanjega strokovnjaka, s katerim bi sodelovala pri tej pripravi.

Na podlagi izbirnega postopka in predloga, ki ga je pripravila komisija s pomočjo zunanjega strokovnjaka, je nadzorni svet skupščini delničarjev družbe predlagal imenovanje novih članov nadzornega sveta, predstavnikov delničarjev, za novi mandat.

32. skupščina delničarjev Save Re, d.d., se je seznanila, da trem obstoječim članom nadzornega sveta, predstavnikom delničarjev, 15. 7. 2017 poteče štiriletni mandat. Seznanila se je tudi z izjavo Branka Tomažiča o odstopu z mesta predsednika in člana nadzornega sveta z dne 11. 10. 2016.

Za nove člane nadzornega sveta, predstavnike delničarjev, so bili izvoljeni Davor Ivan Gjivoje za mandatno obdobje 7. 3. 2017–7. 3. 2021 ter Mateja Lovšin Herič, Keith William Morris in Andrej Kren za mandatno obdobje 16. 7. 2017–16. 7. 2021.

Nadzorni svet Save Re, d.d., se je 24. 8. 2017 na svoji 2. seji seznanil z informacijo o trajanju mandator posameznih članov uprave Save Re, in sicer da Srečku Čebroonu, Joštu Dolničarju in Mateji Treven 1. 6. 2018 poteče petletni mandat. Zato je na isti seji predsedniku uprave Marku Jazbecu podelil pooblastilo, da pripravi predlog imenovanja novih članov uprave ter ga predloži komisiji za imenovanja in prejemke nadzornega sveta. Obenem je tej komisiji naložil, da podrobneje prouči predlog predsednika uprave in nadzornemu svetu predloži poročilo o izvedbi kandidacijskih postopkov.

DELOVANJE KOMISIJ NADZORNEGA SVETA

REVIZIJSKA KOMISIJA

Nadzorni svet družbe je v skladu z zakonodajo imenoval revizijsko komisijo, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme.

Nadzorni svet se je seznanil s predlogom Marka Jazbeca o imenovanju novih članov uprave, s poročilom Komisije za imenovanja in prejemke o postopku izbora kandidatov za nove člane uprave Save Re, d.d., in zapisnikom Komisije za oceno sposobnosti in primernosti o vrednotenju sposobnosti in primernosti kandidatov ter usposobljenosti uprave kot kolektivnega organa v novi predvideni sestavi.

Nadzorni svet Save Re, d.d., je za nove člane uprave za petletno mandatno obdobje imenoval Srečka Čebroona in Jošta Dolničarja, ki jima novi mandat začne teči s 1. 6. 2018, ter Polono Pirš Zupancič, ki ji je mandat začel teči naslednji dan po pridobitvi dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave pri Agenciji za zavarovalni nadzor, in sicer 14. 1. 2018.

Ustanovna seja nadzornega sveta za mandatno obdobje 2017–2021

Na ustanovni seji je nadzorni svet za svojo predsednico izvolil Matejo Lovšin Herič, za njenega namestnika pa Keitha W. Morrisa.

Krepitev dobre prakse in delovanja nadzornega sveta

V skladu z dobro prakso nadzorniki ob nastopu mandata, nato pa ponovno vsako leto izpolnijo vprašalnik, v katerem se izrečejo o morebitnem (ne)obstoju nasprotij interesov. Družba te njihove izjave objavi na svoji spletni strani.

Sestava revizijske komisije

Revizijska komisija je do 15. 7. 2017 delovala v sestavi Slaven Mičković – predsednik, Mateja Lovšin Herič – članica in Ignac Dolenšek – zunanji član.

Nadzorni svet pa je 16. 8. 2017 imenoval tričlansko revizijsko komisijo nadzornega sveta v sestavi: Andrej Kren – predsednik, Mateja Lovšin Herič – članica (namestnica predsednika) in Ignac Dolenšek – član (neodvisni zunanji član revizijske komisije). Njihov mandat je vezan na trajanje mandata nadzornega sveta.

Delovanje revizijske komisije v letu 2017

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2017 zasedala desetkrat.

Največ pozornosti je posvečala spremljanju postopkov računovodskega poročanja. V zvezi s tem je dajala priporočila in predloge, da je bilo gradivo za seje nadzornega sveta v zvezi z računovodskim poročanjem skladno z vsemi strokovnimi priporočili in pripravljeno ob upoštevanju načela celovitosti, preglednosti, konsistentnosti poročanja in podobno.

V letu 2017 se je revizijska komisija večkrat sestala z izbranim zunanjim revizorjem, spremljala revizijo letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov ter med drugim sodelovala pri določitvi pomembnejših področij revidiranja.

KOMISIJA ZA TVEGANJA

Nadzorni svet Sava Re, d.d., je avgusta 2017 imenoval tričlansko komisijo za tveganja kot svojo stalno posebno komisijo v sestavi: Keith William Morris – predsednik, Davor Ivan Gjivoje – član in Slaven Mičković – član (neodvisni zunanji član komisije za tveganja in namestnik predsednika). Mandat članov komisije je vezan na trajanje mandata nadzornega sveta.

Komisija za tveganja opravlja naloge skladno z določili sklepov nadzornega sveta, direktive Solventnost II, poslovnika o delu komisije za tveganja, poslovnika o delu nadzornega sveta, Zakona o zavarovalništvu, Kodeksom upravljanja javnih delniških družb in drugimi veljavnimi predpisi upravljanja tveganj.

Nadzorni svet je sprejel tudi Poslovnik o delu komisije za tveganja in sklep, da se v enem letu ponovno oceni ustrezna velikost te komisije in po potrebi predlaga razširitev.

Redno je spremljala delovanje službe notranje revizije in na podlagi sklepa nadzornega sveta, tekoče obravnavala četrletna poročila o naložbah družbe in skupine Sava Re.

Predsednik revizijske komisije je tekoče poročal o delu in stališčih komisije na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je revizijska komisija izdelala pisno poročilo o svojem delu v letu 2017.

Nadzorni svet meni, da je revizijska komisija obravnavala vsa potrebna vprašanja, ki spadajo v njeno področje delovanja, ter s svojimi mnenji in predlogi nadzornemu svetu dajala potrebno strokovno podporo.

Nadzorni svet ugotavlja, da je kadrovska sestava revizijske komisije ustrezna in da imajo njeni člani take strokovne in osebnostne lastnosti, ki jim zagotavljajo kakovostno in neodvisno delovanje.

Ugotavlja še, da je imela revizijska komisija izpolnjene potrebne pogoje za svoje delovanje.

Delovanje komisije za tveganja v letu 2017

Komisija za tveganja se je v letu 2017 sestala dvakrat.

Seznanila se je s Poslovnikom o delu komisije za tveganja nadzornega sveta Save Re, d.d., ki ga je nadzorni svet sprejel na 2. redni seji 24. 8. 2017. Za namestnika predsednika komisije za tveganja je imenovala Slavena Mičkovića.

Komisija za tveganja se je seznanila s poročilom o naložbah za obdobje 1. 7. do 30. 9. 2017 ter poročiloma o tveganjih na dan 30. 6. 2017 in na dan 30. 9. 2017. Obravnavala je predlagane spremembe politike upravljanja tveganj skupine Sava Re in Save Re, d.d., ter politike o lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSA) skupine Sava Re in Save Re, d.d.

Seznanila se je z registrom tveganj družbe Sava Re, d.d., in z načrtom svojega dela za leto 2018, ki je vezan na načrt dela nadzornega sveta za to leto.

KOMISIJA ZA IMENOVANJA IN PREJEMKE

Nadzorni svet je v skladu s priporočili kodeksa upravljanja javnih delniških družb imenoval komisijo za imenovanja in prejemke. Avgusta 2017 jo je imenoval kot svojo stalno posebno komisijo za pripravo predlogov glede meril in kandidatov za članstvo v upravi in nadzornem svetu, za pripravo predlogov za nagrajevanje uprave in nadzornega sveta ter podporo nadzornemu svetu na preostalih področjih, ki so povezana z nadzornim svetom in pri katerih so mogoča nasprotja interesov članov nadzornega sveta.

Mandat članov komisije je vezan na trajanje mandata nadzornega sveta.

Sestava komisije za imenovanja in prejemke

Komisija za imenovanja in prejemke je do 15. 7. 2017 delovala v tričlanski sestavi: Mateja Lovšin Herič – predsednica, Slaven Mičković – član in Keith Morris – član.

Z novim mandatnim obdobjem nadzornega sveta so bili avgusta 2017 v štiričlansko komisijo za imenovanja in prejemke imenovani: Mateja Lovšin Herič – predsednica, Keith Morris – član, Davor Gjivoje – član in Andrej Kren – član.

KOMISIJA ZA OCENO SPOSOBNOSTI IN PRIMERNOSTI

Skladno z zahtevami zakonodaje in skladno s sprejeto politiko sposobnosti in primernosti je nadzorni svet za izvedbo ocene svoje sposobnosti in primernosti ter sposobnosti in primernosti komisij nadzornega sveta in uprave (ter vseh članov navedenih organov) imenoval posebno tričlansko komisijo za to oceno.

Predsednik komisije za tveganja je o delu in stališčih komisije tekoče poročal na sejah nadzornega sveta.

Delovanje komisije za imenovanja in prejemke v letu 2017

Komisija za imenovanja in prejemke je v letu 2017 zasedala štirikrat.

V januarju je pregledala in analizirala prispele kandidate za člane nadzornega sveta, predstavnike delničarjev. Pri izvedbi postopka nabora kandidatov za novo članstvo je sodelovala zunanja strokovnjakinja za kadrovske znanosti.

Komisija za imenovanja in prejemke je skupaj z zunanjo strokovnjakinjo izvedla posamične intervjuje s kandidati za članstvo v nadzornem svetu Save Re, d.d. Na podlagi analize in izbire prispelih kandidatur, razgovorov s kandidati in poglobljene razprave je za odločanje nadzornega sveta oblikovala predlog nabora kandidatov za članstvo v nadzornem svetu, ta pa jih je nato predlagal v izvolitev skupščini delničarjev Save Re, d.d.

V novembru 2017 je komisija za imenovanja in prejemke obravnavala predlog imenovanja novih članov uprave, ki ga je na podlagi pooblastila nadzornega sveta pripravil predsednik uprave. Opravila je razgovore s predlaganimi kandidati za člane uprave ter na podlagi poglobljene razprave oblikovala stališče in pripravila poročilo nadzornemu svetu.

Predsednica komisije za imenovanja in prejemke je o delu in stališčih komisije tekoče poročala na sejah nadzornega sveta. Ta se je seznanil tudi z zapisniki sej komisije.

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je do 15. 7. 2017 delovala v sestavi Mateja Živec – predsednica, Mateja Lovšin Herič – članica in Nika Matjan – zunanja članica ter Keith Morris kot nadomestni član.

Z novim mandatnim obdobjem nadzornega sveta so bili avgusta 2017 v komisijo za oceno sposobnosti in primernosti imenovani Mateja Živec – predsednica, Keith Morris – član in Nika Matjan – zunanja članica. Kot dodatni nadomestni član komisije, za primer ocene preostalih članov komisije, ki so obenem člani nadzornega sveta, in za primer odsotnosti katerega od članov komisije, je bil imenovan Andrej Kren.

Mandat članov komisije je vezan na trajanje mandata nadzornega sveta.

Delovanje komisije za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2017

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je opravljala naloge skladno s sklepi nadzornega sveta, z določili politike sposobnosti in primernosti zadevnega osebja Save Re, d.d., in poslovnika o delu nadzornega sveta. V letu 2017 skupaj zasedala trikrat.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je v letu 2017 ocenila kandidate za članstvo v nadzornem svetu, preden so bili predlagani skupščini v izvolitev. Obenem je izvedla oceno usposobljenosti nadzornega sveta kot kolektivnega organa. Poleg tega je v letu 2017 ocenila kandidate za članstvo v upravi, preden so bili predlagani nadzornemu svetu v imenovanje, in izvedla oceno usposobljenosti nadzornega sveta kot kolektivnega organa. Izvedla je tudi postopke ocene sposobnosti in primernosti obeh zunanjih članov komisij nadzornega sveta, in sicer komisije za tveganja in revizijske komisije.

Predsednica komisije za oceno sposobnosti in primernosti je o delu in izsledkih komisije tekoče poročala na sejah nadzornega sveta. Ta se je seznanil tudi z zapiski sej komisije.

SKLEPNE UGOTOVITVE

Nadzorni svet ocenjuje, da je Sava Re, d.d., v letu 2017 poslovala uspešno. Svoje ugotovitve opira tudi na poročilo neodvisnega revizorja o računovodskih izkazih Save Re, d.d., in skupine Save Re za leto 2017 ter na predložena poročila nosilcev ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj.

Nadzorni svet bo, poleg tekočih nalog, posebno pozornost tudi v letu 2018 namenil spremljanju poslovanja

skupine Sava Re, zlasti integracijskih procesov združene Zavarovalnice Sava, in doseganju sinergijskih učinkov združitve. Prav tako bo preverjal izpolnjevanje zastavljenih strateških ciljev in dajal upravi, v okviru svojih možnosti in kompetenc, vso možno podporo.

Redno bo spremljal poročila o upravljanju tveganj v družbi in skupini Sava Re.

LETNO POROČILO 2017

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Save Re, d.d., za leto 2017. Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala nerevidirano letno poročilo in revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Save Re, d.d., za leto 2017, vključno z revizorjevim pismom poslovodstvu o opravljeni predreviziji, revizorjevim pismom poslovodstvu o opravljeni reviziji in dodatnim revizorjevim poročilom revizijski komisiji

z izvedbo revizije računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2017, pripravljenim v skladu z zahtevami 11. člena uredbe (EU) št. 537/2014, ter v zvezi s tem izrazila svoje mnenje in stališča. Nadzorni svet je revidirano letno poročilo v skladu s svojimi pooblastili obravnaval na seji 4. 4. 2018.

Kakor ugotavlja nadzorni svet, je poročilo za poslovno leto 2017 pripravljeno jasno in pregledno ter izpolnjuje vse elemente in razkritja, ki jih zahtevajo Zakon o gospodarskih družbah, mednarodni računovodski standardi ter specialni predpis Zakon o zavarovalništvu oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe Ernst & Young Slovenija, Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o., ki je poleg preveritve poročila skupine Sava Re in Save Re, d.d., za poslovno leto 2017 opravljala revizijske preglede v večini odvisnih družb v skupini Sava Re. Nadzorni svet nima pripomb k pozitivnemu mnenju pooblaščenice revizijske družbe Ernst & Young Revizija, poslovno svetovanje, d.o.o., Ljubljana, ki ugotavlja, da so skupinski in posamični računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena

predstavitev finančnega položaja skupine Sava Re in Save Re, d.d., na dan 31. december 2017 ter njenega poslovnega izida, vseobsegajočega donosa in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Na podlagi preveritve poročila za poslovno leto 2017, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije nadzorni svet meni, da je to poročilo resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov skupine Save Re in Save Re, d.d.

S tem nadzorni svet potrjuje Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Save Re, d.d., za leto 2017, kot mu ga je predložila uprava.

UGOTOVITEV IN PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA SAVE RE

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička 31. 12. 2017, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Save Re, d.d., in soglaša s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev Save Re, d.d., predlaga sprejetje naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

»Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2017 znaša 22.499.329,94 EUR, se uporabi tako:

Del bilančnega dobička v višini 12.398.156,80 EUR se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 0,80 EUR bruto na delnico in se 14. 6. 2018 izplača delničarjem, ki bodo vpisani v delniško knjigo na dan 13. 6. 2018. Preostali del bilančnega dobička v višini 10.101.173,14 EUR se ne uporabi.

Predlog delitve bilančnega dobička upošteva stanje lastnih delnic na dan 31. 12. 2017. Na dan skupščine delničarjev se lahko število delnic, ki jim pripada dividenda, spremeni zaradi odprodaje lastnih delnic. V tem primeru bodo skupščini delničarjev na sami seji predlagane prilagojene vrednosti uporabe bilančnega dobička, pri čemer pa bo znesek dividende na delnico v višini 0,80 EUR ostal nespremenjen.«

Nadzorni svet predlaga skupščini, da podeli razrešnico upravi za poslovanje v letu 2017.

Mateja Lovšin Herič,
predsednica nadzornega sveta Save Re, d.d.



Ljubljana, 4. 4. 2018

5 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)¹³

5.1 Politika upravljanja

Uprava Save Re je 11. 12. 2017 na 66. seji s soglasjem nadzornega sveta, ki je bilo dano na 5. seji 20. 12. 2017, sprejela Politiko upravljanja skupine Sava Re in Politiko upravljanja Save Re, d.d. Dokumenta določata poglobitve usmeritve upravljanja družb v skupini Sava Re in posebej pravila upravljanja družbe Sava Re,

upoštevaje cilje, poslanstvo, vizijo in vrednote skupine Sava Re. Politika je zaveza za prihodnje delovanje.

Politika upravljanja Save Re, d.d., je objavljena v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEOnet in na spletnih straneh družbe www.sava-re.si.

5.2 Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da Sava Re pri delu in poslovanju spoštuje določbe Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb, ki sta ga 27. 10. 2016 sprejela Ljubljanska borza in Združenje nadzor-

nikov Slovenije (povezava: <http://www.ljse.si>) v slovenskem in angleškem jeziku, s posameznimi odstopaji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

5.2.1 Nadzorni svet

Priporočilo 9.2: Nadzorni svet družbe ima dva člana, predstavnika delavcev, ki sta zaposlena v družbi in sta v tem smislu ekonomsko povezana z njo.

5.2.2 Transparentnost poslovanja

Priporočilo 27.2: Družba nima urejenih elementov strategije komuniciranja za preprečevanje položaja, ki bi omogočal trgovanje z vrednostnimi papirji na podlagi notranjih informacij, v enotnem dokumentu. Pač pa ima vsebino določila 27.2 urejeno bodisi v različnih internih aktih bodisi jo v praksi izvaja na podlagi sklepov uprave.

Vsebina izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb zajema obdobje od sprejema prejšnje tovrstne izjave, tj. od 31. 3. 2017 do 28. 3. 2018.

5.3 Organi upravljanja Save Re¹⁴

Sistem upravljanja družbe

Sava Re ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem vodi družbo uprava, nad njenim delovanjem pa bedi nadzorni svet. Organi upravljanja, skupščina delničarjev družbe, nadzorni svet in uprava, delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, s statutom in svojimi poslovniki. Statut družbe, poslovnik o delu skupščine in poslovnik o delu nadzornega sveta so objavljeni na spletni strani družbe www.sava-re.si.

Eden od ključnih gradnikov sistema upravljanja je sistem upravljanja tveganj. Uprava družbe zagotavlja, da je ta sistem učinkovit. Pravila sistema upravljanja tve-

ganj in pravila o lastni oceni tveganj in solventnosti so podrobneje urejena v notranjih aktih družbe.

V družbi so v organizacijsko sestavo in procese odločanja vgrajene funkcija upravljanja tveganj, funkcija notranje revizije, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti, ki jih veljavna zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije v sistemu upravljanja (v nadaljevanju: ključne funkcije). Vgrajene so zaradi okrepitve strukture treh obrambnih linij v sistemu nadzora družbe. Pravila delovanja posameznih ključnih funkcij so podrobneje urejena v notranjih aktih družbe.

5.3.1 Skupščina delničarjev

Delovanje skupščine

Skupščina je najvišji organ v družbi, s katerim delničarji družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Področje delovanja skupščine je podrobneje urejeno s Poslovnikom o delu skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je objavljen na spletni strani družbe www.sava-re.si, v zavihku O družbi.

Pristojnosti skupščine

Skupščina odloča o:

- sprejetju letnega poročila, če ga nadzorni svet ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini;
- uporabi bilančnega dobička, in sicer na predlog uprave in na podlagi poročila nadzornega sveta;
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta;
- spremembah statuta;
- ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala;
- prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju;
- imenovanju revizorja na predlog nadzornega sveta;
- drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom.

¹³ GRI 102-16

¹⁴ GRI 102-18

Sklic skupščine

Skupščina delničarjev, s katero delničarji Save Re uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno, najpozneje do konca avgusta. Sklicana je lahko tudi v drugih primerih, določenih z zakonom, statutom družbe in takrat, ko je to v interesu družbe. Skupščino navadno sklicuje uprava družbe. Zakon določa, v katerih primerih jo lahko skliče nadzorni svet družbe oziroma delničarji.

Družba objavi sklic skupščine v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEOnet (www.ljse.si), na spletni strani AJ PES (www.ajpes.si) in na svoji uradni spletni strani družbe www.sava-re.si, v tiskani obliki pa tudi v enem od statutarno določenih dnevnih časopisov, dnevniku Delo ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije.

Udeležba na skupščini

Delničar se lahko udeleži skupščine in na njej uresničuje svojo glasovalno pravico, pod pogojem, da najpozneje konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine prijavi svojo udeležbo na skupščini upravi družbe in je tedaj kot imetnik delnic vpisan v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev.

Pogoji udeležbe ali uresničevanja glasovalnih pravic se natančneje določijo v sklicu skupščine.

Sprejemanje sklepov

Za sprejetje skupščinskih sklepov je potrebna večina oddanih glasov delničarjev (navadna večina), razen če zakon ali statut ne določata večje večine ali drugih zahtev.

Glasovalna pravica

Glasovalna pravica delničarjev se uresničuje glede na njihov delež v osnovnem kapitalu družbe. Vsaka kosovna delnica z glasovalno pravico ima en glas. Glasovalna pravica se lahko uresničuje tudi po pooblaščenju na podlagi pisnega pooblastila, pa tudi po finančni organizaciji ali združenju delničarjev.

Skupščina v letu 2017

V letu 2017 je bila skupščina delničarjev sklicana dvakrat.

7. 3. 2017 je bila 32. skupščina delničarjev družbe, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila te člane nadzornega sveta: Davorja Ivana Gjivoja, z začetkom mandata 7. 3. 2017, ter Matejo Lovšin Herič, Keitha Williama Morrisa in Andreja Krena, z začetkom mandata 16. 7. 2017.

19. 5. 2017 pa je bila 33. skupščina delničarjev družbe. Skupščina se je tega dne seznanila s sprejetim letnim poročilom za 2016 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2016 z mnenjem nadzornega sveta. Poleg tega sta ji bila predložena informacija o prejemkih članov organov vodenja in nadzora ter poročilo uprave o lastnih delnicah. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 12.398.156,80 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 6.012.234,14 EUR pa se ne uporabi. Skupščina je podelila razrešnico nadzornemu svetu za leto 2016 in sprejela sklep o ločenem odločanju o podelitvi razrešnice posameznim članom uprave za poslovno leto 2016. Tako je podelila razrešnico članom uprave Joštu Dolničarju (od 23. 8. 2016 dalje predsednik uprave), Srečku Čebronu in Mateji Treven.

Skupščina v letu 2018

V skladu s finančnim koledarjem družbe 2018 je sklic 34. skupščine delničarjev predviden 29. 5. 2018.

5.3.2 Nadzorni svet

Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe. Pri tem ravna na podlagi veljavnih predpisov, predvsem zakonov o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu zakona o zavarovalništvu, statuta družbe in poslovnika o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet mora biti v skladu z zakonom sklican najmanj enkrat v četrletju, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta. Po potrebi se nadzorni svet sestaja tudi pogostejše. Področje delovanja nadzornega sveta je podrobneje urejeno s Poslovníkom o delu nadzornega sveta, ki je objavljen na spletni strani družbe www.sava-re.si, v zavihku O družbi.

Pristojnosti nadzornega sveta

Nekatere pomembnejše naloge nadzornega sveta so:

- spremlja in nadzoruje vodenje in poslovanje družbe ter ob ugotovljenih pomanjkljivostih ali nepravilnostih naloži upravi, da predlaga ukrepe za njihovo odpravo,
- daje soglasje upravi k določitvi poslovne politike in finančnega načrta skupine Sava Re in Save Re,
- daje soglasje upravi k določitvi strategije razvoja skupine Sava Re in Save Re,
- daje soglasja upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja, upravljanja tveganj, spremljanja skladnosti, notranje revizije, aktuarske funkcije, notranjih kontrol in izločenih poslov,
- daje soglasje upravi k podelitvi in odvzemu pooblastil nosilcem ključnih funkcij,
- daje soglasje upravi k poročilu o solventnosti in finančnem položaju družbe in skupine,
- daje soglasje upravi k strategiji prevzemanja tveganj družbe in skupine,
- obravnava poročilo o lastni oceni tveganj in solventnosti ter četrletna poročila o tveganjih družbe in skupine,
- obravnava poročila nosilca funkcije spremljanja skladnosti,
- obravnava poročila nosilcev aktuarske funkcije,
- daje soglasje upravi k določitvi okvirnega letnega in večletnega programa dela notranje revizije,
- nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije ter obravnava poročila funkcije notranje revizije,

- izdelava mnenja za skupščino delničarjev k letnemu poročilu o notranjem revidiranju,
- daje soglasje k imenovanju, razrešitvi in nagrajevanju vodje službe notranje revizije,
- preveri letna in medletna poročila o poslovanju skupine Sava Re in Save Re,
- preveri letno poročilo, ki ga je predložila uprava, sprejme stališče do revizijskega mnenja in o tem sestavi poročilo za skupščino, v njem pa navede morebitne pripombe ali ga potrdi,
- preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava, in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino,
- imenuje in odpokliče predsednika in člane uprave,
- odloča o merilih za določitev prejemkov in sistemu nagrajevanja predsednika in članov uprave,
- sprejema poslovnik o svojem delu,
- pripravlja predloge za skupščino, ki so v njegovi pristojnosti, in opravlja naloge, ki mu jih je določila skupščina,
- obravnava ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor in drugih organov nadzora v postopkih nadzora nad družbo.

Nadzorni svet v letu 2017

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanijo skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Nadzorni svet izmed svojih članov izvoli predsednika in njegovega namestnika.

Nadzorni svet je sestavljen, tako da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veščin, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta medsebojno dopolnjujejo, tako da je nadzorni svet homogena celota in je zagotovljeno smotrno in preudarno nadziranje družbe. Ta si je v letu 2017 prizadevala, da je nadzorni svet sestavljen v skladu z interno politiko raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta.¹⁵

¹⁵ GRI 405-1

Vidiki, ki se v okviru politike raznolikosti upoštevajo pri sestavi nadzornega sveta, so naslednji:

- strokovna raznolikost za zagotavljanje komplemen-
tarnosti znanja in veščin,
- uravnoteženost spolov in upoštevanje ustrezne
zastopanosti manj pogostega spola pri naboru kan-
didatov,
- prizadevanje, da se ne menjajo vsi člani nadzornega
sveta hkrati, za zagotavljanje kontinuitete dela,
- ustrezen delež članov nadzornega sveta z mednaro-
dnimi izkušnjami,
- ustrezna uravnoteženost deležev mlajših in starejših
članov nadzornega sveta.

Politika raznolikosti sestave uprave in nadzor-
nega sveta je objavljena na spletni strani družbe
www.sava-re.si, v zavihku O družbi.

Uresničitev politike raznolikosti sestave nadzornega
sveta v letu 2017 je podrobneje predstavljena v nada-
ljevanju.

Sestava nadzornega sveta v letu 2017 (do 15. 7. 2017)¹⁶

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	15. 7. 2013	15. 7. 2017
Slaven Mičković	namestnik predsednice	15. 7. 2013	15. 7. 2017
Keith William Morris	član	15. 7. 2013	15. 7. 2017
Davor Ivan Gjivoje	član	7. 3. 2017	7. 3. 2021
Andrej Gorazd Kunstek	član, predstavnik delavcev	11. 6. 2015	11. 6. 2019
Mateja Živec	članica, predstavnica delavcev	1. 4. 2016	11. 6. 2019

Sestava nadzornega sveta v letu 2017 (od 16. 7. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Keith William Morris	namestnik predsednice	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	7. 3. 2017	7. 3. 2021
Andrej Kren	član	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Andrej Gorazd Kunstek	član, predstavnik delavcev	11. 6. 2015	11. 6. 2019
Mateja Živec	članica, predstavnica delavcev	1. 4. 2016	11. 6. 2019

Od 11. 10. 2016 dalje je nadzorni svet deloval v
petčlanski sestavi. Skupščina delničarjev Save Re,
ki je zasedala 7. 3. 2017, je za štiriletno mandatno
obdobje izvolila novega člana nadzornega sveta, in
sicer Davorja Ivana Gjivoja, z začetkom mandata 7.
3. 2017. Tako je nadzorni svet Save Re od 7. 3. 2017
dalje ponovno deloval v popolni šestčlanski sestavi.
Obenem je skupščina za štiriletno mandatno obdobje
za nove člane nadzornega sveta izvolila še Matejo Lov-
šin Herič, Keitha Williama Morrisa in Andreja Krena,
ki so mandat začeli 16. 7. 2017.

Člani nadzornega sveta v novem mandatu so torej
Andrej Kren, Davor Ivan Gjivoje, Keith William Mor-
ris, Mateja Lovšin Herič, Mateja Živec in Gorazd
Andrej Kunstek. Ti so nato 16. 8. 2017 na konstitu-
tivni seji izmed sebe za predsednico nadzornega sveta
izvolili Matejo Lovšin Herič, za njenega namestnika pa
Keitha Williama Morrisa.

Zaposlitev, izobrazba, strokovni profil, spol, letnica rojstva, mandat in razkritja o
članstvih v organih vodenja in nadzora drugih pravnih oseb

Predstavniki kapitala v nadzornem svetu

Mateja Lovšin Herič,
predsednica nadzornega sveta

Zaposlitev: Slovenski državni holding, d.d.
Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka
Strokovni profil: Mateja Lovšin Herič (1969) je od
leta 1995 zaposlena v Slovenskem državnem hol-
dingu, d.d. (prej Slovenska odškodninska družba,
d.d.), v katerem opravlja naloge direktorice Oddelka
za razpolaganje in pridobivanje kapitalskih naložb. Ima
dolgoletne izkušnje s področja upravljanja kapitalskih
naložb, kot tudi z vodenjem oziroma sodelovanjem
v obsežnih in vsebinsko zahtevnih projektih, ki jih je
vodil Slovenski državni holding, d.d. Doslej je bila čla-
nica nadzornih svetov v štirih delniških družbah. Vlogo
članice nadzornega sveta Save Re opravlja od 2009
oziroma tretji mandat zapored. Trenutno je predse-
dnica nadzornega sveta, članica revizijske komisije ter
predsednica komisije za imenovanja in prejemke nad-
zornega sveta Save Re. Ima potrdilo Združenja članov
nadzornih svetov o usposobljenosti za člana nadzornih
svetov in upravnih odborov družb.

Nastop mandata: 16. 7. 2017
Trajanje mandata: 16. 7. 2021
**Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo
nepovezanih oseb:** /

Keith William Morris,
namestnik predsednice nadzornega sveta

Zaposlitev: upokojenec
Izobrazba: diplomant upravnih ved (B. Sc, Manage-
ment Sciences) s specializacijo iz financ in trženja
Strokovni profil: Keith William Morris (1948) je
državljan Velike Britanije. Večji del svoje poklicne
poti je deloval v finančnem sektorju. Od leta 1989
pa do upokojitve je deloval na vodstvenih položajih,
predvsem v zavarovalništvu in v večjih skupinah, kot
so Eagle Star Group, American International Group
(AIG), Allianz Group in RBS Insurance (Direct
Line Group). Od leta 2003 do 2008 je bil neizvršni
direktor (član nadzornega sveta) družb Standard Life
Bank in Standard Life Insurance Company ter neiz-
vršni direktor v šestih drugih manjših družbah. Vlogo
člana nadzornega sveta Save Re opravlja od 2013 ozi-
roma drugi mandat zapored. Trenutno je namestnik

predsednice nadzornega sveta, predsednik komisije
za tveganja, član komisije za imenovanja in prejemke
ter član komisije za oceno sposobnosti in primernosti
nadzornega sveta Save Re.
Nastop mandata: 16. 7. 2017
Trajanje mandata: 16. 7. 2021
**Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo
nepovezanih oseb:**
• European Reliance S.A., Kifisias Aven. 274, 152 32,
Chalandri, Grčija – neizvršni član upravnega odbora

Davor Ivan Gjivoje, Jr.,
član nadzornega sveta

Zaposlitev: Network, Inc./DGG Holdings, Ltd.
Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magi-
ster ekonomskih znanosti
Strokovni profil: Davor Ivan Gjivoje (1968) je drža-
vljan Združenih držav Amerike. Vodi mednarodni
holding, katerega glavne dejavnosti so razvoj hotelir-
stva, trženje letalskih prevozov in strateške naložbe.
V Network, Inc./DGG Holdings, Ltd., je zadnjih 20
let do prevzema vodstva delal na različnih vodstvenih
položajih. Ima še izkušnje iz bančništva (Citibank NA)
in kot poslovni svetovalec (The Boston Consulting
Group). Dejaven je tudi v filantropiji kot član odbora
v organizaciji Gagnon Cardiovascular Institute, s
sedežem na širšem območju New Yorka in v šolstvu
kot predsednik odbora za izobraževanje v osnovni
šoli Harding Township School, Harding, New Jersey.
Vlogo člana nadzornega sveta Save Re opravlja od
2017 oziroma prvi mandat. Je tudi član komisije za
tveganja ter član komisije za imenovanja in prejemke
nadzornega sveta Save Re.
Nastop mandata: 7. 3. 2017
Trajanje mandata: 7. 3. 2021
**Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo
nepovezanih oseb:**
• Network, Inc./DGG Holdings, Ltd., 89 Headquar-
ters Plaza, North Tower, (Suite 1420) Morristown,
NJ 07960, ZDA – direktor;
• Adria Lines Dover, Delaware, ZDA – direktor;
• Network Inc., 89 Headquarters Plaza, North
Tower, Suite 1420 Morristown, NJ 07960, ZDA
– direktor.

¹⁶ GRI 102-8

Andrej Kren, član nadzornega sveta

Zaposlitev: Delo, d.o.o.

Izobrazba: univerzitetni diplomirani pravnik

Strokovni profil: Andrej Kren (1960) je svojo poklicno pot v gospodarstvu začel leta 1988 v oddelku za poslovno strategijo v družbi ETA Cerklje, med letoma 1992 in 1995 pa je bil direktor družbe Avto-center Idrija d.o.o. Od leta 1995 je vodil in usklajeval poslovanje različnih dejavnosti v družbi FMR d.d., med drugim ustanavljanja, upravljanja in financiranja hčerinskih družb ter različnih oblik dolgoročnih in kratkoročnih finančnih naložb. Od leta 2008 je bil predsednik uprave družbe FMR d.d. Od leta 2017 je glavni direktor časopisne hiše Delo, d.o.o. Član nadzornega sveta Save Re je od leta 2017 oziroma prvi mandat. Opravlja tudi vlogo predsednika revizijske komisije, člana komisije za imenovanja in prejemke ter nadomestnega člana komisije za oceno sposobnosti in primernosti nadzornega sveta Save Re.

Nastop mandata: 16. 7. 2017

Trajanje mandata: 16. 7. 2021

Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo nepovezanih oseb:

- Delo, d.o.o., Dunajska 5, 1000 Ljubljana, Slovenija – glavni direktor
- RSG Kapital, d.o.o., Breg 14, 1000 Ljubljana, Slovenija – član nadzornega sveta

Predstavnik delavcev v nadzornem svetu

Andrej Gorazd Kunstek, član nadzornega sveta

Zaposlitev: Sava Re, d.d.

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti

Strokovni profil: Andrej Gorazd Kunstek (1974) se je po končanem študiju na ekonomski fakulteti zaposlil v Savi Re in ima več kot osemnajst let izkušenj s sklepanjem in tehnično obdelavo pozavarovanj. Od leta 2007 je direktor Področja za tehnično obdelavo pozavarovanj v Sektorju pozavarovanja. Vlogo člana nadzornega sveta Save Re opravlja od 2013 dalje oziroma drugi mandat zapored.

Nastop mandata: 11. 6. 2015

Trajanje mandata: 11. 6. 2019

Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo nepovezanih oseb: /

Mateja Živec, članica nadzornega sveta

Zaposlitev: Sava Re, d.d.

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica ekonomskih znanosti

Strokovni profil: Mateja Živec (1975) ima večletne delovne izkušnje s področja bančništva in zavarovalništva (v zavarovalništvu je zaposlena že več kot 16 let). Pred zaposlitvijo v Savi Re leta 2014 je v Zavarovalnici Triglav 12 let vodila oddelek upravljanja naložb. Članica nadzornega sveta Save Re je od aprila 2016 oziroma prvi mandat. Opravlja tudi vlogo predsednice komisije za oceno sposobnosti in primernosti nadzornega sveta Save Re.

Nastop mandata: 1. 4. 2016

Trajanje mandata: 11. 6. 2019

Članstvo v organih vodenja ali nadzora z družbo nepovezanih oseb: /

Obvladovanje nasprotij interesov

Člani nadzornega sveta so se ob nastopu mandata v letu 2017 in člana predstavnika zaposlenih ob nastopu mandata v letu 2015 oziroma 2016 s podpisom Izjave o neodvisnosti člana nadzornega sveta Save Re, d.d., opredelili do izpolnjevanja kriterijev nasprotja interesov, navedenih v prilogi B Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Izjave o neodvisnosti nadzorniki obnovijo enkrat letno – za leto 2017 so objavljene na spletni strani družbe www.sava-re.si, v zavihku O družbi/Nadzorni svet.

Pravila o postopkih obvladovanja nasprotij interesov so podrobneje opredeljena v Pravilniku o obvladovanju nasprotij interesov Save Re, d.d.

V letu 2017 so se člani nadzornega sveta izrekli za neodvisne.

V letu 2017 pri članih nadzornega sveta niso nastale okoliščine za obstoj nasprotij interesov.

Plačila, povračila in druge ugodnosti

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta so podrobneje razkriti v poglavju 23.10 Razkritja o

poslovanju s povezanimi osebami v računovodskem delu poročila.

Lastništvo delnic članov nadzornega sveta

Število delnic POSR v lasti članov nadzornega sveta na dan 31. 12. 2017

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Andrej Gorazd Kunstek	2.500	0,0145%
Skupaj	2.500	0,0145%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Več informacij o delovanju nadzornega sveta v letu 2017 je v poglavju 4 Poročilo Nadzornega sveta.

5.3.3 Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet skladno z zakonodajo, slovenskim kodeksom o upravljanju javnih delniških družb in dobro prakso imenuje eno ali več komisij, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge, tako pa strokovno podpirajo delo nadzornega sveta.

V družbi so oblikovane te komisije nadzornega sveta:

- revizijska komisija,
- komisija za tveganja,
- komisija za imenovanja in prejemke,
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti.

Posamezna komisija ima lahko svoj poslovnik. Če ga nima, se za vprašanja sklepčnosti, odločanja in vsa druga procesna vprašanja, smiselno uporablja poslovnik o delu nadzornega sveta.

Revizijska komisija

Delovanje revizijske komisije

Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, poslovnika o delu revizijske komisije družbe in o delu nadzornega sveta družbe ter drugi avtonomni pravni viri (npr. priporočila za revizijske komisije).

Pristojnosti revizijske komisije

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- nadziranje neoporečnosti finančnih informacij;
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol, dela notranje revizije in delovanja sistemov za obvladovanje tveganj;
- spremljanje obvezne revizije samostojnih in konsolidiranih računovodskih izkazov,
- opravljanje drugih nalog, določenih z veljavnim sklepom nadzornega sveta, upošteva je zakonske zahteve in dobro prakso primerljivih družb oziroma zavarovalnih skupin.

Komisija za tveganja

Delovanje komisije za tveganja

Nadzorni svet je 24. 8. 2017 na novo oblikoval komisijo za tveganja. Komisija za tveganja opravlja naloge skladno z določili sklepov nadzornega sveta, direktive Solventnost II, poslovnikov o delu komisije za tveganja, o delu nadzornega sveta, Zakona o zavarovalništvu in drugimi veljavnimi predpisi upravljanja tveganj.

Pristojnosti komisije za tveganja

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije nadzornega sveta so:

- presoja vpliv različnih vrst tveganj na ekonomski in regulatorni kapital;
- presoja celovit okvir upravljanja tveganj v celotni skupini, vključno s politiko upravljanja tveganj in strategijo prevzemanja tveganj ter spremlja operativna tveganja;
- presoja primernost in ustreznost dokumentov s področja upravljanja tveganj, ki jih potrjuje nadzorni svet;
- opravlja druge naloge, določene s sklepom nadzornega sveta, upošteva je zakonske zahteve in dobro prakso primerljivih družb oziroma zavarovalnih skupin.

Revizijska komisija v letu 2017

Sestava revizijske komisije v letu 2017 (do 15. 7. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Slaven Mičković	predsednik	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Mateja Lovšin Herič	članica	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Ignac Dolensšek	zunanj član	22. 7. 2013	15. 7. 2017

Sestava revizijske komisije v letu 2017 (od 16. 8. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Andrej Kren	predsednik	16. 8. 2017	16. 7. 2021
Mateja Lovšin Herič	članica in namestnica predsednika	16. 8. 2017	16. 7. 2021
Ignac Dolensšek	zunanj član	16. 8. 2017	16. 7. 2021

Komisija za tveganja v letu 2017

Sestava komisije za tveganja v 2017 (od 24. 8. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Keith William Morris	predsednik	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Slaven Mičković	zunanj član in namestnik predsednika	24. 8. 2017	16. 7. 2021

Komisija za imenovanja in prejemke

Delovanje komisije za imenovanja in prejemke

Nadzorni svet je v skladu s priporočili kodeksa upravljanja javnih delniških družb imenoval štiričlansko komisijo za imenovanja in prejemke kot posebno komisijo nadzornega sveta za izvedbo objektivnih in preglednih izbirnih postopkov kandidatov za člane uprave, pa tudi izbirnih postopkov kandidatov za člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev, ki jih nadzorni svet nato predlaga skupščini v izvolitev.

Pristojnosti komisije za imenovanja in prejemke

Nekatere pomembnejše naloge komisije za imenovanja in prejemke so:

- priprava predlogov za nadzorni svet na področju meril za članstvo v upravi ter obravnava in priprava predlogov v zvezi z imenovanji, o katerih odloča nadzorni svet;
- predhodno obravnava predlog predsednika uprave v zvezi s sestavo uprave in z vodenjem družbe ter oblikuje predlog za nadzorni svet,
- izvedba nominacijskega postopka za imenovanje kandidata/-ov za člana oziroma člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev,
- podpora pri oblikovanju in izvajanju sistema plačil, povračil in drugih ugodnosti članov uprave.

Komisija za imenovanja in prejemke v letu 2017

Sestava komisije za imenovanja in prejemke v letu 2017 (do 15. 7. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	12. 9. 2016	15. 7. 2017
Keith William Morris	član	12. 10. 2016	15. 7. 2017
Slaven Mičković	član	12. 9. 2016	15. 7. 2017

Sestava komisije za imenovanja in prejemke v letu 2017 (od 24. 8. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	24. 8. 2017	15. 7. 2021
Keith William Morris	član	24. 8. 2017	15. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	24. 8. 2017	7. 3. 2021
Andrej Kren	član	24. 8. 2017	15. 7. 2021

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Delovanje komisije za oceno sposobnosti in primernosti

Sava Re mora zagotoviti, da so osebe, ki dejansko vodijo in nadzirajo družbo, ne zgolj ob imenovanju ampak ves čas opravljanja funkcije, ustrezno usposobljene in primerne za strokovno vodenje, upravljanje in nadzorovanje družbe. Poleg tega, da imajo člani uprave oziroma člani nadzornega sveta skupno kot kolektiven organ ustrezno usposobljenost, izkušnje in znanje (sposobnost), morajo uživati velik ugled in kazati integriteto svojih dejanj (primernost).

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti opravlja naloge skladno z notranjo politiko sposobnosti in primernosti zadevnih oseb družbe.

Pristojnosti komisije za oceno sposobnosti in primernosti

Nekatere pomembnejše naloge komisije za oceno sposobnosti in primernosti so:

- izvaja postopke vrednotenja usposobljenosti nadzornega sveta, komisij nadzornega sveta in uprave kot kolektivnih organov, pa tudi postopke vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov navedenih organov;
- na zaprosilo sveta delavcev družbe izvede tudi pre-sojo sposobnosti in primernosti članov nadzornega sveta – predstavnikov delavcev, ki jih izvoli svet delavcev družbe.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2017

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2017 (do 15. 7. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Živec	predsednica	28. 10. 2016	15. 7. 2017
Mateja Lovšin Herič	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Nika Matjan	zunanja članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Keith William Morris	nadomestni član	10. 2. 2016	15. 7. 2017

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2017 (od 24. 8. 2017)

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Živec	predsednica	24. 8. 2017	11. 6. 2019
Keith William Morris	član	24. 8. 2017	16. 8. 2021
Nika Matjan	zunanja članica	24. 8. 2017	16. 8. 2021
Andrej Kren	nadomestni član	24. 8. 2017	16. 8. 2021

5.3.4 Uprava

Delovanje uprave

Uprava družbe vodi ter zastopa in predstavlja družbo v pravnem prometu. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z zakonom o gospodar-skih družbah in o zavarovalništvu, statutom, aktom o upravi in poslovnikom o delu uprave.

Pristojnosti uprave

Nekatere pomembnejše naloge uprave so:

- vodi in organizira poslovanje družbe,
- zastopa in predstavlja družbo,
- odgovarja za zakonitost poslovanja družbe,
- sprejema strategijo razvoja družbe in skupine ter jo predloži nadzornemu svetu v soglasje,
- sprejema poslovno politiko in finančni načrt družbe in skupine ter jo predloži nadzornemu svetu v soglasje,
- sprejema interne akte družbe,
- odobri in redno preverja strategije in pisna pravila o upravljanju tveganj, sistemu notranjih nadzorov, notranji reviziji, aktuarski funkciji in izločenih poslih ter zagotovi njihovo izvajanje,
- sprejme poročilo o solventnosti in finančnem polo-žaju ter ga predloži nadzornemu svetu v soglasje,
- s soglasjem nadzornega sveta podeli pooblastilo nosilcem ključnih funkcij družbe,
- daje poročila nadzornemu svetu o poslovanju družbe in skupine,
- pripravlja predlog letnega poročila s poslovnim poročilom in ga skupaj z revizorjevim mnenjem in predlogom uporabe bilančnega dobička predloži nadzornemu svetu v potrditev,
- sklicuje skupščino,
- izvaja sklepe skupščine in nadzornega sveta.

Pooblastila uprave (povečanje osnovnega kapitala, pridobivanje lastnih delnic)

Uprava družbe nima pooblastila za povečanje osnov-nega kapitala.

Uprava družbe je imela pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala, ki je veljalo tri leta od sprejetja skupščinskega sklepa, tj. do 23. 4. 2017. Aprila 2016 je Sava Re izvedla postop-pek nakupa lastnih delnic zunaj organiziranega trga. Skupno število lastnih delnic po nakupih je znašalo 1.721.966, kar je 10,0 % minus ena delnica osnovnega kapitala družbe. S tem je uprava družbe v celoti izko-ristila skupščinsko pooblastilo za nakup lastnih delnic, ki je bilo omejeno na 10 % minus ena delnica.

Uprava v letu 2017

Družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima najmanj dva in največ pet članov, od katerih je eden predsednik uprave, preostali pa so člani uprave. Pred-sednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za pet let z možnostjo neomejenega vnovičnega imenovanja. Predsednik in vsi člani uprave so v družbi v rednem delovnem razmerju, zaposleni za polni delovni čas. Natančno število članov uprave in področja, ki so v pristojnosti njenega posameznega člana, na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet z aktom o upravi.

Uprava je sestavljena, tako da se zagotovita odgovorno in učinkovito sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri tej sestavi uprave je upoštevana razpršenost stro-kovnega znanja, izkušenj in veščin, ki se med posame-znimi člani uprave medsebojno dopolnjujejo, tako da je ta homogena celota ter je zagotovljeno smotrno in preudarno vodenje družbe. Družba si je v letu 2017 prizadevala za uresničitev politike raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta.

Vidiki, ki se v okviru politike raznolikosti upoštevajo pri sestavi uprave, so:

- strokovna raznolikost za zagotavljanje komplemen-tarnosti znanja in veščin,
- uravnoteženost spolov in upoštevanje ustrezne zastopanosti manj zastopanega spola pri naboru kandidatov,
- prizadevanje, da se ne menjajo vsi člani uprave hkrati, za zagotavljanje kontinuitete dela,
- ustrezen delež članov uprave z mednarodnimi izku-šnjami,
- ustrezna uravnoteženost deležev mlajših in starejših članov uprave.

Politika raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta je objavljena na spletni strani družbe www.sava-re.si, v zavihku O družbi.

Uresničitev politike raznolikosti sestave uprave v letu 2017 je podrobneje predstavljeno v nadaljevanju.

Od 23. 8. 2016 do 11. 5. 2017 je uprava delovala v tričlanski sestavi. Zaradi popolnitve članstva v upravi je nadzorni svet Save Re 16. 12. 2016 zaključil izbirni postopek novega predsednika uprave družbe Sava Re in kot najprimernejšega kandidata izbral Marka Jaz-beca. Ta je po prejemu odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave 12. 5. 2017 nastopil petletni mandat predsednika uprave Save Re.

Sestava uprave v letu 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Marko Jazbec	predsednik (od 12. 5. 2017)	12. 5. 2017	12. 5. 2022
Jošt Dolničar	član (od 12.5.2017)	1. 6. 2013	1. 6. 2018
	predsednik (do 11.5.2017)		
Srečko Čebren	član	1. 6. 2013	1. 6. 2018
Mateja Treven	članica	1. 6. 2013	13. 1. 2018

Povprečna starost članov uprave je 50 let. Vsi člani uprave so državljani Republike Slovenije.¹⁷

¹⁷ GRI 202-2

Izobrazba, strokovni profil, spol, letnica rojstva, mandat, delovna področja in razkritja o članstvu v organih vodenja in nadzora drugih pravnih oseb

Marko Jazbec, predsednik uprave

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist
Strokovni profil: Marko Jazbec (1970) je deloval je na vodstvenih mestih v Banki Slovenije, SKB banki, d. d., in Drogi Kolinski, d. d. Bil je tudi član uprave Droge, d. d., Intereurope, d. d. in NLB, d. d., ter predsednik uprave Hotelov Bernardin, d. d. Do sredine julija 2016 je vodil Slovenski državni holding. V poslovni karieri je pridobil bogate izkušnje iz upravljanja portfeljev vrednostnih papirjev, upravljanja tveganj, zakladništva, podjetniških financ in korporativnega bančništva, še posebno pa velja opozoriti na njegove izkušnje s korporativnim upravljanjem bank in podjetij. Ima tudi operativne vodstvene izkušnje glede prevzemov in združitvev podjetij, prodaj podjetij, premoženja in kapitalskih naložb, priprav in izvajanj investicijskih projektov, pa tudi bogate praktične izkušnje s finančnim in poslovnim prestrukturiranjem podjetij.
Nastop mandata: 12. 5. 2017
Trajanje mandata: pet let
Delovna področja v okviru uprave v pretežnem delu leta 2017: usklajevanje dela uprave, kontroling, splošne, kadrovske-organizacijske in pravne zadeve, odnosi z javnostmi, skladnost poslovanja in procesi združevanja.

Razkritja o članstvih v organih nadzora drugih družb v skupini: /
Razkritja o članstvih v organih vodenja ali nadzora drugih nepovezanih pravnih oseb: /

Jošt Dolničar, član uprave

Izobrazba: univerzitetni diplomirani pravnik
Strokovni profil: Svoje prve delovne izkušnje je Jošt Dolničar (1972) začel pridobivati v Zavarovalnici Triglav, d. d., kjer je bil zaposlen devet let, nazadnje kot izvršni direktor za premoženjska zavarovanja. Pretežni del svojega življenja se je aktivno ukvarjal s športom, še zdaj je trener veslanja z licenco, član pravne komisije in arbiter pri arbitraži Olimpijskega komiteja Slovenije. V Savi Re se je zaposlil leta 2006, najprej kot pomočnik uprave za podporo odvisnim družbam. Vlogo člana uprave Save Re opravlja od 2008 dalje oziroma drugi mandat zapored. Predsednik uprave Save Re je bil od 23. 8. 2016 do 11. 5. 2017.

Nastop mandata: 1. 6. 2013
Trajanje mandata: pet let
Obnova mandata: 1. 6. 2018 (pet let)
Delovna področja v okviru uprave v pretežnem delu leta 2017: upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, modeliranje, IT, tehnologija in inovacije.

Razkritja o članstvih v organih nadzora drugih družb v skupini:
 • Sava neživotno osiguranje, a.d., Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija – član upravnega odbora
 • Sava osiguranje, a.d., P.C Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora – član upravnega odbora
 • Zavarovalnica Sava, d.d., Cankarjeva 3, 2000 Maribor, Slovenija – predsednik nadzornega sveta
 • Sava pokojninska družba, d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, 2103 Maribor, Slovenija – član nadzornega sveta (od 4. 12. 2017)
Razkritja o članstvih v organih vodenja ali nadzora drugih nepovezanih pravnih oseb:
 • Veslaška zveza Slovenije, Župančičeva cesta 9, 4260 Bled, Slovenija – predsednik.

Srečko Čebren, član uprave

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir rudarstva
Strokovni profil: Kariero v sektorju zavarovalništva je Srečko Čebren (1954) začel v Zavarovalnici Generali v Trstu. Pretežno mednarodne izkušnje v zavarovalništvu si je med drugim pridobival v Zavarovalnici Tilia, Unipolu v Milanu, Bologni in Moskvi, ICMIF v angleškem Manchestru in Euresapu v Lizboni. Izkupiček bogate mednarodne kariere je tudi odlično znanje številnih tujih jezikov. Med letoma 2001 in 2008 je bil član uprave Zavarovalnice Maribor. Vlogo člana uprave Save Re opravlja od 2009 dalje oziroma drugi mandat zapored.

Nastop mandata: 1. 6. 2013
Trajanje mandata: pet let
Obnova mandata: 1. 6. 2018 (pet let)
Delovna področja v okviru uprave: pozavarovanje in aktuariat.
Razkritja o članstvih v organih nadzora drugih družb v skupini: /

Razkritja o članstvih v organih vodenja ali nadzora drugih nepovezanih pravnih oseb: /

Mateja Treven, članica uprave

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica poslovanja in organizacije (London, City University Business School)
Strokovni profil: Prve delovne izkušnje si je Mateja Treven (1972) pridobivala v Ljubljanski banki, leta 2000 se je zaposlila v Zavarovalnici Triglav kot vodja službe za poslovanje z vrednostnimi papirji, med letoma 2004 in 2006 pa je bila pomočnica predsednika uprave za področje financ in računovodstva. Od leta 2006 je bila članica uprave v borznoposredniški družbi Publikum, investicijske storitve, d.d., od marca 2010 je delala v družbi Publikum, družba za investicije, d.d., kot svetovalka uprave za področje financ in računovodstva. Leta 2005 si je pridobila pravico do uporabe naziva CFA¹⁸.

Plačila, povračila in druge ugodnosti

Podatki o prejemkih članov uprave so podrobneje razkriti v poglavju 23.10 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami v računovodskem delu poročila.

Lastništvo delnic

Število delnic POSR v lasti članov uprave na dan 31. 12. 2017

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Srečko Čebren	2.700	0,0157%
Jošt Dolničar	4.363	0,0253%
Mateja Treven	8.722	0,0507%
Skupaj	15.785	0,0917%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

¹⁸ (CFA / Chartered Financial Analyst / pooblaščen finančni analitik)

5.4 Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja¹⁹

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je Sava Re vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovala tveganja, povezana tudi z računovodskim poročanjem. Namen teh kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Poleg določb Zakona o gospodarskih družbah za Savo Re veljajo specialne določbe Zakona o zavarovalništvu, ki ureja obveznost zavarovalnic, da vzpostavijo in vzdržujejo ustrezen sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj. Podzakonske predpise s to vsebino na podlagi slednjega zakona izdaja Agencija za zavarovalni nadzor, ki jih družba strogo spoštuje.

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami v informacijski tehnologiji, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij ter popolnost in točnost zajemanja in obdelovanja podatkov.

Za potrebe računovodskega poročanja na konsolidirani podlagi so postopki in notranje kontrole opredeljene v notranjem pravilniku o računovodstvu in v pravilniku za finančno obvladovanje poslovanja družb v skupini Sava Re. Članice skupine Sava Re predložijo računovodske podatke za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov v poročevalskih paketih, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in usmeritvami obvladujoče družbe ter v rokih, določenih skladno s finančnim koledarjem družbe. V poročevalske pakete so vgrajene navzkrižne kontrole, ki zagotavljajo usklajenost podatkov, prav tako pa te pakete preverjajo zunanji revizorji. Za dodatno kontrolo pravilnosti poročevalskih paketov odvisne družbe predložijo tudi svoje izvirne računovodske izkaze. Z uvedbo poenotenih informacijskih sistemov v odvisne družbe in aplikacije, ki podpirajo konsolidacijo, planiranje in poročanje, se povečuje učinkovitost izmenjave računovodskih podatkov med odvisnimi družbami in obvladujočo družbo, tako pa kontrolo teh informacij. Ustreznost delovanja in vzpostavitev potrebnih kontrol v okviru informacijskih sistemov preverjajo veččaki s tega področja z redno letno revizijo računovodskih izkazov.

Sava Re ima poleg omenjenega vzpostavljen sistem notranjih kontrol tudi pri drugih pomembnih poslovnih procesih. Notranje kontrole obsegajo postopke in dejanja, ki zagotavljajo spoštovanje zakonodaje in notranjih pravil. Vsi pomembnejši poslovni procesi v Savi Re so opisani, tudi z opredelitvijo kontrolnih točk in izvajalci posameznih kontrol. Osnovne kontrole se tako izvajajo s pregledom prejete dokumentacije ali s sistemskim oziroma ročnim preverjanjem obdelanih podatkov.

Sava Re spoštuje predpise in pravila o ustreznem ravnanju z zaupnimi podatki in notranjimi informacijami, dopustnosti naložb in prepovedi trgovanja na podlagi notranjih informacij. Prav tako izvaja reden nadzor nad ravnanjem zaposlenih pri sklepanju poslov s finančnimi instrumenti za svoj račun.

Druge osebe, na katere je Sava Re s pooblastilom prenesla opravljanje posameznih storitev, morajo izvajati svoja dela in naloge v skladu z zakonom, podzakonskimi akti, pogodbo o izvajanju storitev, notranjimi pravilniki in delovnimi navodili, ki sicer veljajo v Savi Re.

Družba ima skrbnika sistema notranjih kontrol, ki zagotavlja evidenco ugotovljenih pomanjkljivosti/manjkajočih notranjih kontrol, skupaj z evidenco priporočil/ukrepov za izboljšanje sistema notranjih kontrol. Skladno z Zakonom o zavarovalništvu je v Savi Re organizirana posebna služba notranje revizije, ki presoja primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol ter njihovo zanesljivost pri uresničevanju izvedbenih ciljev družbe ob sočasnem obvladovanju njenih tveganj. O izidu svojega dela služba notranje revizije poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.

5.5 Zunanja revizija

Revizijo računovodskih izkazov obvladujoče družbe izvaja revizijska družba Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana, ki pregleduje računovodske izkaze Sava Re in skupine Sava Re za poslovno leto 2017 že peto leto zapored. Revizijo večine odvisnih družb so v letu 2017 izvajali lokalni revizorji iste revizijske družbe. V eni družbi v skupini je revizijo računovodskih izkazov 2017 zaradi lokalnih pravil obdobje menjave revizorja opravila druga revizijska družba.

V letu 2016 je bila z družbo Ernst & Young sklenjena nova pogodba za revizijo računovodskih izkazov v obdobju 2016–2018.

Družba upošteva določila zakona o zavarovalništvu o menjavi zunanjega revizorja.

¹⁹ GRI 103-1, 103-2

5.6 Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1²⁰

Struktura osnovnega kapitala Save Re

Seznam desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2017²¹

	Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
1	SDH, d.d.	3.043.883	17,7%
2	Zagrebačka banka, d.d. - skrbniški račun	2.439.852	14,2%
3	Republika Slovenija	1.737.436	10,1%
4	Sava Re, d.d. (lastne delnice)*	1.721.966	10,0%
5	Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD)	1.071.429	6,2%
6	Raiffeisen Bank Austria, d.d. - skrbniški račun	784.710	4,6%
7	Modra zavarovalnica, d.d.	714.285	4,1%
8	Abanka, d.d.	655.000	3,8%
9	East Capital - East Capital Balkans	359.147	2,1%
10	Modra zavarovalnica, d.d. - ZVPS	320.346	1,9%
	Skupaj	12.848.054	74,6%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

* Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic.

Vse delnice Save Re so navadne, kosovne, imenske, nematerializirane in vse istega razreda.

Delnice dajejo imetnikom te pravice:

- pravico do udeležbe pri upravljanju družbe (vsaka delnica daje delničarju pravico do enega glasu na skupščini delničarjev družbe);
- pravico do sorazmerne dela dobička družbe (dividenda);
- pravico do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe.

Skladno z veljavno zakonodajo in statutom Save Re imajo obstoječi delničarji v sorazmerju s svojo udeležbo v osnovnem kapitalu tudi prednostno pravico do vpisa novih delnic ob povečanju osnovnega kapitala, razen če se ta pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala izključi z večino najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Omejitve prenosa delnic

Vse delnice Save Re so prosto prenosljive.

Imetniki kvalificiranih deležev po Zakonu o prevzemih (ZPre-1)

Na dan 31. 12. 2017 so petodstotni delež (kvalificirani delež v skladu s 77. členom ZPre-1) dosegali naslednji imetniki delnic Save Re²²:

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenski državni holding, d.d.	3.043.883	17,7%
Zagrebačka banka, d.d., – skrbniški račun	2.439.852	14,2%
Republika Slovenija	1.737.436	10,1%
Sava Re, d.d. (lastne delnice)*	1.721.966	10,0%
Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD)	1.071.429	6,2%
Skupaj	10.014.566	58,2%

Sava Re je 2. 6. 2016 od skupine Adris grupa, d. d., Vladimira Nazora 1, 52210 Rovinj, Hrvaška (v nadaljevanju Adris grupa) prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa ima skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar predstavlja 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

* Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic.

Pod preglednico Seznam desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2017 je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Save Re.

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

Sava Re ni izdala vrednostnih papirjev, ki bi zagotavljali posebne kontrolne pravice.

Delniške sheme za delavce

Sava Re nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Sava Re ni sprejela omejitev glasovalnih pravic.

²⁰ GRI 201-4

²¹ GRI 102-5

²² Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Dogovori med delničarji, ki lahko povzročijo omejitev prenosa vrednostnih papirjev ali glasovalnih pravic

Savi Re taki dogovori med delničarji niso znani.

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

Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov uprave

V skladu s statutom Save Re nadzorni svet imenuje predsednika in člane uprave za pet let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. V upravo so lahko imenovane neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, določene z zakonom in notranjimi pravili družbe. Postopek in merila izbire kandidatov za člane uprave ter postopek obdobjnega vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov so pregledni in vnaprej opredeljeni v politiki sposobnosti in primernosti ključnih oseb družbe.

Nadzorni svet lahko odpokliče upravo oziroma njene člane iz razlogov, ki jih opredeljuje zakon.

Pravila Save Re o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta

V skladu s statutom Save Re ima nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnik delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnik delavcev pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino družbe. Člane nadzornega sveta predstavnik delničarjev izvoli skupščina družbe z večino glasov navzočih delničarjev. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta, z možnostjo ponovne izvolitve. Člani nadzornega sveta so lahko neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, določene z zakonom in notranjimi pravili družbe. Postopek in merila izbire kandidatov za člane nadzornega sveta družbe, pa tudi oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta ter postopek obdobjnega vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov so pregledni in vnaprej opredeljeni v politiki sposobnosti in primernosti ključnih oseb družbe.

Skupščina lahko v skladu z zakonom predčasno odpokliče člane nadzornega sveta predstavnik delničarjev s sklepom, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Pravila Save Re o spremembah statuta

Statut Save Re ne vsebuje posebnih pravil za spremembo statuta. Ta se lahko spremeni na podlagi zakonskih pravil s sklepom skupščine, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Pooblastila uprave, zlasti glede lastnih delnic

Skupščina delničarjev družbe je na 28. seji 23. 4. 2014 upravi družbe za 3-letno obdobje podelila pooblastilo za pridobivanje in prodajo lastnih delnic, pri čemer je opredelila tudi namene, za katere lahko lastne delnice odsvoji oziroma ob soglasju nadzornega sveta lastne delnice tudi umakne. Pooblastilo je veljalo za pridobitve lastnih delnic do skupno 1.721.966 delnic družbe, kar predstavlja 10 % osnovnega kapitala družbe in vključuje lastne delnice, ki jih je družba že imela v lasti na dan izdaje skupščinskega pooblastila. V skladu s pooblastilom skupščine družba lahko pridobiva lastne delnice bodisi s posli na organiziranem trgu finančnih instrumentov bodisi zunaj njega.

Uprava družbe je z dokupi lastnih delnic v aprilu 2016 v celoti izkoristila skupščinsko pooblastilo za nakup lastnih delnic, ki je bilo omejeno na 10 % minus ena delnica.

Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi kot posledice javne prevzemne ponudbe

Sava Re krije svojo izpostavljenost s pozavarovanjem, ki ga sklepa za lasten račun (retrocesija). Kot je običajno v tej dejavnosti, vsebujejo retrocesijske pogodbe določila, na podlagi katerih lahko pogodbeni stranka od pogodbe odstopi, če pri drugi stranki nastopi pomembna sprememba v lastništvu ali nadzoru.

Dogovori med družbo in člani njenega organa vodenja ali nadzora, ki predvidevajo nadomestilo, če ti zaradi ponudbe, ki jo določa zakon glede prevzemov, (i) odstopijo, (ii) so odpuščeni brez utemeljenega razloga, ali (iii) njihovo delovno razmerje preneha

V primeru odstopa člani uprave Save Re niso upravičeni do odpravnine.

Članu uprave pripada odpravnina, če pride do odpoklica iz drugih ekonomsko-poslovnih razlogov (pomembnejše spremembe v strukturi delničarjev, reorganizacija, uvajanje novih proizvodov, večja sprememba dejavnosti in podobno) in mu hkrati preneha tudi delovno razmerje v družbi.

Članu uprave pripada odpravnina tudi, če njegova funkcija preneha sporazumno in mu hkrati preneha tudi delovno razmerje v družbi.

Ljubljana, 28. 3. 2018

Uprava Save Re

Marko Jazbec, predsednik

Srečko Čebon, član

Jošt Dolničar, član

Polona Pirš Zupančič, članica

Ljubljana, 4. 4. 2018

Nadzorni svet Save Re

Mateja Lovšin Herič, predsednica

ODSEV PRILOŽNOSTI

V središču našega delovanja je stranka. Nenehno iščemo nove razvojne priložnosti, ki bodo izboljšale kakovost življenja.



6 POSLANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

6.1 Poslanstvo in vizija²³

Želimo postati prepoznaven ponudnik celovitih zavarovalnih in pozavarovalnih storitev na ciljnih trgih, ustvariti zaupanje in lojalnost med svojimi deležniki, postati priznani kot družba, ki pregledno in pošteno komunicira, doseči pričakovanja lastnikov in ustvarjati primerno donosnost lastniškega kapitala, ozaveštni vrednote organizacije ter jih utrditi v temeljne poslovne politike in vedenje posameznikov.

S pozitivnim ozračjem, dobro poslovno kulturo, neprestanim učenjem in vlaganjem v sodelavce prispevamo k stalnemu razvoju zavarovalnih in drugih sorodnih produktov ter h kar najboljšim poslovnim procesom. Skupina gradi lastno korporativno kulturo, prepoznavno v okolju, ki se je in se bo tudi vnaprej kazala v kakovosti storitev ter v pripadnosti zaposlenih družbi in skupini.

Zavarovalništvo je po svoji definiciji ustvarjanje gospodarske varnosti z izravnavanjem gospodarskih nevarnosti, kar pomeni, da je vpeto v širše gospodarsko okolje. V okviru tega sistema je Sava Re odgovorna za dejaven prispevek k družbenemu okolju prijaznim dejavnostim. Trajnostni razvoj je področje, v katero družba vlaga vedno več. Posebno pozornost namenjamo izmenjavi znanja in neprestanemu izobraževanju zaposlenih in zunanjih deležnikov ter sinergijam med posameznimi družbami v skupini Sava Re. V družbeni odgovornosti družbe se kažejo naše vrednote, ki jim bomo v prihodnje namenili še več pozornosti.

Naše poslanstvo

S predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja.

Naša vizija

Ustvarjamo sodobno, digitalno, v družbo usmerjeno in trajnostno naravnano zavarovalno skupino.

Takšni smo

Odgovorno, iskreno in spoštljivo gradimo medsebojne odnose v družbi.
S stalnim izboljševanjem in odnosom presegamo pričakovanja srank.
Dejavni smo v odnosu do okolja (lastniki, družbeno okolje).

6.2 Doseženi cilji v letu 2017²⁴

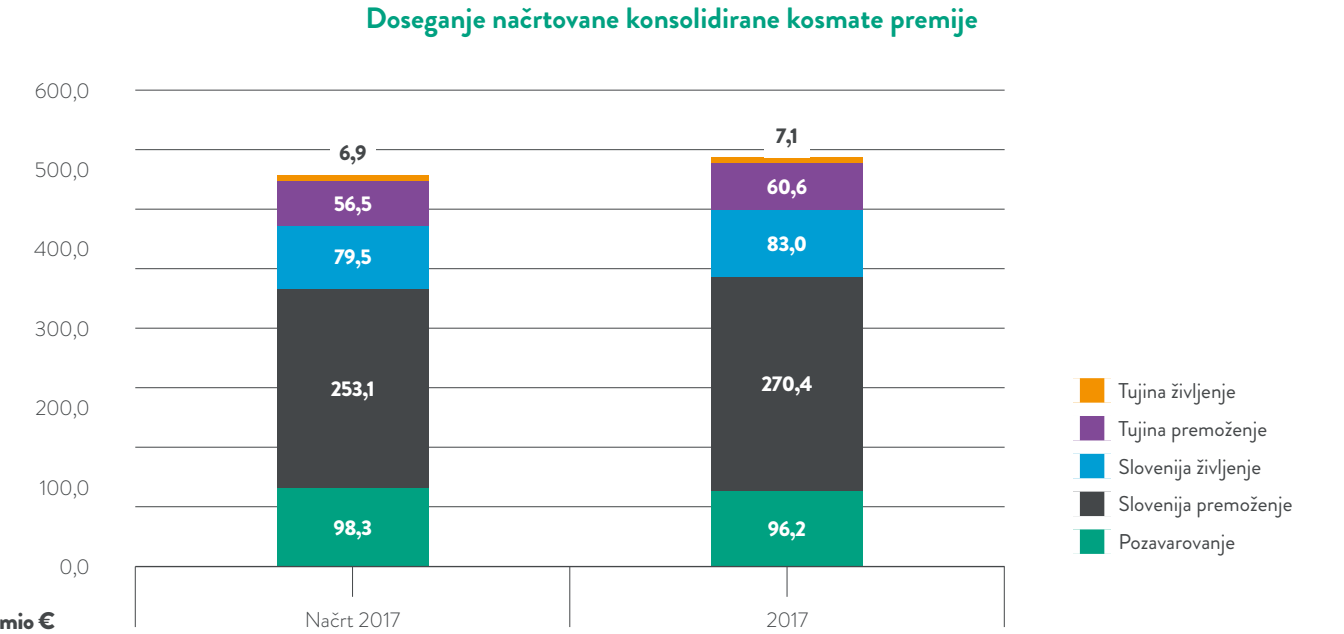
Skupina Sava Re je v letu 2017 uresničila te vrednostno objavljene cilje:

(v mio EUR)	Načrt 2017	Realizacija 2017	Indeks / razlika v o.t.
Kosmata premija	494,3	517,2	104,6
Rast/padec premije	0,8%	5,5%	4,7 o.t.
Čisti stroškovni količnik	32,6%	32,7%	0,1 o.t.
Čisti merodajni škodni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	59,4%	60,5%	1,1 o.t.
Čisti kombinirani količnik z izključitvijo tečajnih razlik	94,6%	95,5%	0,9 o.t.
Poslovni izid po obdavčitvi	32,6	31,1	95,4
Donosnost naložb z izključitvijo tečajnih razlik	1,8%	2,0%	0,2 o.t.
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	10,3%	10,1%	-0,2 o.t.

* Čisti kombinirani količnik prikazan za odseka pozavarovanje in premoženje.

Skupina Sava Re je v letu 2017 presegla načrtovano kosmato premijo, predvsem zaradi visoke rasti premije Zavarovalnice Sava v Sloveniji. Stroškovni količnik je bil sicer nekoliko višji od načrtovanega, čisti merodajni škodni (z izključitvijo tečajnih razlik) in kombinirani količnik (z izključitvijo tečajnih razlik) pa sta bila tudi višja od načrtovanega. Višja čisti merodajni škodni (z izključitvijo

tečajnih razlik) in stroškovni količnik sta bila predvsem posledica večjih škod na pozavarovalnem odseku. Donosnost naložbenega portfelja je bila nad načrtovano. Donosnost kapitala je v letu 2017 znašala 10,1 %, kar je sicer malenkost nižje od načrtovane donosnosti. Vendar sta kombinirani količnik in donosnost kapitala ostala v okviru strateških usmeritev skupine.



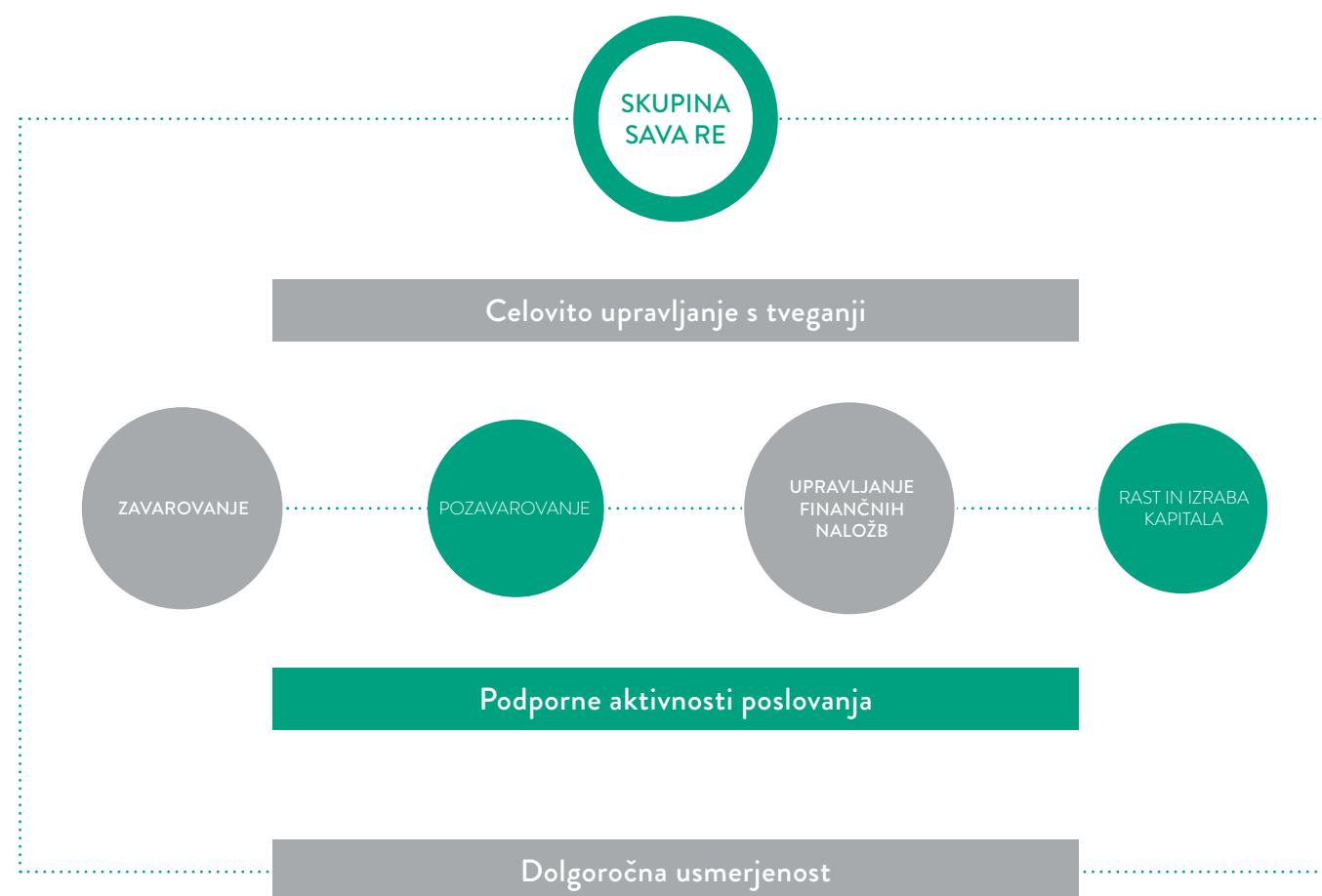
Konsolidirana kosmata premija je bila višja od načrtovane za 4,6 %, k čemur je prispeval predvsem odsek premoženjskih zavarovanj v Sloveniji.

²³ GRI 102-16

²⁴ GRI 103-1, 103-2, 103-3

6.3 Strateške usmeritve skupine Sava Re

Skupina Sava Re opredeljuje svojo strategijo s štirimi stebri:



Ključne usmeritve, opredeljene v strategiji:

- digitalizacija in tehnološka modernizacija poslovanja s ciljem postavitve stranke v središče;
- rast z akvizicijami;
- iskanje priložnosti v okoljskih/trajnostnih naložbenih projektih;
- zapiranje vrzeli med notranjo in tržno vrednostjo delnice.

Dolgoročni, vrednostno opredeljeni cilji v strategiji so:

- Dolgoročni cilj je, da v 3-letnem povprečju na ravni skupine dosežemo donosnost kapitala najmanj v višini stroška kapitala. Interno izračunani strošek lastniškega kapitala skupine Sava Re glede na njeno sestavo znaša 10,4 % (+/- 0,5 odstotne točke).
- Stopnja kapitaliziranosti na ravni skupine Sava Re bo v obdobju 2017–2019 med 170 % in 230 % solventnostnega količnika (med spodnjo mejo optimalne in zgornjo mejo ustrezne višine kapitala).
- Premoženjska zavarovanja v skupini bodo dosegala v povprečju treh let kombinirani količnik, ki ne presega 95 %, pozavarovanje²⁵ pa kombinirani količnik, ki ne presega 93 %.
- Pri življenjskih zavarovanjih v Sloveniji bomo dosegali dobičkovnost na portfelju novosklenjenih življenjskih zavarovanj v višini najmanj 5 %, zunaj Slovenije pa najmanj 2,5 % (razmerje med vrednostjo novosklenjenih zavarovanj in sedanjo vrednostjo pričakovanih premij novosklenjenih zavarovanj).

Strateške usmeritve po odsekih

Premoženjska zavarovanja v Sloveniji:

- krepitev položaja nove, združene zavarovalnice na trgu;
- izboljšanje izidov premoženjskih zavarovanj zunaj avtomobilskih zavarovanj;
- izkoriščanje stroškovnih sinergij odseka.

Življenjska zavarovanja v Sloveniji:

- krepitev položaja nove, združene zavarovalnice na trgu;
- ohranjanje obsega premije, portfelja in predvsem dobičkonosnosti življenjskih zavarovanj;
- izkoriščanje stroškovnih sinergij odseka.

Zdravstvena zavarovanja v Sloveniji:

- začetek prodaje zdravstvenih zavarovanj v Zavarovalnici Sava; postopna uvedba modela v družbah zunaj Slovenije.

Pokojninska zavarovanja v Sloveniji:

- rast nad rastjo trga;
- koriščenje sinergij v skupini;
- pospeševanje individualnih zavarovanj (za maksimalno koriščenje davčnih olajšav).

Pozavarovanje:

- rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih;
- vzdrževanje kakovostnega pozavarovalnega portfelja;
- dobra geografska izravnava.

Bančno zavarovalništvo:

- optimizacija procesov v obstoječih partnerskih bankah, razvoj novih produktov in sklepanje novih partnerstev.

Asistenčne storitve:

- vstop v segment zagotavljanja lastnih asistenčnih storitev.

Poslovanje zunaj Slovenije:

- izkoriščanje postavljenih platform (procesnih in produktnih) za višjo rast kosmate premije;
- znižanje stroškovnih količnikov;
- iskanje priložnosti z vlaganjem v tehnične preglede;
- povečanje prepoznavnosti družb in njihovih blagovnih znamk;
- povečevanje produktivnosti prodajne mreže ter poudarek na izterjavi premije in regresov;
- izkoriščanje sinergij med sestrskimi zavarovalnicami na posameznem trgu;
- razvoj in osredotočanje prodaje na produkte z večjim deležem tveganih produktov in cenovno dostopnejše produkte (življenjska zavarovanja);
- integracija makedonske pokojninske družbe v skupino Sava Re.

²⁵ Pri izračunu kombiniranega količnika iz načrtovanih izkazov za Sava Re je treba izločiti del stroškov, ki se nanašajo na upravljanje skupine in niso povezani s pozavarovalno dejavnostjo.

6.4 Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2018

Pomembnejše načrtovane postavke v letu 2018

(v mio €)	2016	2017	Načrt 2018	Indeks/razlika v o.t. N2018/17
Kosmata premija	490,2	517,2	>520,0	100,5
Rast/padec premije	0,8%	5,5%	2,8%	-
Čisti stroškovni količnik	34,0%	32,7%	31,4-31,7%	-1,0 o.t.
Čisti merodajni škodni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	58,2%	60,5%	59,4-59,9%	-0,6 o.t.
Čisti kombinirani količnik z izključitvijo tečajnih razlik	94,6%	95,5%	94,0-94,5%	-1,0 o.t.
Poslovni izid po obdavčitvi	32,9	31,1	37,0-39,0	119,0
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	2,2%	2,0%	1,7%	-0,3 o.t.
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	11,3%	10,1%	>11,0%	0,9 o.t.

* Čisti merodajni škodni količnik in čisti kombinirani količnik sta prikazana za odseka pozavarovanje in premoženje.

Pozavarovanje

Načrtujemo, da bo imela pozavarovalna premija v letu 2018 7,2-odstotno rast, kar je nekoliko več od pretekle rasti in bo posledica rasti na novih trgih.

Zavarovanje Slovenija

Ključni cilji v Sloveniji za leto 2018 so povezani s projekti digitalizacije in tehnološke modernizacije poslovanja s ciljem postaviti stranko v središče. Drugi pomembni cilj je nadaljnja optimizacija poslovanja in uresničitev sinergijskih učinkov iz naslova združitve konec leta 2016. Poleg navedenega se pričakujejo prvi rezultati vstopa vzdravstvena zavarovanja in razvoj asistenčnih zavarovanj oziroma storitev.

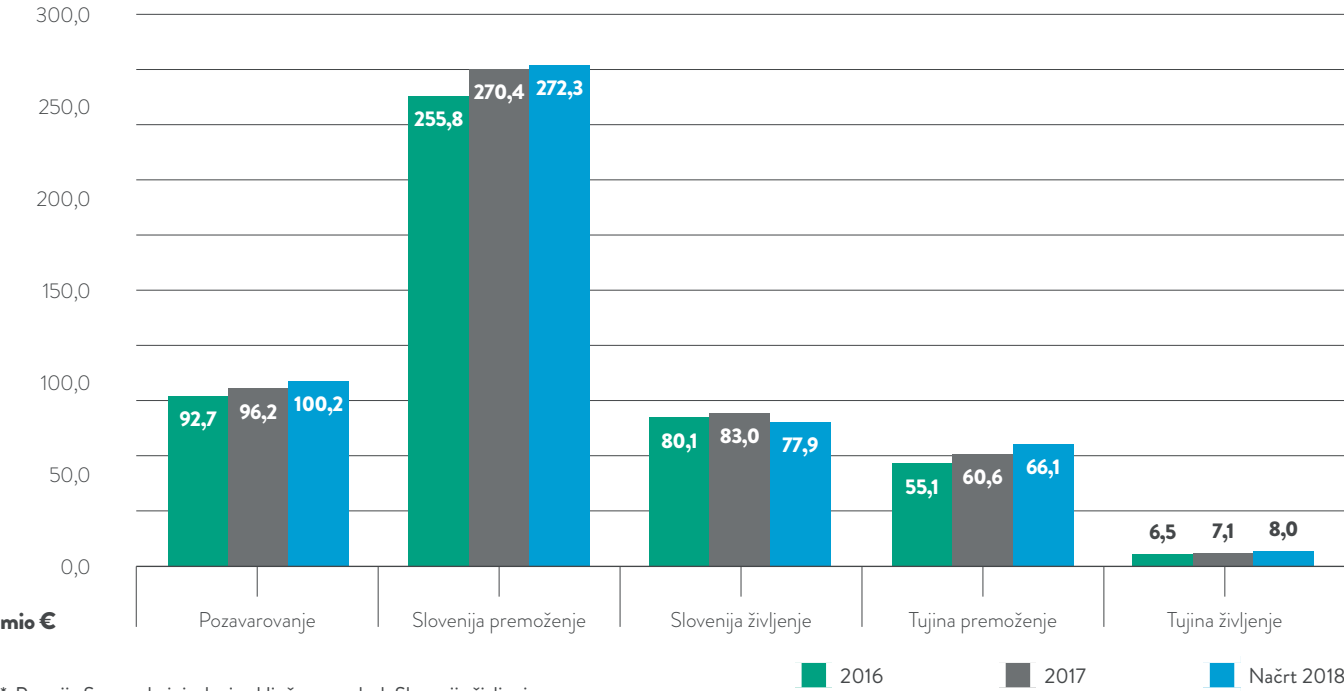
Zavarovanje tujina

Načrtujemo, da bodo premoženjske zavarovalnice v tujini rasle nad 10 %, življenjske pa nad 13 %. Prve bodo dodajale produkte asistenčnih zavarovanj, druge bodo dosegle točke preloma poslovnega izida, obe vrsti zavarovalnic pa bosta iskali možnosti povezovanja z bankami.

Pokojninska zavarovanja

Načrtujemo, da bodo imela pokojninska zavarovanja v Sloveniji 8,3-odstotno rast vplačil v sklade življenjskega cikla. Stremijo tudi k povečanju deleža individualnih zavarovanj. Skupini se bo priključila nova pokojninska družba v Makedoniji, ki bo prispevala k rasti deleža pokojninskih zavarovanj v prihodkih skupine.

Ciljni obseg konsolidirane kosmate premije po poslovnih odsekih (skupina Sava Re)



* Premija Save pokojninske je vključena v odsek Slovenija življenje.

7 POSLOVNO OKOLJE

Slovenija²⁶

Pomembnejši kazalci za Slovenijo

	2013	2014	2015	2016	2017
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-1,1	3,0	2,3	3,1	4,4
BDP (v mio EUR)	36.239	37.615	38.837	40.418	42.761
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	13,1	13,1	12,3	11,2	9,5
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	0,2	-0,5	-0,1	1,5
Število prebivalstva (mio)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	17.592	17.912	18.494	19.247	20.362
Zavarovalna premija (v mio EUR)	1.979,5	1.937,6	1.975,4	2.020,4	2.176,8
- rast/padec zavarovalne premije	-2,8%	-2,1%	2,0%	2,3%	7,7%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	1.426,9	1.402,2	1.409,4	1.449,7	1.529,3
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	-2,1%	-1,7%	0,5%	2,9%	5,5%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	552,6	535,4	565,9	570,7	647,5
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	-4,6%	-3,1%	5,7%	0,8%	13,5%
Premija/prebivalca (v EUR)	960,9	922,6	940,6	962,1	1.036,6
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	692,7	667,7	671,2	690,3	728,2
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	268,3	254,9	269,5	271,8	308,3
Premija/BDP (v odstotkih)	5,5	5,2	5,1	5,0	5,1
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	3,9	3,7	3,6	3,6	3,6
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	1,5	1,4	1,5	1,4	1,5
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	997	1.009	1.011	1.030	1.056

Premija za leti 2016 in 2017 je prikazana brez premije podružnic Adriatic Slovenice in Zavarovalnice Sava na Hrvaškem.

- V Sloveniji se je gospodarska aktivnost proti koncu leta 2017 povečala v večini dejavnosti.
- Splošno izboljševanje domačih gospodarskih razmer, vključno z ugodnimi gibanji na trgu dela, je prispevalo tudi k nadaljnji rasti nepremičninskega trga. Vse to je skupaj s povečanjem državnih naložb spodbudilo krepitev gradbene dejavnosti. Rast domačega in tujega povpraševanja ter visoko zaupanje potrošnikov so vodili v nadaljnjo rast prihodka v tržnih storitvah. Razpoloženje v gospodarstvu, ki se še izboljšuje, dosega najvišje ravni v zadnjih desetih letih.
- Število delovno aktivnih se je proti koncu leta 2017 nadalje povečalo v večini dejavnosti zasebnega sektorja, pri čemer izstopajo zlasti predelovalne dejavnosti, trgovina in promet. Predvsem v predelovalnih dejavnostih se podjetja vedno bolj soočajo s pomanjkanjem ustrezne delovne sile. Ob tem se v nekaterih dejavnostih še naprej krepi zaposlovanje tujcev. Kratkoročna pričakovanja podjetij glede prihodnjega zaposlovanja medtem ostajajo visoka. V javnih storitvah medletna rast delovno aktivnih izhaja predvsem iz višje zaposlenosti v izobraževanju (zlasti osnovnem šolstvu) in zdravstvu.
- Število registriranih brezposelnih se je v letu 2017 tretje leto zapored znižalo, tokrat še opazneje. Znova je bil manjši priliv v brezposelnost, predvsem zaradi manj poteklih pogodb za določen čas. Manj je bilo tudi iskalcev prve zaposlitve, kar povezujemo z boljšimi gospodarskimi razmerami in manjšimi generacijami, ki končujejo šolanje. Zaradi nižjega števila brezposelnih je bil nekoliko skromnejši kakor leto prej tudi odliv v zaposlitev. Verjetnost²⁷ prehoda iz brezposelnosti v zaposlitev je še naprej na razmeroma visoki ravni. Ob koncu leta 2017 je bilo registriranih 85.060 brezposelnih oz. 14,6 % manj kot decembra 2016.
- Medletna rast cen življenjskih potrebščin se je decembra nekoliko povišala. K višji inflaciji so največ prispevale višje cene blaga, predvsem energentov in hrane (zlasti nepredelane). Ob koncu leta se je ponovno povečal prispevek rasti cen poltrajnega blaga (predvsem oblačil in obutve), medtem ko so bile cene trajnega blaga medletno nižje. Rast cen storitev, ki je bila pod povprečjem preostalih lanskih mesecev, je prispevala k inflaciji 0,4 o. t. Odsotnost inflacijskih pritiskov nakazuje tudi osnovna inflacija, ki se še naprej ohranja na nizki ravni.

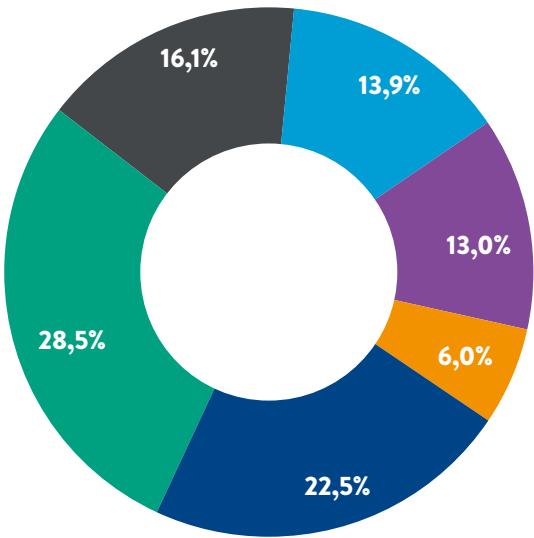
²⁶ Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/2018, Statistični urad Republike Slovenije, Slovensko zavarovalno združenje.

²⁷ Verjetnost prehoda iz brezposelnosti v zaposlitev je izražena kot delež brezposelnih oseb, ki preidejo v zaposlitev v posameznem mesecu. V zadnjih mesecih je ta verjetnost v povprečju višja kot v obdobju pred zadnjo krizo.

Slovenski zavarovalni trg²⁸

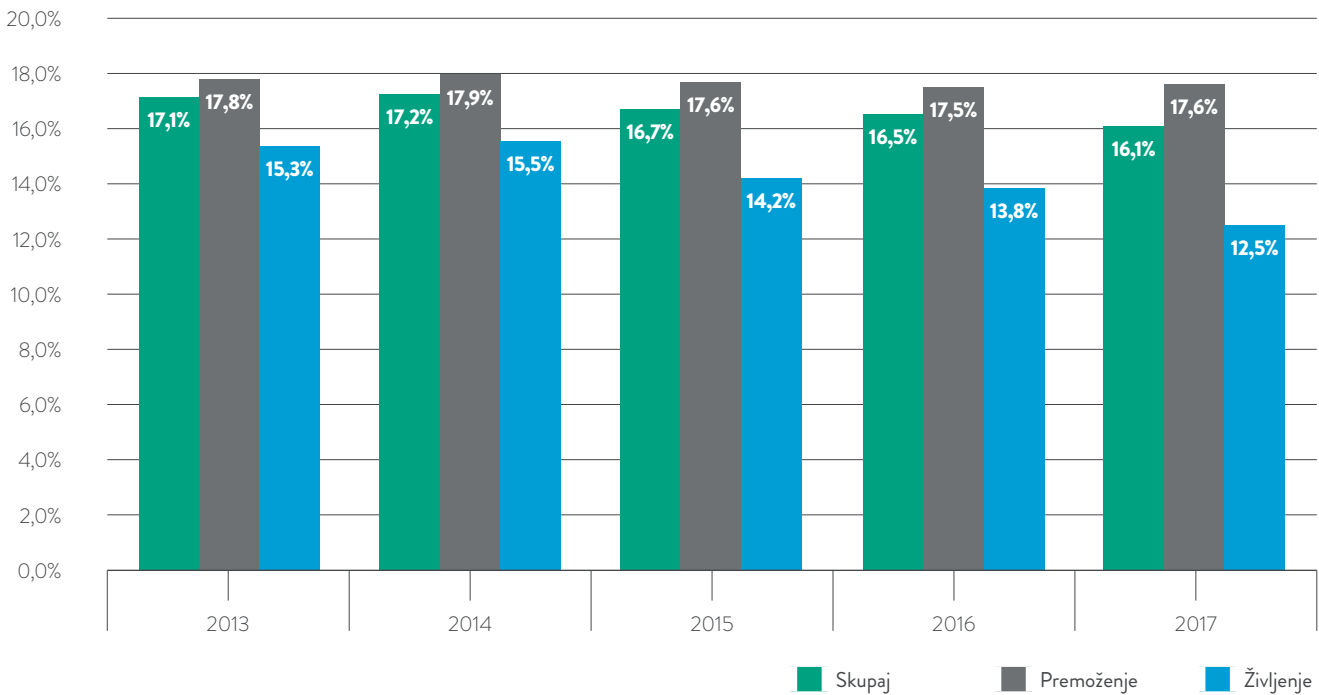
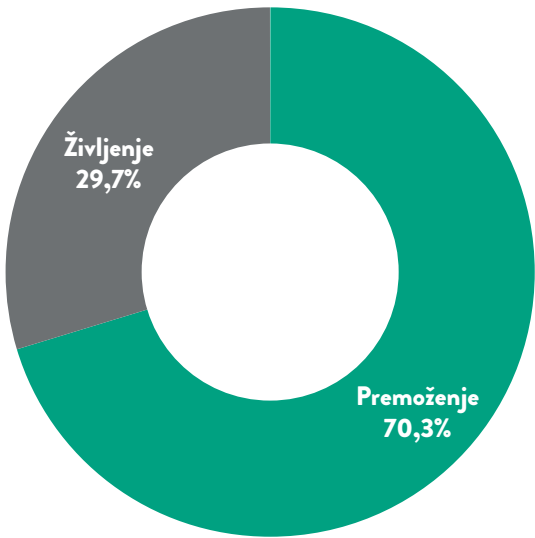
Tržni deleži Zavarovalnice Sava na slovenskem zavarovalnem trgu²⁹

Tržni deleži na slovenskem zavarovalnem trgu 2017



- Zavarovalnica Triglav
- Zavarovalnica Sava
- Adriatic Slovenica
- Vzajemna
- Triglav zdravstvena
- Ostale zavarovalnice

Struktura zavarovalne premije na slovenskem zavarovalnem trgu 2017



Premija in tržni deleži na slovenskem pozavarovalnem trgu³⁰

(v EUR)	2017		2016	
	Kosmate premije	Tržni delež	Kosmate premije	Tržni delež
Sava Re	153.219.752	55,3%	147.426.893	55,7%
Triglav Re	123.713.912	44,7%	117.417.689	44,3%
Skupaj	276.933.664	100,0%	264.844.582	100,0%

²⁸ Vir: Slovensko zavarovalno združenje. V izračun tržnega deleža ni vključena premija podružnic Adriatic Slovenice in Zavarovalnice Sava na Hrvaškem.

²⁹ Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

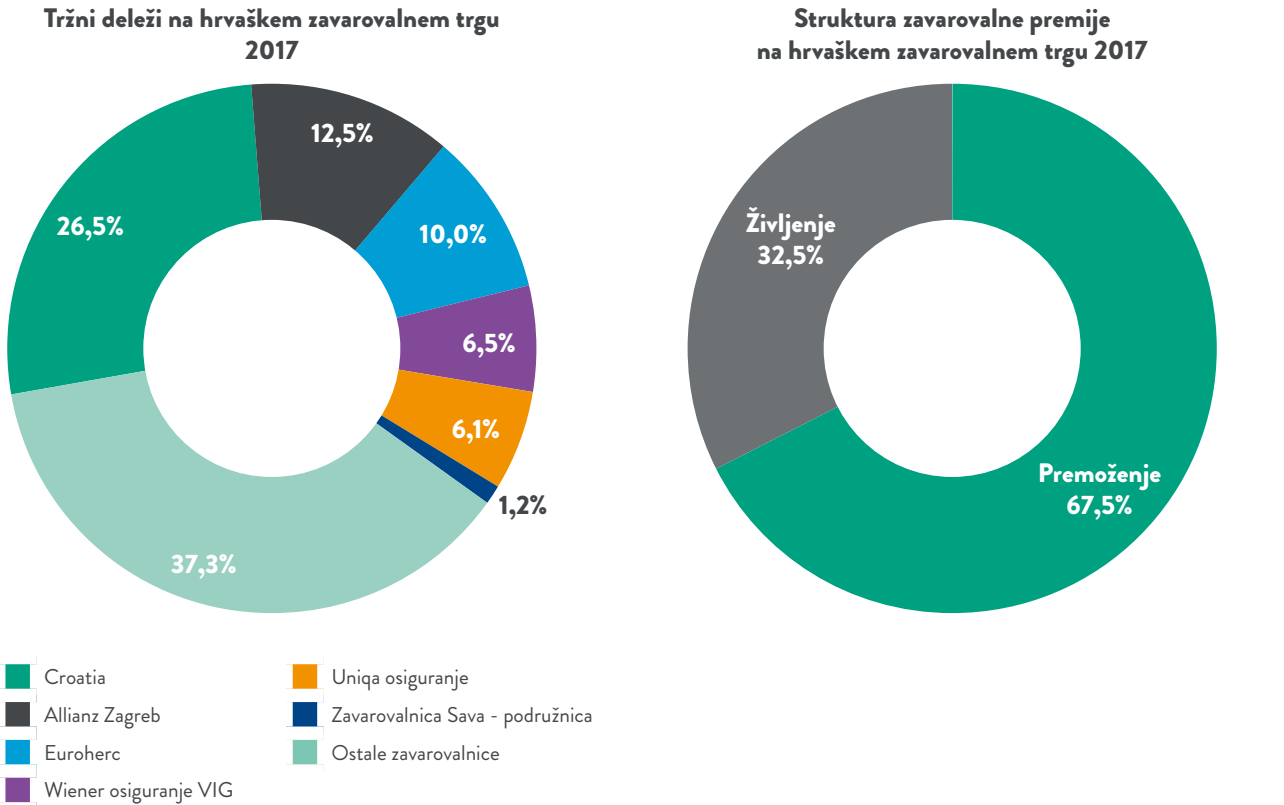
³⁰ Vir: interni podatki Save Re in Triglav Re.

Hrvaška³¹

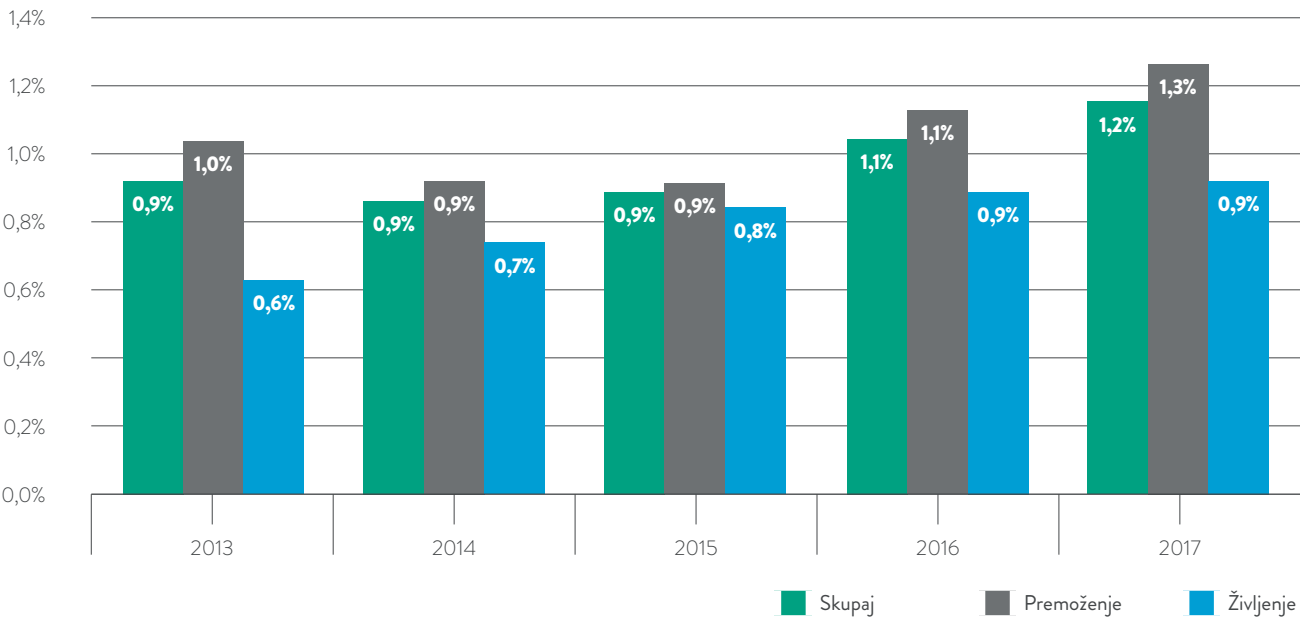
Pomembniji kazalci za Hrvatsko

	2013	2014	2015	2016	2017
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-1,1	-0,5	2,2	3,0	2,5
BDP (v mio EUR)	43.487	42.978	44.068	45.819	47.193
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	17,3	17,3	16,3	13,1	12,6
Povprečna inflacija (v odstotkih)	2,2	-0,2	-0,5	-1,1	0,7
Število prebivalstva (mio)	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2
BDP/prebivalca (v EUR)	10.218	10.141	10.482	10.985	11.236
Zavarovalna premija (v mio EUR)	1.197,7	1.121,4	1.146,0	1.167,6	1.231,0
- rast/padec zavarovalne premije	-0,3%	-6,4%	2,2%	1,9%	5,4%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	862,7	775,9	760,5	777,1	831,1
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	-1,3%	-10,1%	-2,0%	2,2%	6,9%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	334,9	345,5	385,5	390,5	400,0
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	2,4%	3,2%	11,6%	1,3%	2,4%
Premija/prebivalca (v EUR)	281,4	264,6	272,6	279,9	293,1
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	202,7	183,1	180,9	186,3	197,9
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	78,7	81,5	91,7	93,6	95,2
Premija/BDP (v odstotkih)	2,8	2,6	2,6	2,5	2,6
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	2,0	1,8	1,7	1,7	1,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,8	0,8	0,9	0,9	0,8
Povprečna mesečna neto plaća (v EUR)	728	725	750	755	790
Menjalni tečaj (HRK/EUR)	7,579	7,634	7,614	7,533	7,464

Hrvaški zavarovalni trg³²



Tržni deleži Zavarovalnice Sava na hrvatskom zavarovalnom trgu³³



³¹ Vir: Hrvatska gospodarska komora, Hrvatski ured za osiguranje.

³² Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

³³ Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

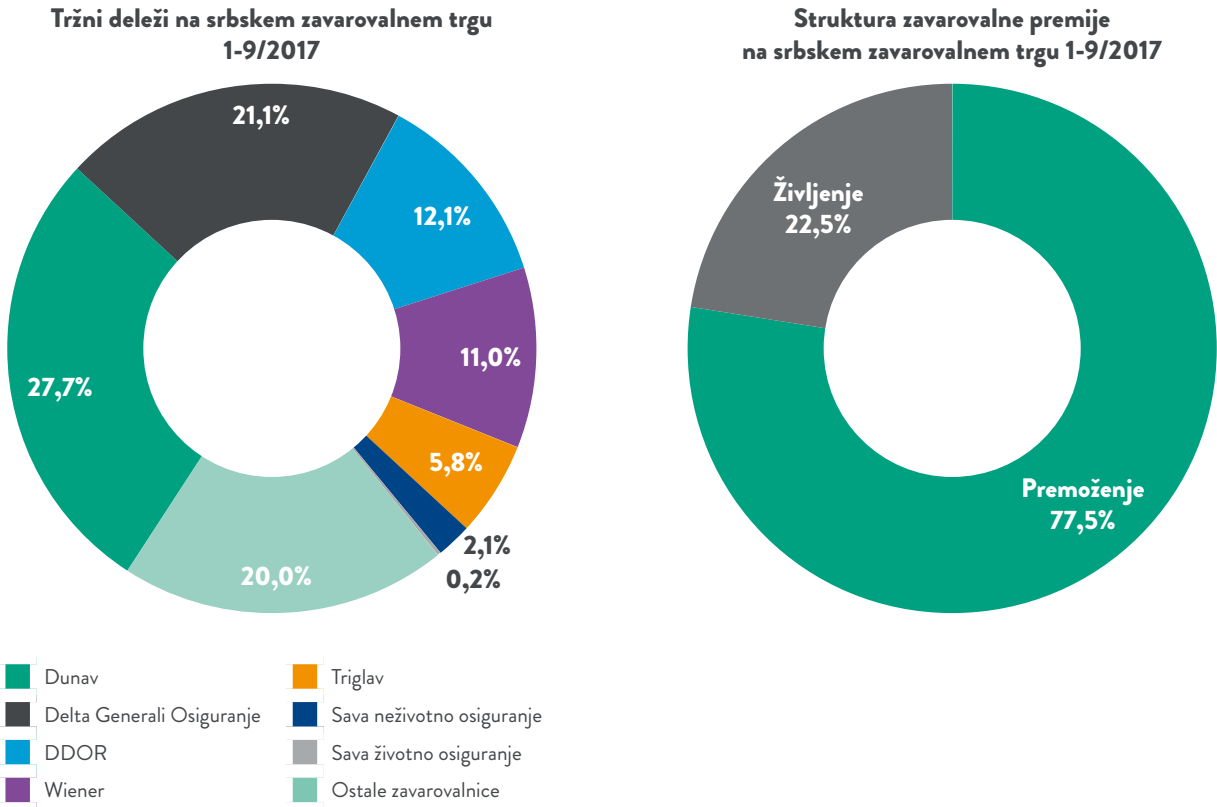
Srbija³⁴

Pomembnejši kazalci za Srbijo

	2013	2014	2015	2016	2017
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,6	-1,8	0,8	2,8	1,8
BDP (v mio RSD)	3.618.167	3.685.457	3.954.368	4.117.150	4.321.128
BDP (v mio EUR)	32.036	31.535	32.800	33.500	35.600
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	22,1	20,1	18,2	15,9	13,5
Povprečna inflacija (v odstotkih)	7,8	2,1	1,4	1,1	3,1
Število prebivalstva (mio)	7,2	7,2	7,1	7,1	7,0
BDP/prebivalca (v EUR)	4.449	4.380	4.620	4.718	5.086
Zavarovalna premija (v mio EUR)	567,0	593,9	671,2	725,3	810,0
- rast/padec zavarovalne premije	4,2%	4,7%	13,0%	8,1%	11,7%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	442,5	456,9	510,6	537,1	628,0
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	0,8%	3,3%	11,8%	5,2%	16,9%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	124,5	136,9	160,6	188,2	182,0
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	18,7%	10,0%	17,3%	17,2%	-3,3%
Premija/prebivalca (v EUR)	78,8	82,5	94,5	102,2	115,7
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	61,5	63,5	71,9	75,6	89,7
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	17,3	19,0	22,6	26,5	26,0
Premija/BDP (v odstotkih)	1,8	1,9	2,0	2,2	2,3
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,4	1,4	1,6	1,6	1,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,4	0,4	0,5	0,6	0,5
Povprečna mesečna neto plača (v RSD)	43.932	44.530	44.437	45.862	47.888
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	389	381	369	373	395
Menjalni tečaj (RSD/EUR)	112,9	116,9	120,6	122,9	121,4

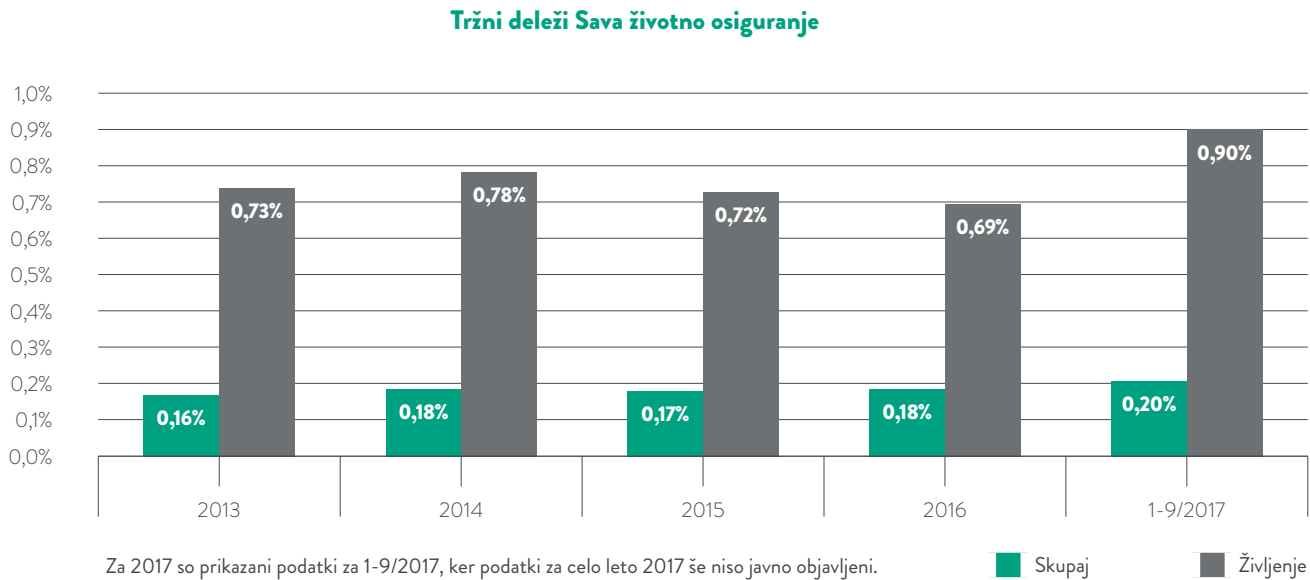
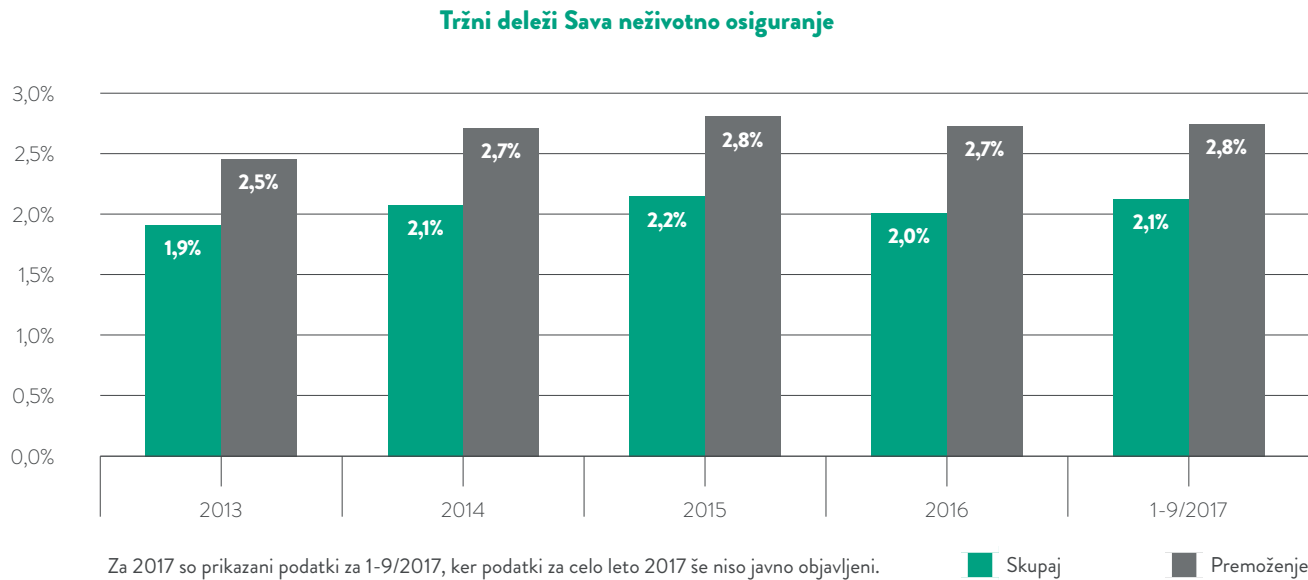
* Zavarovalna premija za leto 2017 je ocenjena, ker podatki za celo leto 2017 še niso javno objavljeni.

Srbski zavarovalni trg³⁵



Za 2017 so prikazani podatki za 1-9/2017, ker podatki za celo leto 2017 še niso javno objavljeni.

Tržni deleži Save neživotno osiguranje (SRB) in Save životno osiguranje (SRB) na srbskem zavarovalnem trgu³⁶



³⁴ Vir: Unicredit: CEE Quarterly 1Q 2018, Narodna Banka Srbije.

³⁵ Vir: Narodna Banka Srbije.

³⁶ Vir: Narodna Banka Srbije.

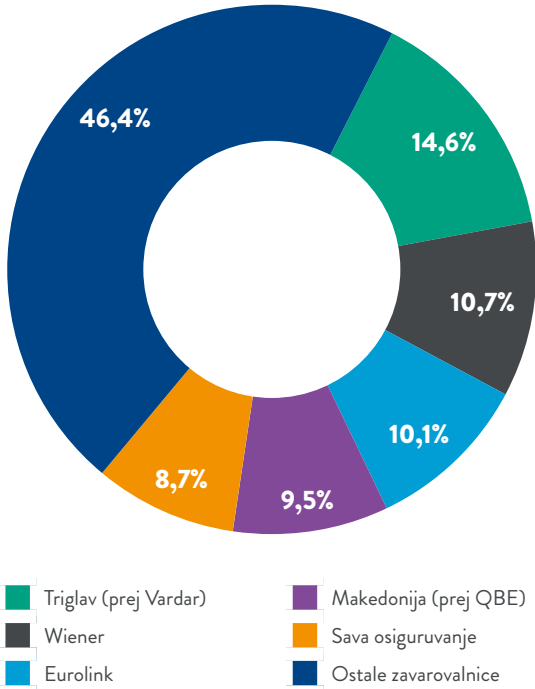
Makedonija³⁷

Pomembnejši kazalci za Makedonijo

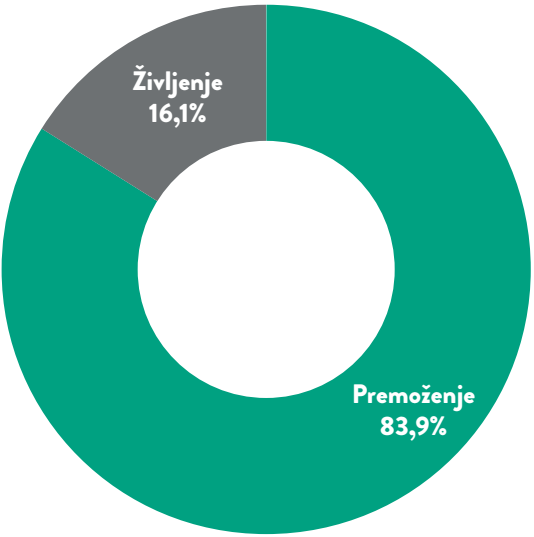
	2013	2014	2015	2016	2017
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,9	3,6	3,9	2,9	1,6
BDP (v mio MKD)	501.891	527.631	558.954	598.881	630.859
BDP (v mio EUR)	8.104	8.571	9.087	9.720	10.265
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	29,0	28,0	26,1	23,7	22,4
Povprečna inflacija (v odstotkih)	2,8	-0,3	-0,3	-0,2	1,4
Število prebivalstva (mio)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	3.859	4.081	4.327	4.628	4.888
Zavarovalna premija (v mio EUR)	116,2	123,9	134,5	141,5	146,3
- rast/padec zavarovalne premije	2,1%	6,7%	8,5%	5,3%	3,4%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	104,4	109,5	116,7	120,6	122,8
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	0,3%	4,9%	6,6%	3,3%	1,8%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	11,8	14,4	17,8	21,0	23,5
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	21,4%	22,6%	23,2%	17,9%	12,2%
Premija/prebivalca (v EUR)	55,3	59,0	64,0	67,4	69,7
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	49,7	52,1	55,6	57,4	58,5
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	5,6	6,9	8,5	10,0	11,2
Premija/BDP (v odstotkih)	1,4	1,4	1,5	1,5	1,4
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,3	1,3	1,3	1,2	1,2
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	331	336	345	353	357
Menjalni tečaj (MKD/EUR)	61,932	61,561	61,510	61,616	61,458

Makedonski zavarovalni trg³⁸

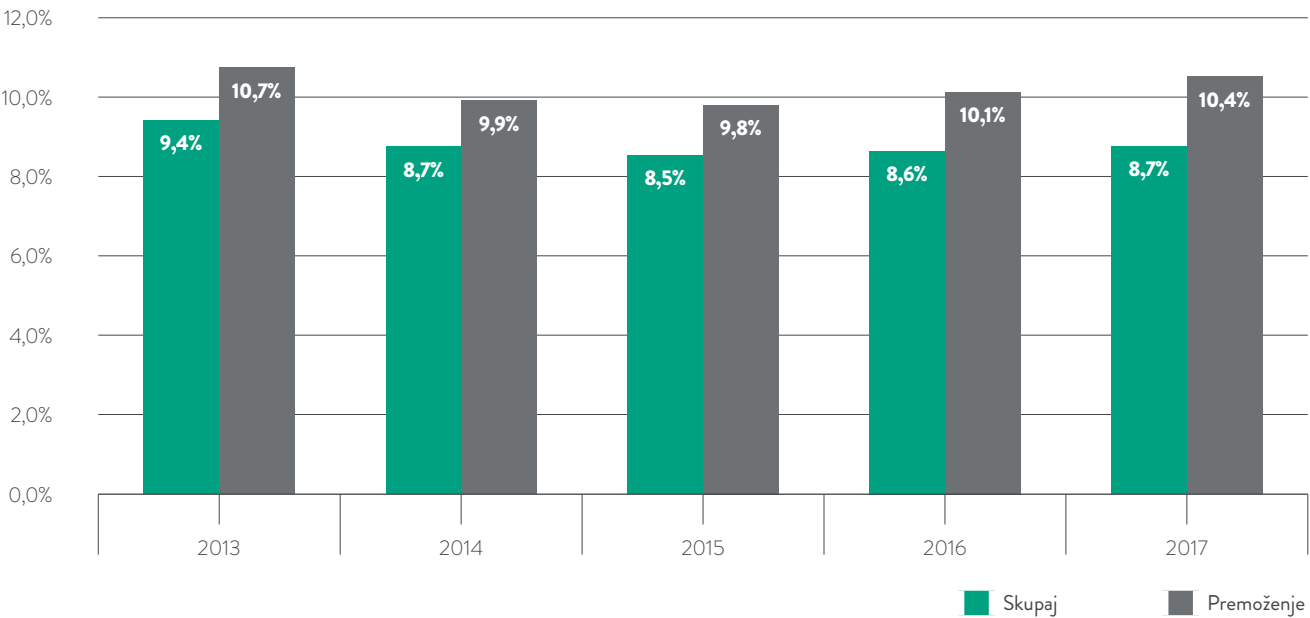
Tržni deleži na makedonskem zavarovalnem trgu 2017



Struktura zavarovalne premije na makedonskem zavarovalnem trgu 2017



Tržni deleži Save osiguranje (MKD) na makedonskem zavarovalnem trgu³⁹



³⁷ Vir: Republic of Macedonia, Ministry of finance: Macroeconomic indicators January 2018, Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

³⁸ Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

³⁹ Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije

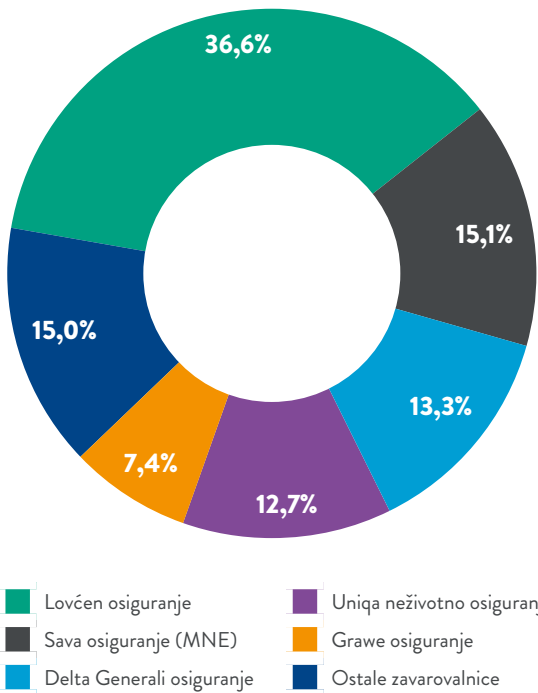
Črna gora⁴⁰

Pomembnejši kazalci za Črno goro

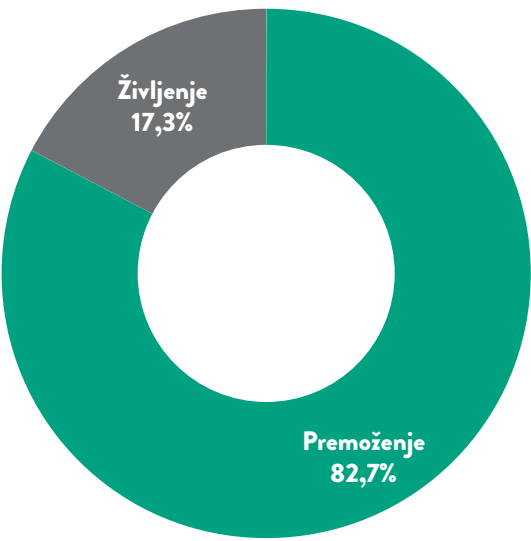
	2013	2014	2015	2016	2017
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,5	1,8	3,4	2,9	4,0
BDP (v mio EUR)	3.362	3.458	3.625	3.954	3.957
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	19,5	18,0	17,2	17,1	17,8
Povprečna inflacija (v odstotkih)	2,2	-0,7	1,6	0,4	2,5
Število prebivalstva (mio)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
BDP/prebivalca (v EUR)	5.603	5.763	6.042	6.590	6.595
Zavarovalna premija (v mio EUR)	72,8	72,4	81,8	80,1	81,8
- rast/padec zavarovalne premije	8,7%	-0,5%	12,9%	-2,0%	2,0%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	61,9	59,9	67,6	66,5	67,6
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	7,7%	-3,3%	13,0%	-1,7%	1,7%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	10,9	12,6	14,2	13,7	14,2
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	14,8%	15,5%	12,8%	-3,4%	3,5%
Premija/prebivalca (v EUR)	121,3	120,7	136,3	133,6	136,3
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	103,2	99,8	112,7	110,8	112,7
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	18,1	20,9	23,6	22,8	23,6
Premija/BDP (v odstotkih)	2,2	2,1	2,3	2,0	2,1
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,8	1,7	1,9	1,7	1,7
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,4	0,4	0,3	0,4
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	479	477	480	497	508

Črnogorski zavarovalni trg⁴¹

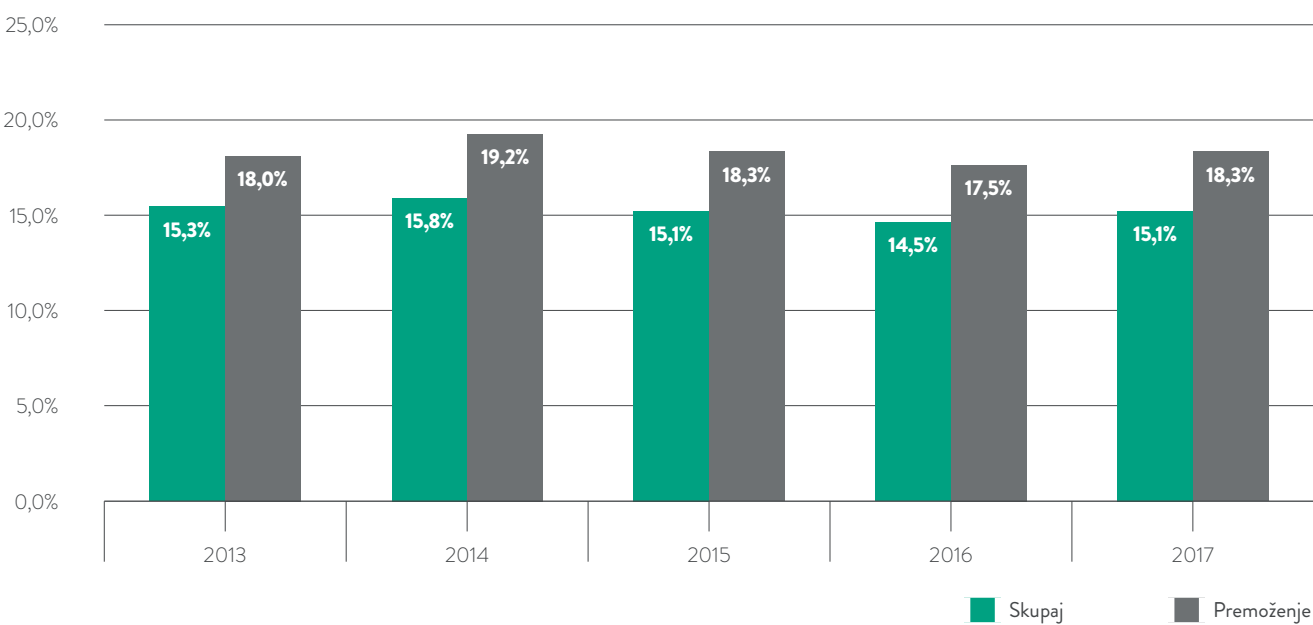
Tržni deleži na črnogorskem zavarovalnem trgu 2017



Struktura zavarovalne premije na črnogorskem zavarovalnem trgu 2017



Tržni deleži Save osiguranje (MNE) na črnogorskem zavarovalnem trgu⁴²



⁴⁰ Vir: Ministarstvo finansija Crne Gore: Makroekonomska kretanja za period 2017-2020, Zavod za statistiku Crne gore, Agencija za nadzor osiguranja.

⁴¹ Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

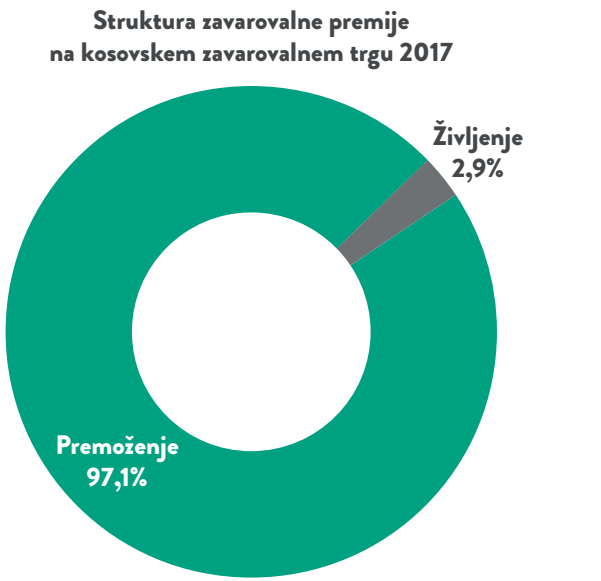
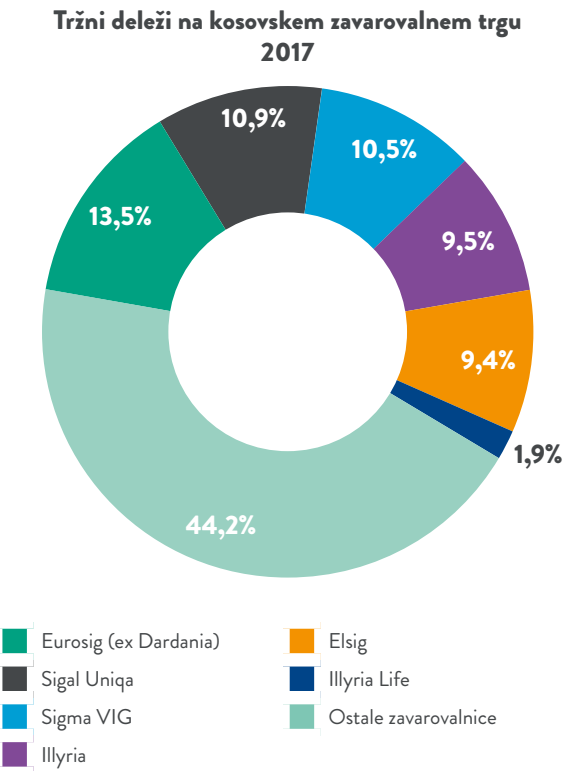
⁴² Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

Kosovo⁴³

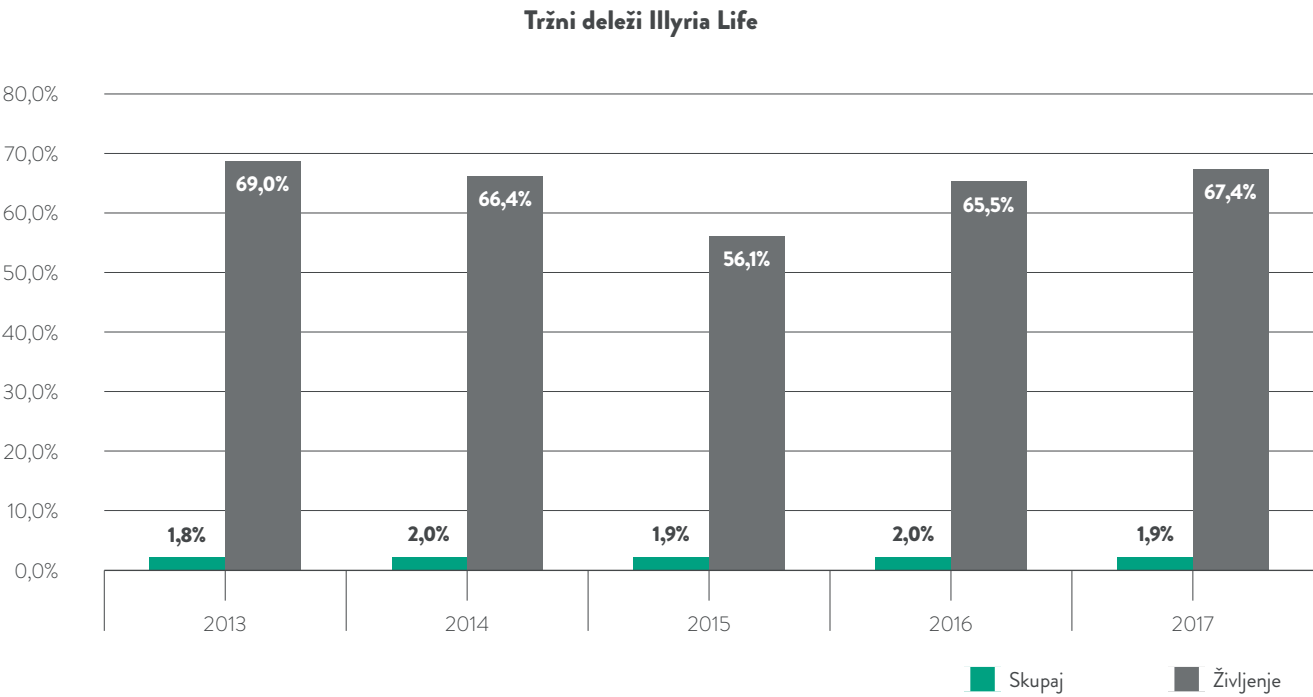
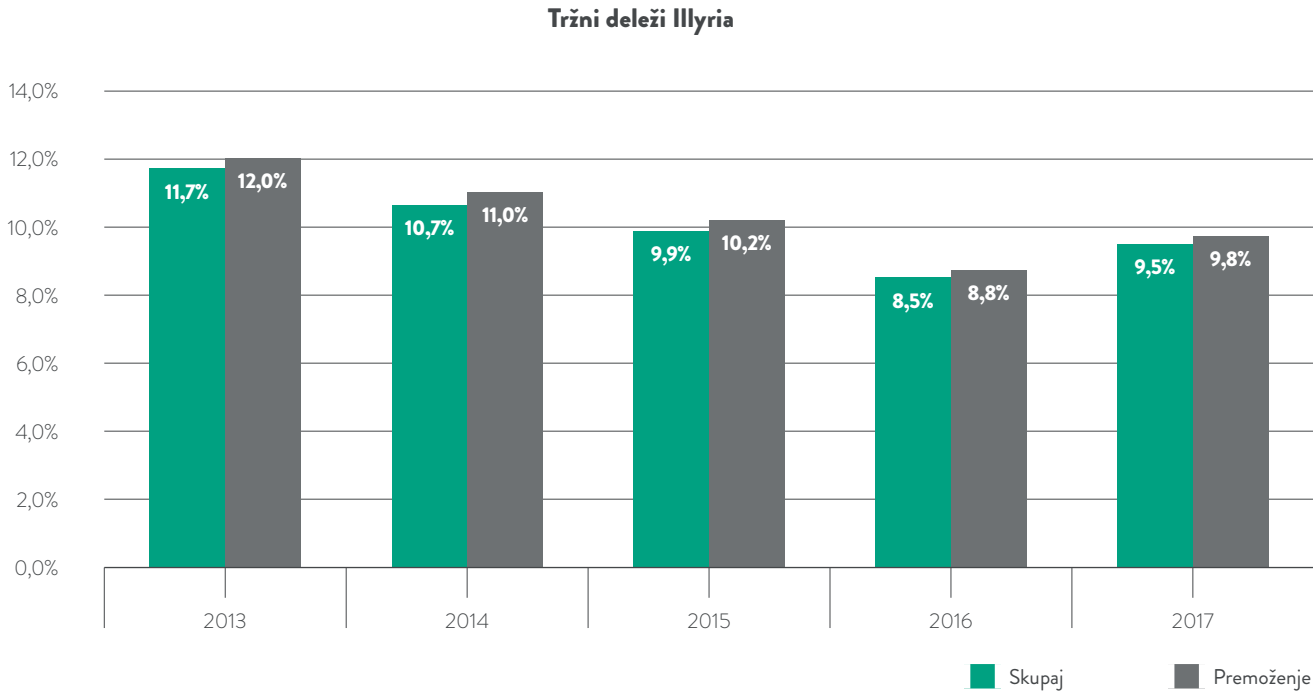
Pomembnejši kazalci za Kosovo

	2013	2014	2015	2016	2017
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,4	1,2	4,1	3,4	3,5
BDP (v mio EUR)	5.327	5.567	5.807	5.985	6.291
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	30,0	35,3	32,9	32,3	26,4
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	0,4	-0,5	0,3	1,4
Število prebivalstva (mio)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9
BDP/prebivalca (v EUR)	2.935	3.022	3.159	3.254	3.370
Zavarovalna premija (v mio EUR)	79,4	82,5	81,4	83,8	87,4
- rast/padec zavarovalne premije	11,5%	3,8%	-1,3%	2,9%	4,4%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	77,4	80,1	78,7	81,2	84,9
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	10,9%	3,5%	-1,7%	3,2%	4,6%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	2,1	2,4	2,7	2,6	2,5
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	38,9%	16,5%	12,5%	-4,3%	-2,2%
Premija/prebivalca (v EUR)	43,8	44,8	44,3	45,6	46,8
Premija/BDP (v odstotkih)	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	364	429	446	463	452

Kosovski zavarovalni trg⁴⁴



Tržni deleži Illyrie in Illyrie Life na kosovskem zavarovalnem trgu⁴⁵



⁴³ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo, www.imf.org.

⁴⁴ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

⁴⁵ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

8 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT⁴⁶

Poslovne odseke ločujemo na segmente: premoženjska zavarovanja, življenjska zavarovanja, pozavarovanje, ostalo in po geografskem vidiku (Slovenija in tujina). V odseku Slovenija so zajeti podatki slovenskega dela Zavarovalnice Sava in družbe Sava pokojninska (odsek življenje), v odseku tujina pa podatki o poslovanju drugih odvisnih družb, vključno s hrvaškim delom Zavarovalnice Sava. Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitve posla z odvisnimi družbami v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Sava Re sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Poleg ločitve odsekov na omenjeni način, smo ob učinkih konsolidacijskega izločanja v prikazu poslovanja po poslovnih odsekih naredili te prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- Pri sami konsolidaciji se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežni del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se odsekoma premoženje in življenje ne pripisuje delu posla, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen ob katastrofalnih škodah). Zaradi ustrežnejšega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi izid retrocediranega dela posla pripisali odseku, ki mu pripada (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje skupine Sava Re. Sava Re je obvladujoča družba v skupini in upravlja z odvisnimi družbami, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja porazdeljen med druge odseke po ključu kosmate premije. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine.

Sava Re je v obdobju 1–12/2017 61,7 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom, kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po sestavi premije (1–12/2016: 64,0 %).

- Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrtletij).

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev ti popravki:

- Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- Stanje finančnih naložb se iz odseka pozavarovanje prenese na odseka premoženje in življenje s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrtletij).
- Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in drugih rezervacij), ter razmejeni stroški pridobivanja – na enak način, kot je navedeno v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- Pri kapitalu smo iz odseka pozavarovanja prerazporedili vrednost kapitala na odseka premoženje in življenje, glede na knjigovodsko vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja).

V nadaljevanju je razlaga izidov posameznega poslovnega odseka.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	470.865.993	458.101.526	102,8
Prihodki od naložb	27.446.915	33.136.242	82,8
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.849.384	17.958.678	93,8
Drugi zavarovalni prihodki	15.429.720	18.237.409	84,6
Drugi prihodki	6.058.000	6.489.633	93,3
Čisti odhodki za škode	-296.103.320	-268.393.776	110,3
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.179.849	-5.254.856	41,5
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.121.327	-17.442.161	6,4
Odhodki za bonuse in popuste	5.848	-1.263.545	-0,5
Obratovalni stroški	-156.962.328	-159.563.486	98,4
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitve dobrega imena	0	-1.693.699	-
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-11.891.544	-8.556.415	139,0
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.256.416	-11.256.348	73,3
Drugi zavarovalni odhodki	-17.486.080	-17.310.937	101,0
Drugi odhodki	-2.774.013	-2.518.278	110,2
Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.880.983	40.669.987	98,1
Davek od dohodka	-8.786.075	-7.751.774	113,3
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.094.908	32.918.213	94,5

⁴⁶ V prilogi k letnemu poročilu je slovar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

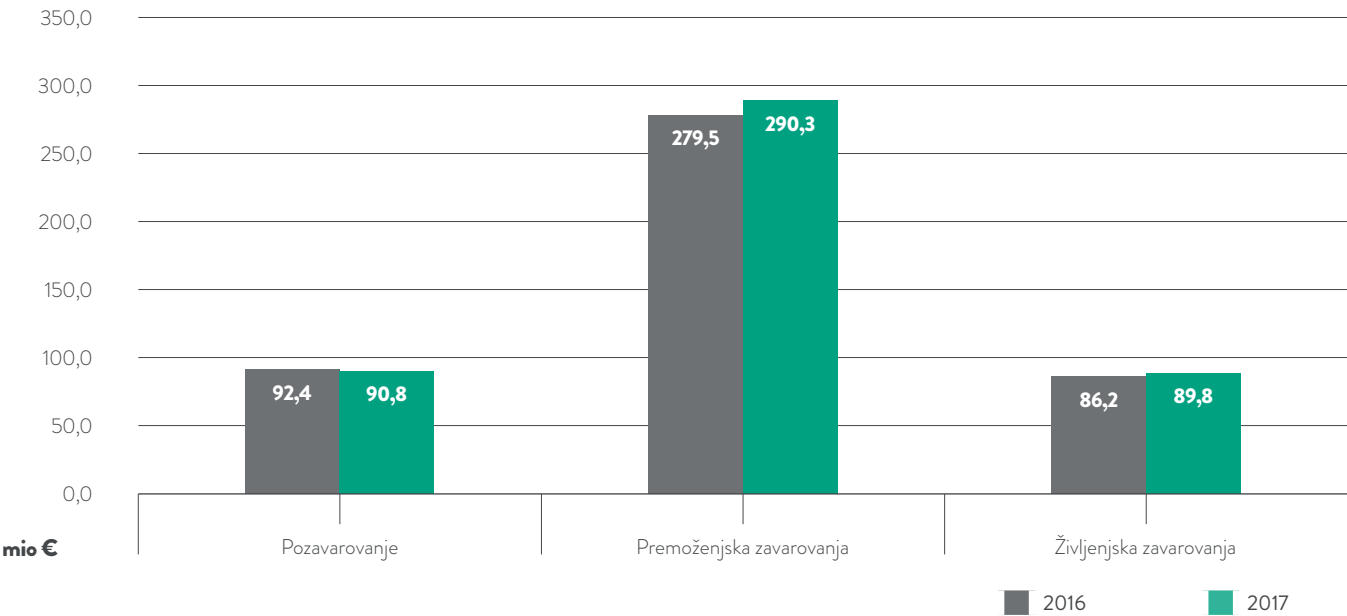
Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	517.233.431	490.205.154	105,5
Čiste premije	482.990.135	458.962.640	105,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-12.124.142	-861.114	1408,0
Čisti prihodki od premij	470.865.993	458.101.526	102,8

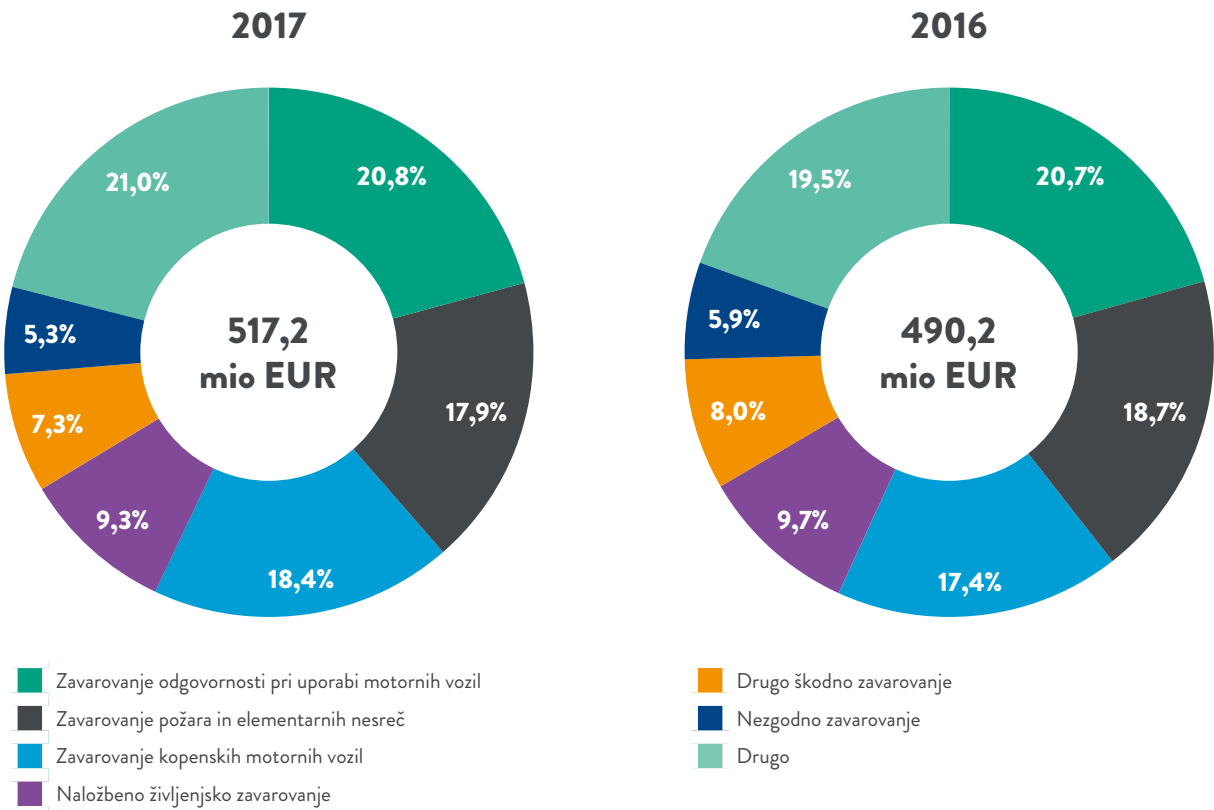
Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	27.697.840	30.432.580	91,0
Zdravstveno zavarovanje	6.885.267	2.928.204	235,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	87.691.767	81.980.726	107,0
Zavarovanje tirnih vozil	191.782	91.376	209,9
Letalsko zavarovanje	167.714	876.454	19,1
Zavarovanje plovil	4.992.710	3.690.491	135,3
Zavarovanje prevoza blaga	6.342.375	6.580.317	96,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	78.750.066	79.164.292	99,5
Drugo škodno zavarovanje	32.698.422	36.019.044	90,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	102.487.948	98.741.014	103,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	253.849	167.549	151,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	944.269	756.694	124,8
Splošno zavarovanje odgovornosti	18.653.533	17.144.546	108,8
Kreditno zavarovanje	4.325.848	3.455.990	125,2
Kavcijsko zavarovanje	400.850	294.814	136,0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.290.214	4.313.773	53,1
Zavarovanje stroškov postopka	224.098	451.362	49,6
Zavarovanje pomoči	5.827.553	5.184.295	112,4
Življenjsko zavarovanje	42.083.797	38.440.437	109,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	47.956.091	47.370.770	101,2
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	16.798	-
Skupaj	470.865.993	458.101.526	102,8

Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	309.727.160	269.445.796	114,9
Čiste škode	293.880.632	254.626.142	115,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.222.688	13.767.634	16,1
Čisti odhodki za škode	296.103.320	268.393.776	110,3
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	2.179.849	5.254.856	41,5
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.121.327	17.442.161	6,4
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	299.404.496	291.090.793	102,9

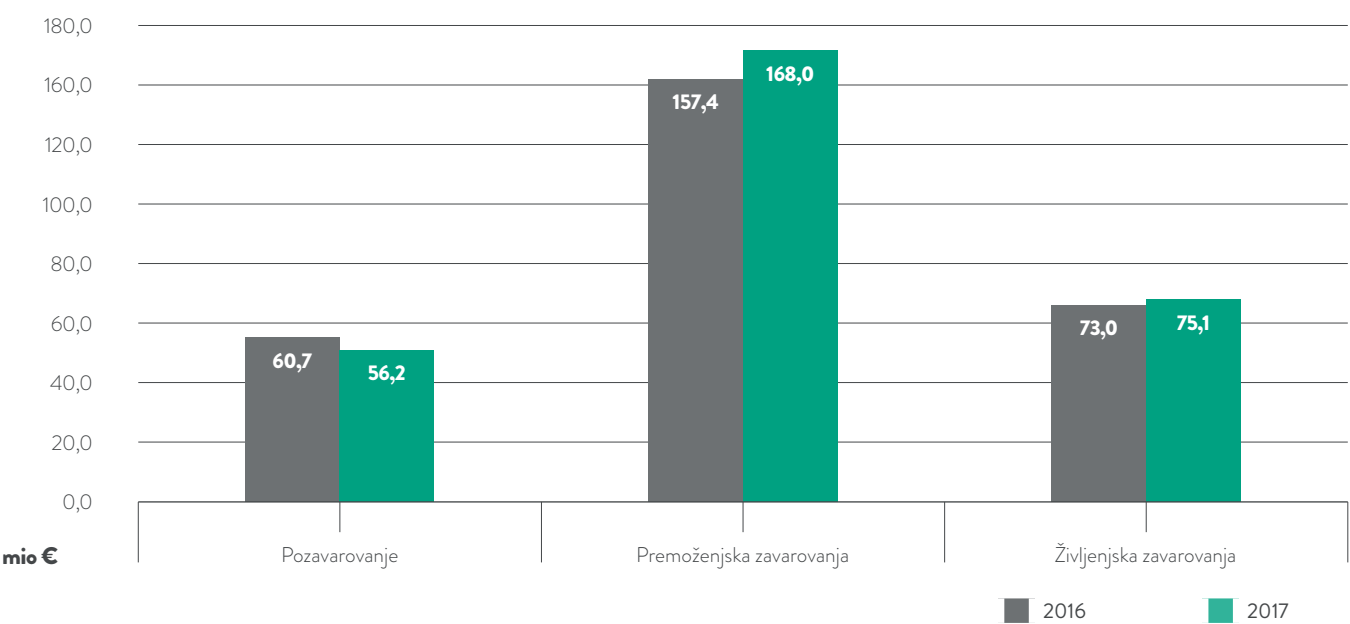
* Večinoma so to matematične rezervacije.

Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah⁴⁷

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	11.382.301	16.196.842	70,3
Zdravstveno zavarovanje	4.806.901	2.184.413	220,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	65.305.930	61.106.817	106,9
Zavarovanje tirnih vozil	102.640	14.576	704,2
Letalsko zavarovanje	356.350	793.646	44,9
Zavarovanje plovil	5.751.369	5.500.755	104,6
Zavarovanje prevoza blaga	3.411.666	2.598.656	131,3
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	57.351.813	49.790.750	115,2
Drugo škodno zavarovanje	16.041.598	13.050.200	122,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	51.177.373	56.696.628	90,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-22.014	-71.952	169,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	299.096	359.070	83,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.817.769	9.741.114	59,7
Kreditno zavarovanje	-785.810	168.472	-466,4
Kavcijsko zavarovanje	322.983	-29.873	1.281,2
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.324.879	2.259.362	58,6
Zavarovanje stroškov postopka	10.748	3.087	348,2
Zavarovanje pomoči	1.342.338	721.467	186,1
Življenjsko zavarovanje	33.292.805	29.847.715	111,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	38.812.586	17.459.593	222,3
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	2.438	-
Skupaj	296.103.320	268.393.776	110,3

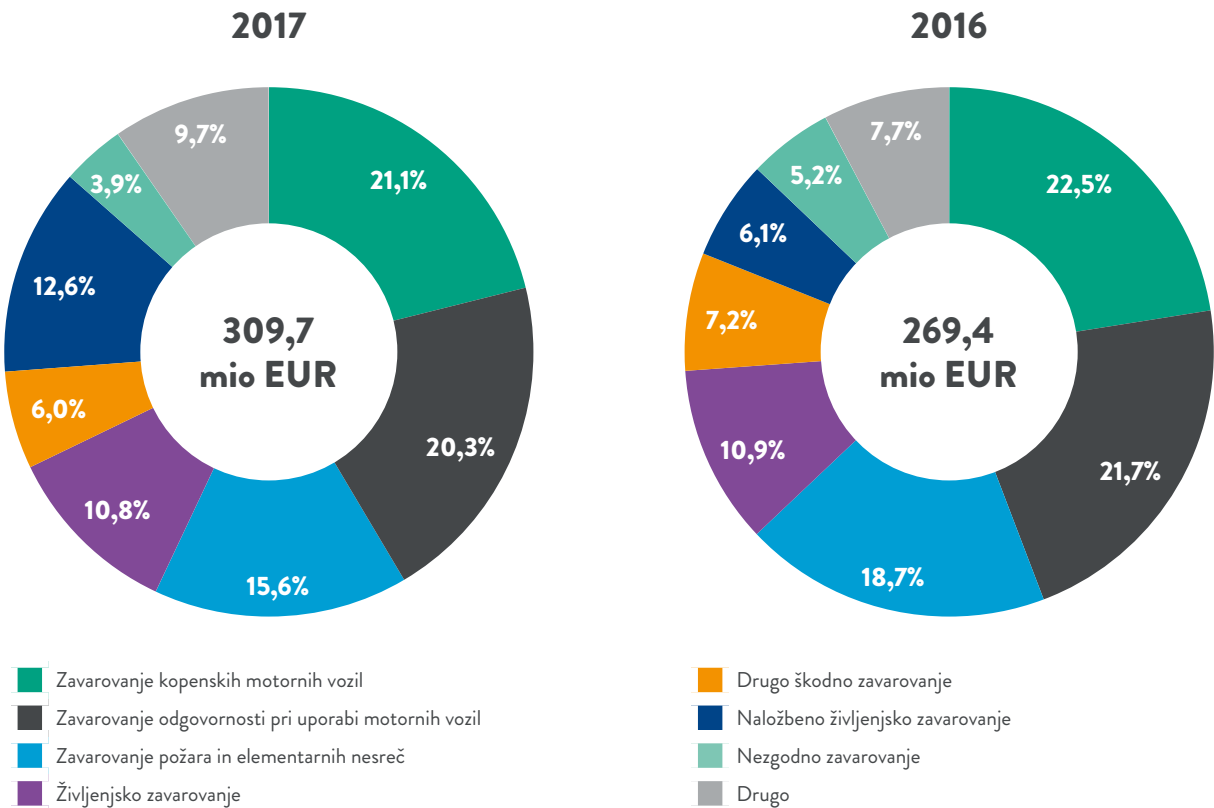
⁴⁷ Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij po poslovnih odsekih



Pri prikazu čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih je vključena sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah

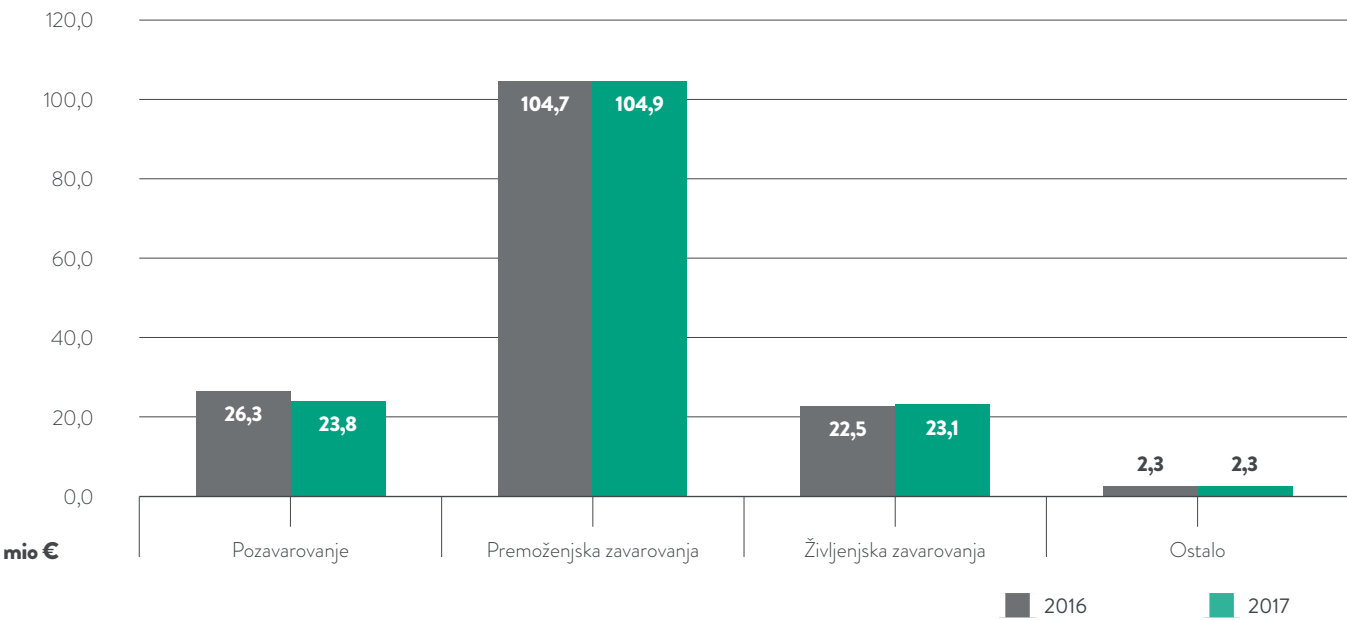


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	51.949.127	51.882.550	100,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.389.002	1.474.454	-162,0
Drugi obratovalni stroški	107.402.203	106.206.482	101,1
Obratovalni stroški	156.962.328	159.563.486	98,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.870.868	-3.732.607	76,9
Čisti obratovalni stroški	154.091.460	155.830.879	98,9
Kosmati stroškovni količnik	30,8%	32,2%	
Čisti stroškovni količnik	32,7%	34,0%	

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



* Ostalo predstavlja stroške odseka ostalo (nezavarovalne družbe).

Konsolidirani donos naložb

Konsolidirani donos naložbenega portfelja

(v EUR)	2017	2016	Absolutna razlika
Donos naložbenega portfelja	15.731.567	24.612.812	-8.881.245
Donos naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	21.662.931	23.122.262	-1.459.331

Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

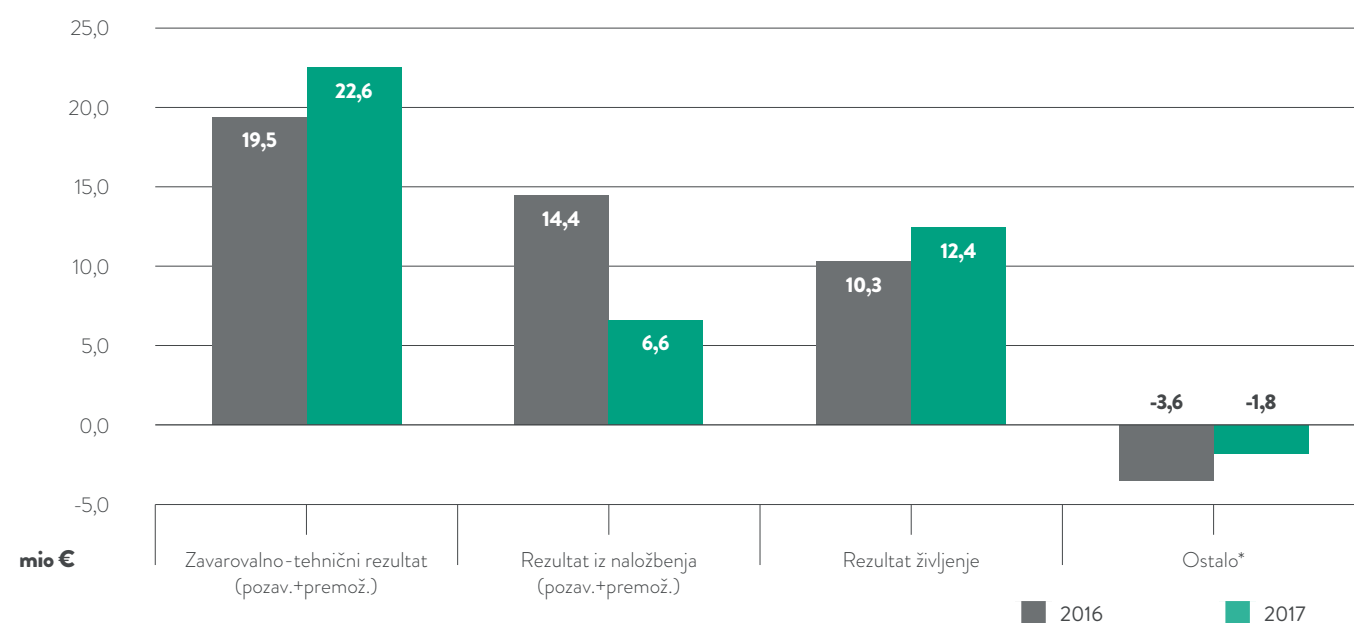
Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

(v EUR)	2017	2016	Absolutna razlika
PRIHODKI			
Prihodki od obresti	18.607.327	21.233.656	-2.626.329
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	229.386	737.997	-508.611
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	3.122.333	2.314.834	807.499
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1.141.433	1.284.400	-142.967
Pozitivne tečajne razlike	4.202.714	7.325.123	-3.122.409
Ostali prihodki	657.837	622.207	35.630
Prihodki naložbenega portfelja	27.961.030	33.518.217	-5.557.187
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.849.384	17.958.678	-1.109.294
ODHODKI			
Odhodki za obresti	718.860	842.126	-123.266
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	79.645	631.525	-551.880
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	584.859	498.683	86.176
Slabitve naložb	320.000	594.683	-274.683
Negativne tečajne razlike	10.134.078	5.834.573	4.299.505
Ostalo	392.021	503.815	-111.794
Odhodki naložbenega portfelja	12.229.463	8.905.405	3.324.058
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.256.416	11.256.348	-2.999.932

Prihodki/odhodki vključujejo prihodke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

Konsolidirani kosmati poslovni izid

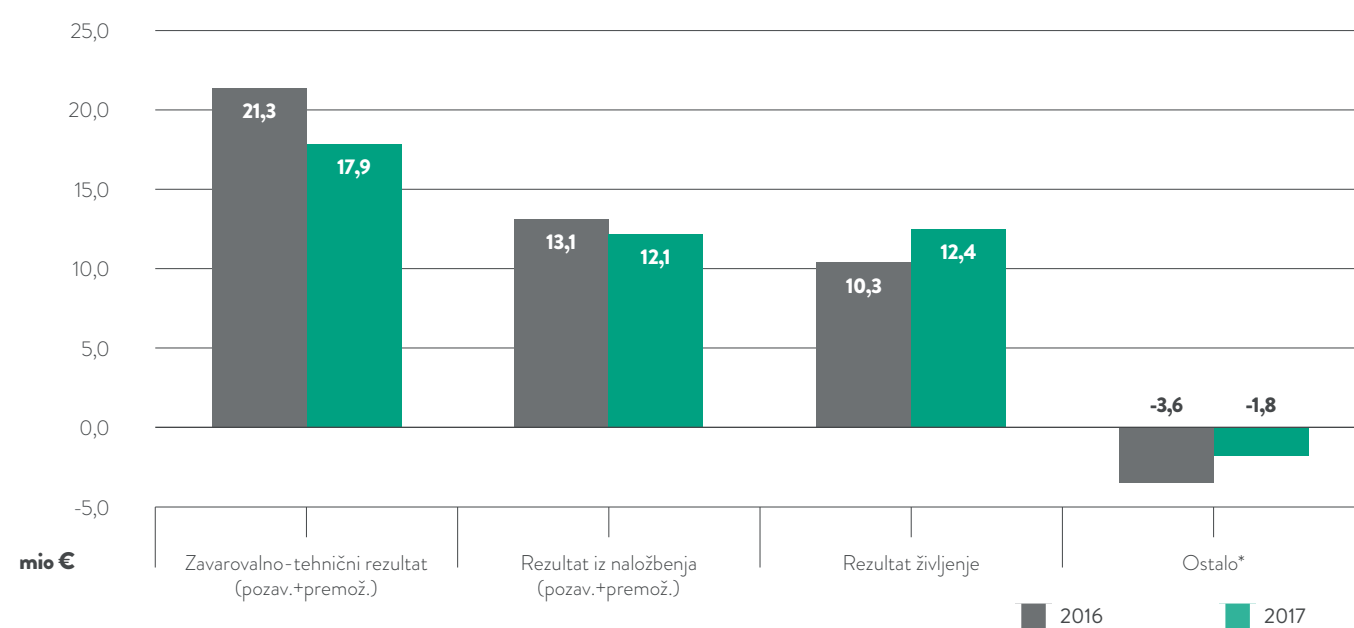
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



* Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo (nezavarovalne družbe) in slabitev dobrega imena, ki ga v 2017 ni bilo (2016: 1,7 milijona EUR).

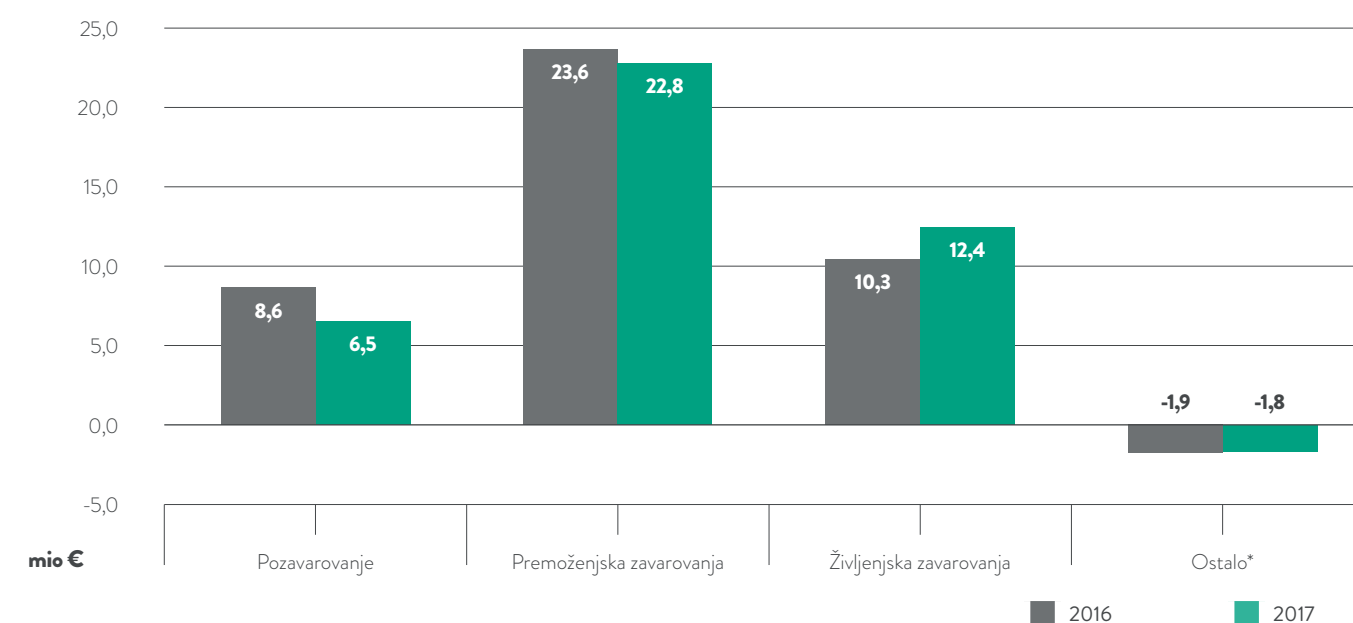
Ker na posamezne elemente izida vplivajo tečajne razlike, smo jih za njegov vsebinski prikaz v spodnjem grafu izločili.

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida z izključitvijo tečajnih razlik



Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo (nezavarovalne družbe) in slabitev dobrega imena (2016: 1,7 milijona EUR).

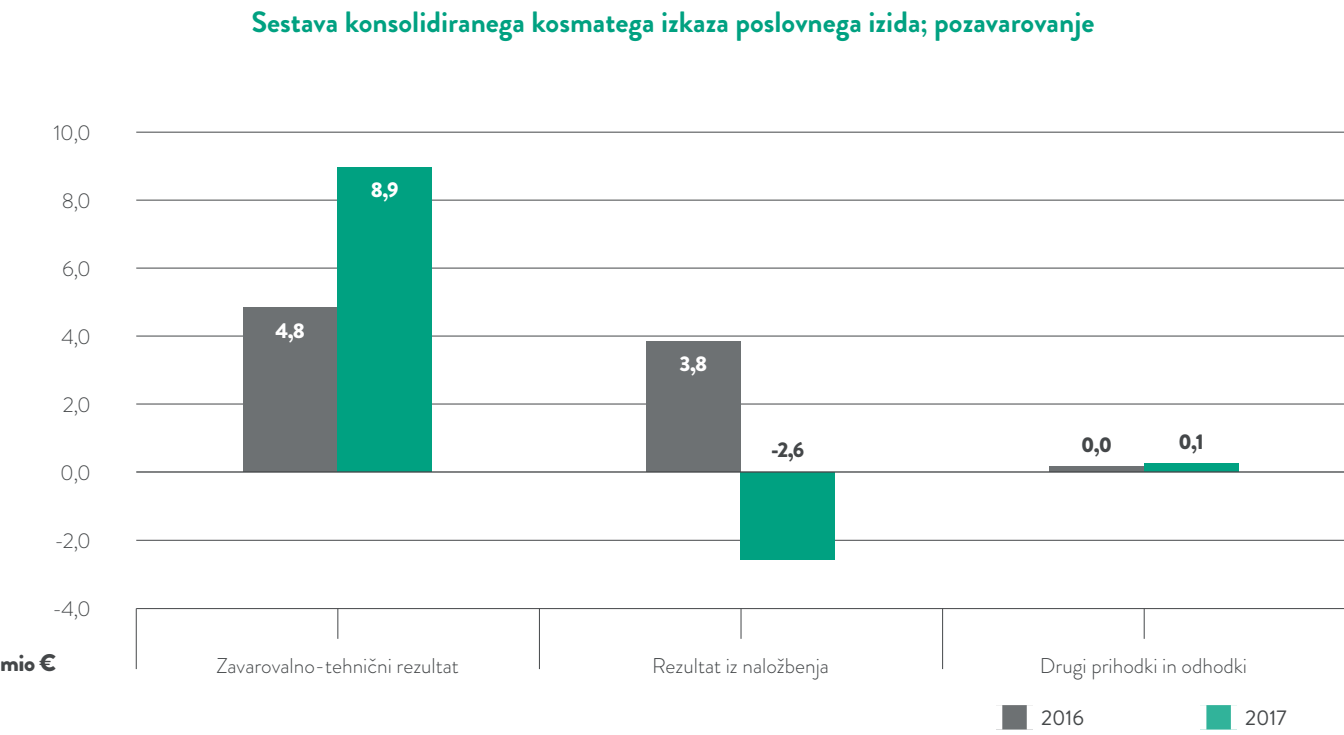
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



* Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo (nezavarovalne družbe).

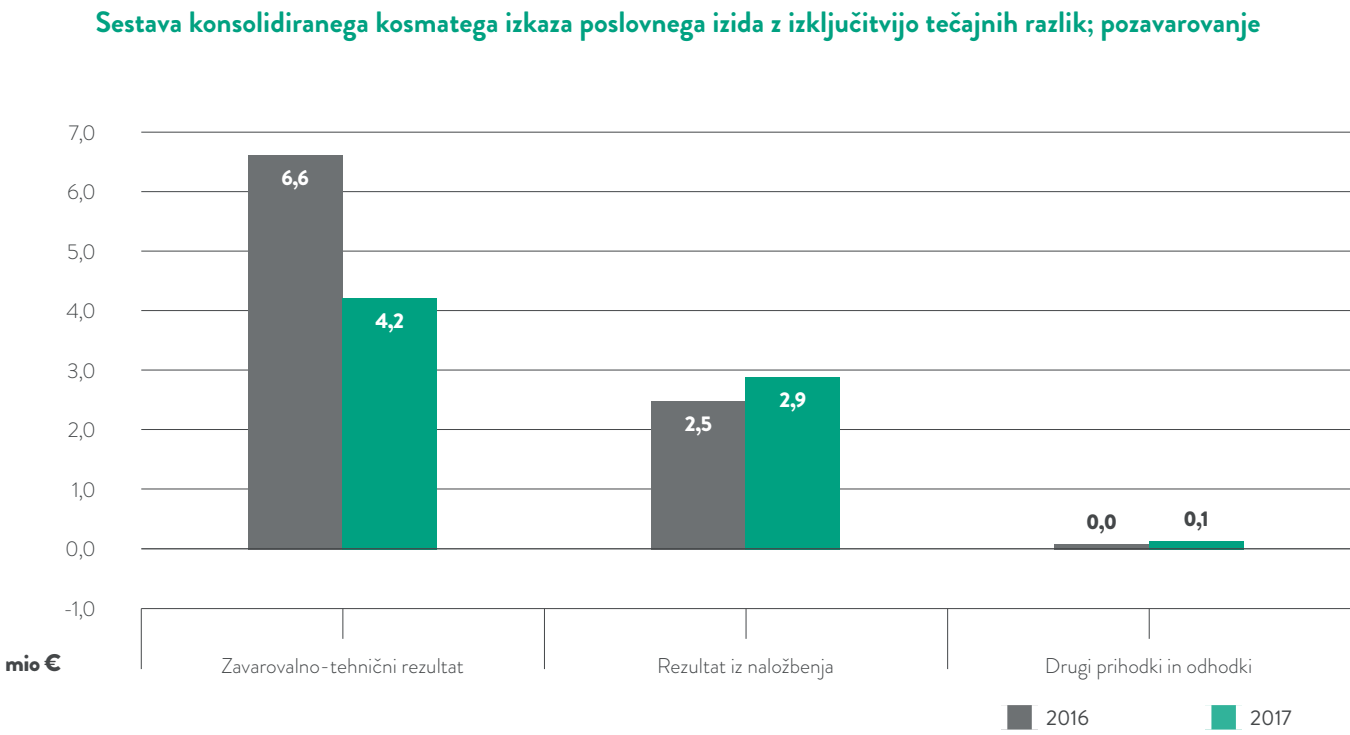
8.1 Pozavarovanje

Ta odsek odseva dogajanje na portfelju, ki ga Sava Re sklene v tujini, in predstavlja izključno poslovanje družb zunaj skupine Sava Re.



Neto vpliv tečajnih razlik na poslovni izid je nepomemben, saj družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti, na rezultat po odsekih pa so tečajne razlike vplivale takole: iz naslova zavarovalno-tehničnih kategorij 4,7 milijona EUR pozitivnega učinka (2016: 1,8 milijona EUR negativnega učinka) in iz naložbene dejavnosti 5,5 milijona EUR negativnega učinka (2016: 1,4 milijona EUR pozitivnega učinka).

V spodnji preglednici je prikazana sestava kosmatega izida odseka pozavarovanje, z izključitvijo tečajnih razlik. S to izključitvijo so bili čisti odhodki za škode višji za 5,1 %, saj je pozavarovalni portfelj prizadelo več škod iz tujine. Največji sta bili neurje v karibskem otočju in poplava rudnika v Rusiji. Čisti merodajni škodni količnik je bil zato slabši za 4,5 o.t. v primerjavi z letom 2016 in je znašal 69,0 %. Rezultat iz naložbenja je bil ugodnejši predvsem zaradi uresničitve kapitalskih dobičkov.



Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	96.220.818	92.683.719	103,8
Čiste premije	92.506.611	88.620.585	104,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-1.753.176	3.786.781	-46,3
Čisti prihodki od premij	90.753.434	92.407.367	98,2

Kosmate premije odseka pozavarovanje so bile v 2017 višje za 3,8 %. Ugodna rast premij je posledica rasti premije neporocionalnih poslov, po vrsti pozavarovanj pa so visoko absolutno rast premije dosegla pomorska pozavarovanja. Sprememba čistih prenosnih premij je v 2017 negativno vpliva na čiste prihodke premij (zvišanje stanja čistih prenosnih premij), v letu 2016 pa pozitivno. V letu 2016 so se namreč preno-

sne premije znižale zaradi padca kosmate premije in večjega deleža neporocionalnega portfelja z razmeroma nižjimi prenosnimi premijami.

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 20.1 Poslovanje Sava Re.

Čisti odhodki za škode⁴⁸

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	54.159.750	58.010.218	93,4
Čiste škode	53.508.162	53.730.691	99,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.554.245	6.882.231	37,1
Čisti odhodki za škode	56.062.407	60.612.921	92,5

Čisti odhodki za škode z izključitvijo tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	54.159.750	58.010.218	93,4
Čiste škode	53.508.162	53.730.691	99,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	8.763.433	5.522.126	158,7
Čisti odhodki za škode	62.271.594	59.252.816	105,1

Kosmate škode so bile v primerjavi z letom 2016 nižje za 6,6 %, saj so se v 2016 izplačevale večje škode za pretekla pogodbeno leta.

Čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z 2016 nižji za 7,5 %. Sprememba čistih škodnih rezervacij (povišanje) je bila v 2017 nižja kot v 2016 predvsem zaradi vpliva tečajnih razlik, zaradi katerih so se škodne rezervacije v letu 2017 znižale za 6,2 milijona EUR,

v 2016 pa povišale za 1,4 milijona EUR. Z izključitvijo tečajnih razlik, je bila sprememba (povišanje) v 2017 višja kot v 2016, ker so se v 2017 dodatno oblikovane rezervacije za novojavljene škode (škoda v rudniku v Rusiji, trk dveh ladij pri Šanghaju, požar v Rusiji ...).

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 20.1 Poslovanje Save Re.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

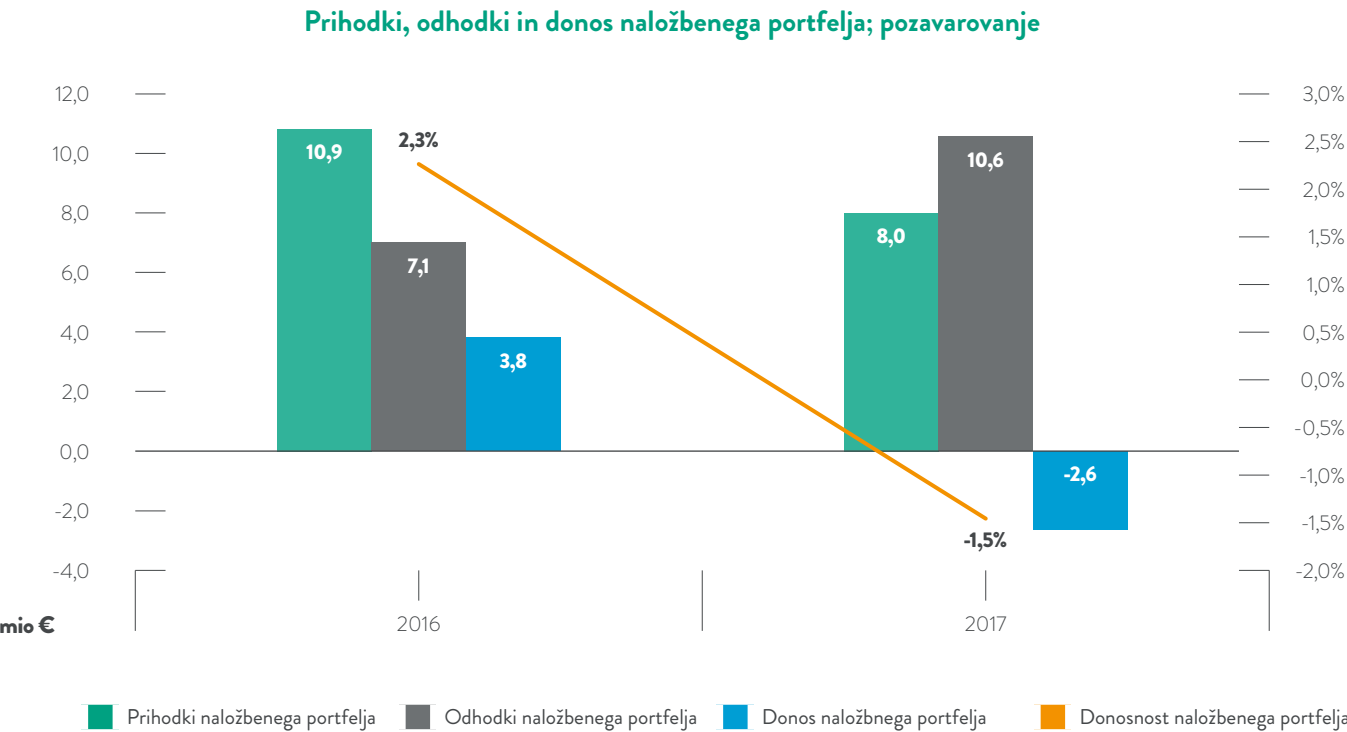
(v EUR)	2017	2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	21.175.815	21.919.227	96,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.203.450	937.593	-128,4
Drugi obratovalni stroški			
Obratovalni stroški	24.072.970	26.641.702	90,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-300.852	-350.140	85,9
Čisti obratovalni stroški	23.772.118	26.291.562	90,4

Stroški pridobivanja so bili nižji navkljub rasti kosmate premije. Količnik stroškov pridobivanja v kosmati premiji je za leto 2017 znašal 22,0 %, kar je 1,6 o.t. boljše kot leta 2016. Razmejeni stroški pridobivanja so se v letu 2017 povečali, kar je skladno z rastjo kosmatih premij in prenosnih premij, zato njihova sprememba znižuje obratovalne stroške. V 2016 so se razmejeni

stroški pridobivanja znižali skladno z znižanjem premij in prenosnih premij. Rast drugih obratovalnih stroškov izvira iz naraslih stroškov dela in amortizacije zaradi višjih stroškov programske opreme.

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 20.1 Poslovanje Save Re.

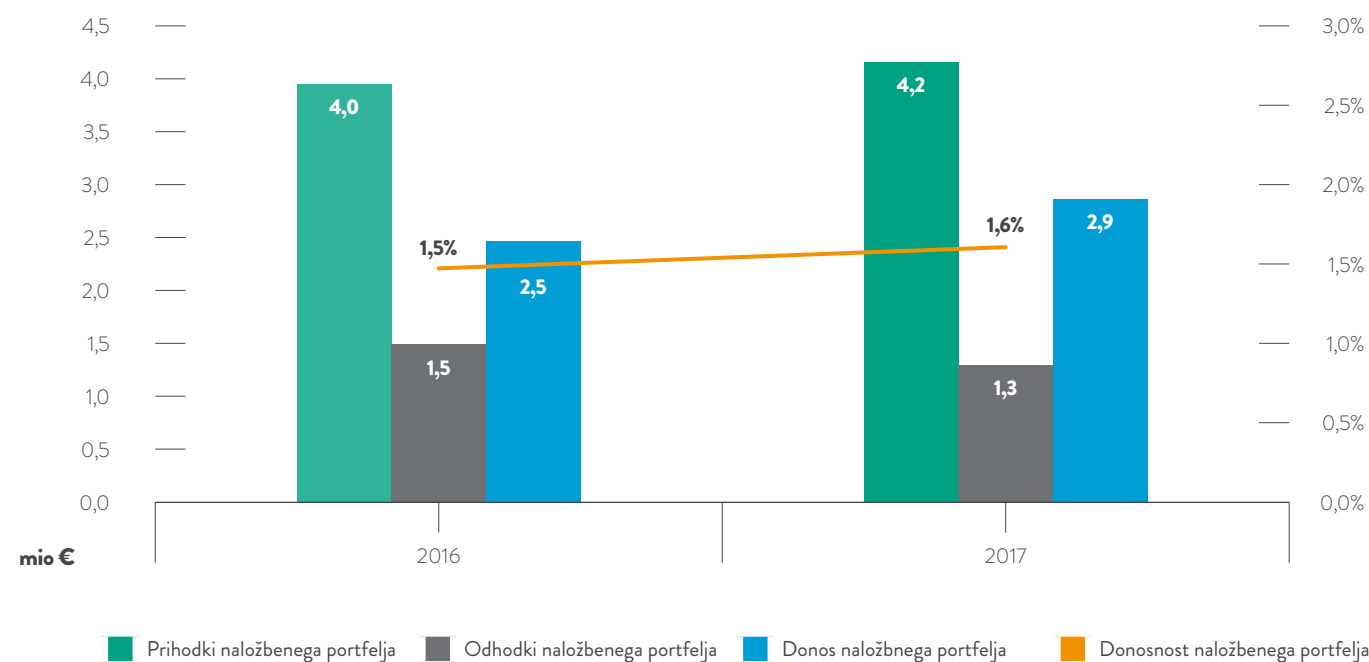
Donos naložb



Prihodki/odhodki vključujejo prihodeke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

⁴⁸ GRI 201-2

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja brez tečajnih razlik; pozavarovanje



Podatki za 2016 se razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2016, ker so bile v prikazu izključene še tečajne razlike odsekov premoženje in življenje.

Ker se tečajne razlike nanašajo predvsem na Savo Re in njihov učinek ne vpliva v celoti na poslovni izid, je v zgornjem grafu prikazan donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik, ki se nanašajo na pozavarovanje.

V primerjavi z letom 2016 je skupina na odseku pozavarovanje realizirala za 0,6 milijona EUR višji donos. Na to so vplivali predvsem uresničeni kapitalski dobički.

8.2 Premoženjska zavarovanja

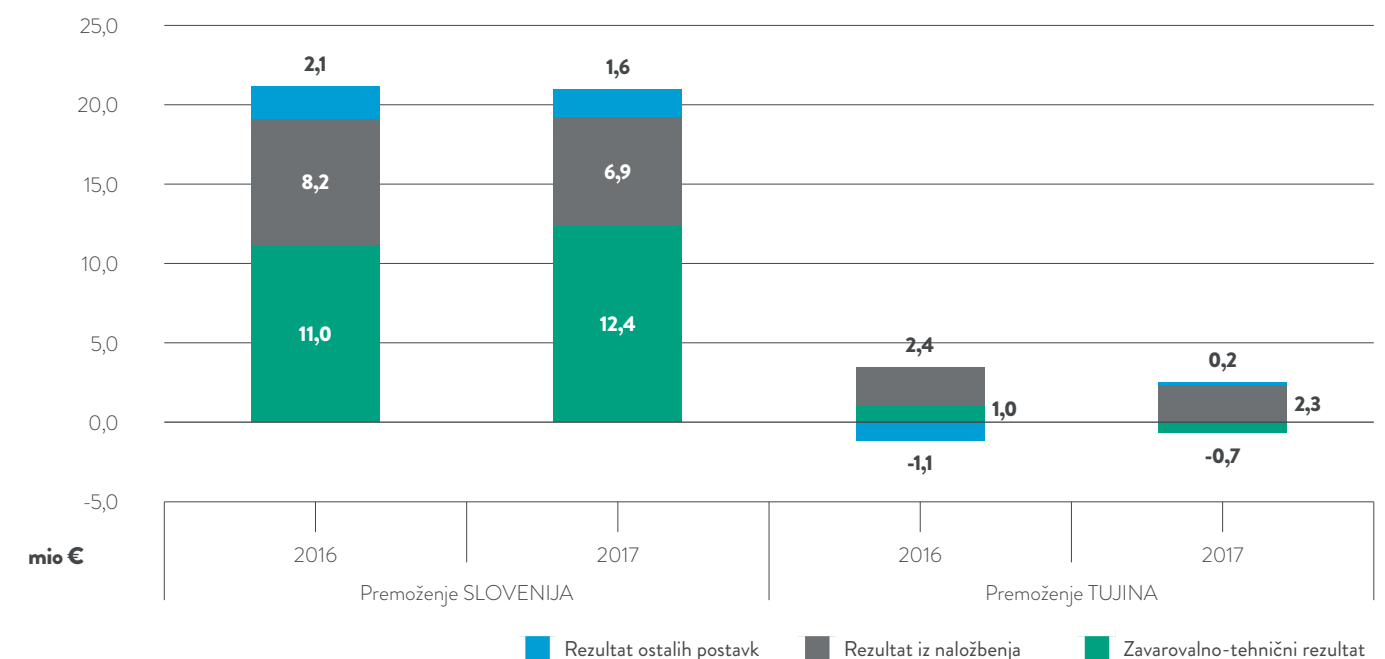
V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje teh družb:

- Zavarovalnica Sava, premoženje,
- Sava osiguranje (MNE),
- Sava neživotno osiguranje (SRB),
- Sava osiguruvanje (MKD),
- Illyria.

Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je imel v letu 2017 za 0,8 milijona EUR slabši konsolidirani izkaz poslovnega izida kakor leta 2016. Od tega je bil v slovenski zavarovalnici slabši za 0,3 milijona EUR, v tujini pa za 0,5 milijona EUR.

Konsolidirani zavarovalno-tehnični rezultat premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je bil boljši za 1,4 milijona EUR. Njegovo izboljšanje je predvsem posledica višjih čistih prihodkov od premij in nižjih obratovalnih stroškov, sicer pa je imela družba več škodnih dogodkov zaradi poletnih neurij in nekaj večjih premoženjskih škod. Pozitivno je vplivalo na izid tudi sproščanje škodnih rezervacij iz naslova preteklih let.

Rezultat iz naložbenja slovenskega dela premoženjskih zavarovalnic se je poslabšal za 1,2 milijona EUR zaradi nižjih obrestnih prihodkov (nižje ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih), pa tudi drugih prihodkov od naložb (nižji dobički od prodaje naložb).

Slabši rezultat ostalih postavk premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je predvsem posledica padca drugih prihodkov.

Konsolidirani zavarovalno-tehnični rezultat premoženjskih zavarovalnic v tujini se je poslabšal za 1,7 milijona EUR. To poslabšanje je bilo predvsem posledica večjih škodnih dogodkov kosovske in makedonske premoženjske zavarovalnice.

Boljši rezultat ostalih postavk premoženjskih zavarovalnic v tujini je posledica manjših slabitev dobrega imena v letu 2016, ki jih v letu 2017 ni bilo. V letu 2016 je bilo zaradi odmika od načrtovanih rezultatov

namreč oslABLJENO dobro ime kosovske zavarovalnice, kar je imelo vpliv na konsolidacijo v višini 1,7 milijona EUR, v letu 2017 pa slabitev dobrega imena ni bilo.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	330.931.091	310.937.672	106,4
Čiste premije	300.773.781	284.155.677	105,8
Sprememba čistih prenosnih premij	-10.471.397	-4.613.274	-27,0
Čisti prihodki od premij	290.302.385	279.542.403	103,8

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	2017	2016	Indeks	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	270.369.068	255.823.534	105,7	60.562.023	55.114.138	109,9
Čiste premije	244.442.228	233.021.200	104,9	56.331.553	51.134.477	110,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-8.441.411	-2.993.035	-82,0	-2.029.986	-1.620.239	74,7
Čisti prihodki od premij	236.000.817	230.028.165	102,6	54.301.567	49.514.238	109,7

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	270.515.513	255.985.530	105,7
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	10.632.760	8.801.827	120,8
Sava neživotno osiguranje (SRB)	16.554.669	14.745.052	112,3
Illyria	8.298.477	7.120.933	116,5
Sava osiguruvanje (MKD)	12.740.051	12.197.976	104,4
Sava osiguranje (MNE)	12.354.736	11.656.792	106,0
Skupaj	331.096.207	310.508.111	106,6

Kosmate premoženjske zavarovalne premije so se v letu 2017 zvišale za 6,4 %, kar je posledica rasti kosmatih premoženjskih premij vseh zavarovalnic v skupini. V Sloveniji so bile višje za 5,7 %, in sicer zaradi povečanega obsega avtomobilskih zavarovanj, pa tudi zavarovanja pomoči in premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu. Rast premij avtomobilskih zavarovanj

na individualnem sektorju je izhajala iz povečanega števila polic in rasti povprečne premije, pa tudi povečanega števila prodanih zavarovanj s širšimi kritiji. Rast premij avtomobilskih zavarovanj na poslovnem sektorju pa je bila posledica zvišanja premij pri nekaterih zavarovancih in povečanega obsega poslovanja z lizinskimi hišami. Rast premoženjskih zavarovanj v ožjem

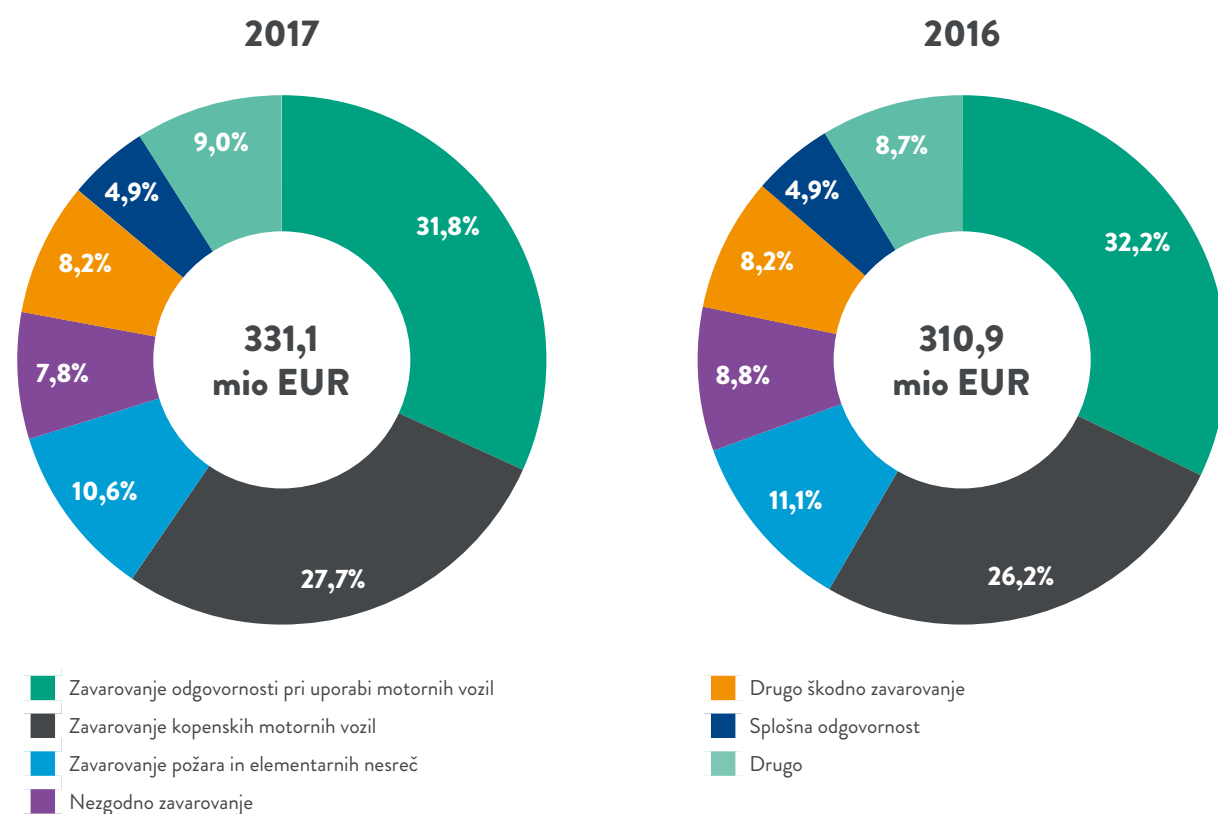
pomenu je bila posledica pridobitve nekaterih novih zavarovancev in zvišanja premij obstoječih zavarovancev zaradi večjega števila zavarovanih predmetov.

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 9,9 %, in sicer v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini, pri čemer je imela največjo rast podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem. Ta podružnica je na večini zavarovalnih vrst presegla kosmate premije iz leta 2016, kar je posledica dobrega pozicioniranja internetne prodaje in tako večje prepoznavnosti, izboljšanja poplačljivosti premij, povečanja produktivnosti lastne prodajne mreže in rasti zunanjih prodajnih kanalov. Največje povečanje je bilo zaznati pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti. Skupna rast premoženjske premije podružnice je znašala 20,8 %, medtem ko je hrvaški zavarovalni trg na področju premoženjskih zavarovanj zrasel za 6,0 %. Po rasti premoženjskih kosmatih premij sta sledili kosovska in srbiska premoženjska zavarovalnica. Premoženjska zavarovalnica na Kosovu je največjo absolutno rast kosmatih premij dosegla pri zdravstvenih zavarovanj zaradi povečanih prodajnih aktivnosti ter

pri zavarovanju pomoči zaradi podražitve in uvedbe novega produkta. Srbiska premoženjska zavarovalnica je največjo absolutno rast premij dosegla pri zavarovanju avtomobilske odgovornosti in zdravstvene asistencije za pomoč v tujini zaradi večjega poudarka na prodaji teh produktov, lojalne in stabilne prodajne mreže ter povečanega povpraševanja s strani zavarovancev. Premoženjska zavarovalnica v Črni gori je dosegla najvišjo rast kosmatih premij na področju drugega škodnega zavarovanja zaradi pridobitve večjega zavarovanca. Premije v makedonski zavarovalnici pa so se povečale zaradi pridobitve večjih zavarovancev na področju zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil, večje produkcije individualnega in poslovnega avtomobilskega kaska in pridobitve novih večjih zavarovancev pri nezgodnem zavarovanju fizičnih oseb. Čiste premije premoženjskih zavarovanj so se v letu 2017 zvišale za 5,8 %. Skladno s povišanjem kosmatih premij so se zvišale tudi premije, oddane v pozavarovanje, in prenosne premije.

Skupno so se iz navedenih razlogov čisti prihodki od premij zvišali za 3,8 %.

Sestava konsolidiranih kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	183.008.928	166.151.248	110,1
Čiste škode	167.923.780	155.738.877	107,8
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-78.266	4.479.457	-1,7
Čisti odhodki za škode	167.845.514	160.218.334	104,8

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	2017	2016	Indeks	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	154.626.111	143.614.923	107,7	28.382.817	22.536.325	125,9
Čiste škode	143.274.196	134.776.285	106,3	24.649.585	20.962.591	117,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-526.011	3.691.798	-14,2	447.745	787.659	56,8
Čisti odhodki za škode	142.748.185	138.468.083	103,1	25.097.330	21.750.251	115,4

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	155.408.220	144.268.145	107,7
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	4.504.967	3.757.231	119,9
Sava neživotno osiguranje (SRB)	6.300.523	6.156.554	102,3
Illyria	4.512.001	3.497.451	129,0
Sava osiguruvanje (MKD)	8.899.999	4.875.105	182,6
Sava osiguranje (MNE)	4.314.186	4.166.875	103,5
Skupaj	183.939.896	166.721.361	110,3

Kosmate škode za slovenski posel so bile v letu 2017 višje zlasti zaradi rasti kosmatih škod na zasebnem sektorju avtomobilskih zavarovanj in deloma na področju asistenčnih zavarovanj. Glavni vzrok za preseganje škod v primerjavi z letom prej je bilo izplačilo škod zaradi toče v letu 2017, ki so nastale v letu 2016 (trije večji škodni dogodki). Večje škode v letu 2017 so bile posledica več škodnih dogodkov zaradi vremenskih ujm (junij, julij, avgust in december) ter rasti števila prodanih avtomobilskih in asistenčnih zavarovanj individualnega sektorja. Pri avtomobilskih zavarovanjih poslovnega sektorja pa je bilo preseganje škod iz leta 2016 zlasti v zvezi z zavarovanjem odgovornosti pri uporabi motornih vozil zaradi ene večje škode in več manjših škod ter večjega števila prodanih zavarovanj, ki ob isti škodni pogostnosti pomeni več

prijavljenih škod. Večja izplačila na odseku ožjega premoženja so bila prav tako posledica škodnih dogodkov iz vremenskih ujm iz leta 2016 in 2017. Del teh škod je bil že rezerviran v letu 2016, zato njihovo izplačevanje ni imelo večjega vpliva na poslovni izid.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 25,9 %. Na rast je najbolj vplivalo izplačilo večjih odgovornostnih škod premoženjske zavarovalnice v Makedoniji, ki pa ni imelo vpliva na poslovni izid, saj so bile zanje v prejšnjih letih oblikovane škodne rezervacije. Makedonska zavarovalnica je utrpela tudi nekaj večjih škod na avtomobilskem kasku in drugem škodnem zavarovanju kot posledica neurja v juniju 2017 na območju Skopja. V zadnjem kvartalu leta 2017 pa je bila likvidirana velika škoda iz drugega škodnega zavarovanja

premoženja. Povečanje kosmatih škod kosovske premoženjske zavarovalnice je nastalo zaradi večje škode na področju zavarovanja požara in drugih elementarnih nesreč ter povečanega obsega sklenjenih zdravstvenih zavarovanj v primerjavi z letom 2016. Povečanje kosmatih škod Zavarovalnice Sava na Hrvaškem je bilo posledica rasti števila manjših škod in ene večje škode iz leta 2013 v zvezi z zavarovanjem avtomobilske odgo-

vornosti. V črnogorski zavarovalnici je zaznati manjšo rast škod zaradi nekaj večjih škod na požarnem in drugem škodnem zavarovanju, zavarovanju avtomobilske odgovornosti in zavarovanju nezgode.

Padec čistih škodnih rezervacij izhaja predvsem iz izplačila škod (iz rezervacij) na slovenskem delu za točo iz leta 2016.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	24.484.789	24.091.300	101,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-677.906	343.311	-197,5
Drugi obratovalni stroški	83.642.953	83.583.937	100,1
Obratovalni stroški	107.449.836	108.018.548	99,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.523.519	-3.313.876	76,2
Čisti obratovalni stroški	104.926.317	104.704.672	100,2

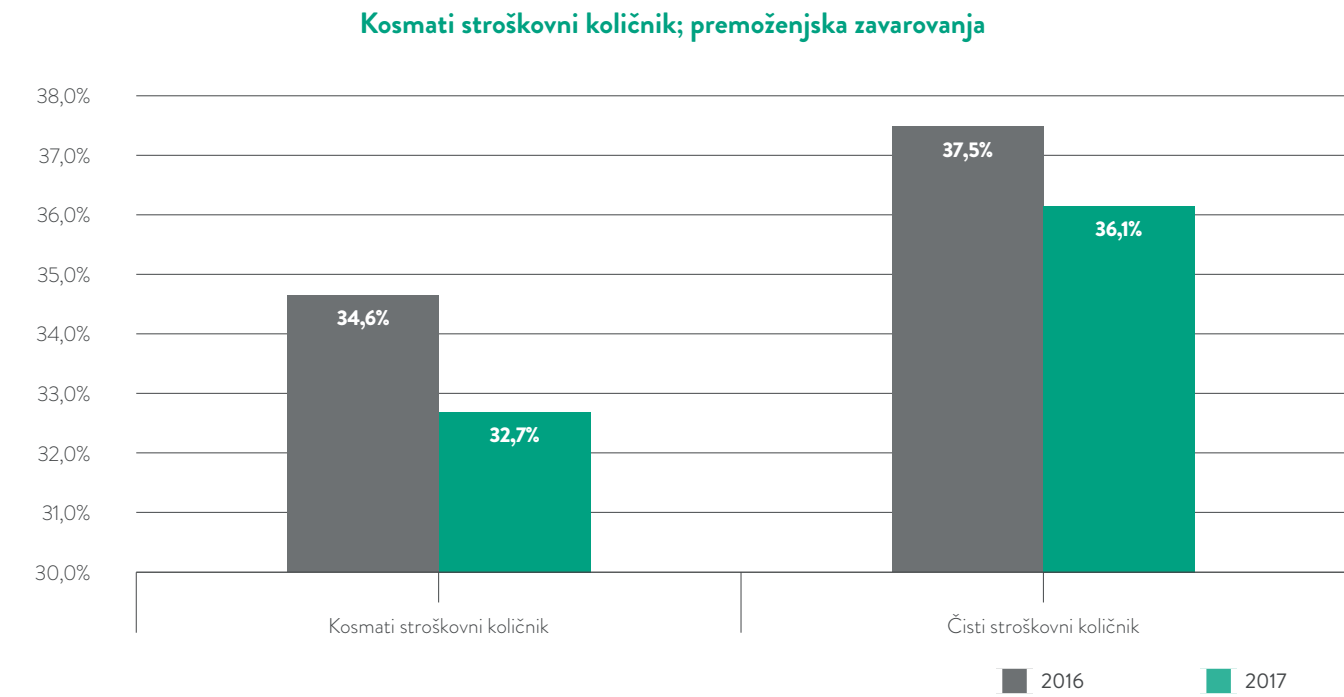
Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	73.184.792	74.700.751	98,0
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	4.967.296	4.567.819	108,7
Sava neživotno osiguranje (SRB)	9.169.939	7.778.202	117,9
Illyria	2.697.296	2.666.892	101,1
Sava osiguruvanje (MKD)	5.190.358	5.024.561	103,3
Sava osiguranje (MNE)	5.608.720	5.613.168	99,9
Skupaj	100.818.400	100.351.393	100,5

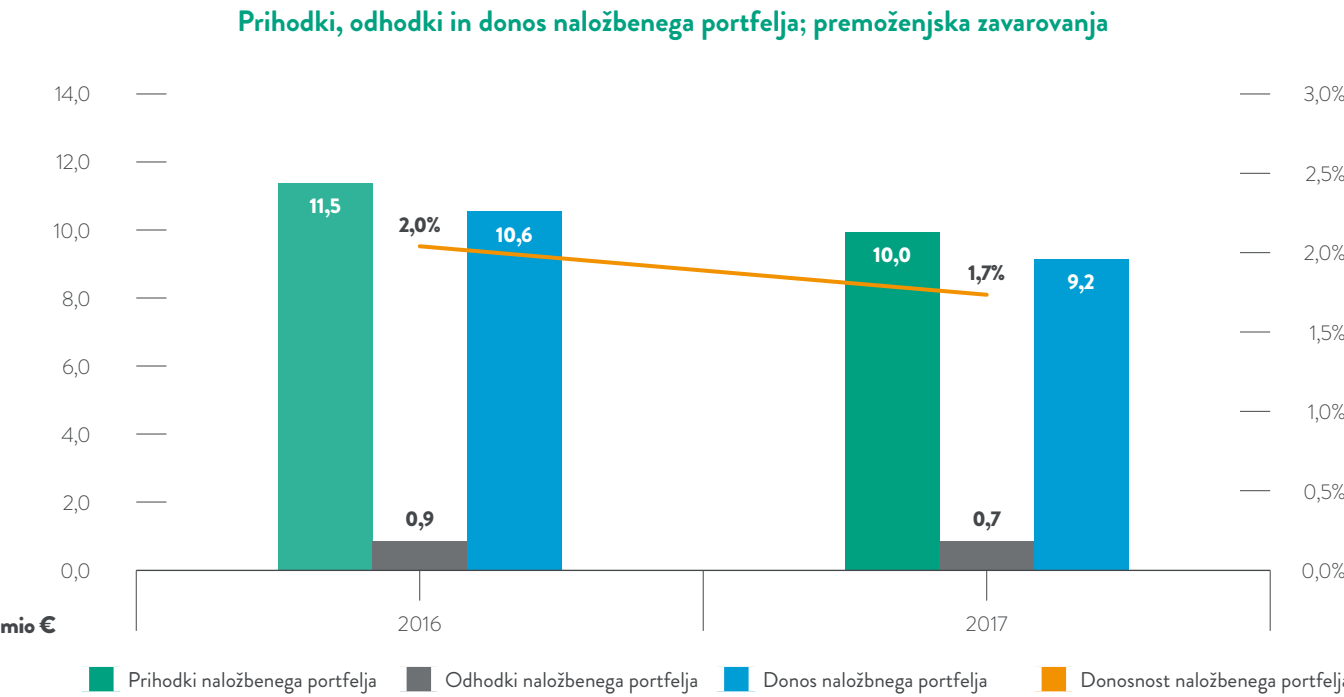
Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so zrasli za 1,6 %, in sicer zaradi rasti konsolidiranih premoženjskih premij in s tem povezanega naraščanja provizij zastopnikom in agencijam. Skupna rast teh stroškov bi bila še višja zaradi rasti teh stroškov na slovenskem delu, vendar so se stroški podružnice Zavarovalnice Sava zaradi prilagoditve slovenskemu delu prerazporedili. Pred združitvijo so namreč v podružnici prikazovali celotne plače zastopnikov med stroški pridobivanja, po združitvi pa jih prikazujejo med drugimi obratovalnimi stroški (stroški dela). Iz istega razloga je bilo v letu 2017 zaznati negativno spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj.

Konsolidirani drugi obratovalni stroški so zaradi racionalizacije ostali na ravni preteklega leta. Ti stroški slovenskega dela premoženjskih zavarovalnic so se znižali za 4,7 % kot posledica združitve zavarovalnic in doseženih sinergijskih učinkov, v tujini pa so se za 13,7 % zvišali. Vzrok naraščanja drugih obratovalnih stroškov v tujini je predvsem v rasti stroškov premoženjske zavarovalnice v Srbiji, in sicer stroškov dela in izrednih stroškov spremembe celostne podobe družbe. Stroški podružnice na Hrvaškem so se povečali predvsem zaradi rasti stroškov dela pri že zgoraj omenjeni prilagoditvi in prerazporeditvi stroškov plač zastopnikov. Rast stroškov makedonske zavarovalnice pa je povezana s prenovo poslovnih prostorov in stroški za spremembo grafične podobe.

Konsolidirani kosmati obratovalni stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so se povečali za 0,4 %, kosmate konsolidirane premije pa za 6,4 %, zaradi česar se je kosmati stroškovni količnik znižal za 2 odstotni točki.



Donos naložb



Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je v letu 2017 znašal 9,2 milijona EUR in je bil v primerjavi z letom 2016 nižji za 1,4 milijona EUR. Na nižji donos so najbolj vplivali nižji obrestni prihodki (1,1 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 1,7 %.

8.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje teh družb:

- Zavarovalnica Sava, življenje
- Sava životno osiguranje (SRB)
- Illyria Life
- Sava pokojninska

Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku življenje Slovenija, hrvaški del pa v odseku življenje tujina.

Izkaz poslovnega izida in finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	90.081.522	86.583.763	104,0
Čiste premije	89.709.743	86.186.378	104,1
Sprememba čistih prenosnih premij	100.431	-34.622	490,1
Čisti prihodki od premij	89.810.174	86.151.756	104,2

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	2017	2016	Indeks	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	82.999.362	80.073.263	103,7	7.082.160	6.510.500	108,8
Čiste premije	82.646.012	79.697.487	103,7	7.063.731	6.488.891	108,9
Sprememba čistih prenosnih premij	108.607	-8.761	1439,7	-8.176	-25.861	168,4
Čisti prihodki od premij	82.754.619	79.688.726	103,8	7.055.555	6.463.030	109,2

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	80.880.631	78.962.673	102,4
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	3.721.715	3.505.085	106,2
Sava životno osiguranje (SRB)	1.654.286	1.312.639	126,0
Illyria Life	1.708.366	1.692.776	100,9
Sava pokojninska	2.118.731	1.110.590	190,8
Skupaj	90.083.729	86.583.762	104,0

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic so se v primerjavi z letom 2016 povečale tako v Sloveniji kot pri zavarovalnicah v tujini. Zavarovalnica Sava je po likvidaciji skladov DWS FlexPension s strani upravljalca DWS, s prodajno akcijo nagovorila zavarovance s privarčevanimi sredstvi iz tega naslova k sklenitvi novega primerljivega zavarovanja, za kar je bil na novo oblikovan interni sklad. To je povzročilo rast kosmatih premij za 2,2 milijona EUR.

Doživetje večjega števila polic naložbenih zavarovanj v januarju 2017 je na drugi strani negativno vplivalo na rast kosmatih premij v Sloveniji, a so bile v pomembni meri nadomeščene, saj se je veliko zavarovancev odločilo za sklenitev novega zavarovanja.

K rasti premij življenjskih zavarovanj v Sloveniji je dodatno prispevala družba Sava pokojninska z rastjo enkratnih premij za rente. Ta del se bo v prihodnje še povečeval zaradi doseganja upokojitvene starosti

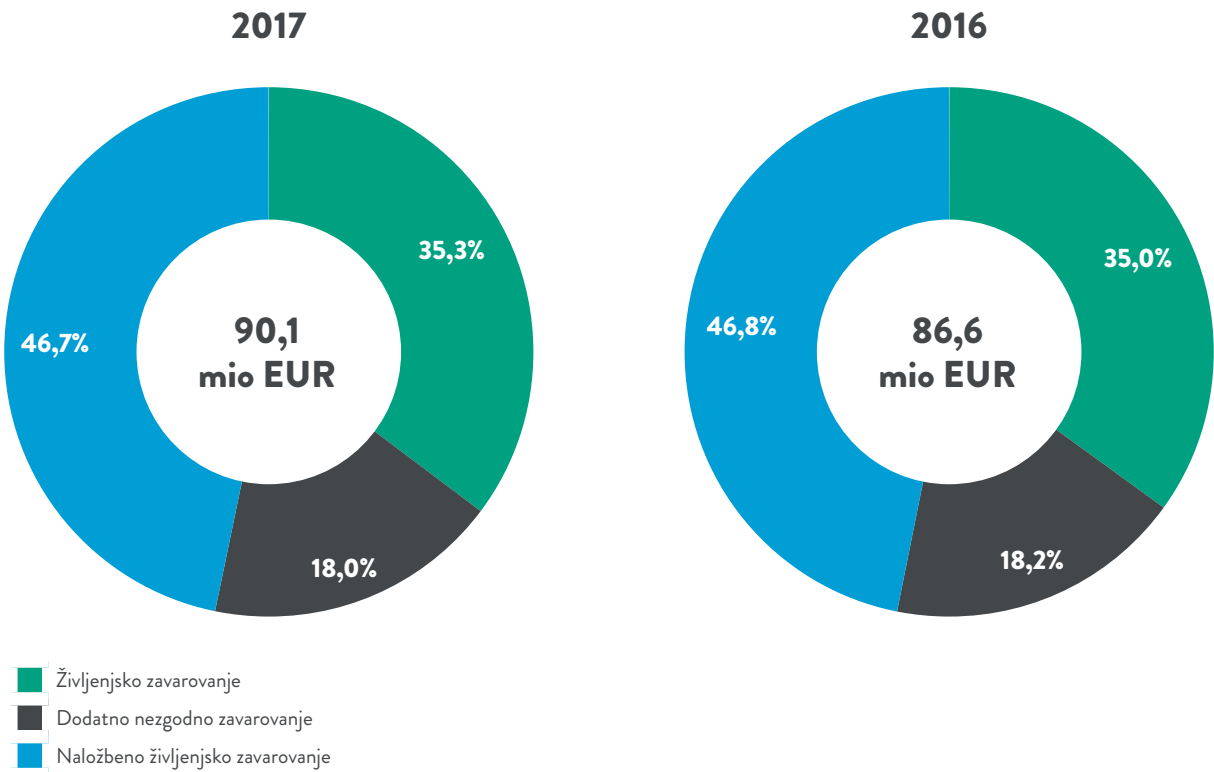
zavarovancev, pri čemer sredstva iz varčevalnih računov preidejo v rentni del.

Kosmate premije so se povešale tudi v drugih državah, največ v Srbiji, kjer je družba Sava živотно osiguranje (SRB) zagotovila 26-odstotni dvig premij, s prizadevanjem za širitev prodajne mreže in povečanje produktivnosti.

Visoko rast je značilna tudi za hrvaški del Zavarovalnice Sava, ki je v letu 2017 povečal premijo za 6,2 %, medtem ko je imel hrvaški življenjski zavarovalni trg 1,5-odstotno rast. Na to je vplivala predvsem povečana prodaja rizičnih življenjskih zavarovanj.

Vse družbe skupine Sava Re si prizadevajo za izboljšanje lastne prodajne mreže z izobraževanjem in usposabljanjem prodajnega osebja, hkrati pa iščejo možnosti za rast po drugih prodajnih kanalih.

Sestava konsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	72.558.482	45.284.330	160,2
Čiste škode	72.448.690	45.156.575	160,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-253.291	2.405.946	-10,5
Čisti odhodki za škode	72.195.399	47.562.521	151,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	1.829.203	7.967.906	23,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.121.327	17.442.161	6,4
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	75.145.929	72.972.588	103,0

* Večinoma so to matematične rezervacije.

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	2017	2016	Indeks	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	70.779.111	43.515.230	162,7	1.779.371	1.769.100	100,6
Čiste škode	70.671.036	43.389.751	162,9	1.777.654	1.766.823	100,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-212.945	2.414.190	-8,8	-40.346	-8.244	-289,4
Čisti odhodki za škode	70.458.091	45.803.941	153,8	1.737.308	1.758.579	98,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-894.199	5.821.095	-15,4	2.723.402	2.146.811	126,9
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.108.638	17.435.867	6,4	12.689	6.294	201,6
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	70.672.530	69.060.903	102,3	4.473.399	3.911.684	114,4

* Večinoma so to matematične rezervacije.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	70.327.201	43.231.245	162,7
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	875.387	1.102.122	79,4
Sava životno osiguranje (SRB)	361.844	370.532	97,7
Illyria Life	542.541	296.446	183,0
Sava pokojninska	451.910	283.985	159,1
Skupaj	72.558.883	45.284.330	160,2

Kosmate škode v Sloveniji so zrasle za 62,7 %, kar je posledica doživetij večjega števila polic naložbenih zavarovanj v januarju 2017. Gibanje škod je treba opazovati skupaj s spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Kosmate škode so se povečale tudi v tujini, in sicer zaradi rasti škod Illyrie Life, ki je imela letos več škod iz doživetij in nezgodne smrti, hkrati pa se je povečalo število odkupov, saj je več zavarovanj doseglo dobo, ko jih je mogoče odkupiti.

Povečanje zneska izplačanih škod družbe Sava pokojninska je posledica povečanja števila zavarovancev, ki prejemajo mesečno rento. V prihodnje se bodo zaradi upokojevanja zavarovancev izplačila povečevala.

Gibanje spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je v splošnem posledica zvišanja oziroma znižanja matematičnih rezervacij, ki se povečujejo s trajanjem zavarovanja in zrelostjo portfelja ter zmanjšujejo z izplačilom škod. Zavarovalnica Sava v Sloveniji je v letu 2017 izplačala precej škod iz doživetij, zato se je stanje matematičnih rezervacij znižalo, medtem ko so se matematične rezervacije hrvaškega dela Zavarovalnice Sava in Save životno osiguranje (SRB) povečale skladno s staranjem in rastjo portfelja.

Na spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje pri slovenskih zavarovalnicah poleg izplačila škod vpliva gibanje tečajev vzajemnih skladov.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.288.523	5.872.023	107,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-507.646	193.550	-262,3
Drugi obratovalni stroški	17.319.566	16.494.852	105,0
Obratovalni stroški	23.100.443	22.560.425	102,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-46.498	-68.591	67,8
Čisti obratovalni stroški	23.053.945	22.491.834	102,5

Višji stroški pridobivanja so predvsem posledica povišanja stroškov pridobivanja slovenskega dela Zavarovalnice Sava zaradi večje produkcije in drugačne dinamike vračunanih stroškov. Iz istega razloga je v letu 2017 nastala negativna sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj.

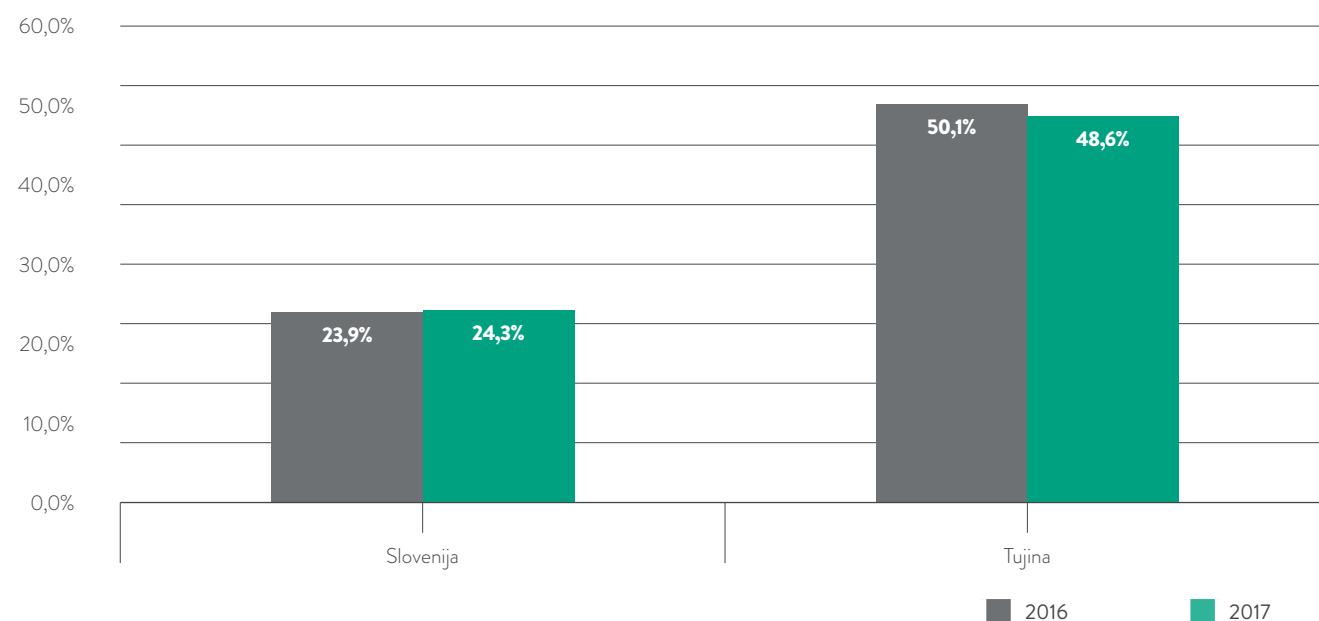
Povečanje drugih obratovalnih stroškov je posledica povečanja stroškov pri vseh družbah, najbolj pa pri hrvaškem delu Zavarovalnice Sava in pri družbi Sava životno osiguranje (SRB). Pri prvem gre le za prerazporeditev stroškov zaradi prilagoditve sloven-

skemu delu - na Hrvaškem so namreč pred združitvijo celotne plače zastopnikov prikazovali med stroški pridobivanja, po združitvi 2. 11. 2016 pa jih prikazujejo med drugimi obratovalnimi stroški. V skupnem seštevku so ti stroški ostali na enaki ravni kakor v predhodnem letu. Sava životno osiguranje (SRB) pa je v letu 2017 povečala stroške dela v prodaji, kar je povezano z večjo prodajo novih zavarovanj, hkrati pa so narasli stroški storitev zaradi vlaganj v izboljšavo informacijske podpore in stroški, povezani s spremembo grafične podobe.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	18.268.052	17.096.681	106,9
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	1.703.900	1.796.973	94,8
Sava životno osiguranje (SRB)	1.179.043	919.592	128,2
Illyria Life	503.510	487.408	103,3
Sava pokojninska	1.393.969	1.335.107	104,4
Skupaj	23.048.475	21.635.760	106,5

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja

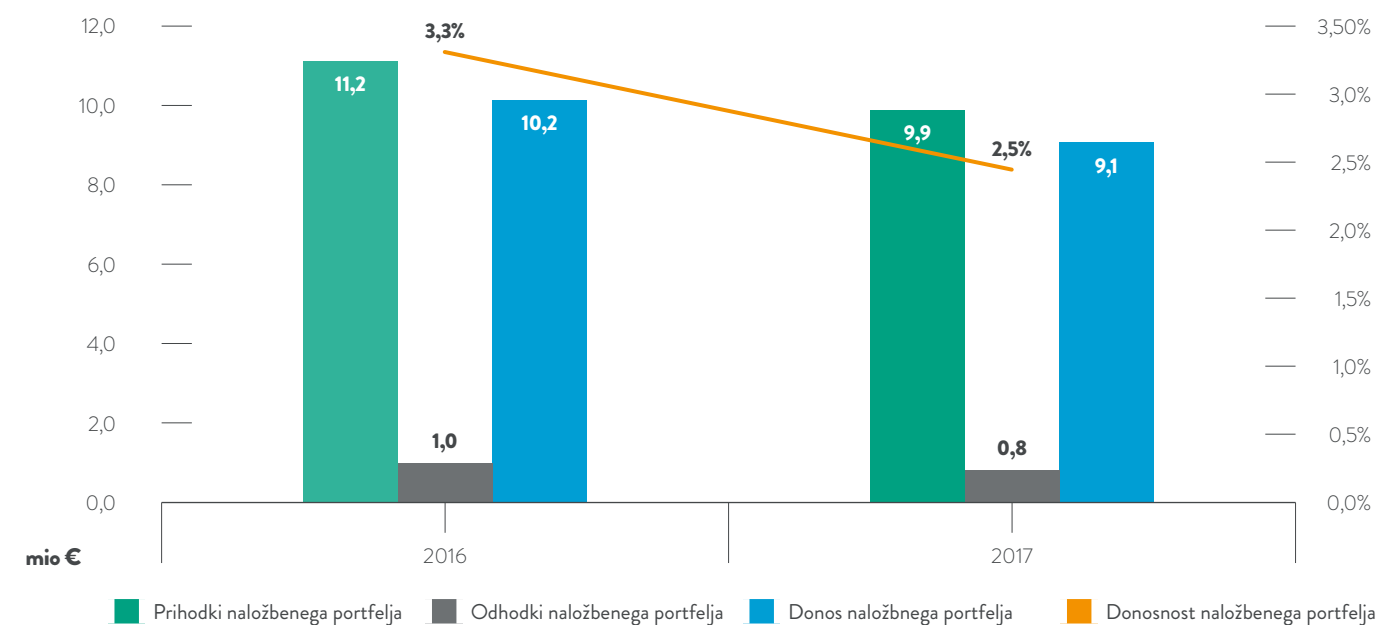


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z letom 2016 pri slovenskih družbah povišal za 0,4 o.t., kar je posledica povišanja stroškov pri slovenskem delu Zavarovalnice Sava in tudi pri družbi Sava pokojninska.

Pri zavarovalnicah v tujini se je konsolidirani stroškovni količnik znižal za 1,5 o.t. zaradi rasti kosmatih premij. Konsolidirani kosmati stroški družb zunaj Slovenije so se sicer povišali za 0,2 milijona EUR iz zgoraj navedenih razlogov.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je bil za 1,1 milijona EUR nižji od donosa v letu 2016. Na nižje prihodke v letu 2017 so vplivali predvsem nižji prihodki od obresti (1,2 milijona EUR). Odhodki naložbenega portfelja so v obravnavanem obdobju

znašali 0,8 milijona EUR in so bili za 0,2 milijona EUR nižji od odhodkov v letu 2016. V letu 2017 skupina pri življenjskih zavarovanjih ni imela izgub (2016: 0,2 milijona EUR). Donosnost naložb v letu 2017 je znašala 2,5 %.

9 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2017 znašala 1.708,3 milijona EUR, kar je 2,2 % več kot konec leta 2016. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2017 predstavljale najmanj 5-odstotni strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali pa je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala.

9.1 Sredstva

Stanje in sestava konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31.12.2017	Sestava 31.12.2017	31.12.2016	Sestava 31.12.2016
SREDSTVA	1.708.348.067	100,0 %	1.671.189.179	100,0 %
Neopredmetena sredstva	22.712.944	1,3 %	25.508.583	1,5 %
Opredmetena osnovna sredstva	45.438.014	2,7 %	51.887.127	3,1 %
Odložene terjatve za davek	2.107.564	0,1 %	2.326.063	0,1 %
Naložbene nepremičnine	15.364.184	0,9 %	7.933.786	0,5 %
Finančne naložbe	1.038.125.019	60,8 %	1.030.235.239	61,6 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	227.228.053	13,3 %	224.175.076	13,4 %
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	30.787.241	1,8 %	28.444.628	1,7 %
Sredstva iz finančnih pogodb	129.622.131	7,6 %	121.366.122	7,3 %
Terjatve	138.455.525	8,1 %	127.408.527	7,6 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.507.194	1,1 %	16.510.536	1,0 %
Druga sredstva	2.043.395	0,1 %	1.366.844	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	37.956.119	2,2 %	33.939.160	2,0 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	684	0,0 %	87.488	0,0 %

* ZTR = zavarovalno-tehnične rezervacije

9.1.1 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so se v primerjavi z letom 2016 znižala za 12,4 % oziroma za 6,4 milijona EUR.

Znižanje opredmetenih osnovnih sredstev je predvsem posledica prerazporeditve nepremičnine na Baragovi 5 v Ljubljani v vrednosti 5,2 milijona EUR na

postavko naložbene nepremičnine, saj je bila podpisana pogodba z najemniki in je nepremičnina prešla v uporabo. Pred prerazporeditvijo je bila nepremičnina pripoznana med opredmetenimi osnovnimi sredstvi za opravljanje dejavnosti v pridobivanju.

9.1.2 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj sestavljajo te postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

(v EUR)	2017	2016	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	21.605.211	24.737.308	-3.132.097	87,3
Državne obveznice	566.515.923	595.132.601	-28.616.678	95,2
Poslovne obveznice	394.196.963	368.357.333	25.839.630	107,0
Delnice	17.524.834	16.980.847	543.987	103,2
Vzajemni skladi	31.857.756	16.531.807	15.325.949	192,7
Dana posojila in drugo	591.985	659.484	-67.499	89,8
Depoziti pri cedentih	5.832.347	7.835.859	-2.003.512	74,4
Skupaj finančne naložbe	1.038.125.019	1.030.235.239	7.889.780	100,8
Naložbene nepremičnine	15.364.184	7.933.786	7.430.398	193,7
Denar in denarni ustrezniki	30.746.332	21.481.381	9.264.951	143,1
Skupaj naložbeni portfelj	1.084.235.535	1.059.650.406	24.585.129	102,3
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	234.437.840	236.632.855	-2.195.015	99,1
- finančne naložbe	227.228.053	224.175.075	3.052.977	101,4
- denarna sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.209.787	12.457.779	-5.247.992	57,9
Sredstva iz finančnih pogodb	129.622.131	121.366.122	8.256.009	106,8

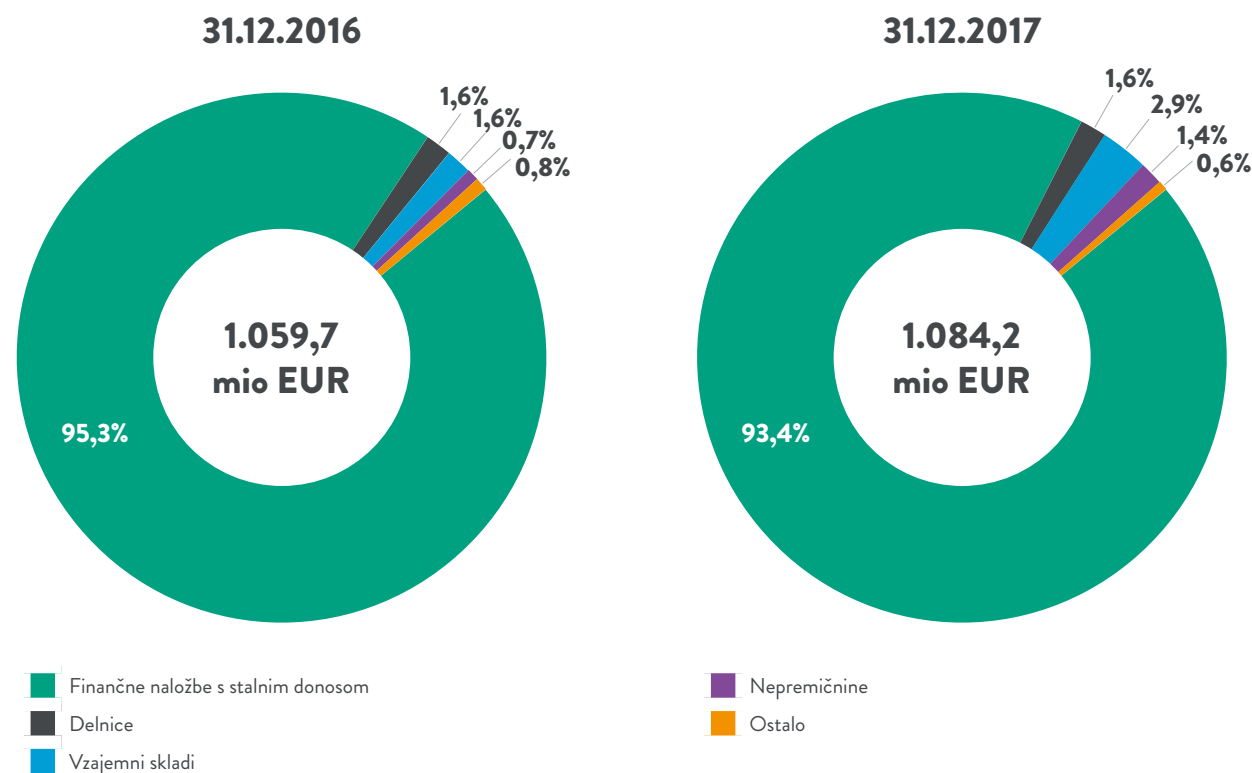
* Denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2017: 7,2 milijona EUR; 2016: 12,5 milijona EUR) so bili izločeni iz naložbenega portfelja.

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2017 znašalo 1.084,2 milijona EUR in se je v primerjavi s stanjem 31. 12. 2016 okrepilo za 24,6 milijona EUR, predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne zavarovalne dejavnosti.

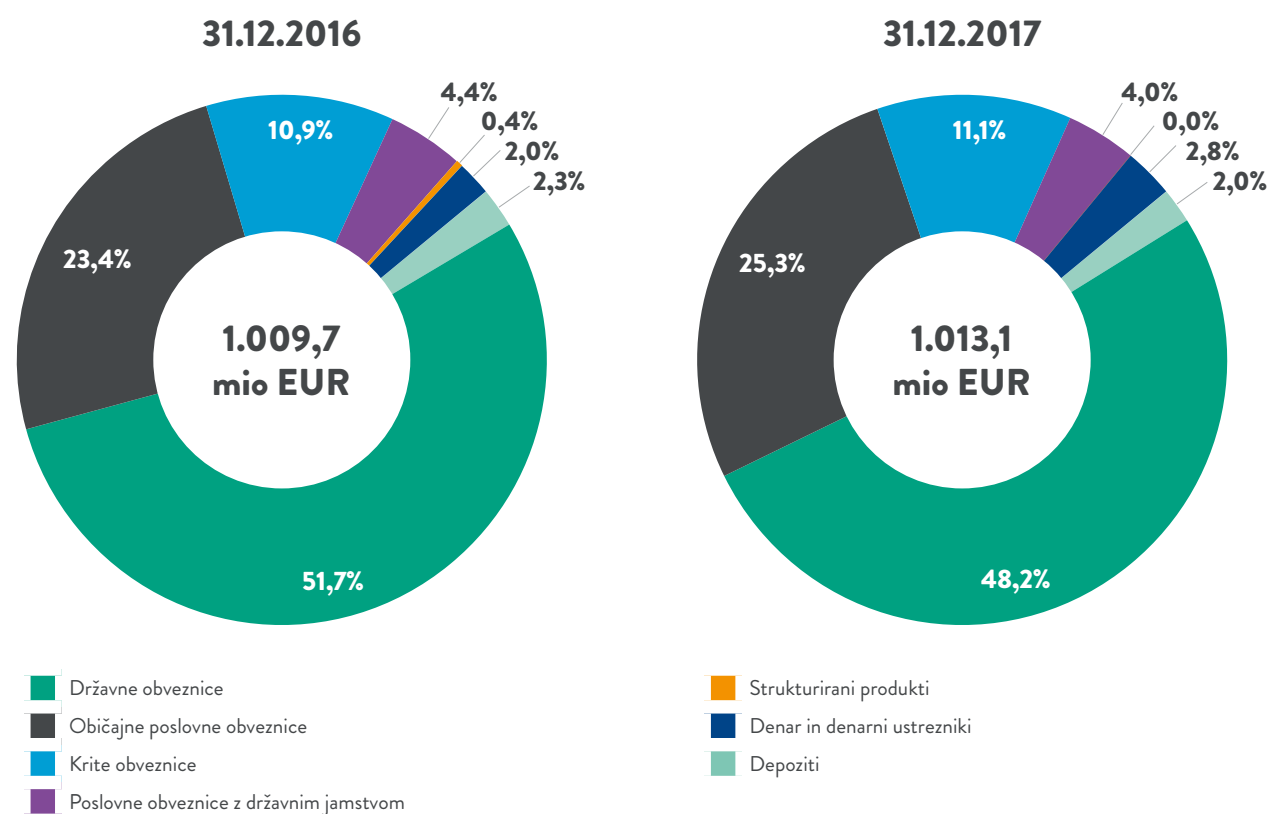
Stanje naložbenih nepremičnin se je v primerjavi s koncem leta 2016 povišalo za 7,4 milijona EUR in je na dan 31. 12. 2017 znašalo 15,4 milijona EUR. Na povečanje stanja je vplivala vključitev osnovnih sredstev v pridobivanju med naložbene nepremičnine (Sava Re 5,2 milijona EUR in Zavarovalnica Sava 2,2 milijona EUR).

Sestava naložbenega portfelja se je v primerjavi s sestavo na dan 31. 12. 2016 spremenila v skladu z naložbeno politiko skupine. Pri naložbah s stalnim donosom, ki so na dan 31. 12. 2017 predstavljale 93,4 % naložbenega portfelja (31. 12. 2016: 95,5 %), se je v primerjavi z 31. 12. 2016 zaradi zapadanja in prodaj znižal delež naložb v državne obveznice, povečal pa delež poslovnih obveznic in vzajemnih skladov. Večji del povečanja naložb v vzajemne sklade je posledica povečanja naložb v sklade denarnega trga.

Sestava naložbenega portfelja



Struktura finančnih naložb s stalnim donosom



9.1.3 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

V skupini Sava Re samo Zavarovalnica Sava trži življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci. Sredstva teh zavarovancev so evidentirana kot finančne naložbe (pretežno v vzajemne sklade po izbiri zavarovancev) in denarna sredstva. Na dan 31. 12. 2017 je znašal znesek finančnih naložb 227,2 milijona EUR, znesek denarnih

sredstev pa 7,2 milijona EUR. Glede na stanje 31. 12. 2016 je bilo sredstev za 2,2 milijona EUR manj. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se znižala zaradi negativnega denarnega toka v višini 11,0 milijona EUR kot posledica doživetij in odkupov ter pozitivne spremembe iz prevrednotenja v višini 8,2 milijona EUR.

9.1.4 Sredstva iz finančnih pogodb

V postavko sredstev iz finančnih pogodb spadajo sredstva Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev od 1. 1. 2016. Ta skupina je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer MOJ dinamični sklad (MDS), MOJ uravnoteženi sklad (MUS) (v obeh kritnih skladih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbena tveganja) in MOJ zjamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zjamčenimi sredstvi). Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 31. 12. 2017 znašala 129,6 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2016 zrasla za 6,8 %. Na to povečanje so vplivali predvsem pozitivna sprememba pre-

sežka iz prevrednotenja (3,3 milijona EUR) in neto vplačila (5,6 milijona EUR, vplačila so v 2017 znašala 12,6 milijona EUR, izplačila pa 7,0 milijona EUR).

Delež finančnih naložb je na dan 31. 12. 2017 zajemalo 88,4 % celotnih sredstev, drugo pa so bile terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

Tudi gibanje sredstev iz finančnih pogodb je, podobno kot predhodna kategorija, odvisno od novih vplačil, izplačil in gibanja vrednosti točk skladov, v katere so sredstva vložena.

9.1.5 Terjatve

Terjatve so v primerjavi z letom 2016 narasle za 8,7 % oziroma za 11,0 milijona EUR.

K povečanju je vplivala rast terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so se povečale za 73,0 milijona EUR glede na 31. 12. 2016. Spremenil se je namreč način prikazovanja postavk znotraj terjatev in obveznosti iz poslovanja. Postavke poslovanja, ki se nanašajo na sprejeti pozavarovalni in sozavarovalni posel (t. i. aktivno po(so)zavarovanje), se izkazujejo med terjatvami in obveznostmi iz neposrednih zavarovalnih poslov. Med terjatvami in obveznostmi iz pozavarovanja in sozavarovanja ostajajo postavke, ki se nanašajo na oddani posel (pozavarovanje in oddano sozavarovanje, ki ga sklepajo direktne zavarovalnice, ter pasivna retrocesija pozavarovalnice).

Če bi bila sprememba prikaza terjatev izvedena že 31. 12. 2016, bi bilo stanje terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov višje za 9,8 milijona EUR glede na 31. 12. 2016. Večina povečanja v pozavarovalnem odseku je bila dosežena zaradi rasti kosmate premije na mednarodnih trgih, kar je vplivalo na skupni porast te postavke. V starostni sestavi so se povečale nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih terjatev. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so se povečale za 1,4 milijona EUR, kar je posledica povečanja terjatev iz pozavarovanja družbe Sava osiguruvanje (MKD) zaradi ene večje škode. Terjatve za odmerjeni davek so se znižale za 0,1 milijona EUR, druge terjatve pa so ostale na enaki ravni kakor v letu 2016.

9.2 Obveznosti

Stanje in sestava konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.12.2017	Sestava 31.12.2017	31.12.2016	Sestava 31.12.2016
OBVEZNOSTI	1.708.348.067	100,0 %	1.671.189.179	100,0 %
Kapital	316.116.895	18,5 %	297.038.327	17,8 %
Osnovni kapital	71.856.376	4,2 %	71.856.376	4,3 %
Kapitalske rezerve	43.035.948	2,5 %	43.681.441	2,6 %
Rezerve iz dobička	162.548.076	9,5 %	145.893.612	8,7 %
Lastne delnice	-24.938.709	-1,5 %	-24.938.709	-1,5 %
Presežek iz prevrednotenja	18.331.697	1,1 %	17.458.948	1,0 %
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	667.518	0,0 %	351.655	0,0 %
Zadržani čisti poslovni izid	33.093.591	1,9 %	36.778.941	2,2 %
Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.557.220	0,9 %	9.049.238	0,5 %
Prevedbeni popravek kapitala	-3.353.304	-0,2 %	-3.854.182	-0,2 %
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	315.798.413	18,5 %	296.277.319	17,7 %
Kapital neobvladujočih deležev	318.482	0,0 %	761.008	0,0 %
Podrejene obveznosti	0	0,0 %	23.570.771	1,4 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	931.398.362	54,5 %	911.221.323	54,5 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.527.893	13,3 %	226.994.200	13,6 %
Druge rezervacije	7.600.613	0,4 %	8.080.877	0,5 %
Odložene obveznosti za davek	5.781.494	0,3 %	6.038.631	0,4 %
Obveznosti iz finančnih pogodb	129.483.034	7,6 %	121.229.675	7,3 %
Druge finančne obveznosti	245.205	0,0 %	393.996	0,0 %
Obveznosti iz poslovanja	60.598.188	3,5 %	48.790.646	2,9 %
Ostale obveznosti	30.596.383	1,8 %	27.830.733	1,7 %

9.2.1 Kapital

Kapital je bil v primerjavi z 31. 12. 2016 višji za 6,4 % oziroma za 19,1 milijona EUR. Sprememba je posledica teh dejavnikov:

- čisti poslovni izid je znašal 31,1 milijona EUR (povišanje kapitala);

- pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 1,7 milijona EUR (povišanje kapitala);
- odkup manjšinskih deležev v višini 1,1 milijona EUR (znižanje kapitala);
- izplačilo dividende v višini 12,5 milijona EUR (znižanje kapitala).

9.2.2 Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je v letih 2006 in 2007 najela podrejeni dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Po pogodbenih določilih je imela od leta 2017 možnost predčasnega poplačila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24

milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je obvladujoča družba 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplačala podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

9.2.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V sestavi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Te so bile 31. 12.

2017 v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 2,2 % oziroma 20,2 milijona EUR.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
Kosmate prenosne premije	171.857.259	157.678.496	109,0
Kosmate matematične rezervacije	271.409.915	269.762.815	100,6
Kosmate škodne rezervacije	479.072.582	475.157.985	100,8
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.780.231	1.831.420	97,2
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	7.278.375	6.790.607	107,2
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	931.398.362	911.221.323	102,2

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile višje za 2,6 % oziroma 3,9 milijona EUR. Prenosne premije so se povečale za 1,9 milijona EUR oziroma 7,5 %, predvsem zaradi večjih premij proporcionalnih pozavarovanj z medletno obnovo, škodne rezervacije pa so se povečale za 1,8 milijona EUR oziroma 1,4 %, najbolj zaradi oblikovanja rezervacij za velike škode pogodbenega leta 2017.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile konec leta 2017 višje za 3,1 % oziroma 14,6 milijona EUR, in sicer zaradi povečanja prenosnih premij za 12,4 milijona EUR, medtem ko so se kosmate škodne rezervacije povečale za 2,1 milijona EUR. Kosmate rezervacije so se zaradi rasti posla

povečale pri vseh premoženjskih zavarovalnicah v skupini, razen pri makedonski družbi, ki je v letu 2017 izplačala nekaj velikih škod iz preteklih let in so se ji zato znižale kosmate škodne rezervacije. Na gibanje rezervacij je ugodno vplivalo sproščanje škodnih rezervacij iz preteklih let.

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile konec leta 2017 višje za 0,6 % oziroma 1,7 milijona EUR, pretežno zaradi rasti matematičnih rezervacij.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti) imajo manjše deleže v sestavi in so se skupaj povečale za 0,4 milijona EUR.

9.2.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je bilo 31. 12. 2017 v primerjavi s koncem leta 2016 nižje za 0,2 % oziroma 0,5 milijona EUR.

Gibanje teh rezervacij sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (odvisno od vplačil, izplačil in gibanja vrednosti točk skladov, kamor se sredstva nalagajo).

9.2.5 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska so 31. 12. 2017 znašale 129,5 milijona EUR in so bile za 6,8 % oziroma za 8,3 milijona EUR višje

kot konec leta 2016. Gibljejo se skladno z sredstvi iz finančnih pogodb.

9.2.6 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so 31. 12. 2017 znašale 60,6 milijona EUR in so se glede na konec leta 2016 povečale za 11,8 milijona EUR oziroma 24,2 %.

Zaradi spremembe prikaza obveznosti, ki je bila že pojasnjena v poglavju 9.1.5 Terjatve, so se obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 42,8 milijona EUR. Če pa bi bila omenjena sprememba izvedena že 31. 12. 2016, bi se stanje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov konec leta 2017 glede na konec leta 2016 povečale za 12,5 milijona

EUR. Večji del tega izhaja iz povečanja obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov odseka pozavarovanja zaradi večjih obveznosti za izplačilo škode zaradi običajne medletne dinamike, pri čemer gre za nezapadle obveznosti in obveznosti, kjer na drugi strani obstajajo tudi terjatve za premijo. Razlog za povečanje na preostalih odsekih je predvsem pri eni večji škodi makedonske zavarovalnice, ki je bila likvidirana, a še ni bila plačana. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja so se glede na konec leta 2016 znižale za 0,8 milijona EUR.

9.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela 31. 12. 2017 316,1 milijona EUR kapitala, podrejenih obveznosti pa na ta datum

ni imela. Vir njenega financiranja je tako na ta datum izključno lastniški.

9.4 Denarni tok

Skupina Sava Re je imela v letu 2017 pozitiven denarni tok iz poslovanja v višini 31,4 milijona EUR (2016: 42,2 milijona EUR), na kar je vplival denarni tok iz osnovne dejavnosti (zavarovanje, pozavarovanje), kar najbolj kaže razliko med prilivi od premij in izplačili škod ter plačilom stroškov. Prebitok pri Savi Re je znašal 15,6 milijona EUR, pri Zavarovalnici Sava pa 18,1 milijona EUR. Visoko pozitiven denarni tok iz poslovanja zagotavlja zadostna sredstva za razvoj ključnih področij v skupini.

Skupina Sava Re je imela v letu 2017 negativen denarni tok iz financiranja, ki je znašal 38,2 milijona EUR (2016: negativen 27,8 milijona EUR) ter je nastal zaradi poplačila podrejenega dolga in izplačila dividend.

Gibanje prebitka izdatkov iz naložbenja je posledica naložbenih dejavnosti, na njegov obseg pa so vplivali tudi zgoraj opisani dejavniki.

Denarni izid v letu 2017 je bil v primerjavi z lanskim nižji za 25,2 milijona EUR.

10 UPRAVLJANJE KADROV⁴⁹

10.1 Strateške smernice na področju upravljanja kadrov⁵⁰

V skupini Sava Re upoštevamo te strateške smernice upravljanja kadrov:

- privabljanje in ohranjanje najboljših kadrov,
- razvoj bodočih vodij, funkcionalnega strokovnega znanja ter usposobljenih in odgovornih sodelavcev,

- zagotavljanje učinkovitega vodenja in motiviranja sodelavcev,
- delo v varnem, raznovrstnem in trajnostno naravnem delovnem okolju ter
- spodbujanje sodobne organizacijske kulture.

10.2 Ključne dejavnosti pri upravljanju kadrov v letu 2017⁵¹

V letu 2017 smo se pri upravljanju kadrov osredotočili na te dejavnosti:

- postavitve kompetenčnega modela, upoštevajoč značilnosti sodobne organizacijske kulture,

- postopno načrtovanje in izvajanje analize in razvoja vodstvenih kompetenc,
- vzpostavitev koncepta ciljnega vodenja ter
- reorganizacija in optimizacija delovnih procesov glede na potrebe posamezne družbe v skupini.

10.3 Zaposlovanje in struktura zaposlenih

Zaposlovanje je bilo skrbno načrtovano in izvajano v skladu s cilji in potrebami posamezne družbe. V skladu

s strateškimi usmeritvami in cilji skupine spodbujamo zaposlovanje znotraj skupine.

Ekvivalent polnega delovnega časa na zadnji dan leta

	31.12.2017	31.12.2016	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.231,0	1.322,9	-91,8
Sava osiguranje Beograd	339,3	325,6	13,6
Sava osiguruvanje Skopje	193,8	199,0	-5,3
Illyria	178,5	175,0	3,5
Sava osiguranje Črna gora	132,5	137,0	-4,5
Sava Re	96,5	94,6	1,9
Sava živотно osiguranje	71,5	72,1	-0,6
Sava Car	39,5	38,0	1,5
Illyria Life	29,9	35,0	-5,1
ZS Svetovanje	28,0	15,5	-12,5
Sava Agent	20,0	18,0	2,0
Sava pokojninska	14,4	14,3	0,1
Ornatus KC	9,0	10,0	-1,0
Sava Station	5,0	6,0	-1,0
ZS Vivus	0,0	25,0	-25,0
Skupaj	2.388,8	2.488,0	-99,2

Družbi ZS Svetovanje in ZS Vivus sta se oktobra 2017 združili v ZS Svetovanje.

V nadaljevanju so v tabelah prikazane sestave redno zaposlenih po različnih kriterijih.

10.3.1 Zaposleni na zadnji dan leta⁵²

	31.12.2017	31.12.2016
Zavarovalnica Sava	1.310	1.404
Sava neživotno osiguranje (SRB)	364	352
Sava osiguruvanje (MKD)	203	212
Illyria	181	181
Sava osiguranje (MNE)	144	147
Sava Re	103	102
Illyria Life	67	94
Sava živотно osiguranje (SRB)	90	77
Sava pokojninska	15	15
Sava Car	50	50
Sava Agent	50	48
Sava Station	8	9
ZS Svetovanje	28	16
ZS Vivus	0	25
Ornatus KC	9	10
Skupaj	2.622	2.742

Družbi ZS Svetovanje in ZS Vivus sta se oktobra 2017 združili v ZS Svetovanje.

⁴⁹ GRI 102-8

⁵⁰ GRI 103-1, 103-2, 103-3

⁵¹ GRI 103-1, 103-2, 103-3

⁵² GRI 102-7

Spremembe števila zaposlenih v posameznih družbah v skupini so predvsem odraz fluktuacije med zastopniki in novih zaposlitev v prodaji.

Zmanjšanje števila zaposlenih v družbi Zavarovalnica Sava je tudi odraz optimizacije po združitvi, zlasti zaradi poteka pogodb o zaposlitvi za določen čas, sporazumnih prenehanj pogodb o zaposlitvi ter rednega in predčasnega upokojevanja.

Zaposlenih po vrsti zaposlitve (krajši, polni delovni čas) na zadnji dan leta⁵³

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Krajši delovni čas	252	9,6	311	11,3
Polni delovni čas	2.370	90,4	2.431	88,7
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Na zadnji dan leta 2017 je bilo zaposlenih za polni delovni čas 2.370 sodelavcev (90,4 %) in za krajši delovni čas 252 sodelavcev (9,6 %). Večina jih ima

sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za polni delovni čas. Zaposlitve za krajši delovni čas so predvsem med zaposlenimi v prodaji.

Zaposleni po vrsti pogodbe na zadnji dan leta⁵⁴

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Za določen čas	756	28,8	666	24,3
Za nedoločen čas	1.866	71,2	2.076	75,7
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Na zadnji dan leta 2017 je bilo zaposlenih za nedoločen čas 1.866 sodelavcev (71,2 %) in za določen čas 756 sodelavcev (28,8 %). Večina jih ima sklenjeno pogodbo

o zaposlitvi za nedoločen delovni čas. Zaposlitve za določen čas so predvsem med zaposlenimi v prodaji.

Zaposleni po vključenosti v sistem kolektivne pogodbe na zadnji dan leta⁵⁵

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Zaposleni v sistemu kolektivne pogodbe	2.489	94,9	2.611	95,2
Zaposleni zunaj sistema kolektivne pogodbe	133	5,1	131	4,8
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Na zadnji dan leta 2017 je bilo zaposlenih v sistemu kolektivne pogodbe 2.489 sodelavcev (94,9 %) in zunaj sistema kolektivne pogodbe 133 sodelavcev (5,1 %)⁵⁶.

Zaposleni po stopnji izobrazbe na zadnji dan leta⁵⁷

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
Osnovna izobrazba	84	3,2	76	2,8
Srednja izobrazba	1.163	44,4	1.287	46,9
Višja izobrazba	307	11,7	285	10,4
Univerzitetna izobrazba	965	36,8	988	36,0
Magistri in doktorji	103	3,9	106	3,9
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi za leto 2016 se razlikuje od tiste v letnem poročilu 2016.

Izobrazbena sestava zaposlenih se ne spreminja bistveno. Največji delež jih ima srednjo izobrazbo.

Družbe v skupini spodbujajo, da se zaposleni vključujejo tudi v formalne oblike izobraževanja.

Zaposleni po starosti na zadnji dan leta⁵⁸

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
od 20 do 25	84	3,2	109	4,0
od 26 do 30	251	9,6	280	10,2
od 31 do 35	343	13,1	387	14,1
od 36 do 40	483	18,4	499	18,2
od 41 do 45	474	18,1	499	18,2
od 46 do 50	421	16,1	431	15,7
od 51 do 55	300	11,4	284	10,4
56 in več	266	10,1	253	9,2
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Starostna sestava nam kaže, da ima največ zaposlenih od 36 do 50 let. Njihova povprečna starost se iz leta v leto povečuje.

Zaposleni po spolu na zadnji dan leta⁵⁹

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
Ženske	1.446	55,1	1.528	55,7
Moški	1.176	44,9	1.214	44,3
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Sestava zaposlenih po spolu je v skupini uravnotežena. Tako moški kot ženske so zaposleni na vseh ravneh vodenja in vseh strokovnih področjih.

⁵³ GRI 102-8

⁵⁴ GRI 102-8

⁵⁵ GRI 102-41

⁵⁶ GRI 102-41

⁵⁷ GRI 102-8

⁵⁸ GRI 102-8

⁵⁹ GRI 102-8, 405-1

Zaposleni po delovni dobi na zadnji dan leta

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
od 0 do 5 let	693	26,4	908	33,1
od 5 do 10 let	435	16,6	581	21,2
od 10 do 15 let	394	15,0	326	11,9
od 15 do 20 let	282	10,8	203	7,4
od 20 do 30 let	498	19,0	472	17,2
več kot 30 let	320	12,2	252	9,2
Skupaj	2.622	100,0	2.742	100,0

Število zaposlenih za leto 2016 se razlikuje od tiste v letnem poročilu 2016.

Največji delež zaposlenih glede na delovno dobo je v prvih dveh skupinah, kar je odsev novih zaposlitev v zadnjem obdobju in nizke fluktuacije med temi zaposlenimi.

Stopnja absentizma⁶⁰

Stopnjo absentizma merimo s številom izgubljenih delovnih dni v primerjavi s povprečnim številom zaposlenih in številom vseh delovnih dni v letu.

Spodnja preglednica prikazuje stopnjo absentizma po posameznih družbah.

	2017	2016
	Stopnja	Stopnja
Zavarovalnica Sava	5,02%	n.p.
Sava neživotno osiguranje (SRB)	n.p.	n.p.
Sava osiguruvanje (MKD)	0,34%	0,25%
Illyria	0,33%	0,34%
Sava osiguranje (MNE)	3,25%	4,77%
Sava Re	2,72%	2,70%
Illyria Life	0,24%	0,10%
Sava životno osiguranje (SRB)	3,99%	5,24%
Sava pokojninska	1,70%	0,64%
Sava Car	2,13%	0,13%
Sava Agent	0,84%	0,88%
Sava Station	0,00%	0,00%
ZS Svetovanje	6,83%	4,71%
ZS Vivus	n.p.	n.p.
Ornatus KC	6,34%	2,70%

Družbi ZS Svetovanje in ZS Vivus sta se oktobra 2017 združili v ZS Svetovanje.

10.3.2 Stopnja fluktuacije⁶¹

Stopnjo fluktuacije merimo s številom zaposlenih, ki so odšli v primerjavi s skupnim številom zaposlenih na zadnji dan leta. Stopnja fluktuacije se je v letu 2017

v primerjavi s predhodnim letom zvišala za 0,947 odstotne točke in znaša 17,5 %.

	2017	2016	Razlika
	Število	Število	
Zaposleni, ki so odšli	458	453	5,0
Zaposleni na zadnji dan leta	2.622	2.742	-120,0
Stopnja fluktuacije (%)	17,5%	16,6%	0,9 o.t.

Pregled števila prihodov in odhodov zaposlenih po spolu za tekoče leto

Leto 2017	Prihodi		Odhodi	
Spol	Število	Sestava (v %)	Število	Sestava (v %)
Ženske	204	60,4	265	57,9
Moški	134	39,6	193	42,1
Skupaj	338	100,0	458	100,0

V letu 2017 se je v skupini na novo zaposlilo 338 sodelavcev, od tega 204 ženske in 134 moških. Med-

tem pa je v letu 2017 odšlo 458 sodelavcev, od tega 265 žensk in 193 moških.

10.4 Usposabljanje in razvoj zaposlenih⁶²

Izobraževanje zaposlenih je pomembno za uresničevanje strateških usmeritev in ciljev skupine ter posamezne družbe. Prizadevamo si, da se vsi usposabljuje in razvijajo bodisi v sklopu zunanjih ali notranjih strokovnih izobraževanj, izobraževanj iz poslovnih veščin, veščin vodenja in drugih veščin. V posameznih družbah omogočamo tudi dodatno formalno izobraževanje.

Družbe omogočajo pridobivanje in ohranjanje licenc, ki jih potrebujejo zaposleni v prodaji in drugih strokovnih službah. Nadaljevali smo tudi usposabljanje notranjih trenerjev za prodajo v posameznih družbah.

Velik poudarek dajemo prenosu znanja med zaposlenimi v skupini. Zato ohranjamo dobro prakso skupnih usposabljanj za vse družbe skupine. V ta namen so bile v letu 2017 s strani Sava Re organizirani naslednji dogodki: delavnica notranje revizije, IT delavnica, seminar s področja financ, računovodstva, kontrolinga, aktuariata, seminar s področja upravljanja kadrov in seminar s področja upravljanja tveganj in konferenca za marketing in odnose z javnostmi.

Tradicionalno smo priredili dve strateški konferenci skupine zaradi prenosa najboljših delovnih praks med družbami z korporativnega upravljanja in vodenja družbe.

⁶⁰ GRI 403-2

⁶¹ GRI 401-1

⁶² GRI 103-1, 103-2, 103-3

Ključni podatki o izobraževanju zaposlenih⁶³

Leto	Leto 2017	Leto 2016	Leto 2015	Indeks 2017/2016	Indeks 2016/2015
Število ur izobraževanj	49.738	66.066	24.650	75,3	268,0
Število udeležencev izobraževanj	1.425	1.382	1.174	103,1	117,7

V skupini namenjamo vedno več pozornosti usposabljanju in izobraževanju zaposlenih. V letu 2017 je bilo skupaj 49.738 ur izobraževanja in 1.425 udeležencev.

Število udeležencev izobraževanj je bilo višje kot v predhodnem letu.

Število ur izobraževanja po vrsti izobraževanja⁶⁴

	Leto 2017	Leto 2016	Leto 2015	Indeks 2017/2016	Indeks 2016/2015
Število ur notranjega izobraževanja	25.741	12.637	14.181	203,7	89,1
Število ur zunanjega izobraževanja	23.997	53.429	10.469	44,9	510,4
Skupno število ur izobraževanja	49.738	66.066	24.650	75,3	268,0

V skupini spodbujamo prenos znanja znotraj družb z internim izobraževanjem. Število ur tega izobraževanja se iz leta v leto povečuje. V letu 2017 smo imeli

tako 25.741 ur internega izobraževanja od skupaj 49.738 ur izobraževanja.

Povprečno število ur izobraževanja zaposlenih⁶⁵

2017			
Spol	Število	Štev. ur izob.	Povprečje
Ženske	770	24.829	32,2
Moški	655	24.909	38,0
Skupaj	1.425	49.738	34,9

Število ur izobraževanja glede na spol je uravnoteženo.

10.5 Vodenje in motiviranje zaposlenih⁶⁶

V skupini namenjamo vedno več časa analizi in razvoju vodstveni usposobljenosti, saj so vodje ključni nosilci

in akterji sodobne organizacijske kulture in pozitivnega delovnega ozračja.

10.5.1 Letni osebni razgovori⁶⁷

V vseh družbah izvajamo letne razgovore z vodstvom in večina družb je začela izvajati letne razgovore z vsemi zaposlenimi. V slovenskih družbah skupine Sava

Re smo začeli vzpostavljati ciljno vodenje in prenovo oziroma izboljšanje procesa letnih razgovorov.

10.5.2 Varnost in zdravje pri delu⁶⁸

Vse družbe skrbijo za varnost in zdravje zaposlenih pri delu ter upoštevajo lokalno zakonodajo, kot so:

- preventivni in menedžerski zdravstveni pregledi,
- usposabljanje zaposlenih iz varstva pri delu, požarne varnosti in dajanja prve pomoči,

- spodbujanje zaposlenih k rekreaciji in zdravi prehrani,
- izkoriščenje lastnih počitniških zmogljivosti.

10.5.3 Drugo⁶⁹

Posamezne družbe zaposlenim ponujajo dodatne finančne ugodnosti (npr. dodatno pokojninsko zavarovanje, druga zavarovanja) in nefinančne ugodnosti (npr. gibljiv delovni čas, možnost rekreacije, uporaba počitniških zmogljivosti).

Družbe tesno sodelujejo z organi svojih delavcev, če so ti organizirani.

S portalom Sava Re redno obveščamo zaposlene o dejavnostih družb v skupini.

⁶³ GRI 404-1

⁶⁴ GRI 404-1

⁶⁵ GRI 404-1

⁶⁶ GRI 103-1, 103-2, 103-3

⁶⁷ GRI 404-3

⁶⁸ GRI 103-1, 103-2, 103-3

⁶⁹ GRI 103-1, 103-2, 103-3

11 UPRAVLJANJE TVEGANJ⁷⁰

V nadaljevanju so opisani sistem upravljanja tveganj in upravljanja kapitala ter pomembna tveganja, ki jim je skupina Sava Re izpostavljena. Omenjena področja bodo podrobneje predstavljena tudi v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju družbe Sava Re na dan 31. 12. 2017, ki bo na spletni strani družbe objavljeno najpozneje do 7. 5. 2018, ter v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju skupine na dan 31. 12. 2017, ki bo objavljeno na spletni strani najpozneje do 18. 6. 2018.

11.1 Sistem upravljanja tveganj

Vodstvo skupine Sava Re se zaveda, da je upravljanje tveganj ključno za doseganje poslovnih in strateških ciljev ter dolgoročno zagotavljanje njene solventnosti. Zato v zadnjih letih stalno izpopolnjujejo sistem upravljanja tveganj v vseh družbah skupine in na ravni skupine.

Visoko zavedanje posamezne družbe v skupini o tveganjih, ki jim je izpostavljena, je bistveno za njeno varnost in finančno stabilnost ter hkrati za finančno stabilnost skupine. Za uvedbo dobrih praks v povezavi z upravljanjem tveganj se v skupini spodbuja kultura upravljanja tveganj z ustrezno opredeljenim nagrajevanjem zaposlenih, njihovim usposabljanjem in vzpostavljenim notranjim obveščanjem na ravni posamezne družbe in skupine.

Skupina Sava Re ima vzpostavljeno strategijo prevzemanja tveganj, ki opredeljuje pripravljenost za prevzem tveganj v skupini, in politike, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti ter upravljanja posamezne kategorije tveganj. Posamezne družbe v skupini imajo na podlagi usmeritev strategije prevzemanja tveganj v skupini in politik skupine vzpostavljeno lastno strategijo prevzemanja tveganj in politike družbe, ki upoštevajo njene posebnosti.

Sistem upravljanja tveganj v posamezni družbi skupine in na ravni skupine se stalno izpopolnjuje. Pri tem je poudarek predvsem na:

- postavljanju jasno izražene pripravljenosti za prevzem tveganj v okviru strategije prevzemanja tveganj in na podlagi tega operativnih limitov,

- razvoju lastnih modelov za vrednotenje tveganj ter nadgradnji lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju ORSA),
- vključitvi ORSE in strategije prevzemanja tveganja v okviru poslovnega načrtovanja in določanja poslovne strategije,
- vključevanju procesov upravljanja tveganj v poslovne procese,
- vzpostavitvi visokih standardov upravljanja tveganj v večjih družbah v skupini in vsaj minimalnih standardov tudi v manjših družbah v skupini.

Skladno z zahtevami zakonodaje Solventnost II so bile v letu 2017 v vseh družbah znotraj EU in na ravni skupine izvedene številne dejavnosti:

- izračun primernih lastnih virov sredstev, zahtevanega solventnostnega kapitala in solventnostnega količnika v skladu s standardno formulo Solventnosti II na dan 31. 12. 2016;
- prvo uradno javno poročanje o solventnosti in finančnem položaju v skladu s Solventnostjo II na dan 31. 12. 2016. Izračuni so pokazali kapitalizirano skupino na visoki ravni. Poročilo o solventnosti in finančnem položaju družbe so pregledali tudi zunanji revizorji;
- v letu 2017 je bilo prvič pripravljeno tudi redno poročilo nadzorniku;
- izvedena in poročana je bila ORSA, ki jo v skladu z zakonodajo izvajamo najmanj enkrat letno. V sklopu ORSE poteka razvoj lastnih modelov za kvantitativno vrednotenje tveganj s poudarkom na vrednotenju zavarovalnih in tržnih tveganj, ki spadajo med ključna tveganja v skupini.

11.1.1 Politike upravljanja tveganj

Zaradi sistemizacije upravljanja tveganj so bile v letu 2015 na ravni skupine Sava Re oblikovane in sprejete politike, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti ter področje upravljanja posamezne kategorije tveganj. V politi-

11.1.2 Organizacija upravljanja tveganj

Za sistematično upravljanje tveganj sta ključni ustrezna organizacijska sestava in jasno razmejena odgovornost.

Za učinkovito delovanje sistema upravljanja tveganj v skupini sta primarno odgovorni uprava Sava Re in uprava posamezne odvisne družbe. Skupina pri upravljanju tveganj uporablja model treh obrambnih linij, ki vključuje jasno razdelitev odgovornosti in nalog posamezne linije:

- prva obrambna linija vključuje vse organizacijske enote, ki opravljajo poslovno dejavnost (sklepanje (po)zavarovanj, prodaja, obravnava škod, naložbe, računovodstvo, kontroling, kadrovska služba in druge),
- druga obrambna linija, ki vključuje tri ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija skladnosti poslovanja) in odbor za upravljanje tveganj, če je ta v družbi vzpostavljen, ter
- tretja obrambna linija, ki jo pokriva funkcija notranje revizije.

kah so zapisane usmeritve za vse družbe v skupini, ki na podlagi teh usmeritev in z upoštevanjem lokalnih posebnosti oblikujejo lastne politike za posamezno področje upravljanja tveganj. Politike se redno (vsaj enkrat letno) pregledujejo.

Sistem upravljanja tveganj v skupini je postavljen od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo posebnosti posamezne družbe.

Uprava posamezne družbe ima ključno vlogo in končno odgovornost za učinkovitost vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj ter njihovo usklajenost s standardi skupine in veljavno zakonodajo. Pri tem ima predvsem te odgovornosti:

- določitev strategije prevzemanja tveganj ter odobritev meja dovoljenega tveganja in operativnih limitov,
- sprejetje politik znotraj sistema upravljanja tveganj,
- odgovornost za upravljanje tveganj in odločanje na podlagi tveganj,
- spremljanje poslovanja z vidika tveganj in upoštevanje tveganj pri sprejetju poslovnih odločitev.

Nadzorni svet posamezne družbe odobri strategijo prevzemanja tveganj, politike upravljanja tveganj in imenovanje ključnih funkcij. Prav tako obravnava tekoča poročila, povezana s tveganji. Znotraj nadzornega sveta je vzpostavljena komisija za tveganja, zato da mu zagotavlja strokovno pomoč pri odločanju, predvsem glede upravljanja tveganj v družbi in skupini Sava Re.

⁷⁰ GRI 102-11

V prvo obrambno linijo posamezne družbe v skupini so vključeni vsi zaposleni v družbi, ki so odgovorni za operativno izvajanje delovnih nalog tako, da se tveganja odpravljajo ali zmanjšujejo. Dodatno so za posamezna tveganja iz registra tveganj pristojni še skrbniki tveganj. Izvršni direktorji sektorjev, direktorji področij in direktorji služb imajo nalogo, da so procesi, za katere so odgovorni, izvedeni tako, da so tveganja odpravljena ali zmanjšana. Pri tem morajo upoštevati okvire, določene v strategiji prevzemanja tveganj. Prva obrambna linija mora tveganja tudi spremljati in meriti, pripravljati poročila o njih za posamezno področje tveganj in prepoznavati nova tveganja.

Pri drugi obrambni liniji ima posamezna družba oziroma skupina vzpostavljene tri ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti). Poleg tega imajo večje družbe v skupini odbor za upravljanje tveganj. Člane tega odbora in nosilce ključnih funkcij imenuje uprava, ključne funkcije pa potrdi tudi nadzorni svet. Posamezna družba zagotavlja neodvisnost ključnih funkcij, ki so organizirane kot štabne službe in so neposredno podrejene upravi. Njihove vloge in odgovornosti so opredeljene v politiki posamezne ključne funkcije in politiki upravljanja tveganj, kjer je opredeljena funkcija upravljanja tveganj.

Funkcija upravljanja tveganj posamezne družbe je odgovorna predvsem za vzpostavitev učinkovitih procesov upravljanja tveganj in uskladitev že vzpostavljenih tovrstnih procesov v družbi. Vključena je v vse faze prepoznavanja, ocenjevanja, spremljanja in upravljanja tveganj ter poročanja o njih. Prav tako je vključena v pripravo strategije prevzemanja tveganj in v določanje mej dovoljenih tveganj. Nosilec funkcije upravljanja tveganj redno poroča o tveganjih odboru za upravljanje tveganj, upravi, nadzornemu odboru in nosilcu funkcije upravljanja tveganj skupine. S slednjo pri svojem delu stalno sodeluje. Poleg tega daje podporo upravi pri odločanju (vključno pri odločitvah, povezanih s strateškimi zadevami, kot so na primer strategija družbe, združitve in prevzemi ter večji projekti in naložbe).

Glavne naloge aktuarske funkcije, v povezavi s sistemom upravljanja tveganj, so priprava mnenja k politiki sklepanja zavarovanj, priprava mnenja o programu pozavarovanja ter neodvisno preverjanje in kritična presoja izračunov zavarovalno-tehničnih rezervacij, vključno s predpostavkami, metodami in uporabljeno strokovno presojo. Aktuarska funkcija posamezne družbe sodeluje z aktuarsko funkcijo skupine.

Glavne naloge funkcije spremljanja skladnosti v povezavi s sistemom upravljanja tveganj so prepoznavanje, upravljanje in poročanje o neskladnosti s predpisi, vključno s spremljanjem pravnega okolja, analizo obstoječih procesov v povezavi z njihovo skladnostjo z notranjimi in zunanjimi pravili ter vsemi spremembami predpisov.

V drugi obrambni liniji poleg ključnih funkcij v Savi Re in Zavarovalnici Savi deluje odbor za upravljanje tveganj. Odbor za upravljanje tveganj Sava Re obravnava tudi skupino. V oba odbora so vključeni predstavniki ključnih področij prve linije obrambe glede na profil tveganj družbe. Odbor je odgovoren predvsem za spremljanje profila tveganj družbe in skupine, analizo poročil o tveganjih in pripravo priporočil upravi. Znotraj odbora za upravljanje tveganj deluje tudi pododbor za upravljanje sredstev in obveznosti.

Tretjo obrambno linijo predstavlja funkcija notranje revizije. Ta deluje na ravni posamezne družbe in na ravni skupine ter je popolnoma neodvisna od poslovnih področij in drugih funkcij. V sistemu upravljanja tveganj so njeni nosilci odgovorni za neodvisno analizo in preverjanje učinkovitosti vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj, zlasti za prepoznavanje tveganj v skladu s sprejeto strategijo na ravni skupine.

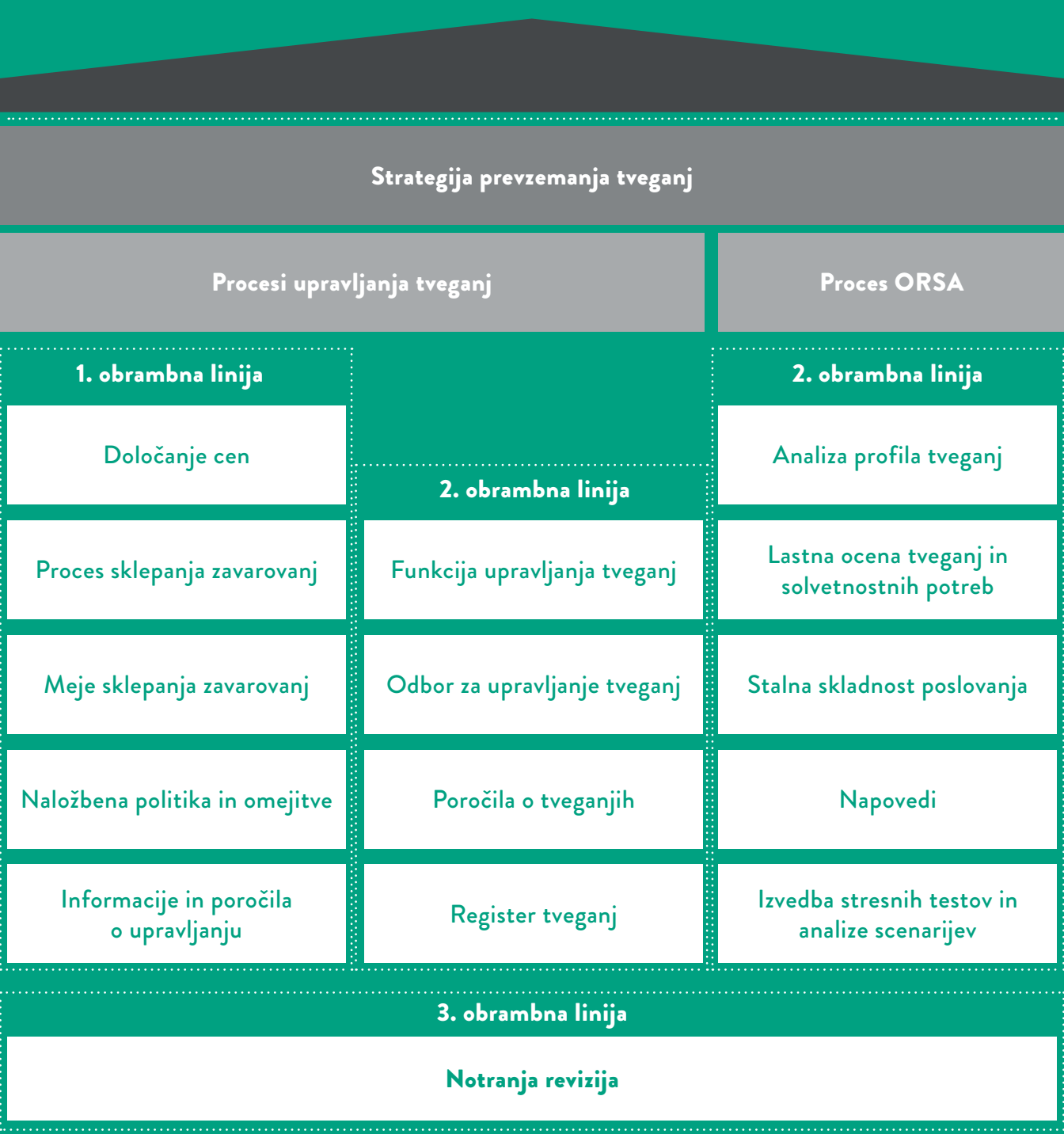
Dobre prakse modela upravljanja tveganj in organizacije upravljanja tveganj v Savi Re se prenašajo tudi na druge družbe v skupini.

11.1.3 Sestavni deli sistema upravljanja tveganj

Upravljanje tveganj je vključeno v vse faze poslovnega upravljanja in je sestavljeno iz treh ključnih elementov:

- strategije prevzemanja tveganj,
- procesov upravljanja tveganj znotraj prve in druge obrambne linije ter
- procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju: ORSA).

Na sliki so prikazani sestavni deli sistema upravljanja tveganj v skupini.



11.1.3.1 Strategija prevzemanja tveganj

Za postavitev trdnih okvirov upravljanja tveganj uprava s soglasjem nadzornega sveta Save Re potrjuje strategijo prevzemanja tveganj skupine Sava Re, ki na podlagi zmogljivosti za prevzem tveganj opredeljuje strategijo prevzemanja tveganj skupine. Veljavna tovrstna strategija je bila sprejeta v letu 2016 za obdobje 2017–2019 (najpomembnejši cilji so zapisani v poglavju 6.3 Strateške usmeritve skupine Sava Re). Pri opredelitvi lastne strategije posamezna družba v skupini upošteva okvir strategije prevzemanja tveganj v skupini Sava Re. Dokument na ravni skupine določa:

- pripravljenost za prevzem tveganj,
- sprejemljivost višine posameznih kazalnikov poslovanja in
- meje dovoljenega tveganja.

Osnovno načelo skupine je slediti poslovni strategiji in izpolnjevati ključne strateške cilje ter ob tem ohranjati ustrezno raven kapitala.

Glavna področja, na katerih temelji pripravljenost za prevzem tveganj skupine Sava Re, so:

- kapital,
- likvidnost,
- dobičkovnost produktov in
- ugled.

Na podlagi pripravljenosti za prevzem tveganj skupine posamezna družba v skupini določi svojo strategijo prevzemanja tveganj, meje dovoljenega tveganja in operativne limite. Meje dovoljenega tveganja so meje posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj posamezne družbe v skupini, in določajo dopustne odmike od načrtovanih vrednosti. Te meje so postavljene na podlagi izsledkov analize občutljivosti, stresnih testov in scenarijev ter strokovne presoje.

Posamezna družba v skupini določi tudi operativne limite, na primer omejitve pri sklepanju (po)zavarovanj in naložbene meje, s čimer zagotovi, da se dejavnosti prve obrambne linije opravljajo glede na pripravljenost za prevzem tveganj. Poleg tega posamezna družba v skupini zagotavlja, da so za kršitve operativnih limitov dobro opredeljene in vzpostavljene eskalacijske poti in ukrepi vodstva.

Za redno spremljanje usklajenosti s strategijo prevzemanja tveganj so določene mere tveganja, ki omogočajo poenostavljeno spremljanje okvirnega trenutnega kapitalskega položaja posamezne družbe v skupini in skupine, ne da bi bilo za to treba opraviti celoten izračun zahtevanega solventnostnega kapitala. Za vsako kategorijo tveganj je opredeljen minimalni sklop mer tveganj, ki ga posamezna družba v skupini redno spremlja.

11.1.3.2 Procesi upravljanja tveganj

Procesi upravljanja tveganj so neločljivo povezani in vključeni v osnovne procese, ki se izvajajo znotraj posamezne družbe v skupini in na ravni skupine. V upravljanje tveganj so vključene vse organizacijske enote.

Procesi upravljanja tveganj so:

- prepoznavanje tveganj,
- ocenjevanje (merjenje) tveganj,
- spremljanje tveganj,
- določanje ustreznih ukrepov za obvladovanje tveganj (upravljanje tveganj) in
- poročanje o tveganjih.

Procesi upravljanja tveganj potekajo na vseh treh obrambnih linijah. Vloge posamezne obrambne linije so določene s politiko upravljanja tveganj. Procesi upravljanja tveganj so vključeni tudi v sistem odločanja; vse pomembne poslovne in strateške odločitve se ovrednotijo še z vidika tveganj.

Prepoznavanje tveganj – s tem procesom posamezna družba v skupini prepozna tveganja, ki jim je izpostavljena. Ključna tveganja so zbrana v registru tveganj posamezne družbe in sestavljajo njen profil tveganj, se četrtno preverjajo in po potrebi dopolnijo z novimi tveganji. Enako poteka prepoznavanje tveganj na ravni skupine.

Prepoznavanje tveganj v posamezni družbi v skupini in na ravni skupine poteka od zgoraj navzdol in obratno. Prepoznavanje od zgoraj navzdol se izvaja prek funkcije upravljanja tveganj, odbora za upravljanje tveganj in uprave posamezne družbe v skupini. Gre za prepoznavanje novih in morebitnih tveganj na podlagi spremljanja pravnega in poslovnega okolja, tržnega razvoja in gibanja ter strokovnega znanja; ta pristop se uporablja predvsem pri strateških tveganjih, kot sta na primer tveganje ugleda in pravno tveganje. Prepoznavanje od spodaj navzgor pa izvedejo posamezne organizacijske enote in skrbniki tveganj (prve obrambne linije). Prepoznano tveganje posamezna družba v skupini kategorizira ter ustrezno vključi v procese spremljanja, merjenja in poročanja. Prepoznavanje tveganj se upošteva ves čas, predvsem pri poslovnem načrtovanju ter vseh večjih projektih in poslovnih pobudah, kot so uvedba novega produkta, vlaganje v nov razred naložb, prevzemi in drugo.

V skupini je uvedeno redno ocenjevanje vseh tveganj, ki jim je izpostavljena posamezna družba oziroma skupina. Pri njihovem merjenju se uporabljajo kvalitativne in kvantitativne metode. Za kvantitativno vrednotenje tveganj se na ravni skupine razvijajo podporni modeli za vrednotenje tveganj posamezne družbe v skupini in znotraj skupine.

Tveganja se tako v skupini merijo:

- s standardno formulo Solventnosti II,
- z izračunom skupnih solventnostnih potreb znotraj lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA),
- z izvajanjem stresnih testov in analizo scenarijev,
- na podlagi kvalitativnega ocenjevanja tveganj v registru tveganj,
- z uporabo različnih mer tveganj, ki omogočajo ponostavljeno merjenje in spremljanje okvirnega trenutnega profila tveganj.

Uprava posamezne družbe v skupini je odgovorna za obvladovanje tveganj ter uporabo različnih tehnik in ukrepov pri obvladovanju tveganj. Pri svojih odločitvah upošteva vidik stroškov in koristi posameznega ukrepa ter morebitna priporočila odbora za upravljanje tveganj oziroma ključnih funkcij.

Če nastane potreba po sprejetju novega ukrepa, s katerim bi omejili posamezno tveganje, zadevna družba analizira ta ukrep, pri čemer upošteva vidik gospodarnosti. Odpravljanje ali zmanjševanje posameznega tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, ob upoštevanju verjetnosti uresničitve in finančnih posledic.

V praksi posamezna družba v skupini že pri poslovnem načrtovanju preveri, kako poslovna strategija vpliva na njen kapitalski položaj, in sicer z regulatornega vidika ter z vidika lastne ocene tveganj in solventnosti. Če se v poslovnem letu sprejemajo odločitve, ki bistveno vplivajo na profil tveganj in niso bile ovrednotene z vidika tveganj pri poslovnem načrtovanju, zadevna družba ovrednoti vpliv odločitev na svoj profil tveganj in kapitalsko ustreznost ter preveri usklajenost s pripravljenostjo za prevzem tveganj. Če bi poslovna odločitve pomembno vplivala tudi na profil tveganj skupine, se ovrednoti še vpliv na profil tveganj in kapitalsko ustreznost skupine. Družba na podlagi izsledkov analize vpliva sprejme potrebne ukrepe. Če poslovna odločitve ni skladna s pripravljenostjo za prevzem tveganj oziroma je meja dovoljenega tveganja presežena, družba dokumentira odstopanje in sprejme ustrezne ukrepe za uskladitev stanja.

Spremljanje tveganj poteka na več ravneh: na ravni posamezne organizacijske enote in skrbnikov tveganj, v službi za upravljanje tveganj, na odboru za upravljanje tveganj ter na ravni uprave, komisije nadzornega sveta za tveganja in nadzornega sveta posamezne družbe v skupini. Prav tako se profil tveganj družb v skupini spremlja na ravni skupine z vidika vpliva na profil družbe v skupini. Zaradi spremljanja tveganj je določen standardni nabor mer tveganj, ki ga družbe v skupini redno spremljajo. Poleg tveganj se spremljajo in nadzorujejo ukrepi za njihovo obvladovanje.

V večjih družbah v skupini je uvedeno tudi redno poročanje o tveganjih, ki poteka tako: skrbniki tveganj poročajo o posameznih kategorijah tveganj nosilcem funkcije upravljanja tveganj, in sicer sporočajo vnaprej določen nabor pomembnih mer tveganja in kvalitativne informacije. Na podlagi tega nosilci funkcije upravljanja tveganj skupaj s skrbniki tveganj pripravi poročilo o tveganjih, ki prikazuje celoten profil tveganj zadevne družbe. Poročilo je najprej obravnavano na odboru za upravljanje tveganj, nato pa še v upravi in nadzornem svetu družbe. Nazadnje se pošlje tudi nosilcu funkcije upravljanja tveganj skupine.

11.1.3.3 Lastna ocena tveganj in solventnosti

Poleg navedenih procesov upravljanja tveganj posamezna družba znotraj EU v skupini oziroma skupina izvaja lastno oceno tveganj in solventnosti (v nadaljevanju ORSA), ki je opredeljena v politiki o lastni oceni tveganj in solventnosti. ORSA je proces, ki vključuje ugotovitev razlik med profilom tveganj in predpostavkami standardne formule, lastno oceno solventnostnih potreb, projekcije kapitalske ustreznosti, izvedbo stresov in scenarijev ter povezavo med profilom tveganja in upravljanjem kapitala. V procesu se ocenijo vsa pomembna merljiva in nemerljiva tveganja, ki bi lahko vplivala na delovanje skupine oziroma posamezne družbe z ekonomskega in zakonodajnega vidika.

Proces ORSA se praviloma izvaja enkrat letno, ob večji spremembi profila tveganj pa tudi izredno. Družbe v skupini znotraj Evropske unije o izvedeni ORSI (najmanj) enkrat letno poročajo regulatorju. ORSA je vsako leto bolj povezana z drugimi procesi, in sicer predvsem z upravljanjem tveganj in kapitala ter poslovnim načrtovanjem. Odbor za upravljanje tveganj skupine in uprave družb dejavno sodelujejo v celotnem procesu ORSE. Prav tako je vključenih veliko drugih zaposlenih na različnih področjih, saj želimo ustvariti kar se da široko in dejansko sliko o profilu tveganj.

Namen izvajanja ORSE v skupini Sava Re je predvsem razumevanje lastnega profila tveganj in standardne formule ter analiziranje vpliva sprememb profila tveganj med poslovnim načrtovanjem na kapitalsko ustreznost. ORSA je vključena v proces odločanja in omogoča, da se ključne odločitve in poslovna strategija posamezne družbe in skupine sprejemajo z upoštevanjem tveganj in z njimi povezanimi kapitalskimi zahtevami. Na podlagi rezultatov ORSA preverjamo tudi skladnost poslovne strategije s strategijo prevzemanja tveganj. Tako je vzpostavljena povezava med poslovno strategijo, prevzetimi kratko-, srednje- in dolgoročnimi tveganji ter kapitalskimi zahtevami, ki izvirajo iz teh tveganj, in upravljanjem kapitala.

11.2 Upravljanje kapitala

V politiki upravljanja kapitala ima skupina opredeljene cilje in ključne dejavnosti, povezane z upravljanjem kapitala, način razvrščanja primernih lastnih virov sredstev, opis postopkov za zagotavljanje ustrezne sestave kapitala, opredeljen proces priprave srednjeročnega načrta in druge pomembne naloge, povezane z upravljanjem kapitala.

Pri tem je osnovna usmeritev v skupini kar najboljša izraba kapitala ter izogibanje prenizki oziroma čezmerni kapitaliziranosti posamezne družbe in skupine. V vsaki družbi skupine želimo zagotoviti zadostno raven kapitala nad zahtevanim solventnostnim kapitalom, da bo lahko sama poskrbela za manjša nepričakovana odstopanja in odstopanja, povezana s strukturo standardne formule. Večja nepričakovana odstopanja nameravamo uravnavati s presežkom primernih lastnih virov sredstev obvladujoče družbe.

11.3 Pomembna tveganja skupine Sava Re

Tveganja, ki jim je izpostavljena skupina Sava Re in posamezne družbe v skupini:

- Zavarovalna tveganja, ki izvirajo iz (po)zavarovalnih pogodb. Povezana so z nevarnostmi, ki so krite s (po)zavarovalnimi pogodbami, in s spremljajočimi postopki.
- Tržna tveganja, ki so povezana z nestanovitnostjo cen finančnih naložb in tržnih cen preostalih sredstev.
- Kreditna tveganja, ki izhajajo iz neizpolnitve obveznosti in spremembe kreditne bonitete izdajateljev vrednostnih papirjev iz naložbenega portfelja (po) zavarovalnic ter pozavarovateljev, posrednikov in drugih poslovnih partnerjev, ki imajo obveznosti do (po)zavarovalnic.

Sestava lastnih virov sredstev, ki zagotavljajo kapitalsko ustreznost, mora biti skladna z zakonodajo ter politiko upravljanja kapitala skupine Sava Re in Save Re. Poleg zakonodajno zahtevane višine solventnostnega kapitala vplivajo na višino kapitalskih potreb skupine Sava Re še drugi kriteriji, med katerimi v skupini veljajo za najpomembnejše:

- bonitetna ocena,
- lastnosti standardne formule (predvsem struktura in odvisnost od trenutnih razmer na trgu) ter
- odpornost kapitalске ustreznosti na strese in scenarije.

Zaradi vzpostavitve okvirov za upravljanje kapitala je skupina Sava Re v strategiji prevzemanja tveganj določila merila za sprejemljivost solventnostnega količnika. Tako so za posamezno družbo v skupini in skupino določene ravni ustreznosti solventnostnega količnika, izračunanega v skladu s standardno formulo.

- Operativna tveganja, ki so povezana z neprimernimi ali neučinkovitimi notranjimi postopki, ljudmi, računalniškimi sistemi in zunanjimi dogodki.
- Likvidnostna tveganja, ki so povezana z izgubo zaradi premalo likvidnih sredstev ob zapadlosti obveznosti ali s povečanimi stroški unovčevanja manj likvidnih sredstev.
- Strateška tveganja, povezana z doseganjem strateških načrtov družbe, in tveganje zmanjšanja ugleda družbe ter posledice tega tveganja.

Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v računovodskem poročilu skupine Sava Re (poglavje 18.7) oziroma v računovodskem poročilu Save Re (poglavje 24.5).

12 DELOVANJE NOTRANJE REVIZIJE

Notranja revizija je ustanovljena, da daje zagotovila in svetuje upravi s ciljem povečanja dodane vrednosti ter izboljšanja učinkovitosti in uspešnosti poslovanja. Družbi pomaga uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja družbe, upravljanja tveganj in sistema notranjih kontrol ter predlaga priporočila za izboljšave.

Notranje revidiranje v družbi izvaja samostojna enota Služba notranje revizije (v nadaljevanju SNR), ki je organizacijsko neposredno podrejena upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov družbe. S tem je zagotovljena samostojnost in neodvisnost njenega delovanja.

V letu 2017 je SNR opravljala revizije in druge naloge v skladu s svojim letnim načrtom dela in ta je bil v celoti uresničen. Izvedenih je bilo 17 notranje revizijskih poslov.

Na podlagi vseh opravljenih preizkusov in uporabljenih metod po posameznih področjih revidiranja SNR meni, da so notranje kontrole v Savi Re ustrezne in da je stopnja zanesljivosti njihovega delovanja dobra, kar predstavlja napredek glede na predhodno obdobje. Prav tako meni, da je bilo upravljanje Save Re ustrezno in da se nenehno izpopolnjuje v želji doseči pomembne cilje poslovanja ter da družba uspešno upravlja tveganja, pri čemer je njen namen uspešno in gospodarno poslovanje. Po mnenju SNR pa še obstajajo priložnosti za izboljšanje delovanja sistema. Pri opravljanju revizijskih poslov so bile ugotovljene posamezne nepravilnosti in pomanjkljivosti, na katere je SNR opozorila in h katerim je dala priporočila za odpravo, zato da se kontrolni postopki ter upravljanje družbe in tveganj izboljšajo. Navedeno vodi k večji učinkovitosti delovanja notranjih kontrol in urejenosti poslovanja.

Pri rednih pregledih je bila pozornost SNR osredotočena tudi na verjetnost nastanka prevar in izpostavljenost oziroma morebitno ranljivost pri IT-podpori poslovanju. Kontrolni sistem na področjih, ki so bili predmet notranjerevizijskih poslov, je vzpostavljen in deluje tako, da preprečuje nastanek morebitnih prevar.

SNR četrtno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, uspešnosti in učinkovitosti kontrolnih sistemov ter upravljanja družbe in tveganj, o ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih ter o spremljanju uresničitve priporočil. Prav tako je SNR izdelala letno poročilo o delu za leto 2017, ki je sestavni del gradiva za skupščino.

Tudi v letu 2017 je SNR je opravila samoocenitev delovanja. Rezultati so pokazali, da je delovanje SNR skladno z opredelitvijo notranjega revidiranja, standardi in kodeksom etike.

Z razvojem SNR je bil izpopolnjen proces spremljanja priporočil, končane pa so bile tudi dejavnosti za izbor ponudnika programske podpore za notranje revidiranje na ravni skupine Sava Re.

Pomemben del časa je bil namenjen izločenim poslom notranje revizije na ravni skupine Sava Re. V skladu s sedmim odstavkom 171. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/15) je Sava Re z družbama Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska, sklenila pogodbi o izločenem poslu, na podlagi katerih je z dnem 1. 2. 2018 izvajanje ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska za nedoločen čas prenešeno na družbo Sava Re.

ODSEV PROSTOVOLJSTVA

Skupina Sava Re podpira korporativno prostovoljstvo. V prostovoljskem projektu Dan Save Re že sedem let zapored sodelujejo zaposleni vseh članic skupine.



13 TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE

Sava Re prvič enovito poroča o trajnostnem razvoju v skladu z mednarodnimi standardi trajnostnega poročanja Global Reporting Initiative (GRI), in sicer na osnovni ravni, ki deležnikom razumljivo in odkrito oriše značaj, vrednote ter strateške usmeritve družbe in skupine kot celote.⁷¹

Trajnost kot del strategije⁷²

Sava Re je trajnostni razvoj v strateškem načrtu za obdobje 2017-2019 vključila med glavne usmeritve in se zavezala, da ga bo v tem obdobju vpeljala v vse procese poslovanja:

V strateških zavezah se v središče postavlja stranko. Dostop do storitev je enostaven, prilagaja se stranki.

Iščejo se nove razvojne priložnosti, ki so usmerjene v nudenje pomoči in izboljšanje kakovosti življenja.

Poslovanje postaja brezpapirno, procesi se optimizirajo.

Naložbena strategija vključuje tudi odgovorno naložbenje.

Poleg splošnih standardnih razkritij so ekonomski, okoljski in družbeni vidiki, ki so za Savo Re bistvenega pomena in neposredno povezani s strategijo skupine, razkriti v skladu s predpisanimi načeli.

Strategija tržnega komuniciranja sledi sloganu #Nikoli sami in spodbuja aktivacijo med deležniki.

Načela trajnostnega razvoja se vpeljuje v vse odvisne družbe v skupini.

Ker je Sava Re sprejela strategijo za obdobje 2017-2019 šele sredi leta, so usmeritve še v fazi bodisi implementacije, bodisi razvoja. Poslovni modeli trajnostnega razvoja in merila za spremljanje trajnostnih kazalnikov še niso razvita. Nefinančno poročanje za leto 2017 tako ne omogoča dejanske primerjalne analize, pač pa predstavlja podatke in dejstva, skladna z načeli poročanja. Na podlagi teh se zastavljajo cilji, ki bodo v prihodnjem poročevalskem obdobju zapirali tudi morebitne vrzeli.

Ijuje strokovne službe Save Re. Konsolidirano letno poročilo vključuje vse pravne osebe, ki so del skupine Sava Re.

Trajnostno poročanje je vpleteno v posamezna poglavja letnega poročila. Razkritja so posebej nakazana z interaktivnimi sklici. V samem poglavju Trajnosten razvoj v skupini Sava Re so zajeta razkritja in drugi specifični vplivi poslovanja, ki jih druga poglavja letnega poročila ne pokrivajo.

V poročilu so prepoznani ključni deležniki za katere ocenjujemo, da pomembno vplivajo na vsako posamezno pravno entiteto skupine in obratno, ne samo to, so aktivni soustvarjalci dodane vrednosti našega poslovanja. Naših ključnih deležnikov v poročevalskem obdobju 2017 nismo uspeli neposredno vključiti v pripravo trajnostnega poročila, smo pa skozi dosežanje vključenost in sodelovanje prepoznali in poudarili vsebine, ki so tudi za njih pomembne. Četudi nekatere opredeljene vsebine niso obsežne ali v tem obdobju merljive, ocenjujemo, da so pomembne tako

za skupino kot naše strateške deležnike in jim želimo v prihodnje nameniti več pozornosti ter vzpostaviti sistem za spremljanje in izboljšanje.

GRI kazalo⁷⁴ na koncu letnega poročila celovito razkriva vrsto in obseg razkritij. Podatke o trajnostnem delovanju skupine je pripravila mešana delovna skupina, ki je bila oblikovana v ta namen, s pomočjo strokovnih služb posameznih odvisnih družb. Podatke zbirajo in poročilo oblikujejo strokovne službe obvladujoče družbe, ki je tudi nosilka poročanja. Razkritja po standardu GRI se večinoma nanašajo na obvladujočo družbo in odvisne družbe s sedežem v EU, postopoma pa bodo vpeljana še v ostale odvisne družbe.

Sava Re se za zunanji pregled trajnostnega poročila za zdaj ni odločila.⁷⁵

Izjava o nefinančnem poročanju

S poročanjem o nefinančnem poslovanju v skladu z GRI standardi je letno poročilo skupine Sava Re in Save Re, d.d., za leto 2017 skladno z Direktivo 2014/95/EU Evropskega parlamenta in Sveta o raz-

kritju nefinančnih informacij in informacij o raznolikosti nekaterih velikih podjetij in skupin ter z Zakonom o gospodarskih družbah.

Bistvene vsebine⁷⁶

Trajnostno poročilo skupine Sava Re pokriva tri specifična področja na katere družba in skupina vpliva s svojim trajnostnim ravnanjem.

Ekonomsko področje - GRI 200	Okolje - GRI 300	Družba - GRI 400
Ekonomska uspešnost Prisotnost na trgu Posredni ekonomski vplivi Nabavna praksa Preprečevanje korupcije	Politika odlaganja odpadkov Energijska Naložbe	Zaposlovanje in struktura zaposlenih Usposabljanje in razvoj zaposlenih Vodenje in motiviranje zaposlenih Varnost in zdravje pri delu Odnosi z zavarovanci in cedenti Odnosi z dobavitelji Lokalna skupnost Trženje in označevanje

⁷¹ GRI 102-54

⁷² GRI 102-48, 102-49

⁷³ GRI 102-43, 102-45, 102-46, 102-47, 102-50, 102-52

⁷⁴ GRI 102-55

⁷⁵ GRI 102-56

⁷⁶ GRI 102-47

Neposredno ustvarjena in distribuirana ekonomska vrednost skupine Sava Re⁷⁷

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Drugi ekonomski vplivi			
Ustvarjena ekonomska vrednost*	519,8	516,0	100,7
Distribuirana ekonomska vrednost	508,8	475,0	107,1
Čisti odhodki za škode in drugi zavarovalni odhodki	313,6	285,7	109,8
Odhodki od finančnih sredstev	11,9	8,6	139,0
Drugi odhodki	2,8	2,5	110,2
Operativni stroški poslovanja**	87,7	90,7	96,7
Izplačila dividend	12,5	12,4	100,5
Odhodek za davek	8,8	7,8	113,3
Naložbe v družbeno skupnost (preventiva, donacije, sponzorstva)	3,2	3,0	107,1
Plačila, nadomestila in bonitete zaposlenim	68,4	64,4	106,3
Zadržana ekonomska vrednost	11,0	41,0	26,8

* Ustvarjena ekonomska vrednost = čisti prihodki od zavarovalnih premij + drugi zavarovalni prihodki + prihodki od naložb + drugi prihodki
**Operativni stroški poslovanja vključujejo provizije in druge obratovalne stroške, brez stroškov dela, sponzorstev, preventive in donacij

Sodelovanje z deležniki⁷⁸

Do vseh deležnikov gojimo odgovoren in odkrit odnos. Pri tem sledimo priporočilom in pravilom javnega obveščanja, etičnemu kodeksu in internim pravilnikom. Dodatno iščemo priložnosti za lažji dostop do informacij in izmenjavo mnenj. Pri tem si pomagamo z informacijsko tehnologijo, ki presega časovne in prostorske omejitve.

V skupini Sava Re med deležniki, ki so ključni za obstoj in uspešno delovanje pripoznamo zaposlene, zavarovance, cedente, delničarje, potencialne vlagatelje, regulatorje, sindikat, medije, dobavitelje, skupnost.

	oblika vključevanja	vsebina in cilj
Zaposleni	intranet, nabiralnik idej, elektronska pošta, osebni stik, mnenjske ankete/vprašalniki, kolegiji, interna izobraževanja/posveti, strateške konference, neformalna srečanja, timski treningi, ciljno vodenje (letni razgovori)	obveščenost, osveščenost, izmenjava mnenj, spodbujanje idej za izboljšanje delovnega okolja in poslovnega procesa, dvosmerno komuniciranje, povratna zanka, graditev kulture, izboljšanje odnosov
Zavarovanci/Cedenti	osebna svetovanja, sestanki, spletno mesto, kontaktni center, tržno komuniciranje po različnih kanalih, strokovna srečanja/konference	kakovostna storitev, osredotočenost na stranko, obveščenost, hitro reševanje primerov, prijazen odnos do strank, prepoznavanje dejanskih potreb trga, ponudba sodobnih kanalov prodaje
Delničarji in potencialni vlagatelji	seje nadzornega sveta, skupščina, javne objave (SEOnet in www.sava-re.si), finančna poročila, pismo delničarjem, elektronska pošta, sestanki, investitorske konference in webcast	enakomerna obveščenost, jasna dividendna politika, poglobljene informacije o poslovanju, trajnostno poslovanje, strateške usmeritve, bonitetna ocena
Regulatorji	redno in izredno poročanje Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN) in Agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP), redno in izredno poročanje AVK	spoštovanje zakonodaje, transparentnost poslovanja, varnost zavarovancev, skladnost poslovanja
Sindikat	redni četrtletni sestanki, sodelovanje (usklajevanje) pri pripravi internih aktov, pogajanja, donacija	vključevanje zaposlenih v upravljanje, sodelovanje, ugodnosti za zaposlene, nagrajevanje zaposlenih, zagotavljanje prijaznega delovnega okolja
Mediji	sporočila za javnost, novinarske konference, posamezni intervjuji, odgovori na novinarska vprašanja	obveščanje širše javnosti, krepitev stvarne pozitivne podobe o družbi/skupini
Dobavitelji	razpisi, povabila k sodelovanju, sestanki, predstavitve	okolju prijazni materiali, brezpapirno poslovanje, digitalizacija poslovanja, zanesljivost plačil, spoštovanje dogovora podpora lokalnega gospodarstva in obrti
Skupnost	sodelovanje pri skupnih aktivnostih/projektih, finančna podpora (donacije, sponzorstva), materialna podpora (dobava naprav, ki jih potrebujejo za svoje delo), srečanja z odločevalci	pomoč pri zagotavljanju osnovnih potreb, sofinanciranje projektov, ki so pomembni za lokalno skupnost, ozaveščanje prebivalstva, skrb za večjo varnost prebivalstva

⁷⁷ GRI 201-1
⁷⁸ GRI 102-40, 102-42, 102-43, 102-44

Odgovornost do zaposlenih

V skupini Sava Re gojimo skupne vrednote, ki se kažejo v ustvarjanju pozitivnega ozračja med zaposlenimi in dobre poslovne kulture. Sledimo jim v sprejetih strateških usmeritvah, ki jim sledimo, v našem vsakodnevnem načinu dela, obnašanju, komunikaciji, odnosih in odločitvah.

Naša odgovornost do zaposlenih odseva tudi v prizadevanju oblikovati delovno okolje, v katerem se spoštuje dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega. Ena od strateških smernic upravljanja kadrov skupine Sava Re je delo v varnem, raznovrstnem in trajnostnem delovnem okolju. Od naših vodij pričakujemo, da s svojim zgledom spodbujajo ustvarjanje pravih pogojev. Obenem kadrovska politika narekuje, da so kadrovske cilji v skladu s trajnostnimi usmeritvami družbe in skupine ter da se zavzemamo za enake možnosti in raznovrstnost naše delovne sile.⁷⁹

Vzpostavljen je model vodenja skupine Sava Re, ki opredeljuje ključne pričakovane kompetence vodij,

Dodatne ugodnosti za zaposlene⁸¹

Družbe skupine Save Re v Sloveniji plačujejo svojim zaposlenim premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje (PDPZ) – drugi pokojninski steber.

Tudi makedonska odvisna družba, Sava osiguruvanje vplačuje zaposlenim premijo za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje.

Sava Re svojim zaposlenim plačuje premijo za prostovoljno pokojninsko zavarovanje – tretji pokojninski steber in premijo kolektivnega nezgodnega zavarovanja.

Zaposleni Save Re in Zavarovalnice Sava ter njihovi družinski člani lahko sklenejo zdravstveno zavarovanje pod ugodnejšimi pogoji.

značilne za sodobno organizacijsko kulturo, ki spodbuja konstruktivno sodelovanje, odprto komuniciranje, pripravljenost na spremembe in nenehen razvoj. Model vodenja je osnova in vodilo pri razvojnih aktivnostih vodij, ki so ključni za ustvarjanje in ohranjanje varnega, raznovrstnega in trajnostno naravnega delovnega okolja.

Konec leta 2017 je bil zagnan projekt ciljnega vodenja, ko so se oblikovali cilji po posameznih področjih in posameznih zaposlenih. Cilji bodo spremljani četrtno, ob letnih razgovorih z zaposlenimi.

Področje trajnostnega razvoja v skladu s standardi GRI z vidika človeških virov spremljamo preko nekaterih kazalnikov, kar je prikazano v nadaljevanju.

Več o upravljanju kadrov je prikazano v poglavju 10 Upravljanje kadrov in poglavju 20.3 Upravljanje kadrov.⁸⁰

Zaposleni Save Re so na službenih poteh dodatno nezgodno zavarovani.

V Zavarovalnici Sava lahko zaposleni koristijo ugodnosti sponzorskih sodelovanj (Nogometni klub Maribor, Tenis Slovenije, Rokometno društvo Koper, Festival Ljubljana, Festival Lent itd.)

Zaposlenim, ki uvajajo otroka v vrtec ali spremljajo otroka na prvi dan šole (od 1. do 3. razreda), Zavarovalnica Sava omogoča plačano odsotnost. Tudi Sava Re staršem prvošolčkov na prvi dan šole omogoča plačano odsotnost.

Zavarovalnica Sava, ki je imetnica polnega certifikata Družini prijazno podjetje, izvaja še vrsto drugih izbranih ukrepov, ki zaposlenim omogočajo lažje usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja. Zaposlenim, ki se vračajo na delo po daljši odsotnosti, pomaga s pogovori in načrtom ponovnega vključevanja v delovni proces.

Finančna pomoč, prejeta s strani države⁸²

Družbe iz skupine v letu 2017 niso prejele nikakršne finančne pomoči države.

Opredelitev drugih spodbud države

Za zaposlovanje invalidov nad kvoto Zavarovalnica Sava na mesečni ravni prejema nagrado, hkrati pa družba uveljavlja oprostitev plačila prispevka za pokojninsko in invalidsko zavarovanje za te invalide. V Zavarovalnici Sava je skupni znesek sredstev iz tega naslova znašal 112.058 EUR.

Sava Re je v letu 2017 uveljavljala delno plačilo plačanih prispevkov delodajalca za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, ker je prvič za nedoločen čas zaposlila sodelavce do 26. leta starosti, in sicer za prvi dve leti njihove zaposlitve. Družba je bila upravičena do vračila 50 odstotkov prispevkov delodajalca za pokojninsko in invalidsko zavarovanje za prvo leto zaposlitve ter do 30 odstotkov prispevkov delodajalca za pokojninsko in invalidsko zavarovanje za drugo leto zaposlitve. Skupna vrednost vračila iz tega naslova znaša 8.369 EUR.

Zaposlenim Save Re in Zavarovalnice Sava so na voljo počitniške zmogljivosti v lasti družb po ugodnih pogojih.

Sava osiguruvanje, Makedonija je ustanovila športno društvo odprtega tipa, ki spodbuja k včlanitvi tudi zaposlene.

Sava Re je oblikovala pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega starostno pokojninskega zavarovanja, ki ga financira delodajalec in ima sklenjeno pogodbo o pristopu k pokojninskemu načrtu pokojninske družbe, vpisanemu v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije. Na podlagi navedenih pogodb družba v korist svojih zaposlenih, ki so se vključili v pokojninski načrt, plačuje premijo prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Družba je upravičena do zmanjšanje letne davčne osnove davka od dohodka in sicer za znesek premije prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki jo je za svoje zaposlene v davčnem letu plačala izvajalcu pokojninskega načrta. Skupna vrednost davčne olajšave iz tega naslova znaša 84.077 EUR.

⁷⁹ GRI 405-1

⁸⁰ GRI 102-41, 401-1, 403-2, 404-1, 404-3, 405-1

⁸¹ GRI 201-3

⁸² GRI 201-4

Odgovornost do zavarovancev in cedentov⁸³

Zaupanje je temelj vsakega kakovostnega dolgoročnega odnosa. V skupini resno izpolnjujemo naše zaveze. V letu 2017 smo v celotni regiji komuniciranju z zavarovanci posvetili še več pozornosti. Z združitvijo slovenskih in hrvaških zavarovalnic ter istočasno prenovno korporativne vizualne podobe, smo spremembo tako strankam kot širši javnosti komunicirali skozi sodobne medijske kanale in osebno, preko predstavnikov. Sporočilo je odražalo strateške usmeritve skupine – osredotočenost na ljudi z obljubo "Nikoli sami". Zaveza je obljuba vsem našim deležnikom, da jim bomo vedno stali ob strani – z družbeno odgovornimi produkti, s produkti usmerjenimi k dejanskim potrebam zavarovancev, s prijaznimi gestami, s skrbnim odnosom do zaposlenih, s humanitarnimi akcijami, s podporo družbenim dejavnostim, z naravi prijazno naravnostjo, skratka zaveza k celoviti skrbi za vsakega posameznika.

Informiranje strank⁸⁵

V odnosu do zavarovancev posamezne družbe upoštevajo pravila in postopke o reševanju pritožb, ki so v skladu z lokalnimi zakonodajami in direktivami Evropskega nadzornega organa za zavarovanja in poklicne pokojnine (EIOPA).

V Zavarovalnici Sava, kot največji zavarovalnici v skupini Sava Re spoštujejo vse določbe Zakona o varstvu potrošnikov in druge zakone glede informiranja strank pri sklepanju finančnih pogodb, tudi zavarovalnih. Pri razvojnih aktivnostih prav tako sledijo veljavnim zakonskim določbam in regulatornim okvirom.

Zakon o zavarovalništvu (ZZavar-1) predpisuje dajanje informacij o zavarovalnih pogojih in dolžnost obveščanja zavarovalcev. Zavarovalec mora biti seznanjen z vsebino zavarovalne pogodbe in s splošnimi zavarovalnimi pogoji ob sklenitvi, pa tudi pozneje med trajanjem pogodbe.

Zavarovalnica Sava je tako tik pred iztekom leta trgu ponudila dodatno zdravstveno zavarovanje in tako vstopila še v to področje zavarovanj. S produktoma Zdravje in Zdravje Plus obljublja hitrejši dostop do specialističnih pregledov in enostavnejših posegov, tako pa tudi boljše možnosti za koriščenje zavarovanja Best Doctors, ki omogoča drugo mnenje zdravnika in zdravstvene posege v tujini.

Dostopnost do storitev je za uporabnike bistvenega pomena, zato večina naših zavarovalnic ponuja podporo tudi na spletu. Zavarovalnica Sava na prenovljenem spletu omogoča zavarovancem prijavo zavarovalnega primera, sklenitev zavarovanja in pogovor s spletnim svetovalcem. Spletno mesto ponuja tudi možnost dajanja mnenj, predlogov, pohval in pritožb. Z asistenčnim centrom zagotavlja pomoč zavarovancem na poti. Za podrobnejše informacije sta vedno na voljo tudi spletni naslov info@zav-sava.si in brezplačna telefonska številka 080 19 20.⁸⁴

V celoti se upoštevajo tudi predpisi in Zakon o varstvu osebnih podatkov (ZVOP), ki zahtevajo odgovorno ravnanje z osebnimi podatki strank. Že v letu 2017 se je zavarovalnica začela aktivno pripravljati na nove zakonske podlage, ki začnejo veljati v letu 2018.

Tako pri snovanju novih produktov kot pri informiranju strank se skuša zagotoviti preglednost, razumljivost in dostopnost informacij. Komunicirati je mogoče po različnih kanalih, ki so prilagojeni različnim ciljnim skupinam. Stranko postavljajo v središče dogajanja, saj želijo z njo zgraditi odnos partnerstva, ki jo bo spremljal v vseh okoliščinah njenega življenja. To ji lahko zagotovijo le s široko ponudbo zavarovanj in storitvij, ki bo stranki na voljo v vsakem trenutku. V letu 2017 so zato vstopili na trg zdravstvenih zavarovanj in začeli pospešeno razvijati asistenčne produkte.

Pri oglaševanju se zavarovalnice izogibajo drobnemu tisku in strankam nudijo ustrezno informacijo o oglaševanem produktu. Informacije o produktih so vedno dostopne na uradnih spletnih straneh, kjer so objavljena tudi vsa zakonsko določena obvestila in novice. V primeru množičnih škod se objavijo poziv in navodila, kako naj oškodovanci ravnajo v teh primerih.

Na področju pozavarovanja v odnosih do strank upoštevamo interni pravilnik o sklepanju pozavarovanj in pravilnik za skrbnike strank. Z našimi obstoječimi partnerji vzdržujemo redne odnose. Srečujemo se na

Odgovornost do vlagateljev

Kot javna delniška družba mora Sava Re skrbeti za enakomerno obveščenost vseh delničarjev in komunicirati skladno s priporočili in zakonodajo. V odnosu do finančne javnosti namenja posebno pozornost delničarjem in drugim potencialnim vlagateljem. S to skupino deležnikov komuniciramo v obliki rednih srečanj z analitiki in vlagatelji, bodisi v lastni organizaciji ali s sodelovanjem na dogodkih Ljubljanske borze in drugih organizatorjev ter z udeležbo na drugih domačih in mednarodnih »roadshowih«. Za pravočasno in enakomerno obveščanje skrbimo tudi na naši uradni

mednarodnih konferencah in individualnih sestankih. Poslovnim partnerjem želimo približati našo dejavnost in jih seznaniti z značilnostmi našega posla, zato vsako leto organiziramo izobraževanje iz pozavarovanja (Sava Summer Seminar). V letu 2017 je družba organizirala osmi seminar za pozavarovatelje zapovrstjo. Seminarja se je udeležilo 20 udeležencev obstoječih in potencialnih cedentov družbe, iz vseh koncev sveta, med drugim iz Azije, Afrike in številnih evropskih držav. Vsebine, s katerimi se podrobneje seznanijo, so iz pozavarovanja, aktuarstva, modeliranja in solvenčnosti, tudi s prikazi praktičnih primerov.

spletni strani www.sava-re.si, prek portala Ljubljanske borze (SEOnet) in medijev, na novinarskih konferencah in s pismom delničarjem, v katerem le te seznanjamo s tekočimi informacijami, vabimo na skupščino in podobno. Pri vseh objavah sledimo standardom prve kotacije. Več o odnosih z vlagatelji je zapisano v poglavju 3.3 Odnosi z vlagatelji.

V letu 2017 je Sava Re izvedla več kot 30 posameznih in skupinskih srečanj z vlagatelji doma in v tujini.

⁸³ GRI 103-1, 103-2, 103-3

⁸⁴ GRI 417-1

⁸⁵ GRI 103-1, 103-2, 417-1

Odnosi z dobavitelji in nabavna politika⁸⁶

Družbe v skupini prednostno sodelujejo z lokalnimi dobavitelji. Lokalni trg za posamezno članico skupine predstavlja celotno geografsko območje države v kateri ima sedež. Dobavitelji družb v skupini so pretežno dobavitelji svetovalnih storitev, pisarniškega materiala, drobnega inventarja, računalniške in podobne opreme ter osebnih vozil za službene namene.

Na ravni skupine je sprejeta nabavna politika, ki vsebuje strateške usmeritve in načela preglednega nabavnega procesa, vključno s protikorupcijsko klavzulo.

Sava Re je v letu 2017 sprejela tudi pravilnik o nabavi, ki bo v letu 2018 prenovljen in dopolnjen s kriterijem trajnostne naravnosti (skrbi za okolje in družbo) dobavitelja v izbirnem postopku.⁸⁷ V letu 2017 pri izbiri dobaviteljev to merilo še ni bilo upoštevano. Poleg tega ima družba glede nabave sprejetih še vrsto drugih internih aktov v katerih opredeljuje postopke in druga navodila: politika upravljanja voznega parka v skupini Sava Re, pravilnik o nabavi, uporabi in vzdrževanju službenih vozil, sistemski postopek procesa nabave v skupini Sava Re, pravilnik o službenih mobilnih telefonih in napravah itd.

V odnosu do dobaviteljev Sava Re zagotavlja pregleden izbirni postopek in sodelovanje ter pošten odnos. Svoje obveznosti stoodstotno poravnava v dogovorjenih rokih.

Za Zavarovalnico Sava, ki je prisotna v vseh večjih krajih Republike Slovenije, sodelovanje z lokalnimi dobavitelji narekuje sama narava poslovanja družbe – zavarovanje ljudi in premoženja, posledično pa s tem vpliva na dobre poslovne odnose, ki se kažejo tudi na področju nižjih transakcijskih stroškov, kot bi bili v primeru sodelovanja z dobavitelji izven meja države.

Nekatere dobave se opravljajo tudi izven meja Slovenije, vendar v manjši meri (zlasti za dobavo blaga in storitve, ki jih v matični državi ni mogoče zagotoviti ali pa so te cenovno nekonkurenčne).

Podoben trend oz. specifika lokalnega trga se opaža tudi na Hrvaškem, kjer tamkajšnja podružnica, prav tako vključuje v nabavo lokalne dobavitelje (pod pogojem, da je cenovno upravičeno oz. utemeljeno z vidika poslovanja družbe).

Pri izbiri dobaviteljev se upošteva tudi vidik odgovornosti do okolja, vendar merila niso vzpostavljena.

V Splošnih nabavnih pogojih Zavarovalnice Save od dobaviteljev zahteva, da je dobavljeno blago opremljeno s predpisanimi varnostnimi mehanizmi ter ustreza veljavnim varnostnim, okoljskim in drugim predpisom (npr. o omejevanju uporabe določenih nevarnih snovi v električni in elektronski opremi ipd.) in pravilom tehnike. Blago mora imeti oznako CE.

Na podlagi imenovanih nabavnih pogojev je dolžnost dobavitelja tudi, da družbo opozori na možnost ali prisotnost nastanka nevarnih odpadkov pri blagu, ki ga je dobavil, z navedbo načina in morebitne možnosti odstranjevanja. Na zahtevo Zavarovalnice Sava mora dobavitelj brezplačno prevzeti odpadke, ki so nastali pri namenski uporabi dobavljenega blaga.

Družba, sicer v manjši meri, občasno koristi tudi okolju prijazna električna vozila. V ta namen je vzpostavljeno sodelovanje s ponudnikom tovrstnih vozil.

Prakse poštenega ravnanja⁸⁸

Vse zavarovalnice v skupini Sava Re sledijo zakonu o zavarovalništvu, zakonu o gospodarskih družbah in pravilom lokalnega regulatorja.

V vseh družbah je sprejet etični kodeks družbe s katerim so seznanjeni in ki ga morajo spoštovati vsi zaposleni. V družbah imajo imenovanega pooblaščenca za reševanje pritožb.

V skladu z nabavno politiko vse pogodbe za nabavo vsebujejo protikorupcijsko klavzulo kot instrument za zavarovanje pred tem tveganjem.

Sava Re je podpisnica Slovenskih smernic korporativne integritete, s čimer se je zavezala prizadevanju, da postanemo skupina, ki ustvarja tako delovno okolje, ki bo imelo svoje temelje v kulturi korporativne integritete, ničelne tolerance do nezakonitega in neetičnega ravnanja zaposlenih, skladnosti poslovanja z zakonodajo, s pravili in z vrednotami ter v visokih etičnih standardih. Splošna načela etičnega kodeksa skupine Sava Re predstavljajo temeljne vrednote skupine Sava Re, v skladu s katerimi so dolžni ravnati vsi naši zaposleni, med drugim: poštenost in skladnost poslovanja, preglednost, obvladovanje nasprotij interesov, preprečevanje pranja denarja in financiranja terorizma ter preprečevanje omejevanja konkurence. Zaposleni, ki se seznanijo s kršitvijo kodeksa ali drugih zavezujočih pravil, so dolžni o kršitvi poročati nosilcu funkcije spremljanja skladnosti. K etičnemu kodeksu skupine Sava Re so pristopile tudi odvisne družbe Save Re.

Družba je konec leta 2017 sprejela tudi politiko raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta Save Re, ki med drugim ureja uravnoteženost članov po spolu in starosti. Sicer pa Sava Re zagotavlja spoštovanje človekovih pravic v skladu z veljavno zakonodajo in sledi predlogu Nacionalnega akcijskega načrta Republike Slovenije za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu. Družba ima pravilnik o preprečevanju in odpravljanju nasilja, trpinčenja, nadlegovanja in drugih oblik psihosocialnega tveganja na delovnem mestu, ki vsebuje protokol prepoznavanja in reševanja tovrstnih tveganj. V letu 2017 družba ni beležila takšnih primerov. Skrbnega pregleda skozi poslovni proces družba za enkrat ne izvaja, bo pa to vključila med svoje cilje.⁸⁹

Družba je v letu 2017 sprejela nov pravilnik o obvladovanju nasprotij interesov. Obvladovanje nasprotij interesov je eden od temeljev učinkovite korporativne kulture, kar še posebej poudarjeno velja za finančne institucije, kot je Sava Re. Dodatno teže je področju obvladovanja nasprotij interesov prinesla tudi direktiva Solventnost II. Načela in usmeritve o izogibanju in obvladovanju nasprotij interesov je družba že doslej uredila v različnih dokumentih, kot npr. v etičnem kodeksu, politiki upravljanja in drugih področnih aktih. S sprejemom pravilnika o obvladovanju nasprotij interesov bo zaveze, ki si jih je družba zadala v etičnem kodeksu in jih dodatno nalaga poslovanje v okolju Solventnost II, tudi v praksi lažje izvajati. Skladno z določili Smernic slovenske korporativne integritete v pravnih razmerjih s pogodbenimi partnerji uporabljamo protikorupcijsko klavzulo. Z reorganizacijo, ki smo jo izvedli ob kocu leta 2017, smo razširili delokrog kabineta uprave tudi na področje korporativne varnosti ter preprečevanje in odkrivanje prevar. V skladu s politiko skladnosti poslovanja Save Re je področje preprečevanja prevar tudi eno izmed glavnih vsebinskih področij dela nosilca funkcije spremljanja skladnosti.

⁸⁶ GRI 102-9, 103-1, 103-2, 103-3, 204-1, 308-1

⁸⁷ GRI 414-1

⁸⁸ GRI 102-16, 103-1, 103-2, 103-3, 205-1, 205-3

⁸⁹ GRI 405-1

Sava Re, d.d., kot javna delniška družba redno in na poziv poroča Agenciji za zavarovalni nadzor v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar) in podzakonskimi predpisi. Družba poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) in internim pravilnikom o trgovanju z delnico POSR.

Sava Re kot referenčni kodeks upravljanja upošteva Slovenski kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga 27. 10. 2016 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager.

Etični kodeks Zavarovalnice Sava, d.d. temelji na zaupanju ter ureja etično in pošteno ravnanje družbe. Kodeks odraža in uveljavlja načela, v skladu s katerimi ravnaajo tako zaposleni kot ostali deležniki. Njegovo vsebino in temeljna etična načela nenehno širijo med zaposlenimi, da je jasno vodilo v zvezi s pravnimi in etičnimi zahtevami, ki zavezujejo vse zaposlene. Zavarovalnica Sava se s tem kodeksom zavezuje splošnim načelom, kot so varovanje interesov družbe, spoštovanje dostojanstva in integritete posameznika, varovanje poslovnih skrivnosti, spoštovanje strank, spoštovanje tržnih pravil, strokovnosti, izogibanje konfliktu interesov ter skrb za okolje in širšo družbeno skupnost.

Pri poslovanju se upoštevajo tudi določila sprejetega Zavarovalnega kodeksa, zaradi razvoja poslovanja, strokovnega opravljanja zavarovalnih poslov in profesionalnega ravnanja. Poslovanje družbe temelji na upoštevanju načel trga, tržne konkurence na lojalnih in neoporečnih temeljih, ekonomiki zavarovanja in poslovne morale, ter strankam zagotavlja kakovostno zavarovalno zaščito.

V letu 2017 so v Zavarovalnici Sava prejeli 44 prijav, ki jih je obravnaval pooblaščenec za reševanje pritožb. Večina prejetih pritožb se je nanašala na kršitev zavarovalnega kodeksa in dobrih poslovnih običajev. V obravnavanih primerih so bile ugotovljene le manjše nepravilnosti.

V preteklem letu so vzpostavili tudi sistem za evidenciranje in spremljanje vseh pomembnih dogodkov, ki je urejen v spletni aplikaciji »Register stalnih izboljšav«. Register omogoča vsem zaposlenim, da z izpolnitvijo spletnega obrazca oddajo sporočilo, s katerim opozorijo na zaznan incident, neskladnost, pomanjkljivost oziroma napako, ki se lahko navezuje na skladnost poslovanja, poslovne procese, zavarovalne produkte, tveganja in notranje kontrole ter zaposlene in odnose v družbi. Register omogoča tudi oddajo pohval, kar vzpodbuja pozitivno naravnost vseh zaposlenih. V letu 2017 so v Registru stalnih izboljšav zabeležili 25 oddanih zahtevkov. Oddaja spletnega obrazca ne mogoča anonimnih prijav, saj v letu 2017 še niso vzpostavili sistema za zaščito prijavitelja.

Zavarovalnica Sava ima vzpostavljen tudi sistem obvladovanja konflikta interesov. Zaposleni s pisno izjavo o razkritju (morebitnega) konflikta interesov obvestijo neposredno nadrejenega, ki preuči konkretno okoliščino in oceni nevarnosti ter o predlaganih ukrepih poroča nosilcu funkcije skladnosti. Nosilec funkcije skladnosti obravnava vsa prejeta razkritja konflikta interesov in izda sklep o izreku ukrepov pri razkritju konflikta interesov. V preteklem letu so obravnavali 56 razkritij nasprotij interesov. Večina prejetih razkritij se je nanašala na morebitni konflikt interesov na področju reševanja škodnih primerov, v katerih je bila ocenjena neznatna nevarnost nastanka konflikta interesov, kar pomeni, da bi do konflikta interesov prišlo izjemno redko. V le nekaj primerih je bila zaznana manjša verjetnost nastanka nasprotij interesov. V vseh obravnavanih primerih so bili izrečeni ustrezni ukrepi, ki zagotavljajo obvladovanje nasprotij interesov.

V letu 2017 so vzpostavili temeljne standarde skladnosti poslovanja, ki so podlaga za nadaljnji razvoj funkcije skladnosti. Vzpostavili so sistem rednega četrletnega poročanja nosilcev funkcije skladnosti o pomembnih aktivnostih skladnosti poslovanja in ugotovljenih neskladnostih. V preteklem letu ni bilo zaznanih večjih neskladnosti.⁹⁰

Protikorupcijsko ravnanje in varovanje osebnih podatkov⁹¹

Skladno z določili Slovenskih smernic korporativne integritete in politiko oskrbe je kot obvezno pogodbeno določilo v pravnih razmerjih s pogodbenimi partnerji predvidena tudi uporaba protikorupcijske klavzule, splošnih nabavnih pogojev Zavarovalnice Sava, varovanja zaupnih podatkov in določil varstva osebnih podatkov.

Na področju varstva osebnih podatkov so izvajali izobraževanja za vse zaposlene v Zavarovalnici Sava. Zaposlene so skozi vse leto ozaveščali o načinu in pomenu ustreznega varstva osebnih podatkov. V letu 2017 je bila ustanovljena tudi delovna skupina, ki se

ukvarja z vpeljavo pravil splošne evropske Uredbe (EU) 2016/679 o varovanju osebnih podatkov, ki začne veljati 25. 5. 2018.

V preteklem letu so obravnavali en zahtevek strank za seznanitev z lastnimi osebnimi podatki v skladu z Zakonom o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-1). Prejeli so tudi dve pritožbi zaradi domnevnih kršitev določb zakona. S strani informacijskega pooblaščenca so v preteklem letu prejeli tri pozive za podajo pojasnil. Od tega sta bila dva postopka v prejšnjem letu tudi že zaključena, v katerih prijave kršitev niso bile utemeljene.

Primeri korupcije in izvedeni ukrepi⁹²

V Zavarovalnici Sava je za preiskovanje zavarovalniških prevar pristojna organizacijska enota Področje preiskav, ki je organizirana v okviru Sektorja škod. V letu 2017 so obravnavali 1161 sumov zavarovalniških prevar. Od tega v 448 primerih ni prišlo do izplačila. Najbolj pogoste

zavarovalniške prevare ugotavljajo na področju civilne odgovornosti in premoženjskih zavarovanj OPA. V letu 2017 je bilo podanih 14 kazenskih ovadb zaradi suma kaznivega dejanja goljufije.

Prispevki političnim strankam

Sava Re in Zavarovalnica Sava v skladu s sprejetim etičnim kodeksom ter pravilnikom o sponzoriranju in doniranju ne financirata političnih strank.

Družbena odgovornost

Med našimi družbami so soustanoviteljice Mreže za družbeno odgovornost Slovenije, članice Inštituta za razvoj družbene odgovornosti in članice Partnerstva za nacionalno strategijo za družbeno odgovornost.⁹³ Ker imajo članice skupine razvejano poslovno mrežo, toliko lažje zaznavajo potrebe in potencialne posame-

znih lokalnih skupnosti v svoji državi. Trdno verjamemo v povezovanje, zato podpiramo ekipne športe, timske podvige in projekte, ki povezujejo institucije s skupnostmi ter se tako aktivno vključujemo v širše družbeno dogajanje.

⁹⁰ GRI 419-1

⁹¹ GRI 103-1, 103-2, 103-3, 205-1

⁹² GRI 103-1, 103-2, 103-3, 205-3

⁹³ GRI 102-13

Sponzorstva in donacije⁹⁴

Sava Re v svoji politiki donacij in sponzorstev podpira področja vzgojne, razvojne in izobraževalne narave,

humanitarnosti, zdravja in socialnega varstva, ekologije in področja, ki spodbujajo razvoj in rast gospodarstva.

Vrednost sponzorstev in donacij Save Re

(v EUR)	2017	2016
Sponzorstva	500	900
Donacije	21.110	19.100

Sava Re del sredstev, ki bi jih namenila za poslovna darila, konec leta nameni v dobrodelne namene. V letu 2017 je za ta namen oddvojila 6.500 EUR.

Zavarovalnica Sava ima kot največja članica skupine, prisotna v neposrednem poslu in dejavna na dveh trgih EU, že dolgoletno tradicijo, tudi preko svoji predhodnic Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Velebit osiguranja ter Velebit životnog osiguranja, družbeno odgovornega podjetja.

V združeni entiteti se je zavezala močni obljubi »#Nikoli sami«. S tem v središče svojega poslovanja postavlja človeka. S tem različnim javnostim obljublja, da jim bo vedno stala ob strani – s skrbjo za njihovo varnost, z družbeno odgovornimi produkti, s prijaznimi gestami, s humanitarnimi akcijami, s podporo družbenim dejavnostim, z naravi prijazno naravnanoostjo in podobnim. Prijazna komunikacija in odgovorna dejanja so zagotovo tista, ki so ustvarila prepoznavnost in ugled nove zavarovalnice.

Vrednost sponzorstev in donacij Zavarovalnice Sava

(v EUR)	2017	2016*
Sponzorstva	2.141.435	2.002.612
Donacije	739.594	673.786

* podatek se nanaša skupaj na Zavarovalnico Maribor, Zavarovalnico Tilia in dva meseca podružnice na Hrvaškem

V letu 2017 je bilo za sponzorstva namenjenih 2,1 milijona EUR. 82,9 % teh sredstev je bilo namenjenih za sponzorstva v športu, 17,1 % pa ostalim področjem.

Struktura donacij Zavarovalnice Sava v letu 2017 po vsebini

	%
Donacije za humanitarne namene	1,58
Donacije za kulturne namene	11,31
Donacije za vzgojno-izobraževalne namene	3,04
Donacije za športne namene	70,44
Donacije za socialno-varstvene namene	0,30
Donacije za invalidske namene	0,34
Donacije za zdravstvene namene	3,14
Donacije za varstvo pred nesrečami	1,60
Donacije za druge namene	8,26

Pomembnejša sponzorstva in donacije

Ker se Zavarovalnica Sava zaveda pomena zdravega načina življenja, namenja večino sponzorskih in donatorskih sredstev za podporo športu. Na ta način spodbuja športno udejstvovanje na vseh nivojih – od rekreativnega do profesionalnega.

- Že več kot desetletje je glavni pokrovitelj Nogometnega kluba Maribor, ki se je v letu 2017 uvrstil že tretjič v Ligo prvakov.
- V letu 2017 je postala glavni pokrovitelj še enega nogometnega kluba, ki je istočasno zaigral v Ligi Evropa – Hrvatski nogometni klub Rijeka.
- Že peto leto je generalni sponzor in partner Tenisa Slovenije.
- Nadaljuje s pokroviteljstvom Rokometnega kluba Koper ter Rokometnega kluba Maribor.
- Kot diamantni sponzor Timinga Ljubljana že sedmo leto sodeluje na največji tekaški prireditvi v Sloveniji – Ljubljanskem maratonu.

- Tudi v letu 2017 je bila glavni sponzor največjega smučarskega praznika pod Pohorjem – Zlate lisice.
- S sponzorstvom Odbojkarskega kluba Nova KBM Branik podpira razvoj odbojke.
- V okviru projekta Predani korakom je tudi v letu 2017 otrokom z Univerzitetnega rehabilitacijskega inštituta Soča omogočila nepozabno izkušnjo. Udeležili so se igralskih delavnic in se na nastopu preizkusili na odru Križank.
- Kot generalni pokrovitelj največjega slovenskega poletnega festivala, Festivala Ljubljana je poskrbela za kulturne navdušence.
- Prav tako že leta zagotavlja pokroviteljstvo Festivala Lent.

Ostale družbe iz skupine prav tako aktivno sodelujejo z lokalnim okoljem in ga podpirajo v obliki sponzorstev in donacij. Ker pa nobena od teh družb nima določene politike sponzorstev in donacij in gre za manjše vrednosti, jih nismo vključili v poročilo.

⁹⁴ GRI 103-1, 203-1

Preventivna dejavnost⁹⁵

V Zavarovalnici Sava preventivni dejavnosti vsako leto namenjajo več pozornosti. S pravočasnim ukrepanjem in ustrezno finančno pomočjo podpirajo organizacije in društva pri odstranjevanju vzrokov nastajanja škod, preprečevanju nevarnosti, ki lahko povzroči zavarovancem nove škode, ter pri odpravljanju ali zmanj-

ševanju neugodnih posledic pri že nastalih škodah na zavarovanem premoženju in osebah. S tem zavarovalnica skrbi za naravno okolje (preprečitev požarov, onesnaževanja okolja, prometnih nesreč ipd.) ter posledično vpliva na zniževanje odhodkov.

(v EUR)	2017	2016**	2015*
Preventiva	257.335	255.266	239.496

* podatek se nanaša na ZM
**podatek se nanaša na ZM, Zavarovalnico Tilia in dva meseca podružnica na Hrvaškem

Projekti preventivne dejavnosti⁹⁶

Večina sredstev je namenjenih preventivi v gasilski dejavnosti, pri čemer na lokalni in nacionalni ravni v Zavarovalnici Sava podpirajo veliko gasilskih društev. Med drugim so gasilcem v letu 2017 omogočili nakup negorljivih odej.

S preventivnimi projekti, ki jih pripravljajo v sodelovanju z Avto moto zvezo Slovenije prispevajo tudi k večji varnosti v cestnem prometu.

Korporativno prostovoljstvo⁹⁷

Skupina Sava Re podpira korporativno prostovoljstvo. Največji prostovoljski projekt je Dan Save Re, v katerem že sedem let zapored sodelujejo zaposleni vseh članic skupine. Aktivnosti v katerih se povežemo z lokalnimi organizacijami in društvu so posvečene deprivilegiranim skupinam in posameznikom naše družbe v obliki medgeneracijskega druženja in v izvažanju prenovitvenih in pomožnih del.

V letu 2017 smo zaposleni Save Re z aktivnostmi na področju v prid medgeneracijskega povezovanja v domovih starejših občanov in z aktivnostmi v varstveno-delovnih centrih in podobnih ustanovah po vsej Sloveniji polepšali dan prenekateremu varovancu, jim pomagali polepšati okolico njihovih domov in obnovili nekaj otroških igrišč. Udeležba zaposlenih Save Re je bila 83-odstotna.

Zaposleni Save Re so v letu 2017 v okviru Dneva Save Re izvedli naslednje prostovoljske aktivnosti

Organizacija	Aktivnosti
Slovenska filantropija	Ureditv okolice novih prostorov v katere so se pred kratkim preselili (urejanje terase, pomoč pri izdelavi notranjega pohištva, ureditvi hangarja - razstava starega pohištva, urejanje vrtičke za azilante Azilnega doma Vič skupaj z njimi in sodelovanje pri delavnici za otroke azilantov).
Dom starejših občanov Ljubljana Vič - Rudnik	Druženje s stanovalci doma in izvedba tombole.
Dom starejših Logatec	Druženje s stanovalci in sprehod s slabše gibljivimi.
Dom upokojencev Center Tabor - Poljane	Čistilna akcija invalidskih vozičkov.
Dom starejših občanov Fužine	Druženje s stanovalci in izdelovanje velikonočne butarice velikanke iz lesenih oblancev ter barvanje pirhov za razstavo.
Materinski dom Ljubljana	Barvanje oken in okopavanje vrta. Priprava skupnega kosila.
Slovensko društvo hospic	Čistilna akcija prostorov.
Rdeči križ Ljubljana	Sortiranje oblačil za donacijo Humanitarnemu centru in priprava na delitev paketov pomoči.

Zavarovalnica Sava je poleg prostovoljskih aktivnosti na Dan Save Re v letu 2017 izvedla še dva humanitarna projekta pri katerih so sodelovali tudi zaposleni:

- Dogodek 'Delimo božič', pri katerem gre za medgeneracijsko druženje, je zavarovalnica izpeljala drugo leto zapored in dosegla odlične odzive. Varovancem Doma starejših občanov Vič-Rudnik je pričarala pravo božično vzdušje ob peki medenjakov z otroki in zaposlenimi.

- Drugi decembrski projekt je »Božična večerja za vse«. Njegov namen je spodbuditi dobrosrčnost zaposlenih, ki lahko po svojih močeh darujejo hrano za socialno ogrožene in pomoči potrebne v lokalnih okoljih poslovnih enot zavarovalnice. Projekt ni le darovanje hrane, predstavlja problematiko revščine in tako dviguje zavest o nujnosti skrbi za sočloveka, poleg tega pa povezuje tudi neznano število dobrosrčnih zaposlenih.

⁹⁵ GRI 103-1, 103-2, 103-3
⁹⁶ GRI 203-1, 413-1
⁹⁷ GRI 103-1, 413-1

Odgovornost do naravnega okolja⁹⁸

Naše osnovno poslanstvo je skrb za varnost življenja in premoženja in za boljšo kakovost življenja ter upravljanje tveganj v izogib negotovim izidom. Ustvarjamo pogoje, ki omogočajo varno in brezskrbno življenje ter ne nazadnje ugodne poslovne izide, kar je naložba za prihodnost.

Škodni dogodki so reden in umeven pojav v našem poslu. Pozavarovanje in zavarovanje igrata pomembno vlogo pri ustvarjanju varnosti z dodatnim izravnanjem nevarnosti, saj (za)varujeta pred naključnimi, nepredvidenimi škodami. Podnebne spremembe pomembno vplivajo na samo na kakovost življenja na splošno, kot tudi na zavarovalništvo. Upravljanje s tem tveganjem je in bo za zavarovalništvo poseben izziv. Leto 2017 je bilo še posebej zaznamovano s številnimi katastrofalnimi dogodki, ki so precej oklestili tudi rezultate največjih mednarodnih (po)zavarovalnic.

Skupina Sava Re v tem primeru, zaradi previdnih rezervacij in razpršenega portfelja ni imela tolikšnih učinkov, so pa vendarle posledice podnebnih sprememb čutile tudi članice skupine. Največji je bil škodni učinek v Zavarovalnici Sava. Kot posledica ujma (vihar, toča) je beležila dobrih 14 tisoč škodnih primerov, v skupnem znesku (izplačila in rezervacije) več kot 11 milijonov EUR. Posledica pa niso samo finančne izgube, ampak v teh primerih tudi izjemno povečan obseg dela, kar vpliva na odzivnost do strank in potencialno tveganje kakovostne obdelave škodnih primerov. Zaradi preobremenitve je bilo potrebno za določeno obdobje zaustaviti nekatere aktivnosti na razvojnih projektih. Zavarovalnica Sava že izvaja redne in razvojne projektne aktivnosti, s katerimi želi optimizirati proces obravnave odškodninskih zahtevkov in hkrati vpeljati novitete (prijava škode, ogled, usmeritve strank, organizacija celovite sanacije škode, uvajanje pogodbenih izvajalcev). Ocenjuje, da bodo novosti ugodno vplivale na organizacijo dela tudi pri masovnih škodnih dogodkih.

Škode iz naslova podnebnih sprememb so na rezultat pozavarovanja v letu 2017 imele za približno 9,0 milijonov EUR vpliva (večinoma neurja v Srednji in Južni Ameriki ter poplavljen rudnik v Rusiji).

Sava Re razume okoljsko politiko kot sklop načel in praks za varovanje okolja, spoštovanje krajine, varovanje naravne in kulturne dediščine. Sava Re sicer nima izdelane okoljske politike, vendar v skrbi do okolja spodbuja zaposlene k bolj varčnemu in odgovornemu odnosu do okolja. Usmeritve, ki jih med delovnim procesom družba že izvaja in so jih zaposleni v večjem delu že osvojili:

- Plačilni list v elektronski obliki
- Gradiva za upravo, nadzorni svet in komisije v elektronski obliki
- Nabava pisarniškega materiala iz recikliranega ali certificiranega okolju prijaznega materiala
- Vsak zaposlen ima svojo steklenico za vodo
- Za službene poti v mestu se uporablja mestni potniški promet, zaposlenim je na voljo kartica Urbana
- Družba najema dva centralna tiskalnika
- Ločevanje odpadkov



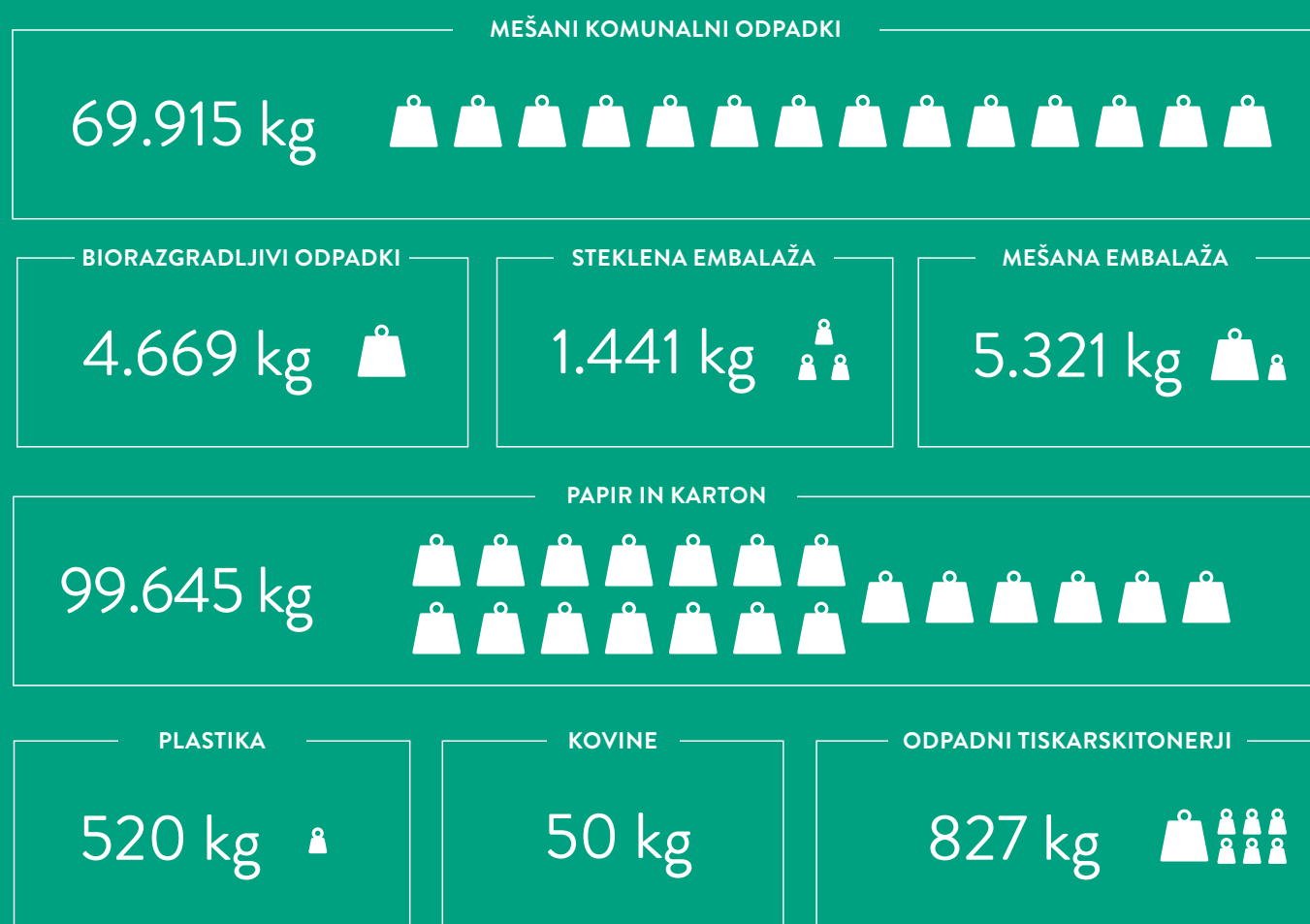
⁹⁸ GRI 103-1, 103-2, 103-3, 201-2

Politika odlaganja odpadkov⁹⁹

V Savi Re ločujemo odpadke, vendar kot eden od etažnih lastnikov v poslovni stavbi nimamo podatka o količini posamezne vrste odpadkov. Z upraviteljem se dogovarjamo za sistem ločenega beleženja, da bomo lahko v naslednjem poročevalskem obdobju zagotovili poročanje v skladu s standardi.

Odslužene elektronske naprave (računalniki, baterije, tiskalniki, monitorji, telefoni ipd.), se izročijo za to pooblaščenemu podjetju, ki skrbi za strokovno reciklažo odpadne elektronike in zbiranje odpadnih barvnih kovin.

V Zavarovalnici Sava beležijo zbiranje odpadkov po vrsti in količini (podatek za leto 2017)



Vse zgoraj navedene odpadke so na lokacijah Zavarovalnice Sava prevzeli pooblaščenči oziroma registrirani predelovalci ali zbiralci odpadkov. Odslužene elektronske naprave odstranijo izvajalci, ki poskrbijo za njihovo zamenjavo le teh oziroma pogodbeni ser-

viserji, ki predmetne naprave servisirajo. Baterije se uporabljajo v zanemarljivih količinah (zaradi zanemarljive količine se predmetni odpadek zbira več let ter se nato izroči službi, ki skrbi za komunalne odpadke – ločeno zbiranje odpadkov).

Povprečna dnevna poraba papirja (število listov A4) na zaposlenega v letu 2017 (podatki veljajo za sedež družbe):

Sava Re, Slovenija	8,54
Zavarovalnica Sava, Slovenija*	29,6
Sava pokojninska, Slovenija	ni podatka
Sava neživotno osiguranje (SRB)	12,7
Sava životno osiguranje (SRB)	11
Sava osiguruvanje (MKD)	41
Illyria	15
Illyria Life	ni podatka
Sava osiguranje (MNE)	24

* Podatki veljajo za sedež družbe in vse njene poslovne enote v Sloveniji.

Poraba energije¹⁰⁰

Družbe v skupini ne uporabljajo obnovljivih virov energije. Za svoje delovanje v največji meri uporabljajo predvsem električno energijo (razsvetljava, ogrevanje, hlajenje). Drugi velik porabnik energije je vozni park družb (fossilna goriva).

V skupini še ne uporabljamo posebnega sistema za učinkovito zajemanje in razmejevanje tovrstnih podatkov, prav tako nismo izvajali meritev ogljičnega odtisa.

V letu 2018 bo vsaj v EU delu skupine uveden sistem za zbiranje in razvrščanje podatkov o porabi energije ter izračun ogljičnega odtisa.

Upoštevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih meril pri naložbenju

Pri vsakdanjem delu finančni sektor Sava Re upošteva okoljsko in socialno politiko, ki jo predpisuje EBRD, z uporabo metode negativnega izločanja pa sledi tudi načelom ESG (environmental, social, governance). Pri oblikovanju naložbenega portfelja se izogibamo naložbam v vrednostne papirje, ki bi kakorkoli škodovali življenju ljudi in okolju ali ki bi se v kakršnikoli drugi obliki odmikale od načel ESG. Del sredstev vlagamo v dolžniške vrednostne papirje mednaro-

dnih organizacij, kot so EBRD, Svetovna banka in Evropska investicijska banka, saj verjamemo, da te organizacije skladno s svojimi sprejetimi okoljskimi in socialnimi politikami, vlagajo sredstva v okolju prijazne projekte. Sredstva vlagamo tudi v vrednostne papirje, izdane za financiranje zelenih, okoljskih projektov (t.i. zelene obveznice oz. green bonds). V prihodnosti želimo politiko upravljanja naložb še dodatno razviti in podrobneje opredeliti v skladu z ESG načeli.

⁹⁹ GRI 306-2

¹⁰⁰ GRI 302-1

Zaveze zunanjim pobudam¹⁰¹

V skupini Sava Re sodelujemo v pobudah, ki spodbujajo etično ravnanje ter okoljsko, družbeno in ekonomsko vzdržno poslovanje. Temeljni standard strokovnega ravnanja uresničujemo v okviru Zavarovalnega kodeksa Slovenskega zavarovalnega združenja. Sledimo priporočilom Ljubljanske borze javnim delniškim družbam za obveščanje, smo podpisniki Slovenskih smernic korporativne integritete.

Članstvo v združenjih¹⁰²

Sava Re deluje v več strokovnih združenjih: Slovensko zavarovalniško združenje, Združenje nadzornikov Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije, Sors –

Sava Re kot referenčni kodeks upravljanja upošteva Slovenskega kodeksa upravljanja javnih delniških družb, ki so ga 27. 10. 2016 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager.

združenje zavarovalnic in pozavarovalnic, Društvo za pomorsko pravo, Slovenski inštitut za revizijo, CFA institute, Klub Poslovni angeli Slovenije.

Ključne usmeritve in cilji na področju trajnostnega razvoja za leto 2018

Skupina prvič trajnostno poroča. Za to poročevalsko obdobje vseh ključnih vidikov trajnostnega poslovanja ni bilo mogoče ovrednotiti ali prikazati. Posebne omejitve so v GRI kazalu tudi zabeležene. Da bomo lahko v naslednjem poročevalskem obdobju zagotovili ustrezno primerjalno analizo, predvsem pa spremljali napredek pri vključitvi trajnostnih vrednot v naše poslovanje, si za leto 2018 zastavljamo nekaj konkretnih ciljev:

- Oblikovanje strategije trajnostnega razvoja skupine
- Vzpostavitev ocenjevanja dobaviteljev po trajnostnih merilih
- Sodelovanje na vsaj petih investicijskih konferencah
- Vzpostavitev sistema spremljanja porabe energije in vpliva na okolje (ogljikni odtis)
- Vključitev trajnostnih načel v vsaj dva poslovna procesa
- Vključitev okoljskih, socialnih in upravljavskih meril v politiko upravljanja naložb

- Povečevanje vrednosti družbe za delničarje
- Izboljšanje in vzpostavitev sistema korporativne varnosti
- Ugotavljanje psihosocialnih tveganj med zaposlenimi in izvedba preventivnih aktivnosti
- Krepitev digitalne pismenosti zaposlenih
- Digitalizacija zavarovalniških storitev
- Razvoj ali prenova vsaj enega zavarovalniškega produkta, ki spodbuja trajnostni razvoj
- Ozaveščanje zaposlenih pri varčnem odnosu do energije
- Spodbujanje zaposlenih k bolj zdravemu načinu življenja
- Skrbni pregled človekovih pravic skozi poslovni proces
- Nakup službenih vozil z nizkimi izpusti CO₂
- Prenova poslovnih prostorov sedeža Sava Re v skladu s trajnostnimi usmeritvami

14 POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJU

Ključne dejavnosti informacijske tehnologije v letu 2017 so bile:

- nemoteno zagotavljanje storitev, ki jih podatkovni center skupine iz dveh lokacij zagotavlja vsem družbam v skupini;
- zagotovitev delovanja vseh IT-sistemov ob združitvi zavarovalnic iz Slovenije in Hrvaške v Zavarovalnico Sava;
- razvoj programov za podporo poslovanju.

Večina informacijskih storitev za družbe v skupini se zagotavlja iz "virtualnega" podatkovnega centra skupine, ki deluje v Mariboru in Novem mestu. Zaradi združevanja družb v novo Zavarovalnico Sava v 2016 nismo izvedli načrtovanih konsolidacij na infrastrukturnem delu. Predvidene so bile večje spremembe pri konsolidaciji podatkovnih centrov v Mariboru in Novem mestu (nakup novih strežniških rezin, nakup dodatne navidezne tračne knjižnice v podatkovnem centru v Mariboru, razširitev pomnilniških zmogljivosti). Navedena dela bomo nadaljevali v letu 2018.

Nadaljevali in končali smo prenos skupnih storitev, kot je elektronska pošta, iz posamezne družbe v skupni podatkovni center. V podatkovni center skupine je bila vključena družba Sava pokojninska.

Za vse družbe smo v letu 2016 uvedli novo spletno platformo za spletne strani in za spletno prodajo zavarovanj, v letu 2017 pa so vse družbe prešle na poenoteno platformo. Nadaljevali smo uvajanje drugih skupnih storitev, kot so enotni portali na sharepointu in vodenje projektov v enotnem orodju. Uvedli smo rešitev mDocs za elektronsko likvidacijo računov, ki je integrirana s programom Navision.

Nadaljevali smo z razvijanjem aplikacij za podporo zavarovalnim oziroma pozavarovalnim poslom v skupini. Največ dela je bilo z nadaljevanjem poenotenja poslovanja znotraj Zavarovalnice Sava. V družbah zunaj Slovenije je bilo pri aplikacijah za podporo zavarovalnim poslom največ poudarka na uvedbi brez-papirnega poslovanja na škodnem področju ter na uvedbi enotne podpore za multivalutno poslovanje in modula za upravljanje različnih plačilnih instrumentov in terjatev.

Na strateški ravni smo začeli uvajati novo arhitekturo informacijskega sistema, temelječo na platformi, ki ločuje portale in uporabniške programe od zalednih sistemov. Manjša sklopljenost sistemov bo omogočala hitrejši razvoj aplikacij in storitev za stranke.

¹⁰¹ GRI 102-12

¹⁰² GRI 102-13

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

ODSEV ZNANJA

Znanje je gonilo napredka,
zato je izobraževanje ključno
za uspešno uresničevanje
strateških ciljev.

49.738 ur izobraževanj in
1.425 udeležencev v letu 2017.



15 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Namenjeno delničarjem Pozavarovalnice Sava, d.d.

Mnenje

Revidirali smo skupinske računovodske izkaze skupine Sava Re (v nadaljevanju "skupina Sava Re"), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala ter skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja skupine Sava Re na dan 31. december 2017 in njenega skupinskega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa ("Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta". Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal *Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake* (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo skupinskih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od skupine in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji skupinskih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji skupinskih računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh skupinskih računovodskih izkazih in o teh ključnih revizijskih zadevah ne izražamo ločenega mnenja.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo skupinskih računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s temi zadevami. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevami, ki jih navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih skupinskih računovodskih izkazih.

Ocene, ki so podlaga za pripoznanje zavarovalnih premij, zavarovalno-tehničnih rezervacij ter sredstev in obveznosti iz pozavarovanja - pozavarovanje

Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine vsebujejo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova pozavarovalnih poslov. Del teh rezervacij se nanaša na ocene, ki so pripravljene na osnovi podatkov, ki jih je skupina pridobila od cedentov, predpostavk zavarovateljev in internih podatkov skupine iz preteklih obdobj. Za oceno škodnih rezervacij za posle, ki so sklenjeni z družbami, ki

Pri izvedbi revizijskih postopkov smo sodelovali s strokovnjaki iz aktuarskega področja. Predvsem smo se v okviru revizije osredotočili na obravnavo pomembnih in bolj zapletenih modelov in/ali tistih, pri katerih je potrebna pomembna presoja pri določanju predpostavk.



niso članice skupine Sava Re, skupina upošteva pričakovano višino premij in kombiniranih količnikov.

Te ocene vplivajo tudi na druge pomembne postavke v skupinskih računovodskih izkazih kot so kosmata obračunana premija, provizije in terjatve za premije. Skupina pripravi oceno premij na podlagi pričakovane premije iz naslova pozavarovalnih pogodb, ki so že veljavne, čeprav skupina še ni prejela pozavarovalnih obračunov.

Da bi preverila pravilnost predpostavk, ki jih je uporabila v predhodnem obdobju, skupina pripravi analizo testiranja za nazaj in na podlagi preteklih izkušenj pripravi ustrezne napovedi.

Poleg tega skupina na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih izplačil škodnih rezervacij po posameznem zavarovalnem letu, samostojno pripravi izračun rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR), da bi potrdila ustreznost cediranih zneskov.

Zaradi vpliva ocen in presoj zavarovateljev in aktuarja, obstaja tveganje pomembno napačnih navedb v skupinskih računovodskih izkazih. Glede na to smo te ocene določili za eno od ključnih revizijskih zadev.

Ocene, ki so podlaga za izračun obveznosti iz naslova zavarovanj, odloženih stroškov pridobivanja zavarovanja (DAC) in testiranja ustreznosti pripoznanih obveznosti (LAT) - zavarovanje

Merjenje zavarovalno tehničnih rezervacij vključuje presojo negotovosti prihodnjih rezultatov, predvsem skupnega končnega zneska potrebnega za poravnavo dolgoročnih obveznosti ter s tem povezanimi garancijami, ki so bile dane zavarovancem. Podlaga za oceno zavarovalno tehničnih rezervacij, ki so pripoznane v skupinskem izkazu finančnega položaja, in pri preskusu zadostnosti oblikovanih rezervacij, so različne ekonomske in neekonomske predpostavke. Ugotovili smo, da je ta ocena ena od ključnih revizijskih zadev.

Ocenili smo zasnovano in preverili učinkovitost delovanja notranjih kontrol v procesu ocenjevanja, vključno z začetnimi vhodnimi podatki v modelu uporabljenih podatkov iz pozavarovalnih pogodb, kot tudi naknadno posodobljene predpostavke na podlagi tekočih informacij cedentov.

Preverili smo metodologijo in predpostavke, ki jih je skupina uporabila za določitev zneska zavarovalno tehničnih rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) in naredili preračun IBNR rezervacij skupine. Preverili smo tudi metodologijo, za izračun škodnih rezervacij na podlagi ocen in z uporabo aktuarskih metod.

Izvedli smo tudi podrobne analitične postopke v zvezi z oceno premij, provizij in zavarovalno-tehničnih rezervacij ter ocenili analizo izkušenj na podlagi analize testiranja za nazaj, ki jo je skupina izvedla v postopku določanja predpostavk. Na podlagi vzorca smo testirali točnost in popolnost vhodnih podatkov v modelu za preračun ocen. Ocenili smo tudi ustreznost razkritij v pojasnilih 17.4.24 in 17.8.22 h skupinskim računovodskim izkazom.

Pri izvedbi revizijskih postopkov smo sodelovali z aktuarskimi strokovnjaki na področju zavarovalnih poslov. Predvsem smo se v okviru revizije osredotočili na obravnavo pomembnih in bolj zapletenih modelov in/ali tistih, pri katerih je potrebna pomembna presoja pri določanju predpostavk, zlasti pri dolgoročnih poslih na področju premoženjskih zavarovanj in pri preizkusu zadostnosti pripoznanih obveznosti (»LAT«) denarnega toka iz naslova življenjskih zavarovanj. Ocenili smo vzpostavitev in preverili učinkovitost notranjih kontrol na področju zavarovalnih poslov, vključno pri izračunu škodnih rezervacij, v postopku določanja ekonomskih in aktuarskih predpostavk ter pri izračunu denarnega toka. Obenem smo ocenili pristop in metodologijo, ki sta ju družba in skupina uporabili za izvedbo aktuarskih analiz, vključno s primerjavo med ocenjenimi in dejanskimi rezultati ter rezultati izkustvenih analiz. Naše ocene



vključujejo ustrezno oceno utemeljenosti določenih ekonomskih in aktuarskih predpostavk posloводства pri izbiri aktuarskih presoj, ter primerjavo primernosti aktuarskih presoj, ki so bile uporabljene v modelih, z izkušnjami v industrijski panogi in, ki se lahko razlikujejo glede na produkt in/ali specifikacijo produkta. Ocenili smo tudi skladnost uporabljenih modelov z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Poleg tega smo izvedli revizijske postopke za preveritev točnosti in popolnosti modelov in sistemov, ki so bili podlaga za izračun obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb ter, na podlagi vzorca, preverili pridobljene rezultate iz uporabljenih modelov. Testirali smo veljavnost preizkusa zadostnosti rezervacij, ki ga je izvedlo posloводство, da bi preverili, ali je znesek obveznosti primeren glede na pričakovane prihodnje obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Pri preizkusu zadostnosti rezervacij smo preverili sprejemljivost presoje o načrtovanem denarnem toku in oceno predpostavk, ki jih je skupina uporabila, upoštevajoč izkušnje industrijske panoge in posebnosti proizvodov. Ocenili smo tudi ustreznost razkritij v pojasnilih 17.4.24 in 17.8.22 h skupinskim računovodskim izkazom.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen skupinskih računovodskih izkazov in našega mnenja o teh skupinskih računovodskih izkazih. Posloводство je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o skupinskih računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo skupinskih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne s skupinskimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zgledajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena v skupinskih računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene s skupinskimi računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.



Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost posloводства, revizijske komisije in nadzornega sveta za skupinske računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo skupinskih računovodskih izkazov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo skupinskih računovodskih izkazov

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

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

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

- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;

- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;

- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti posloodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v skupinskih računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje skupine kot delujočega podjetja;



- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino skupinskih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali skupinski računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;

- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami podjetij ali poslovnih dejavnosti v skupini, da izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za ustrezno usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Obenem smo izključno mi sami odgovorni za naše revizijsko mnenje.

Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Obenem smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji skupinskih računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve.

Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja revidirane skupine nas je imenoval njen z zakonom določen organ dne 28. oktobra 2016, naše imenovanje pa je potrdila skupščina delničarjev skupine dne 30. avgusta 2016. Celotno neprekinjeno obdobje, vključno s predhodnimi podaljšanji našega sodelovanja s skupino (podaljšanje prvotnega obdobja za katerega smo bili imenovani za revizorja skupine) in ponovnimi imenovanji za zakonitega revizorja skupine, znaša 5 let.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o skupinskih računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 27. marca 2018.

Nerevizijske storitve

Za revidirano družbo nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta, in smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane skupine.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v skupinskem letnem poročilu in skupinskih računovodskih izkazih, nismo za družbo in njene odvisne družbe opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 28. marec 2018

Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

Nena Cvetkovska
Pooblaščenka revizorka

16 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

16.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
SREDSTVA		1.708.348.067	1.671.189.179
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	22.712.944	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	2	45.438.014	51.887.127
Odložene terjatve za davek	3	2.107.564	2.326.063
Naložbene nepremičnine	4	15.364.184	7.933.786
Finančne naložbe:	5	1.038.125.019	1.030.235.239
- posojila in depoziti		28.029.543	31.605.347
- v posesti do zapadlosti		106.232.327	130.812.195
- razpoložljive za prodajo		897.645.279	858.641.003
- vrednotene po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida		6.217.870	9.176.694
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6	227.228.053	224.175.076
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	30.787.241	28.444.628
Sredstva iz finančnih pogodb	8	129.622.131	121.366.122
Terjatve	9	138.455.525	127.408.527
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		124.324.547	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		6.197.717	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek		17.822	124.720
Druge terjatve		7.915.439	7.937.404
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10	18.507.194	16.510.536
Druga sredstva	11	2.043.395	1.366.844
Denar in denarni ustrezniki	12	37.956.119	33.939.160
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	13	684	87.488

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
OBVEZNOSTI		1.708.348.067	1.671.189.179
Kapital		316.116.895	297.038.327
Osnovni kapital	14	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	15	43.035.948	43.681.441
Rezerve iz dobička	16	162.548.076	145.893.612
Lastne delnice	17	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	18	18.331.697	17.458.948
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti		667.518	351.655
Zadržani čisti poslovni izid		33.093.591	36.778.941
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19	14.557.220	9.049.238
Prevedbeni popravek kapitala		-3.353.304	-3.854.182
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		315.798.413	296.277.319
Kapital neobvladujočih deležev	20	318.482	761.008
Podrejene obveznosti	21	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	22	931.398.362	911.221.323
Prenosne premije		171.857.259	157.678.496
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		271.409.915	269.762.815
Škodne rezervacije		479.072.582	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		9.058.606	8.622.027
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	22	226.527.893	226.994.200
Druge rezervacije	23	7.600.613	8.080.877
Odložene obveznosti za davek	3	5.781.494	6.038.631
Obveznosti iz finančnih pogodb	8	129.483.034	121.229.675
Druge finančne obveznosti	24	245.205	393.996
Obveznosti iz poslovanja	25	60.598.188	48.790.646
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		54.711.289	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		5.160.183	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek		726.716	587.695
Ostale obveznosti	26	30.596.383	27.830.733

16.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida¹⁰³

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	28	470.865.993	458.101.526
Obračunane kosmate zavarovalne premije		517.233.431	490.205.154
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-34.243.296	-31.242.514
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-13.765.765	-1.829.377
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		1.641.623	968.263
Prihodki od naložb	29	27.446.915	33.136.242
Obrestni prihodki		18.607.327	21.233.656
Drugi prihodki naložb		8.839.588	11.902.586
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	29	16.849.384	17.958.678
Drugi zavarovalni prihodki	30	15.429.720	18.237.409
Prihodki od provizij		2.870.868	3.732.607
Drugi zavarovalni prihodki		12.558.852	14.504.802
Drugi prihodki	30	6.058.000	6.489.633
Čisti odhodki za škode	31	-296.103.320	-268.393.776
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-309.727.160	-269.445.796
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		15.846.528	14.819.654
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-2.931.960	-15.832.894
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		709.272	2.065.260
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	32	-2.179.849	-5.254.856
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32	-1.121.327	-17.442.161
Odhodki za bonuse in popuste		5.848	-1.263.545
Obratovalni stroški	33	-156.962.328	-159.563.486
Stroški pridobivanja zavarovanj		-51.949.127	-51.882.550
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		2.389.002	-1.474.454
Drugi obratovalni stroški		-107.402.203	-106.206.482

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	29	0	-1.693.699
Slabitev dobrega imena		0	-1.693.699
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	29	-11.891.544	-8.556.415
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-320.000	-594.025
Obrestni odhodki		-718.860	-842.126
Drugi odhodki naložb		-10.852.684	-7.120.264
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	29	-8.256.416	-11.256.348
Drugi zavarovalni odhodki	34	-17.486.080	-17.310.937
Drugi odhodki	34	-2.774.013	-2.518.278
Poslovni izid pred obdavčitvijo		39.880.983	40.669.987
Odhodek za davek	35	-8.786.075	-7.751.774
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		31.094.908	32.918.213
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		31.065.329	32.824.911
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		29.579	93.302
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	19	2,00	2,08

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

¹⁰³ GRI 102-7

16.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2017			2016		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	31.065.329	29.579	31.094.908	32.824.911	93.302	32.918.213
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	1.689.492	6.503	1.695.995	4.739.343	2.689	4.742.032
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	315.865	0	315.865	389.127	726	389.853
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	386.089	0	386.089	392.921	726	393.647
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-70.224	0	-70.224	-3.794	0	-3.794
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.373.627	6.503	1.380.130	4.350.216	1.963	4.352.179
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	851.240	4.184	855.424	6.216.376	3.994	6.220.370
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	2.804.458	4.184	2.808.642	5.245.968	1.017	5.246.985
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-1.953.218	0	-1.953.218	970.408	2.977	973.385
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	21.508	0	21.508	-1.479.133	0	-1.479.133
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	500.879	2.319	503.198	-387.027	-2.031	-389.058
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	32.754.821	36.082	32.790.903	37.564.254	95.991	37.660.245
Delež lastnikov obvladujoče družbe	32.754.821	0	32.754.821	37.564.254	0	37.564.254
Delež neobvladujočih deležev	0	36.082	36.082	0	95.991	95.991

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a) Postavke izkaza poslovnega izida	36	29.652.140	49.825.078
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	28	482.990.135	458.962.640
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	29	143.722	210.989
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		21.487.720	24.727.042
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	31	-293.880.632	-254.626.142
5. Obračunani stroški bonusov in popustov		5.848	-1.263.545
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	33	-151.825.973	-150.471.848
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)		-54.102	-133.069
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	34	-20.428.503	-19.829.215
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	35	-8.786.075	-7.751.774
b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida		1.698.017	-7.642.805
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	-72.983.726	169.946
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	61.807.865	752.004
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	365.290	669.194
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	-2.880.757	-4.301.734
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	218.499	45.794
6. Začetne manj končne zaloge		-28.879	4.428
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	42.801.036	941.388
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	-31.132.515	-3.446.714
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	-2.442.917	-4.410.572
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	6.231.258	493.561
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	-257.137	1.439.900
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		31.350.157	42.182.273

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		1.416.437.638	1.577.964.374
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		18.607.327	21.233.656
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		1.141.433	1.284.400
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		0	5.664
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		2.707.118	4.162.273
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb		1.393.981.760	1.551.278.381
b) Izdatki pri naložbenju		-1.405.529.717	-1.563.064.826
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-1.177.107	-1.022.400
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-4.833.554	-6.895.120
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-1.399.519.056	-1.555.147.306
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		10.907.921	14.899.548
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b) Izdatki pri financiranju		-38.241.119	-27.853.565
1. Izdatki za dane obresti		-718.860	-842.126
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-24.000.000	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-1.058.233	6.080
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-12.464.026	-12.398.157
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic		0	-14.619.362
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)		-38.241.119	-27.853.565
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		37.956.119	33.939.160
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		4.016.959	29.228.256
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		33.939.160	4.710.904

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2017

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327
Preračuni za nazaj	0	0	0	0	0	0	0		-190.075	0	0	0	-190.075	0	-190.075
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.588.866	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.087.244	761.008	296.848.252
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	872.748	315.865	0	31.065.329	0	500.879	32.754.821	36.082	32.790.903
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0		0	31.065.329	0	0	31.065.329	29.579	31.094.908
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	872.748	315.865	0	0	0	500.879	1.689.492	6.503	1.695.995
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	-65.869	-12.464.026
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	167.369	0	0	16.487.095	0	0	-146.356	-16.508.109	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.049.238	-9.049.238	0	0	0	0	0
Odkup manjšinskih deležev	0	-645.493	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-645.493	-412.740	-1.058.233
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.578.920	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895

16.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevredno- tenja	Rezerve, nastale zaradi pre- vrednotenja po pošteni vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvla- dujočih deležev	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	4.737.243	389.127	0	32.824.911	0	-387.027	37.564.254	95.991	37.660.245
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.824.911	0	0	32.824.911	93.302	32.918.213
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	4.737.243	389.127	0	0	0	-387.027	4.739.343	2.689	4.742.032
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	0	-14.619.362	0	-14.619.362
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	168.784	0	0	0	9.127.228	0	0	-139.699	-9.156.313	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-976.191	0	0	0	0	976.191	0	0	0	0	0	0
Odkup manjšinskih deležev	0	292.717	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	292.717	-298.797	-6.080
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.849.678	-24.849.678	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	0	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.



Jožica P.

ODSEV SKRBI ZA NARAVO

Ena od naših vrednot je
skrb za naravno okolje.
V skupini Sava Re
spodbujamo zaposlene
k bolj varčnemu in
odgovornemu odnosu
do okolja ter varovanju
naše naravne in kulturne
dediščine.

17 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

17.1 Osnovni podatki

Poročajoča družba

Sava Re, d.d., je obvladujoča družba skupine Sava Re (v nadaljevanju tudi »skupina«). Ustanovljena je bila na podlagi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temelnjega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani (zdaj Okrožno sodišče v Ljubljani) dne 10. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Poslovni naslov obvladujoče družbe je Sava Re, d.d., Ljubljana, Dunajska 56, Ljubljana.

Skupina opravlja dejavnost pozavarovanja (19 % zbrane kosmate premije), premoženjskega zavarovanja (64 % zbrane kosmate premije) in življenjskega zavarovanja (17 % zbrane kosmate premije).

V poslovnem letu 2017 je skupina zaposlovala povprečno 2.438 delavcev (2016: 2.465 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Na dan 31. 12. 2017 je bilo zaposlenih 2.389 delavcev (31. 12. 2016: 2.488 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 10 Upravljanje kadrov.

Organi obvladujoče družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenski državni holding, ki ima v lasti 17,7 % delnic. Drugi največji delničar je Zagrebačka banka (skrbniški račun), ki ima v lasti 14,2 % delnic, tretji največji delničar pa je Republika Slovenija z 10,1 %. Pod tabelo Seznam desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2017 (poglavje 5.6) je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Save Re (poglavje 5.6).

Odgovornost uprave obvladujoče družbe je, da sestavi in odobri konsolidirano letno poročilo. Revidirano konsolidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet obvladujoče družbe. Če nadzorni svet letnega poročila ne potrdi ali če uprava in nadzorni svet odločitev o sprejetju letnega poročila prepustita skupščini, ta odloča tudi o sprejetju letnega poročila.

Lastniki imajo pravico do spremembe izkazov po datumu sprejetja izkazov s strani uprave družbe.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

	31.12.2017	31.12.2016
Osnovna izobrazba	78	72
Srednja izobrazba	1.031	1.138
Višja izobrazba	294	272
Univerzitetna izobrazba	892	912
Magistri in doktorji	94	93
Skupaj	2.389	2.488

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi za leto 2016 se razlikuje od tiste v letnem poročilu 2016.

17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini¹⁰⁴

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Sava je septembra 2017 sprejela sklep o prenosu vseh delnic manjšinskih lastnikov na večinskega lastnika Savo Re. Obvladujoča družba je tako z vpisom sklepa o prenosu delnic v poslovni register dne 10. 10. 2017 postala 100 % lastnica Zavarovalnice Sava.

Obvladujoča družba je v letu 2017 dokapitalizirala življenjsko zavarovalnico Sava životno osiguranje

(SRB) v višini 0,7 milijona EUR, poleg tega je od manjšinskih delničarjev zavarovalnice Sava osiguruvanje (MKD) odkupila manjši delež (5.721 EUR).

V nadaljevanju so prikazane posamezne postavke izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, kot izvira iz ločenih računovodskih izkazov odvisnih in pridruženih družb, pripravljenih na podlagi MSRP, ter delež glasovalnih pravic, ki jih ima obvladujoča družba.

¹⁰⁴ GRI 102-7, 102-45

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2017

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2017	Poslovni izid v letu 2017	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.151.811.161	993.756.083	158.055.078	25.080.999	344.712.649	100,00%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	28.216.687	22.507.562	5.709.125	435.559	16.463.580	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.577.678	11.538.509	4.039.169	223.576	7.689.674	100,00%
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Makedonija	22.867.851	17.374.464	5.493.387	358.257	12.277.755	92,57%
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	23.036.708	17.241.924	5.794.784	1.232.772	12.124.229	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	12.699.600	8.502.872	4.196.728	230.850	2.038.449	100,00%
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	6.645.739	3.162.191	3.483.548	-818.333	2.058.571	100,00%
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.742	4.579	1.796.163	-114	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	634.723	42.188	592.535	-3.991	724.473	100,00%
ZS Svetovanje	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	126.917	203.900	-76.983	-194.224	737.056	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	48.314	21.461	26.853	15.853	216.000	100,00%
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.100.120	1.798.730	301.390	112.971	651.469	100,00%
Sava Station	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	316.750	25.614	291.136	39.731	175.454	92,57%
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	144.935.935	136.508.976	8.426.959	420.256	4.269.651	100,00%

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2016

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2016	Poslovni izid v letu 2016	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.138.039.266	980.210.101	157.829.165	23.430.774	326.410.351	99,74%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	25.387.084	20.316.459	5.070.625	116.929	15.379.795	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	14.538.265	10.841.158	3.697.107	-171.970	7.300.855	100,00%
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Makedonija	21.377.413	16.348.215	5.029.198	465.490	11.850.287	92,44%
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	22.112.854	16.725.274	5.387.580	1.204.218	11.889.234	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	7.866.533	4.213.820	3.652.713	128.266	1.813.319	100,00%
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	5.834.828	2.389.128	3.445.700	-206.975	1.612.217	100,00%
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.772	4.495	1.796.277	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	481.718	36.624	445.094	39.883	708.948	100,00%
ZS Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	267.008	54.548	212.460	-103.271	598.713	99,74%
ZS svetovanje	zavarovalno zastopanje	Slovenija	33.767	128.609	-94.842	-122.823	162.848	99,74%
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	46.896	25.166	21.730	7.494	216.000	99,74%
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.322.627	2.129.557	193.070	72.788	641.735	100,00%
Sava Station	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	281.143	32.291	248.852	38.537	171.424	92,44%
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	134.444.848	126.401.679	8.043.169	581.695	3.210.125	100,00%

Podatki za Zavarovalnico Sava se razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2016, ker so bili v letnem poročilu 2016 prikazani podatki iz konsolidacijskega paketa, letos pa so prikazani podatki iz letnega poročila Zavarovalnice Sava.

17.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2017 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Savo Re kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, v katerih ima Sava Re neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic ter možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Ključno za izpolnitev navedenih pogojev je tudi, da obvladujoča družba ob prevzemu zavarovalnice pridobi vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in drugih nadzornih institucij).

Vse odvisne družbe so v skupini Sava Re polno konsolidirane.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole. Sredstva in obveznosti odvisne družbe ob prvi konsolidaciji

izmerimo po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med tržno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika – obvladujoče družbe – v čisti pošteni vrednosti pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime.

Pri pridobitvi neobvladujočega deleža odvisne družbe, potem ko ima skupina že obvladujoči delež, se knjigovodske vrednosti obvladujočih in neobvladujočih deležev spremenijo tako, da izražajo spremembe relativnih lastniških deležev v odvisni družbi. Skupina neposredno v lastniškem kapitalu pripozna vsako razliko med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži, in pošteno vrednostjo plačanih nadomestil ter jo pripiše lastnikom obvladujoče družbe. Razlika med nabavno in knjigovodsko vrednostjo neobvladujočega deleža se obračuna v kapitalu v okviru kapital-skih rezerv.

Dobički in izgube, ki jih ustvarijo odvisne družbe, se vključijo v izkaz poslovnega izida skupine. Zneski, ki se nanašajo na transakcije znotraj skupine (terjatve in obveznosti, odhodki in prihodki med konsolidiranimi družbami), so izključeni.

17.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. V letu 2017 je skupina uporabljala enake računovodske usmeritve kot v letu

2016, razen manjših sprememb, opisanih v poglavju 17.5 Spremembe računovodskih usmeritev, načina prikaza in odprave napak.

17.4.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi skupine so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljeni tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1)).

Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu. Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Save Re in na sedežu družbe.

Uprava obvladujoče družbe pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravljanju računovodskih izkazov upošteva zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujoči družbi.

Uprava obvladujoče družbe je revidirane konsolidirane računovodske izkaze potrdila 28. 3. 2018.

17.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na

podlagi poštenih vrednosti. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti.

17.4.3 Predstavitevna valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Euro je funkcijska in predstavitevna valuta Skupine. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v tabelah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2017, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2017. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2017 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo

v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nederenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja. Ker se končno stanje postavk kapitala v izkazu finančnega položaja preračuna po tečaju ECB na dan 31. 12. 2017, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB, se razlike, ki iz tega izvirajo, izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

17.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

Predpostavke in drugi viri negotovosti se nanašajo na ocene, ki od posloводства zahtevajo najtežje, subjektivne in kompleksne presoje. V nadaljevanju so predstavljena pomembna področja presoj posloводства.

- Izračun dobrega imena ter način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.9 in v razkritju 1.
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usme-

ritve, opisane v poglavju 17.4.17. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9.

- Finančne naložbe: Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v razkritju 5, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 30.
- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb sta opisana v poglavjih 17.4.24–27. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22.

17.4.5 Znesek pomembnosti

Posloводство kot izhodišče pri določitvi merila pomembnosti za konsolidirane računovodske izkaze uporablja kapital skupine, in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 12. 2017 predstavlja 6,3 milijona EUR. Raz-

kritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi zakonskih zahtev nadzornega organa, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

17.4.6 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov skupina sestavlja po posredni metodi. Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevka denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega

izida za leto 2017 ter ustrezno popravljene za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

17.4.7 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postav-

kami rezerv iz dobička izkazujemo tudi rezerve za lastne delnice in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

17.4.8 Neopredmetena sredstva

neopredmetena sredstva, razen dobro ime, so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja za vsako od njih z izjemo dobrega imena, ki se ne amortizira. Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo. Med neopredmetena dolgoročna sredstva v skupini

štejemo programsko opremo in licence, vezane na programsko opremo (njihova doba uporabe znaša 5 let). Mednje smo vključili tudi vrednost pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor (zdaj Zavarovalnica Sava) v skupino ter predstavlja razliko med pošteno vrednostjo pridobljenih pogodbenih zavarovalnih pravic in prevzetih zavarovalnih obveznosti. Doba uporabe prej navedenih neopredmetnih sredstev prav tako znaša 5 let.

17.4.9 Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oziroma razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti pošteni vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti in pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote se primerja s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom, pripisanim tej enoti. Kot nadomestljiva vrednost se upošteva vrednost pri uporabi.

Za namen ugotavljanja slabitev je narejena razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju 17.8, v razkritju 1.

Dobro ime pridruženih družb je vključeno v knjigovodsko vrednost pridruženih družb. Morebitne slabitve dobrega imena pridruženih družb so obravnavane kot slabitve naložb v pridružene družbe.

V poglavju 17.8, v okviru razkritja 1, so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

17.4.10 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljajo nabavna vrednost in neposredni stroški pridobitve sredstva. Pozneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Za namen ugotavljanja slabitev se naredi razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3–2%
Transportna sredstva	15,5–20%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5%
Ostala oprema	6,7–20%

Skupina letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost, znižana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti.

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

17.4.11 Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Skupina mora biti zavezana k pro-

daji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

17.4.12 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Odložene terjatve oziroma obveznosti za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni oziroma jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Začasne razlike so razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti v izkazu finančnega položaja in njegovo (njeno) davčno osnovo.

Skupina oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje. Poleg tega so terjatve za odloženi davek oblikovane tudi od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube in iz rezervacij za zaposlence. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), ki so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek.

Poleg tega skupina obračuna terjatve in obveznosti za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na presežku iz prevrednotenja. Terjatve in obveznosti za odloženi davek skupina obračuna tudi za aktuarske razlike (izgube oziroma dobičke) pri izračunu rezervacij za odpravnine; ker aktuarske razlike vplivajo na vseobsegajoči donos, nanj vplivajo tudi iz tega naslova obračunane terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek.

17.4.13 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje zaradi oddajanja v najem oziroma načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Skupina pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3–2 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer skupina nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Skupina prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Za namen ugotavljanja slabitev se naredi razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Skupina letno ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali oslabitev naložbenih nepremičnin. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti.

Skupina je ob prevzemu Zavarovalnice Maribor (zdaj Zavarovalnica Sava) oblikovala obveznost za odloženi davek iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ki predstavljajo vrednosti pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino, ki pomeni razliko med pošteno vrednostjo pridobljenih pogodbenih zavarovalnih pravic in prevzetih zavarovalnih obveznosti ter od vrednosti pridobljenih sredstev.

Skupina ne izvaja pobota odloženih terjatev in obveznosti za davek.

Skupina pripozna odloženo terjatev za davek za prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube. V letu 2017 skupina ni pripoznala odloženih terjatev za davek iz tega naslova.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2017 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah posloводства razlike dejansko obdavčile in znašajo od 9 do 19 % (v letu 2016 od 9 do 20 %).

Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Skupina preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin z uporabo modelov določanja poštenih vrednosti. Za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin na področju Slovenije smo v letu 2016 pridobili cenitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin, za vrednosti naložbenih nepremičnin v Srbiji pa v letu 2017.

17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

17.4.14.1 Razvrščanje

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:

- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida.

Skupina v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje uvršča instrumente, pridobljene izključno zaradi nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. V skupino finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida, pa skupina uvršča sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima skupina namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih skupina namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in ki niso razvrščena kot naložbe po poštenu vrednosti prek poslovnega izida ali v posesti do zapadlosti.

Posojila in terjatve (depoziti)

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu, ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se obrestujejo skladno s pogodbo.

17.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po poštenu vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida se pripoznajo po poštenu vrednosti, pri čemer se pri teh transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabljeno. Pri finančnih instrumentih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali ko so sredstva prenešana in se v skladu z MRS 39 šteje, da je njihov prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja.

Posojila in terjatve (depoziti) ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

17.4.14.3 Določanje poštene vrednosti

Skupina meri vse finančne instrumente po poštenu vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, in posojil ter podrejenega dolga (za katere predpostavlja, da je knjigovodska vrednost hkrati tudi razumen približek poštene vrednosti) in finančnih instrumentov v posesti do zapadlosti, ki jih meri po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložbenih nepremični ter zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti ter poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, so razvidne v razkritju 27. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti skupini dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnavo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Skupina mora uporabljati tehnike ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer čim več uporablja ustrezne opazovane vhodne podatke in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vhodnih podatkov.

Skupina na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira;
- v primeru trga OTC: objavljeno zaključno BID CBBT oziroma, če ta ne obstaja, ceno BID BVAL sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja trga OTC;
- ceno, izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

Sredstva in obveznosti, merjena ali razkrita po poštenu vrednosti v izkazih skupine, so merjena in prikazana v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke metod vrednotenja, uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri ravni.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni po MSRP 13 je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavljajo dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven.
- Raven 3 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu.

Skupina razkriva in dosledno upošteva svojo politiko določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos, (b) začetek poročevalnega obdobja, (c) konec poročevalnega obdobja.

17.4.14.4 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančnih instrumentov, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je oslajljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslajitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti. Skupina oceni nepristranske dokaze o oslajitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

17.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

Slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje se izvede ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je mogoče ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodsko vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega pošteno vrednost).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na podlagi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar take informacije niso na razpolago, na podlagi izkušenj ali ocen, pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

Skupina odpravi slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede prek izkaza poslovnega izida.

17.4.14.4.2 Lastniški vrednostni papirji

Skupina slabi naložbe v lastniške vrednostne papirje, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;

- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega skupina presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in knjigovodsko vrednostjo finančnega instrumenta.

17.4.15 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in prenosnih premij za posle, ki jih skupina cedira pozavarovateljem zunaj skupine Sava Re. Višina se določa skladno z določili zavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem portfelja, na podlagi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posel, ki je predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb, in sicer ob zaključku obračunskega obdobja.

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslajitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo na individualni osnovi. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 17.7.3.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja.

17.4.16 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Med sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb skupina razvršča le sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska. Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe skupine kritnih skladov Moji skladi življensklega cikla za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Obveznosti iz finančnih pogodb predstavljajo obveznosti iz izvajanja dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera upravljavec vodi osebne račune članov pokojninskih načrtov.

Naložbene nepremičnine v okviru sredstev iz finančnih pogodb družba Sava pokojninska na začetku vrednoti po modelu nabavne vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Naslednja merjenja se izvedejo po modelu poštene vrednosti. Družba Sava pokojninska spremlja vrednost nepremičnin na lokalnih trgih, kjer ima naložbene nepremičnine s pomočjo indeksov (sprememba vrednosti), ki jih izračunava sama ali druga družba v skupini Sava Re. Podatki za izračun indeksa se pri vsakem izračunu zajemajo iz zadnjega dostopnega poročila o slovenskem nepremičninskem trgu, ki ga pripravlja Geodetska uprava Republike Slovenije. V kolikor pride do spremembe izračuna indeksa cen nepremičnin za več kot 10 odstotkov v primerjavi z indeksom, ki je veljal ob zadnji oceni vrednosti ali ob pridobitvi, se nepremičnine ponovno ocenijo. Oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo. Ne glede na določbo prejšnjega stavka, se nepremičnine ocenjujejo najmanj enkrat na 3 leta.

17.4.17 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo v pretežni meri terjatve za premijo do zavarovalcev oziroma zavarovalnic ter terjatve za škode in provizije do pozavarovateljev.

17.4.17.1 Pripoznavanje terjatev

Začetno pripoznavanje terjatev skupina izvede na podlagi izstavljene police, računa ali druge verodostojne liste (kot je npr. potrjen pozavarovalni ali sozavarovalni obračun). V izkazu finančnega položaja so terjatve prikazane v neto vrednosti, kar pomeni, da so zmanjšane za oblikovane popravke vrednosti.

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. Če obstaja pozavarovalna pogodba, vendar skupina še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oziroma pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, navedenimi v poglavjih 17.4.30 Čisti prihodki od premij in 17.4.31 Čisti odhodki za škode.

Regresne terjatve se pripoznajo med sredstvi, če je na podlagi vzpostavljenega regresnega zahtevka pridobila ustrezno pravno podlago (pravnomočna sodna izvršba, sklenjeni pisni sporazum z zavarovancem ali

17.4.18 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj, ki se razmejujejo, zajemajo tisti del obratovalnih stroškov ki je neposredno povezan s sklepanjem zavarovanj.

Skupina izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj predvsem razmejene provizije. To

dolžnikom, pričetek odplačevanja dolga s strani zavarovalca ali dolžnika ali subrogacija pri kreditnih zavarovanjih). Tudi v primeru subrogacije se regresna terjatev pripozna šele po preverbi dejanskega obstoja in fizične dosegljivosti dolžnika. Pripoznavanje glavnice v regresnih terjatvah zmanjšuje stroške izplačanih škod. Regresne terjatve družbe v skupini slabijo glede na izkušnje preteklih let.

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

17.4.17.2 Oslabitve terjatev

Skupina terjatve razvršča v skupine s podobnim kreditnim tveganjem. Ob tem presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe o oslabitvi. Za oblikovanje popravka vrednosti terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev. Individualna presoja se izvaja za vse individualno pomembne terjatve.

Metodologija oblikovanja popravkov torej poleg kriterija starosti terjatve upošteva tudi stopnjo v procesu izterjave terjatve, izkustvenega odstotka odpisanosti terjatev in tudi stopnjo izterljivosti terjatev. Predpostavke se preverjajo na letni ravni.

so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi (po)zavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

17.4.19 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitev, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratko-

ročno odložene stroške sestavljajo kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezaslužnih provizij poslovnim partnerjem.

17.4.20 Denar in denarni ustrezniki

Skupina v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida v postavki Denarna sredstva in denarni ustrezniki izkazuje:

- denarna sredstva, kamor uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite vezane preko noči in
- denarne ustreznike, kamor uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

17.4.21 Kapital

Sestavljajo ga:

- osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- kapitalske rezerve predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- rezerve iz dobička predstavljajo statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbeni popravek kapitala;
- kapital manjšinskih lastnikov.

Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
- za povečanje osnovnega kapitala;
- za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička predstavlja tudi rezerva za katastrofalne škode (potres), ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuariji. Te rezerve so vezane rezerve.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah ima uprava zavarovalnice možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedi v druge rezerve.

17.4.22 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg v skupini je predstavljal dolgoročno obveznost skupine zaradi izdaje podrejenega posojila za izvedbo širjenja skupine v času od leta 2006 dalje.

17.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina se ukvarja s klasičnimi in naložbenimi življenjskimi zavarovanji, premoženjskimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če nastanek zavarovalnega dogodka povzroči, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Skupina je vse tovrstne sklenjene pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne

Obvladujoča družba je v prvi polovici leta 2017, na podlagi odobrenega dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor, predčasno poplačala podrejeno posojilo.

pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

Obvladujoča družba je konec leta 2015 prevzela pokojninsko družbo Moja naložba (zdaj Sava pokojninska). Posledično skupina izkazuje tudi sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb te družbe.

17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja med obveznostmi izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih skupina cedira pozavarovateljem zunaj skupine Sava Re, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, med sredstvi. Zavarovalno-tehnične rezervacije morajo biti oblikovane v višini, ki po razumnih pričakovanjih zagotavlja kritje obveznosti sklenjenih (po)zavarovalnih pogodb. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Prenosne premije se praviloma izračunavajo na ravni zavarovalnih polic časovno sorazmerno (pro rata temporis), razen za zavarovalne pogodbe s časovno spremenljivo višino zavarovalnega kritja (kreditna zavarovanja). Za prejeta pozavarovanja večinoma ni razpoložljivih podatkov za izračun na ravni posameznih polic, zato se prenosna premija izračunava z metodo ulomkov na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov glede na obdobje, za katerega je bila obračunana premija.

Škodne rezervacije se obračunajo v višini pričakovanih obveznosti za nastale, še ne rešene škode, vključno s stroški reševanja teh škod. Nanašajo se tako na prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere, kot tudi na nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo z aktuarskimi metodami. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja, in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije v višini pričakovane neto sedanje vrednosti bodočih izplačil.

Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR) se za pretežni del portfeljev direktnih zavarovalnic izračunavajo z metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod; rezultat je celotna škodna rezervacija in IBNR se oblikuje kot razlika med rezultatom trikotniške metode in rezervacije, oblikovane na podlagi popisa. V zavarovalnih vrstah, kjer obseg poslovanja ni dovolj velik za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporablja zmnožek pričakovanega števila naknadno prijavljenih škod in povprečne višine naknadno prijavljene škode ter metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih. V konsolidirano rezervacijo IBNR se všteva še rezervacija IBNR za pozavarovalni del posla zunaj skupine Sava Re. Za ta del portfelja vsi pozavarovalni obračuni zavarovalno-tehničnih kategorij niso pravočasno na razpolago, zato je treba ocenjevati nepravočasno prejete postavke, vključno s škodno rezervacijo, pri čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja ter trikotni-

ški razvoji pogodbenih let po obračunskih četrletjih; rezervacija IBNR je nato oblikovana v višini tako ocenjene škodne rezervacije.

Škodna rezervacija je torej oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb ter pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisanega v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitev premije glede na obdobje kritja. Kadar tako lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družbe skupine izvajajo test ustreznosti prenosne premije na ravni portfelju ustrezne homogene skupine. Izračun pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni homogeni skupini upošteva predvsem prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije in druge obratovalne stroške. Kjer pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se pripozna kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Matematične rezervacije za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zjamčenih upravičenj zavarovalcev. Za večino zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto Zillmerjeva metoda, za diskontiranje je bila uporabljena tehnična obrestna mera, ki ni manjša od 1,5 %, ostali parametri so enaki, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Izračunane negativne obveznosti iz matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za namene razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj je bila uporabljena metoda zillmerizacije. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, zastopniki pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanja in jih prikazuje med sredstvi v primeru predplačila provizije ali pa prikazuje razliko med pozitivno zillmerizirano matematično rezervacijo in zillmerizirano matematično rezervacijo.

17.4.25 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

To so rezervacije za naložbena življenjska zavarovanja. Sestavljene so iz matematičnih rezervacij, prenosnih premij in škodnih rezervacij. Večino predstavljajo matematične rezervacije. Njihova vrednost je enaka vrednosti enot skladov vseh polic, upoštevajo pa se

tudi plačila premij, ki še niso spremenjena v enote skladov, in pripisan dobiček skladov z garancijo, ki jih upravljamo. Pri ugotavljanju vrednosti skladov se uporablja tržna vrednost na bilančni datum.

17.4.26 Test ustreznosti obveznost (test LAT – Liability Adequacy Test)

Skupina izvaja test ustreznosti oblikovanih rezervacij za obveznosti iz zavarovalnih pogodb po stanju na zadnji dan obračunskega obdobja ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja. Test ustreznosti za premoženjska zavarovanja je opisan v poglavju 17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije.

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja se izvaja vsaj na vsak datum poročanja glede na izračune bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse dejavnike – bodoče premije, smrtnost, obolevnost, donose naložb, storno, odkupe, jamstva, bonuse zavarovancem in stroške. V ta namen je uporabljen izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov.

Za diskontiranje je uporabljena krivulja donosnosti državnih obveznic centralnega evro območja na bilančni datum, v državah, ki so članice Evropske unije, pa netvegana krivulja donosnosti državnih obveznic na bilančni datum, upošteva se struktura naložb. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost in obolevnost), in javno dostopnimi viri (demografske informacije lokalnega statističnega urada). Za smrtnost so zaradi negotovosti pričakovane višje stopnje od dejanskih.

Vhodne predpostavke so letno posodobljene glede na zadnje izkušnje. Korelacija med vsemi dejavniki tveganja ni upoštevana. Bistvene predpostavke so opisane v nadaljevanju.

Test ustreznosti obveznosti se izvaja na ravni police ali na ravni produkta. Če se test izvaja na ravni police, so rezultati prikazani na ravni produkta, produkti so razdeljeni glede na zavarovalno vrsto. Rezultati testa so ovrednoteni ločeno za vsako skupino posebej. Za tveganja v vsaki skupini se ločeno preveri ustreznost obveznosti. Pri določevanju dodatne obveznosti, ki jo je treba oblikovati, primanjkljaj obveznosti posamezne skupine ni poračunan s presežki, ki izvirajo iz drugih skupin. Za vsako skupino posebej se neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, izračunana ob uporabi navedenih predpostavk, primerja z zavarovalnimi obveznostmi. Če primerjava pokaže, da so pripadajoče obveznosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celoten primanjkljaj pripoznan v izkazu poslovnega izida kot dodatna rezervacija.

Smrtnost temelji na podatkih lokalnega statističnega urada in jih skupina posodobi v skladu z analizo lastnih podatkov o smrtnosti. Predpostavke o smrtnosti in obolevnosti vključujejo dodatek za tveganje in so višje kot dejanske.

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene stopenj prekinitev in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah. Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje, predpostavke so ustrezno posodobljene. Dejanske stopnje prekinitev so prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije ali pa so ostali na sedanji ravni, upoštevajoč razvoj portfelja.

Donosnost in diskontna stopnja izhajata iz enakih krivulj, pri diskontiranju se uporabi dodatek glede na razvitost trgov.

Test ustreznosti obveznosti deloma vključuje bodoče pripise dobičkov zaradi metodologije določanja bonusov. Delež pripisanega dobička je v skladu s pravili zavarovalnice in se upošteva kot diskontirana obveznost.

Skupina je za večino življenjskih zavarovanj ocenila vpliv sprememb ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na rezultate testa ustreznosti obveznosti ob koncu leta. Analiza občutljivosti je pripravljena ločeno za klasična življenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem.

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Test LAT za klasična življenjska zavarovanja	Test LAT za naložbena življenjska zavarovanja	Test LAT za klasična življenjska zavarovanja	Test LAT za naložbena življenjska zavarovanja
Osnovni izračun	250.957.433	175.425.847	256.939.710	178.717.678
Donosi +100 osnovnih točk	240.471.344	173.613.304	245.369.854	175.187.656
Donosi -100 osnovnih točk	264.443.797	178.836.827	271.679.805	182.905.734
Smrtnost +10 %	253.487.108	177.445.629	259.464.566	180.554.154
Obratovalni stroški na polici +10 %	254.384.583	179.078.866	260.327.207	183.218.403

Osnovni izračun predstavlja izračun z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti. Spremembe spremenljivk predstavljajo razumne mogoče spremembe, ki, če bi se zgodile, vodijo do bistvenih sprememb obveznosti na dan izkaza finančnega položaja. Razumno mogoče spremembe ne predstavljajo pričakovanih sprememb niti najslabšega scenarija. Spremembe ključnih spremenljivk bi vplivale na pripadajoče komponente rezultata v enakem deležu.

Analiza je pripravljena za spremembo spremenljivke, pri čemer se ostale predpostavke ne spremenijo, in ne upošteva spremembe vrednosti povezanih sredstev. Občutljivost je izračunana za neugodno smer spremembe. Na izkaz poslovnega izida in na obveznosti (kot prikazano s testom LAT) vplivajo predvsem spremembe v donosih, pri naložbenih zavarovanjih pa tudi obratovalni stroški.

17.4.27 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (angl. projected unit credit method). Skladno z določili MRS 19 – Zaslužki zaposlencev se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v skupini, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo,

pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade in predvidene fluktuacije, so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Za diskontiranje se uporablja enaka terminska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalske ustreznosti v režimu Solventnost II.

17.4.28 Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti vključujejo pretežno obveznosti iz naslova zadolžitve pri bankah.

17.4.29 Obveznosti iz poslovanja in ostale obveznosti

Obveznosti se na začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na podlagi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retro-

cesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti za odmerjen davek od dobička, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev, in druge kratkoročne obveznosti.

Ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so izračunani iz fakturiranih kosmatih pozavarovalnih premij, ki jih zmanjšujejo fakturirane premije za posel, ki ga skupina retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije in za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

17.4.31 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in pozavarovane škode, tj. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene škod in škodnih rezervacij;

ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

17.4.32 Prihodki in odhodki od naložb

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za registre naložb premoženjskih zavarovanj, registre naložb življenjskih zavarovanj in registre naložb lastnih virov. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe premoženjskih zavarovanj pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe življenjskih zavarovanj pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb so:

- prihodki od dividend (prihodki od deležev);
- prihodki od obresti;
- prihodki od tečajnih razlik;
- prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin naložb in
- ostali prihodki.

Odhodkih od naložb so:

- obrestni odhodki;
- odhodki od tečajnih razlik;
- odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti ter izgub pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida;
- izgube pri odtujitvah ostalih skupin naložb in
- drugi odhodki.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos, tj. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve.

Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti in v skupino razpoložljivo za prodajo, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po kuponski obrestni meri. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so te odobrene za izplačilo. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo oziroma med nabavno vrednostjo (zmanjšano za morebitne oslabitve) in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

17.4.30 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij družbe v skupini upoštevajo načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Ločeno se spremljajo kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne (retrocedirane) premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste zavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznajo na podlagi potrjenih (po)zavarovalnih obračunov oziroma (po)zavarovalnih pogodb.

17.4.33 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

- stroške pridobivanja zavarovanj;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah, in sicer:

- a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
- b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanje ter druge stroške dela,
- c. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
- d. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

17.4.34 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih

pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitev.

17.4.35 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja ter vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega

davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini. Uveljavljene davčne stopnje po posameznih državah znašajo med 9 % in 19 %.

17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev odsekov, ki jih izkazujemo in katerih poslovanje ločeno spremljamo. V odseke smo združevali poslovanje družb na podlagi primerljivih storitev, ki jih družbe ponujajo (značilnosti zavarovalnih produktov, tržnih mrež in okoliščin, v katerih družbe poslujejo).

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM« skupina, sestavljena iz članov uprave, izvršnega direktorja finančnega sektorja, izvršnega direktorja računovodskega sektorja ter izvršnega direktorja sektorja za korporativne finance in kontroling. Rezultate odsekov, do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih.

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2017

31.12.2017 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	276.777.816	562.908.852	116.258.983	679.167.835	718.242.683	29.257.618	747.500.301	4.902.115	1.708.348.067
Neopredmetena dolgoročna sredstva	807.011	5.930.640	8.664.733	14.595.373	7.255.178	38.444	7.293.622	16.938	22.712.944
Opredmetena osnovna sredstva	2.485.645	25.240.112	11.247.477	36.487.589	2.174.948	2.197.557	4.372.505	2.092.275	45.438.014
Odložene terjatve za davek	1.238.826	534.480	95.467	629.947	238.446	345	238.791	0	2.107.564
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3.066.546	4.025.810	7.092.356	40.950	0	40.950	0	15.364.184
Finančne naložbe:	165.705.134	440.654.143	71.007.767	511.661.910	336.499.602	24.247.593	360.747.194	10.781	1.038.125.019
- posojila in depoziti	5.540.491	3.026.235	15.193.903	18.220.138	16.927	4.242.206	4.259.132	9.781	28.029.543
- v posesti do zapadlosti	1.396.816	40.299.903	3.651.181	43.951.084	58.002.493	2.881.934	60.884.427	0	106.232.327
- razpoložljive za prodajo	158.492.132	397.200.750	52.153.364	449.354.114	272.987.549	16.810.484	289.798.033	1.000	897.645.279
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	275.695	127.256	9.318	136.574	5.492.633	312.968	5.805.601	0	6.217.870
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	227.172.652	55.401	227.228.053	0	227.228.053
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.744.947	16.212.812	4.626.944	20.839.757	198.672	3.866	202.538	0	30.787.241
- iz prenosnih premij	1.556.970	5.657.509	1.578.175	7.235.684	31.617	2.503	34.120	0	8.826.773
- iz škodnih rezervacij	8.187.977	10.555.303	3.047.522	13.602.825	167.055	1.363	168.418	0	21.959.220
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	129.622.131	0	129.622.131	0	129.622.131
Terjatve	74.851.935	47.924.024	10.775.776	58.699.800	857.814	1.867.321	2.725.135	2.178.655	138.455.525
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	71.773.739	45.187.064	6.451.723	51.638.787	741.601	170.420	912.021	0	124.324.547
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.906.051	567.453	2.721.346	3.288.799	0	2.867	2.867	0	6.197.717
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	17.822	17.822	0	0	0	0	17.822
Druge terjatve	172.145	2.169.507	1.584.885	3.754.392	116.213	1.694.034	1.810.247	2.178.655	7.915.439
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.235.349	8.743.590	3.214.513	11.958.103	311.809	1.933	313.742	0	18.507.194
Druga sredstva	799.634	880.008	295.432	1.175.440	7.259	30.286	37.545	30.776	2.043.395
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	13.721.812	2.305.064	16.026.876	13.863.223	814.872	14.678.095	572.690	37.956.119
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	684	0	684	0	0	0	0	684

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2017

31.12.2017 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	347.465.526	515.078.617	120.483.412	635.562.029	693.283.920	27.311.028	720.594.948	4.725.561	1.708.348.067
Kapital	145.495.325	67.041.741	38.103.173	105.144.914	49.925.921	10.999.493	60.925.414	4.551.239	316.116.895
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	145.495.325	67.041.741	37.791.395	104.833.136	49.925.921	10.999.493	60.925.414	4.544.535	315.798.413
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	311.778	311.778	0	0	0	6.704	318.482
Zavarovalno-tehnične rezervacije	155.981.500	413.731.878	73.020.045	486.751.923	272.935.086	15.729.853	288.664.939	0	931.398.362
Prenosne premije	27.784.980	115.284.582	27.763.773	143.048.355	794.499	229.425	1.023.924	0	171.857.259
Matematične rezervacije	0	0	0	0	256.160.676	15.249.239	271.409.915	0	271.409.915
Škodne rezervacije	127.827.170	290.994.868	44.020.475	335.015.343	15.979.911	250.158	16.230.069	0	479.072.582
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	369.350	7.452.428	1.235.797	8.688.225	0	1.031	1.031	0	9.058.606
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	226.472.492	55.401	226.527.893	0	226.527.893
Druge rezervacije	351.250	5.356.300	664.195	6.020.495	1.196.929	31.137	1.228.066	802	7.600.613
Odložene obveznosti za davek	0	2.674.519	253.835	2.928.354	2.799.681	49.496	2.849.177	3.963	5.781.494
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	129.483.034	0	129.483.034	0	129.483.034
Druge finančne obveznosti	91.181	0	154.023	154.023	0	0	0	1	245.205
Obveznosti iz poslovanja	43.115.652	5.423.252	4.089.229	9.512.481	7.683.212	274.965	7.958.177	11.878	60.598.188
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	39.870.845	4.204.601	2.988.994	7.193.595	7.464.498	181.597	7.646.095	754	54.711.289
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.090.008	1.218.651	845.443	2.064.094	1.308	4.773	6.081	0	5.160.183
Obveznosti za odmerjeni davek	154.799	0	254.792	254.792	217.406	88.595	306.001	11.124	726.716
Ostale obveznosti	2.430.618	20.850.927	4.198.912	25.049.839	2.787.565	170.683	2.958.248	157.678	30.596.383

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2016

31.12.2016 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	267.386.560	558.344.159	108.616.807	666.960.966	708.777.140	22.980.335	731.757.476	5.084.177	1.671.189.179
Neopredmetena dolgoročna sredstva	832.567	9.183.818	8.648.422	17.832.240	6.797.493	28.318	6.825.811	17.965	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	7.753.202	26.624.935	10.572.398	37.197.333	2.253.664	2.501.372	4.755.036	2.181.556	51.887.127
Odložene terjatve za davek	1.373.436	535.913	12.115	548.028	404.313	286	404.599	0	2.326.063
Naložbene nepremičnine	3.122.076	262.150	4.507.268	4.769.418	42.292	0	42.292	0	7.933.786
Finančne naložbe	163.850.914	445.217.876	66.510.447	511.728.322	335.671.470	18.958.899	354.630.369	25.634	1.030.235.239
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	224.175.076	0	224.175.076	0	224.175.076
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.295.442	13.017.657	4.916.098	17.933.756	212.623	2.808	215.431	0	28.444.628
- iz prenosnih premij	1.366.908	4.761.288	1.046.476	5.807.764	27.343	1.561	28.904	0	7.203.576
- iz škodnih rezervacij	8.928.534	8.256.369	3.869.622	12.125.991	185.280	1.247	186.527	0	21.241.052
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	121.366.122	0	121.366.122	0	121.366.122
Terjatve	66.558.578	48.584.561	8.404.380	56.988.941	1.245.694	218.518	1.464.212	2.396.796	127.408.527
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	44.969.594	5.451.876	50.421.470	789.421	129.930	919.351	0	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.410.191	753.335	840.606	1.593.941	7	1.443	1.450	0	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	31.505	31.505	93.215	0	93.215	0	124.720
Druge terjatve	148.387	2.861.632	2.080.393	4.942.025	363.051	87.145	450.196	2.396.796	7.937.404
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.061.269	8.844.174	2.339.855	11.184.028	263.283	1.956	265.239	0	16.510.536
Druge sredstva	549.258	446.398	253.288	699.686	27.238	57.475	84.713	33.187	1.366.844
Denar in denarni ustrezniki	7.989.819	5.542.937	2.452.537	7.995.474	16.317.873	1.206.955	17.524.828	429.039	33.939.160
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	83.740	0	83.740	0	3.748	3.748	0	87.488

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2016

31.12.2016 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	337.751.922	507.092.478	113.868.354	620.960.833	683.829.982	23.878.746	707.708.728	4.767.694	1.671.189.179
Kapital	124.184.574	72.461.354	38.107.048	110.568.403	46.629.669	11.101.256	57.730.925	4.554.423	297.038.327
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	124.184.574	72.176.574	37.821.766	109.998.341	46.442.467	11.101.256	57.543.723	4.550.679	296.277.319
Neobvladujoči deleži kapitala	0	284.780	285.282	570.062	187.202	0	187.202	3.744	761.008
Podrejene obveznosti	23.570.771	0	0	0	0	0	0	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	152.065.973	403.102.517	69.062.456	472.164.973	274.584.318	12.406.059	286.990.377	0	911.221.323
Prenosne premije	25.841.746	105.946.948	24.860.726	130.807.674	885.914	143.162	1.029.076	0	157.678.496
Matematične rezervacije	0	0	0	0	257.767.552	11.995.263	269.762.815	0	269.762.815
Škodne rezervacije	126.013.482	289.221.942	43.724.075	332.946.017	15.930.852	267.634	16.198.486	0	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	210.745	7.933.627	477.655	8.411.282	0	0	0	0	8.622.027
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	226.952.211	41.989	226.994.200	0	226.994.200
Druge rezervacije	331.802	5.666.532	708.474	6.375.006	1.358.699	14.829	1.373.528	541	8.080.877
Odložene obveznosti za davek	0	2.917.207	135.462	3.052.669	2.957.570	21.709	2.979.279	6.683	6.038.631
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	121.229.675	0	121.229.675	0	121.229.675
Druge finančne obveznosti	104.279	0	289.356	289.356	0	170	170	191	393.996
Obveznosti iz poslovanja	33.715.381	6.740.767	1.618.373	8.359.140	6.540.362	156.598	6.696.960	19.165	48.790.646
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.677.316	601.390	5.278.706	6.516.433	115.114	6.631.547	0	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	33.641.254	1.838.071	784.281	2.622.352	23.929	5.163	29.092	0	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek	74.127	225.380	232.702	458.082	0	36.321	36.321	19.165	587.695
Ostale obveznosti	3.779.142	16.204.101	3.947.185	20.151.286	3.577.478	136.136	3.713.614	186.691	27.830.733

2017 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	90.753.434	236.000.817	54.301.567	290.302.385	82.754.619	7.055.555	89.810.174	0	470.865.993
Obračunane kosmate zavarovalne premije	96.220.818	270.369.068	60.562.023	330.931.091	82.999.362	7.082.160	90.081.522	0	517.233.431
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-3.714.207	-25.926.840	-4.230.470	-30.157.310	-353.350	-18.429	-371.779	0	-34.243.296
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-1.943.238	-9.392.092	-2.528.441	-11.920.533	104.333	-6.327	98.006	0	-13.765.765
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	190.062	950.681	498.455	1.449.136	4.274	-1.849	2.425	0	1.641.623
Prihodki od naložb	7.695.545	7.370.825	2.480.304	9.851.129	8.994.848	905.393	9.900.241	0	27.446.915
Obrestni prihodki	2.571.015	5.542.395	2.231.802	7.774.197	7.625.003	637.112	8.262.115	0	18.607.327
Drugi prihodki naložb	5.124.530	1.828.431	248.502	2.076.932	1.369.845	268.281	1.638.126	0	8.839.588
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	16.847.828	1.556	16.849.384	0	16.849.384
Drugi zavarovalni prihodki	4.453.087	5.720.526	1.934.192	7.654.718	2.935.073	162.540	3.097.613	224.303	15.429.720
Prihodki od provizij	300.852	2.011.692	511.827	2.523.519	43.297	3.201	46.498	0	2.870.868
Drugi zavarovalni prihodki	4.152.235	3.708.834	1.422.365	5.131.199	2.891.776	159.339	3.051.115	224.303	12.558.852
Drugi prihodki	432.595	2.876.338	1.444.452	4.320.790	711.355	199.517	910.872	393.743	6.058.000
Čisti odhodki za škode	-56.062.407	-142.748.185	-25.097.330	-167.845.515	-70.458.090	-1.737.308	-72.195.398	0	-296.103.320
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-54.159.750	-154.626.111	-28.382.817	-183.008.928	-70.779.111	-1.779.371	-72.558.482	0	-309.727.160
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	651.588	11.351.915	3.733.232	15.085.147	108.075	1.717	109.792	0	15.846.528
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-1.813.688	-1.833.872	443.993	-1.389.879	231.170	40.437	271.607	0	-2.931.960
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-740.557	2.359.883	-891.738	1.468.144	-18.225	-91	-18.316	0	709.272
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-158.608	424.865	-616.903	-192.038	894.199	-2.723.402	-1.829.203	0	-2.179.849
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-1.108.638	-12.689	-1.121.327	0	-1.121.327
Odhodki za bonuse in popuste	0	56.333	-50.485	5.848	0	0	0	0	5.848
Obratovalni stroški	-24.072.970	-80.465.097	-26.984.738	-107.449.836	-19.657.338	-3.443.104	-23.100.443	-2.339.080	-156.962.328
Stroški pridobivanja zavarovanj	-21.175.815	-21.105.811	-3.378.978	-24.484.789	-5.772.891	-515.632	-6.288.523	0	-51.949.127
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.203.450	-149.891	827.797	677.906	507.669	-23	507.646	0	2.389.002
Drugi obratovalni stroški	-4.100.605	-59.209.395	-24.433.557	-83.642.953	-14.392.116	-2.927.449	-17.319.566	-2.339.080	-107.402.203
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-10.379.159	-431.696	-278.973	-710.670	-296.613	-505.102	-801.716	0	-11.891.544
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-215.401	-99.425	-4.883	-104.308	-269	-21	-291	0	-320.000
Obrestni odhodki	-718.338	0	-522	-522	0	0	0	0	-718.860
Drugi odhodki naložb	-9.445.420	-332.271	-273.568	-605.839	-296.344	-505.081	-801.425	0	-10.852.684
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-8.255.710	-706	-8.256.416	0	-8.2

2016 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	92.407.367	230.028.165	49.514.238	279.542.403	79.688.726	6.463.030	86.151.756	0	458.101.526
Obračunane kosmate zavarovalne premije	92.683.719	255.823.534	55.114.138	310.937.672	80.073.263	6.510.500	86.583.763	0	490.205.154
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.063.134	-22.802.334	-3.979.661	-26.781.995	-375.776	-21.609	-397.385	0	-31.242.514
Sprememba kosmatih prenosnih premij	3.575.023	-3.826.722	-1.551.542	-5.378.264	-572	-25.564	-26.136	0	-1.829.377
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	211.758	833.687	-68.697	764.990	-8.189	-297	-8.486	0	968.263
Prihodki od naložb	10.770.164	8.653.388	2.544.594	11.197.982	10.340.841	827.256	11.168.096	0	33.136.242
Obrestni prihodki	2.832.268	6.644.398	2.289.392	8.933.790	8.862.935	604.663	9.467.598	0	21.233.656
Drugi prihodki naložb	7.937.895	2.008.989	255.202	2.264.192	1.477.906	222.593	1.700.499	0	11.902.586
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	17.958.458	220	17.958.678	0	17.958.678
Drugi zavarovalni prihodki	5.876.767	6.408.183	3.334.000	9.742.184	2.363.657	63.588	2.427.245	191.213	18.237.409
Prihodki od provizij	350.140	2.714.525	599.350	3.313.876	64.131	4.460	68.591	0	3.732.607
Drugi zavarovalni prihodki	5.526.627	3.693.658	2.734.650	6.428.308	2.299.526	59.128	2.358.654	191.213	14.504.802
Drugi prihodki	30.249	3.493.200	1.565.425	5.058.625	998.517	28.851	1.027.368	373.391	6.489.633
Čisti odhodki za škode	-60.612.921	-138.468.083	-21.750.251	-160.218.335	-45.803.940	-1.758.579	-47.562.520	0	-268.393.776
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-58.010.218	-143.614.923	-22.536.325	-166.151.248	-43.515.230	-1.769.100	-45.284.330	0	-269.445.796
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.279.527	8.838.638	1.573.734	10.412.371	125.479	2.277	127.755	0	14.819.654
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-6.250.745	-6.642.428	-572.203	-7.214.631	-2.375.108	7.590	-2.367.518	0	-15.832.894
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-631.486	2.950.630	-215.456	2.735.173	-39.081	654	-38.427	0	2.065.260
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-88.760	2.444.546	357.264	2.801.810	-5.821.095	-2.146.811	-7.967.906	0	-5.254.856
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-17.435.867	-6.294	-17.442.161	0	-17.442.161
Odhodki za bonuse in popuste	0	-1.226.639	-36.906	-1.263.545	0	0	0	0	-1.263.545
Obratovalni stroški	-26.641.702	-82.202.884	-25.815.663	-108.018.548	-19.296.654	-3.263.771	-22.560.425	-2.342.811	-159.563.486
Stroški pridobivanja zavarovanj	-21.919.227	-19.640.452	-4.450.848	-24.091.300	-4.918.605	-953.418	-5.872.023	0	-51.882.550
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-937.593	-460.361	117.050	-343.311	-193.658	108	-193.550	0	-1.474.454
Drugi obratovalni stroški	-3.784.882	-62.102.071	-21.481.865	-83.583.937	-14.184.391	-2.310.461	-16.494.852	-2.342.811	-106.206.482
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	0	-1.693.699	-1.693.699	0	0	0	0	-1.693.699
Slabitev dobrega imena	0	0	-1.693.699	-1.693.699	0	0	0	0	-1.693.699
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.888.294	-568.251	-143.553	-711.804	-582.311	-374.006	-956.317	0	-8.556.415
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	-219.300	-168.831	-3.338	-172.169	-232	-202.324	-202.556	0	-594.025
Obrestni odhodki	-841.834	0	-292	-292	0	0	0	0	-842.126
Drugi odhodki naložb	-5.82								

Poslovanje med poslovnimi odseki – konsolidacijske izločitve med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	56.998.934	54.743.174	155.695	-429.653	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-29.365.699	-27.155.374	-63.437	327.231	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-12.428.627	-13.906.899	-988.469	-1.059.346	-790.224	-650.470	-138.825	-145.742
Prihodki od naložb	76.441	156.454	4.456	1.494	0	0	0	0
Drugi prihodki	23.017	26.349	118.402	69.382	3	76	1.875.677	1.935.064

Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Investicije v neopredmetena sredstva	196.213	287.714	806.960	1.006.107	74.849	32.941	672	1.916	1.078.694	1.328.678
Investicije v opredmetena sredstva	289.914	5.656.548	4.620.411	4.368.242	170.803	651.604	23.512	63.841	5.104.640	10.740.234

Delovanje skupine na področju zavarovanja je usmerjeno v Slovenijo in Adrio regijo (Srbija, Hrvaška, Črna gora, Makedonija in Kosovo), na področju pozavarovanja pa skupina deluje na svetovnem pozavarovalnem trgu.

17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza

V letu 2017 je skupina spremenila način prikazovanje postavk znotraj terjatev in obveznosti iz poslovanja.

Sledili smo naravi poslovanja skupine, po kateri se postavke poslovanja, ki se nanašajo na sprejeti pozavarovalni in sozavarovalni posel (t.i. aktivno po(so)zavarovanje) izkazuje med terjatvami in obveznostmi iz neposrednih zavarovalnih poslov. Učinek spremembe je prikazan v razkritju 9 Terjatve v okviru poglavja 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja.

V okviru terjatev in obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja pa ostanejo postavke, ki se nanašajo na oddani posel (pozavarovanje in oddano sozavarovanje, ki ga sklepajo direktne zavarovalnice ter pasivna

retrocesija pozavarovalnice). Učinek spremembe je prikazan v razkritju 25 Obveznosti iz poslovanja v okviru poglavja 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – Izkaz finančnega položaja.

Pri spremembi načina prikaza gre samo za prerazporeditev iz ene postavke na drugo postavko v okviru terjatev oz. obveznosti, brez vpliva na bilančno vsoto.

Izvedena je bila tudi prilagoditev računovodske politike glede alokacije stroškov pridobivanja zavarovanj in s tem povezanim oblikovanjem rezervacij za neiztekle nevarnosti v srbski premoženjski zavarovalnici. Učinek prilagoditve znaša 0,2 milijona EUR in vpliva na zadržani rezultat.

17.6 Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila

Računovodske usmeritve, ki jih je skupina uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so dopolnjeni standardi, ki jih je skupina sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2017 in ki so opisana v nadaljevanju:

Dopolnjeni že uveljavljeni standardi

MRS 12: Pripoznavanje odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube (dopolnila)

Namen dopolnil standarda je pojasniti zahteve v zvezi s pripoznavanjem odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube ter na ta način nasloviti različno prakso pri uporabi določil MRS 12 Davek iz dobička v praksi. V praksi namreč podjetja uporabljajo različne pristope pri obračunavanju odbitnečasne razlike iz naslova znižanja poštene vrednosti pri izterjavi sredstva nad njegovo neodpisano vrednostjo, v povezavi z verjetno razpoložljivostjo prihodnjega obdavčljivega dobička in pri skupni oziroma ločeni oceni višine odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze skupine.

MRS 7: Razkritje spodbud (dopolnila)

Dopolnila MRS 7 od podjetja zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno spremembe v višini obveznosti podjetja iz naslova financiranja, vključno s tistimi, ki so posledica sprememb, ki imajo ali pa tudi nimajo vpliva na denarne tokove. Dopolnila določajo, da lahko podjetje pri izpolnjevanju zahtev po razkritju pripravi tudi v tabelarni obliki kot uskladitev med začetnim in končnim stanjem obveznosti iz financiranja v izkazu finančnega položaja, vključno s spremembami denarnih tokov iz financiranja, spremembami, ki so posledica pridobitve ali izgube kontrole nad odvisnimi družbami ali drugimi podjetji, učinek sprememb deviznih tečajev, spremembe poštene vrednosti in druge spremembe. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze skupine.

Objavljene letne izboljšave

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014-2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP.

V nadaljevanju navedene izboljšave EU še ni odobrila. Izboljšava nimajo vpliva na računovodske izkaze skupine.

MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih:

Dopolnila pojasnjujejo, da zahteve po razkritju v MSRP 12 (razen tistih, ki so povzeti v računovodskih izkazih hčerinskih družb, skupnih podvigov in pridruženih družb), veljajo za delež podjetja v odvisni družbi, skupnem podvigu ali pridruženem podjetju, ki je razvrščen med sredstva za prodajo, za razdelitev ali kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

Standardi, ki so izdani in še niso v veljavi in jih skupina ni predčasno sprejela

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Končna različica MSRP 9 Finančni instrumenti vključuje vse posamezne faze projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve pri razvrščanju, merjenju, slabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji. Skupina bo za implementacijo MSRP 9 izbrala možnostčasne izjeme od uporabe tega standarda do uvedbe standarda MSRP 17 Zavarovalne pogodbe. Poslovodstvo ocenjuje, da bo uveljavitev standarda imela pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

MSRP 15 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morala podjetja upoštevati pri pripoznavanju prihodkov iz naslova pogodb s kupci (z omejenimi izjemami), ne glede na vrsto transakcij, ki prinašajo prihodke ali industrijsko panogo. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznavanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki niso posledica običajne dejavnosti podjetja (npr. prodaja nepremičnin, naprav in opreme ali neopredmetenih sredstev). Standard zahteva od podjetja obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov; informacije o obveznostih v zvezi s prodajo; spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med dvema obdobjema ter ključne poslovodske presoje in ocene. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja skupine nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)

Pojasnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel IASB doseči l pri sprejemanju zahtev MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, zlasti z vidika računovodske obravnave opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela "ločene opredelitve", obravnave principala v nasprotju z agentom, vključno z oceno, ali nastopa podjetje kot principal ali kot agent ter uporabo načela kontrole in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za računovodsko obravnavo intelektualne lastnine in licenčnine. Pojasnila prav tako uvajajo dodatne praktične koristi za podjetja, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 v celoti za predhodna obdobja, ali tista, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja skupine nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 16: Najemi

MSRP 16 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. MSRP 16 tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najemov obeh pogodbenih strank: najemnika in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb na podlagi enotnega računovodskega modela za vse najemne pogodbe, razen nekaterih izjem. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja skupine nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 17: Zavarovalne pogodbe

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2021 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da družba poroča tudi v skladu z MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in MSRP 9 Finančni instrumenti. MSRP 17 Zavarovalne pogodbe tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje zavarovalnih pogodb, ki jih je sklenila zavarovalnica. Standard prav tako zahteva uporabo podobnih načel tudi pri pozavarovalnih in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je, da podjetja zagotovijo ustrezne informacije o pogodbah na način, ki iskreno odraža njihovo vsebino. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo ocenjuje vpliv standarda na računovodske izkaze skupine. Uveljavitev standarda bo imela pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine.

Dopolnila MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Dopolnila naslavlajo priznano neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dopolnila zahtevajo, da mora podjetje pripoznati celoten znesek dobička ali izgube kadar gre za transakcijo, v kateri prevzemnik pridobi obvladovanje enega ali več podjetij (oziroma izpolnjuje pogoje za klasifikacijo kot "business"). IASB je decembra 2015 datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil na računovodske izkaze skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila uvajajo zahteve glede računovodske obravnave učinkov zahtevanih in netržnih pogojev pri merjenju gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami, pri merjenju poravnave plačilnih transakcij z delnicami z možnostjo neto poravnave z davčnim odtegljajem in za spremembe pogojev pri plačilnih transakcijah z delnicami, ki vpliva na prerazvrstitev gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami v s kapitalom poravnane plačilne transakcije z delnicami. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil na računovodske izkaze skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Dopolnila obravnavajo pomislike, ki izhajajo iz uporabe novega MSRP 9 Finančni instrumenti, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in, ki obravnava zavarovalne pogodbe ter bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila dovoljujejo zavarovalnim družbam uporabo dveh rešitev pri obračunavanju zavarovalnih pogodb: začasno oprostitev uporabe MSRP 9 ter uporabo prekrivnega pristopa, ki podjetjem, ki izdajajo pogodbe, ki spadajo v okvir MSRP 4, dovoljuje prerazvrstitev nekaterih prihodkov ali odhodkov iz naslova ustreznih finančnih sredstev iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos. Poslovodstvo se je odločilo, da bo skupina za implementacijo MSRP 9 izbrala možnost začasne izjeme od uporabe tega standarda do uvedbe standarda MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora podjetje nepremičnine, vključno s tistimi, ki so v gradnji ali razvoju, prerazvrstiti v ali iz naložbenih nepremičnin. Dopolnila pojasnjujejo, da pride do spremembe v uporabi takrat, ko nepremičnina izpolnjuje ali preneha izpolnjevati opredelitev naložbene nepremičnine in obstajajo dokazi o spremembi v njeni uporabi. Sprememba namere poslovodstva družbe v zvezi z uporabo nepremičnine sama po sebi ne predstavlja spremembe v uporabi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila omogočajo podjetju, da finančna sredstva z lastnostmi predplačil, ki pogodbeni stranki omogočajo prejem oziroma zahtevajo plačilo razumnega nadomestila za predčasno prekinitev pogodbe (z vidika imetnika finančnega sredstva gre za "nega-

tivno nadomestilo»), izmeri po odplačni vrednosti ali po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

Dopolnila MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila obravnavajo vprašanje, ali spada merjenje dolgoročnih naložb (zlasti z vidika zahtev po slabitvi dolgoročnih naložb v pridružene družbe in skupne podvige, ki so po vsebini del "čiste naložbe" v pridruženi družbi ali skupnem podvigu), v okvir MSRP 9, MRS 28 ali kombinacijo obeh. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje pri pripoznanju dolgoročnih naložb, ki niso merjena po kapitalski metodi, uporabiti določila MSRP 9 Finančni instrumenti, preden začne uporabljati MRS 28. Pri uporabi MSRP 9 podjetje ne upošteva nikakršnih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih naložb, ki sicer izhajajo iz MRS 28. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaja obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja, podjetja uporabiti datum prvotnega pripoznanja nedenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil, mora podjetje določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila. Pojasnil EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014–2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. Dopolnila za MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in MRS 28 Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil standarda MRS 28 Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige, je dovoljena. Izboljšav EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv izboljšav na računovodske izkaze skupine in meni, da izboljšave ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja:** Dopolnilo odpravlja kratkoročne izjeme za razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti, zaslužki zaposlencev in investicijskimi družbami, ki sicer veljajo pri prvi uporabi MSRP.
- MRS 28: Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige:** Dopolnila pojasnjujejo, da lahko podjetje ob začetnem pripoznanju, vsako naložbo v pridruženo podjetje ali skupno podjetje, ki je v lasti podjetja, ki je kapitalska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

OPMSRP 23: Negotovost pri obračunavanju davka od dobička

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo obravnava obračunavanje davka od dobička takrat, ko davčna obravnava vključuje negotovost, ki vpliva na uporabo MRS 12 Davek iz dobička. Pojasnilo uvaja smernice za: obračunavanje negotovih davčnih obravnav ločeno ali skupaj; inšpekcijske preglede davčnih organov; uporabo ustrezne metode, ki odraža te negotovosti in obenem upošteva spremembe dejstev in okoliščin. Pojasnil EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv pojasnil na računovodske izkaze skupine in meni, da pojasnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

17.7 Upravljanje tveganj¹⁰⁵

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja življenjskih zavarovanj), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalne neustreznosti, kreditno tveganje in operativno tveganje. V povezavi s tveganjem koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po

območjih navedena v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

Naslednja tabela prikazuje spremembe profila tveganj skupine v letu 2017 glede na leto 2016. Tveganja so ocenjena z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov ter posledično vpliva na računovodske izkaze skupine. Potencialen vpliv v primeru uresničitve ekstremnih notranjih in zunanjih tveganj ter njihov vpliv na solventnostni položaj skupine je obravnavan v poročilu Poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re.

Sprememba profila tveganj skupine glede na predhodno leto

	Velikost tveganja	Gibanje tveganja v letu 2017 v primerjavi z letom 2016	Tveganje opisano v poglavju
Operativna tveganja	srednje	↓	17.7.6
Strateška tveganja	srednje	↓	17.7.7
Tveganje kapitalne neustreznosti	majhno	→	17.7.1
Finančna tveganja			17.7.5
Tveganje obrestne mere	majhno	↓	17.7.5.1.1
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	srednje	→	17.7.5.1.2
Tveganje spremembe cen nepremičnin	srednje	↑	17.7.5.1.3
Valutno tveganje	majhno	→	17.7.5.1.4
Likvidnostno tveganje	majhno	→	17.7.5.2
Kreditno tveganje	srednje	↓	17.7.5.3
Tveganja življenjskih zavarovanj	majhno	→	17.7.3.8
Tveganja iz finančnih pogodb	majhno	→	17.7.2
Tveganja premoženjskih zavarovanj			17.7.3
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	srednje	→	17.7.3.1
Cenovno tveganje	srednje	→	17.7.3.2
Tveganje škod	srednje	→	17.7.3.3
Tveganje samopridržaja	srednje	→	17.7.3.4
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	majhno	→	17.7.3.5
Program retrocesije	majhno	→	17.7.3.6

17.7.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala skupine Sava Re

Skupina za izračun kapitalnih zahtev v skladu z zakonodajo Solventnost II uporablja standardno formulo. Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala se izvaja enkrat letno, medtem ko se primerni lastni viri sredstev za pokrivanje solventnosti skupine vrednotijo kvartalno.

V spodnji tabeli je prikazan izračun kapitalne ustreznosti skupine na dan 31. 12. 2016.¹⁰⁶

Kapitalska ustreznost skupine Sava Re

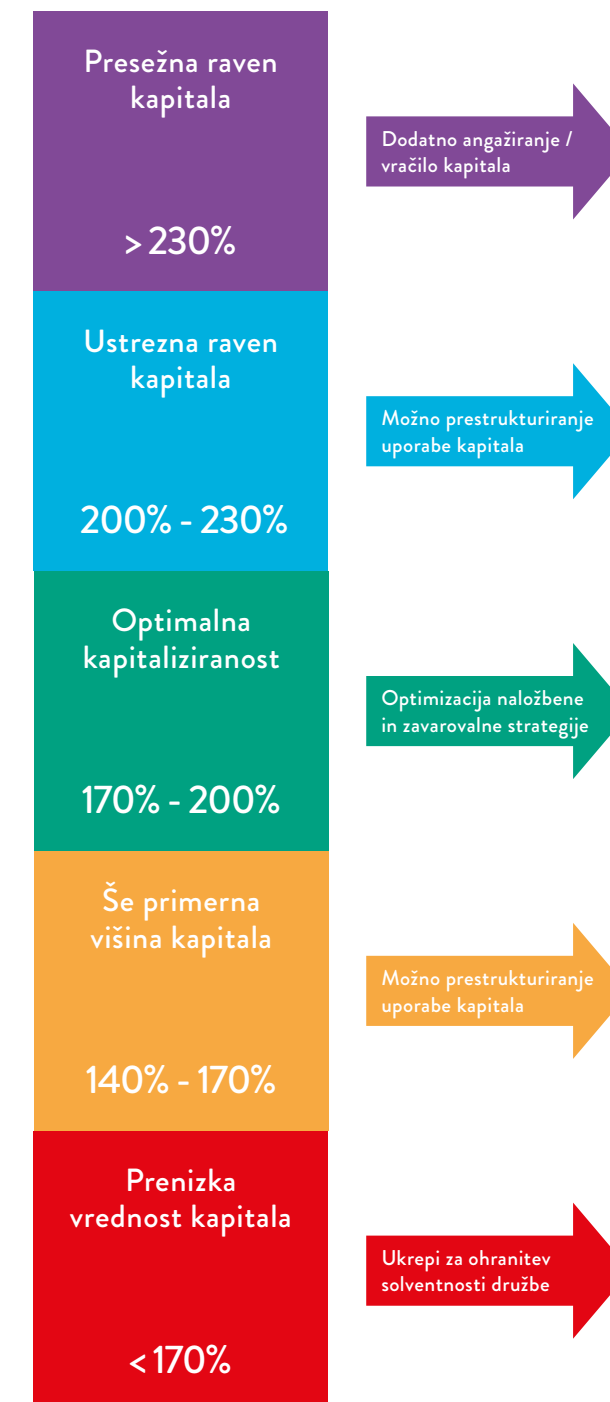
(v EUR)	31.12.2016
Primerni lastni viri sredstev skupine	423.393.781
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	103.336.896
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	207.112.504
Solventnostni količnik	204%

Nerevidirani primerni lastni viri sredstev skupine so na dan 30. 9. 2017 znašali 465,2 milijona EUR in so bili nekoliko višji kot na dan 31. 12. 2016. Pri tem je potrebno opozoriti, da se v izračunih primernih lastnih virov sredstev v prvih treh kvartalih lastni viri sredstev ne zmanjšajo za predvidljive dividende za leto 2017, medtem ko bodo primerni lastni viri sredstev na dan 31. 12. 2017 zmanjšani za predvidljive dividende. Ne glede na to ocenjujemo, da je raven primernih lastnih virov sredstev konec leta nekoliko višji kot na dan 31. 12. 2016.

Prav tako pričakujemo, da je višina solventnostnega količnika na dan 31. 12. 2017 na primerljivi višini kot na dan 31. 12. 2016.

Skupina Sava Re ima v okviru strategije prevzemanja tveganj določena ravni ustreznosti solventnostnega količnika, ki so naslednje:

Ocenjujemo, da je skupina Sava Re na dan 31. 12. 2017 na zgornji meji optimalne kapitaliziranosti. K temu bomo v skupini Sava Re z načrtnim upravljanjem kapitala in tveganj stremeli tudi v prihodnjih letih.



¹⁰⁵ GRI 102-11

¹⁰⁶ Skupina Sava Re v času priprave revidiranega letnega poročila še ne razpolaga z revidiranimi podatki o kapitalni ustreznosti za leto 2017. Kapitalna ustreznost bo objavljena v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju skupine za leto 2017, ki bo objavljeno najkasneje do 17. 6. 2018.

17.7.2 Tveganja iz finančnih pogodb

Skupina med finančne pogodbe uvršča skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanašajo na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava pokojninska v času varčevanja. Družba je 1. 1. 2016 začela z upravljanjem Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov in sicer MOJ dinamični sklad (v nadaljevanju MDS), MOJ uravnoteženi sklad (v nadaljevanju MUS) in MOJ zajamčeni sklad (v nadaljevanju MZS). Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v konsolidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz finančnih tveganj. V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb je skupina izpostavljena tveganju nedoseganja zajamčene donosnosti in sicer na kritnem skladu, ki zagotavlja zajamčeno donosnost – skladu MZS.

Zavarovanci (člani) dodatnega pokojninskega zavarovanja prevzemajo naložbeno tveganje v celoti v skladih MDS in MUS, naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi pa v kritnem skladu MZS, ki zagotavlja zajamčeni donos. Zajamčeni donos v MZS znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb na MZS obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje nega-

tivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega člana upravljavca vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija in sredstva za preseganje zajamčenega donosa (rezervacije) ter v MZS še zajamčen donos. Obveznost do zavarovancev v MDS in MUS se spreminja skladno s spremembo vrednosti naložb; zavarovanci v celoti prevzemajo naložbeno tveganje. Obveznosti do zavarovancev v MZS se za donos nad zajamčenimi sredstvi v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru da individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zadostujejo za pokrivanje zajamčenega donosa, za razliko oblikuje družba rezervacije na lastnih sredstvih, ki smejo dosežati 20 % kapitala, v primeru preseganja, pa nedoseganje družba pokriva iz lastnih sredstev (v letu 2017 ni bilo doplačil).

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo, ustrezno višino kapitala družbe ter oblikovanjem rezervacij. Izpostavljenost tveganjem, ki izvirajo iz zajamčene donosnosti, v skupini testiramo z izvedbo stresnih testov in scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

17.7.3 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, povezana z osnovno dejavnostjo družb v skupini, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Skupina je v okviru tovrstnih tveganj izpostavljena predvsem tveganju pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovnemu tveganju, tveganju škod, tveganju samopridržaja in tveganju nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Posredno je skupina izpostavljena tudi nekaterim drugim zavarovalnim tveganjem, na primer tveganju, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganju ekonomskega okolja in tveganju obnašanja zavarovalcev. Tovrstna tveganja so sicer lahko pomembna, a ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno odražal v glavnih zavarovalnih tveganjih, in jih zato podrobneje ne obravnavamo.

Osnovni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih (direktne) zavarovalnice v skupini prevzemajo neposredno, skupina s sprejetimi pozavarovanji prevzema zavarovalna tveganja tudi od cedentov zunaj skupine. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmoglostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 razvršča med zavarovalne in finančne pogodbe. V nadaljevanju so v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

Najprej so prikazana zavarovalna tveganja, ki izhajajo iz premoženjskih zavarovanj, nato pa še tveganja, ki izhajajo iz življenjskih zavarovanj. Skupina ima manjšo izpostavljenost tudi iz naslova zdravstvenih zavarovanj, ki so obravnavana v okviru premoženjskih zavarovanj. Izvajajo se namreč na podlagi podobnih osnov kot premoženjska zavarovanja in so zato njihova tveganja po svoji naravi zelo podobna tveganjem premoženjskih zavarovanj.

17.7.3.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje – premoženjska zavarovanja

Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da skupina riziko sprejme v (po)zavarovanje. Skupina to tveganje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (angl. probable maximum loss; PML) za posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil ter ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko.

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev in cen morebitnim neugodnim gibanjem škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance.

Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzema skupina, sodelujejo ustrezno usposobljeni strokovnjaki obvladujoče družbe (in potem v večinskem deležu pozavarujejo pri obvladujoči družbi). Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnja osnovnega pozavarovalnega programa.

Zavarovalno tveganje, ki presega zmoglosti skupine, skupina zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje dobro obvladovano, se je pa v letu 2017 absolutno glede na leto 2016 nekoliko povečalo zaradi povečanega obsega posla. Čista obračunana premija premoženjskih zavarovanj v skupini se je namreč v letu 2017 povečala za 9,1 milijonov EUR glede na leto 2016 oziroma za 2,5 %.

17.7.3.2 Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po) zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje v skupini nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tržno prakso ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti, nevarnostni del premije pa je odvisen tudi od provizije, ki jo pozavarovatelj prizna cedentu. Zato skupina to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanju in z ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanju in primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Pričakovani rezultati posameznih prevzetih pozavarovalnih pogodb na podlagi razpoložljivih informacij in postavljenih cen morajo biti v skladu s ciljnim kombiniranimi količniki, primernost cen pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin oziroma škodnih količnikov in stroškov oziroma stroškovnih količnikov ter racionalno vedenje vseh udeležencev na trgu, cene na konsolidirani ravni omogočajo doseganje kombiniranega količnika pod 100 %. Skupno cenovno tveganje skupine v letu 2017 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2016.

17.7.3.3 Tveganje škod – premoženjska zavarovanja

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje oziroma povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Glede na realizirane škodne dogodke in njihov majhen vpliv na rezultat skupine ugotavljamo, da so našeti ukrepi za obvladovanje teh tveganj ustrezni, in ocenjujemo, da je tveganje škod ostalo na primerljivi ravni kot v preteklem obdobju.

17.7.3.4 Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Uresničilo bi se v primeru množičnih škod, v katerih bi bilo prizadetih več zavarovanih objektov. To bi se lahko zgodilo predvsem pri škodah zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključeno zavarovanje, denimo zavarovanje obratovalnega zastoja ali potrebno zavarovanje.

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letni ravni vplivata maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, in tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2017 in 2016 ni bilo bistvenih razlik.

17.7.3.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov. Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva morebitne ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij na ravni posamezne odvisne družbe in morebitni ugotovljeni primanjkljaj evidentira na ravni skupine.

Prenosno premijo skupina oblikuje pro rata za vsako zavarovalno polico posebej. Dodatno k prenosni premiji skupina oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih homogenih skupinah, kjer je seštevek pričakovanega škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %.

Zaradi vsebinske razlike (pojasnjene v nadaljevanju poglavja) v metodologiji oblikovanja škodnih rezervacij za prevzeto pozavarovanje in zavarovanje smo analizo izteka (angl. run-off) naredili posebej za zavarovanje in posebej za pozavarovanje.

Odvisne družbe svoje podatke o škodnih rezervacijah za zavarovanje organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka. V spodnji tabeli prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti iz (direktnih) zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja. Zneski so iz lokalnih valut preračunani v evre po tečaju ob koncu opazovanega leta (rezervacije) oziroma po tečaju na sredini opazovanega leta (plačane škode).

Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Prvotno ocenjene	290.374	292.403	311.449	302.508	312.626	313.058
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	247.059	248.748	251.958	254.822	256.099	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	230.462	218.062	231.885	218.171		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	207.127	207.571	205.037			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	200.338	186.200				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	183.234					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	107.140	106.204	106.412	84.337	56.527	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	36,9%	36,3%	34,2%	27,9%	18,1%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbena leta od 2012 do 2015 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 31,0 % in 29,0 % in 25,5 % in 15,8 % prvotne ocene.

Za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij pri prevzetem pozavarovanju skupina ne more uporabiti trikotnikov, organiziranih po letih nastanka škodnega

dogodka, kot je to v navadi za zavarovanje. Podatke o škodah, ki so proporcionalno pozavarovane, pozavarovalnica prejme od svojih cedentov razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjene med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregirani podatki za proporcionalno pozavarovanje niso organizirani po letu nastanka škodnega dogodka. Prav

tako imajo nekateri trgi obnovitev kritij med letom, zato prihaja še do dodatnih zamikov med pogodbenim letom in letom nastanka škodnega dogodka. Zaradi navedenih značilnosti, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode, za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, ter na škode obstoječega portfelja, ki še niso nastale in za katerih porav-

navo je namenjena prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo.

V spodnji tabeli zato kot originalno ocenjene kosmate obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s poznejšimi ocenami istih obveznosti.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za pozavarovanje

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Prvotno ocenjene	206.099	199.339	207.416	209.963	218.615	224.093
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	179.499	170.890	183.590	191.260	191.207	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	169.304	160.099	174.579	175.447		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	158.181	156.865	164.654			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	155.634	147.772				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	149.283					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	56.816	51.566	42.763	34.516	27.409	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	27,6%	25,9%	20,6%	16,4%	12,5%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeni leta od 2012 do 2015 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,5 %, 21,3 %, 15,8 % in 8,9 % prvotne ocene. Zaradi visokih kumulativnih presežkov kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja in tudi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za pozavarovanje ocenjujemo, da je tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij relativno nizko in primerljivo z letom 2017.

17.7.3.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena skupina, je pomemben primeren pozavarovalni program, predvsem program retrocesije. Sestavljen je tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam in učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Skupina je v letu 2017 kupila doda-

ten interval kritja neproporcionalne zaščite portfelja v lastni izravnavi (po delovanju proporcionalnih kritij) za primer potresa v Sloveniji. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki jim je skupina izpostavljena. Najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma. S sozavarovanjem in recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupina skrbi za dodatno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi skupine, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je ob večjih škodnih dogodkih zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da je pozavarovalni program, predvsem pa program retrocesije, ustrezen ter primerljiv za leti 2017 in 2016.

17.7.3.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se čisti dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 3,8 milijona EUR (2016: 3,7 milijona EUR).

Maksimalni samopridržaj po riziku za večino premoženjskih zavarovanj znaša 4 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presegati 4 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa je maksimalni samopridržaj enak 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 4 milijonov EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, na primer poplave, toče, viharja ali celo potresa, je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki tako pri kritju poslov iz skupine kot poslov zunaj skupine znaša 5 milijonov EUR. To je zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek na ravni skupine. Za primer več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pogodbi za neproporcionalno zaščito vključujeta tudi določila o obnovitvi kritja. Verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, je tako zanemarljiva. Seveda zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena solventnost skupine kar smo testirali tudi z izvedbo scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2017 in 2016.

17.7.3.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

Glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena v okviru življenjskih zavarovanj so tveganje predčasne prekinitve pogodb, tveganje umrljivosti in tveganje stroškov servisiranja pogodb. Izpostavljenost ostalim tveganjem kot na primer tveganju dolgoživosti, tveganju invalidnosti in obolevnosti je manjša.

Zavarovalna tveganja pri dodatnih nezgodnih zavarovanjih so podobna opisanim tveganjem pri premoženjskih zavarovanjih in jih v skupini obvladujemo na enak način.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitev življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja zavarovalno tveganje tudi z doslednimi postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Ti določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzetje tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in želene zavarovalne vsote. Skupina prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Dodatna dejavnika pri prevzemu tveganja sta tudi življenjski slog, upoštevajoč prostočasne dejavnosti, in poklic. Skupina s primernim pozavarovalnim programom omeji vpliv zavarovalnega tveganja, zaščita je praviloma proporcionalna. Lastni delež zavarovalnic večinoma ne presega 50.000 EUR. Za hujše bolezni je sklenjeno tudi pozavarovanje s partnerjem v tujini (Partner Re).

Na ravni skupine ni večje koncentracije tveganja življenjskih zavarovanj, saj je portfelj dobro razpršen tako glede na starostno sestavo zavarovanih oseb kot tudi sestavo preostale zavarovalne dobe zavarovanj, izpostavljenosti (zavarovalnih vsot in rizičnih zavarovalnih vsot), letnih in enkratnih plačil premije. Portfelj se razlikuje tudi po deležu prekinjenih polic v posameznem obdobju, stroških ter glede na smrtnost in obolevnost po produktih.

Ocenjujemo, da so ostala zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj na enaki ravni kot v letu 2016.

17.7.4 Tveganja povezana z zavarovanji pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tržno tveganje nosijo zavarovanci, saj se v skladu z gibanjem sredstev gibajo tudi matematične rezervacij, razen v primeru produktov, ko zavarovalnica zagotavlja zajamčen donos.

Pregled registrov življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem pri katerih zavarovalnica prevzema tveganje doseganja zajamčenega donosa in tržna tveganja.

Finančne naložbe, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovanj z zajamčenim VEP

	31.12.2017	31.12.2016
Zavarovalnica Sava d.d. - ZS Zajamčeni	24.414.858	21.579.034
Zavarovalnica Sava d.d. - ZS Garant	1.313.503	1.714.951
Zavarovalnica Sava d.d. ZS Varnost in ZS Zajamčeni	45.805.687	59.654.615
Skupaj finančne naložbe	71.534.048	82.948.600

Pri registru naložb ZS Zajamčeni znaša zajamčeni donos 2,75 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti zaradi pripisa dobička iz naslova pozitivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, zajamčen donos in sredstva zaradi preseganja zajamčenega donosa (rezervacije za pripis dobička). Obveznost za donosnost nad zajamčeno obrestno mero se v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje. V primeru, da ta del obveznosti izkazuje negativno stanje, le tega zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev (stanje dodatnih obveznosti se knjigovodsko postavi na nič), vendar zavarovalnica v letih, ko je dosežena donosnost ponovno nad zajamčeno s pripisom dobička najprej pokrije morebitno negativno stanje. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posamezne police.

Premoženje po policah produkta ZS Hibrid se upravlja v posebnem registru naložb KSNT 2a, v kombinaciji dveh naložbenih skladov, DWS Garant 80 Dynamic, katerega upravljalec je DWS Investments in portfelju naložb ZS Garant, ki ga upravlja zavarovalnica. Delež premoženja police v posameznem skladu se vsak mesec na presečni datum preračuna po posebnem algoritmu, ki zagotavlja doseganje naložbenega cilja (ki ga izbere zavarovalec) ob poteku police. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, trenutno višino izbranega naložbenega cilja in stanje obveznosti v obeh naložbenih skladih. V primeru sklada DWS Garant 80 garancijo (vrednost točke sklada v enem mesecu ne pade več kot za 20 %) zagotavlja družba DWS Investment GmbH. Pri portfelju naložb ZS Garant znaša zajamčeni donos 2,25 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos). Dodatnih obveznosti zaradi pripisa dobička pri tem skladu ni. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo in zajamčen donos. V primeru, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, izgubo zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev.

V registru naložb KSNT-3 zavarovalnica upravlja sklad Zavarovalnica Sava Varnost in Zavarovalnica Sava Zajamčeni. Jamstvo sklada Zavarovalnica Sava Varnost obsega 100 % jamstvo na ohranitev višine vrednosti enote premoženja oziroma zajamčena donosnost znaša 0,00 % letno na sredstva vplačana v sklad. Zajamčena donosnost sklada Zavarovalnica Sava Zajamčeni pa znaša 1,5 % letno na sredstva, vplačana v sklad Zavarovalnica Sava Zajamčeni. Tveganje

nedoseganja zajamčene donosnosti je prisotno, saj so obrestne mere obveznic izdajateljev iz A bonitetnega razreda in višje na krajših ročnostih negativne.

V naslednji tabeli je prikazana struktura sredstev iz naslova življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem, z zajamčenim donosom. Na dan 31. 12. 2017 so znašala 71,5 milijona EUR (31. 12. 2016: 82,9 milijona EUR).

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2017	31.12.2016	Absolutna razlika 31.12.2017/ 31.12.2016
Depoziti in potrdila o vlogi	15.349.258	35.018.570	-19.669.312
Državne obveznice	20.578.867	15.488.749	5.090.118
Poslovne obveznice	32.128.654	30.978.474	1.150.180
Vzajemni skladi	3.047.086	534.050	2.513.036
Finančne naložbe	71.103.864	82.019.843	-10.915.979
Denar in denarni ustrezniki	430.184	928.757	-498.573
Naložbeni portfelj	71.534.048	82.948.600	-11.414.552

17.7.5 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno, likvidnostno in kreditno tveganje.

Pri naložbah kritnega sklada z naložbenim tveganjem zavarovalnica ni izpostavljena tržnim tveganjem, saj naložbeno politiko opredelijo zavarovanci, ki tudi v celoti prevzemajo finančna tveganja, razen v primeru produktov, ko zavarovalnica zagotavlja garantiran donos. Tveganja, ki izhajajo iz življenjskih zavarovanj pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so prikazana v poglavju 17.7.4 Tveganja povezana z zavarovanji pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb so povezana s sredstvi kritnih skladov PDPZ, ki jih družba upravlja v korist zavarovancev. Tveganja iz finančnih pogodb so opisana v poglavju 17.7.2 Tveganja iz finančnih pogodb.

17.7.5.1 Tržna tveganja

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2017	Struktura 31.12.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016	Absolutna razlika 31.12.2017/ 31.12.2016	Strukturna sprememba (o.t.) 31.1.2017/ 31.12.2016
Depoziti	21.605.211	2,0%	24.737.308	2,3%	-3.132.097	-0,3
Državne obveznice	566.515.923	52,3%	595.132.601	56,2%	-28.616.678	-3,9
Poslovne obveznice	394.196.963	36,4%	368.357.333	34,8%	25.839.630	1,6
Delnice (brez strateških)	17.524.834	1,6%	16.980.847	1,6%	543.987	0,0
Vzajemni skladi	31.857.756	2,9%	16.531.807	1,6%	15.325.949	1,4
obvezniški in denarni	29.456.220	2,7%	9.565.440	0,9%	19.890.780	1,8
mešani	167.621	0,0%	1.703.918	0,2%	-1.536.297	-0,1
delniški	2.233.915	0,2%	5.262.449	0,5%	-3.028.534	-0,3
Dana posojila in ostalo	591.985	0,1%	659.484	0,1%	-67.499	0,0
Depoziti pri cedentih	5.832.347	0,5%	7.835.859	0,7%	-2.003.512	-0,2
Finančne naložbe	1.038.125.019	95,7%	1.030.235.239	97,2%	7.889.780	-1,5
Naložbene nepremičnine	15.364.184	1,4%	7.933.786	0,7%	7.430.398	0,7
Denar in denarni ustrezniki	30.746.332	2,8%	21.481.381	2,0%	9.264.951	0,8
Naložbeni portfelj	1.084.235.535	100,0%	1.059.650.406	100,0%	24.585.129	0,0

* Med naložbami s stalnim donosom niso upoštevani denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2017: 7,2 milijona EUR; 2016: 12,5 milijona EUR).

17.7.5.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo kot posledico nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Glavnina tveganja obrestne mere je v delu obveznosti prisotna le na odseku življenjskih zavarovanj (matematične rezervacije). Na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov so na spremembo obrestne mere pri premoženjskih zavarovanjih občutljive le začasne ali dosmrtne rente, ki izhajajo iz odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in zato v navedenih izračunih niso upoštevane.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oziroma vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za eno odstotno točko. V portfelj občutljiv na spremembo obrestnih mer so vključene državne in poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 ter mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5. Iz analiz so na strani naložb izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, depoziti in dana posojila, saj se vrednotijo po odplačni vrednosti in tako niso občutljive na spremembo tržnih obrestnih mer.

Celotna vrednost naložb, ki so vključene v izračun, na dan 31. 12. 2017 znaša 882,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 841,7 milijona EUR). Od tega se 593,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 582,7 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Savo Re) in 288,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 259,0 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza za odsek premoženjskih zavarovanj pokaže, da bi se na dan 31. 12. 2017 vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer za eno odstotno točko, znižala za 18,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 22,0 milijona EUR)

oziroma za 3,2 % (31. 12. 2016: 3,8 %). Čeprav se je znesek obrestno občutljivih naložb v letu 2017 v primerjavi z letom 2016 povečal za 11,2 milijona EUR, se je obrestna občutljivost znižala zaradi skrajšanja tehtane povprečne ročnosti naložbenega portfelja (2017: 3,15; 2016: 3,74). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze sta predstavljena v naslednji tabeli, kjer vpliv na kapital izvira iz naložb, razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb, razporejenih v računovodsko skupino po poštenu vrednosti prek izkaz poslovnega izida.

Rezultati občutljivostne analize naložb, občutljivih na obrestno tveganje, premoženjskih zavarovanj

(v EUR)	31.12.2017					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	310.599.940	300.233.681	-10.366.259	310.599.940	321.759.952	11.160.012
Poslovne obveznice	267.662.140	259.699.784	-7.962.356	267.662.140	276.223.084	8.560.944
Obvezniški in mešani vzajemni skladi	15.615.819	15.120.860	-494.960	15.615.819	16.148.378	532.559
Skupaj	593.877.899	575.054.324	-18.823.575	593.877.899	614.131.414	20.253.515
Vpliv na kapital	-18.823.575			20.253.515		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	0			0		

(v EUR)	31.12.2016					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	318.233.611	305.537.548	-12.696.063	318.233.611	332.153.233	13.919.622
Poslovne obveznice	257.788.563	248.745.357	-9.043.206	257.788.563	267.563.232	9.774.669
Obvezniški vzajemni skladi	6.641.937	6.391.268	-250.669	6.641.937	6.915.149	273.212
Skupaj	582.664.111	560.674.173	-21.989.938	582.664.111	606.631.614	23.967.503
Vpliv na kapital	-21.988.831			23.966.383		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-1.107			1.120		

Občutljivostna analiza na strani naložb življenjskih zavarovanj, občutljivih na obrestno tveganje, pokaže, da bi se vrednost zaradi povečanja obrestnih mer za eno odstotno točko, zmanjšala za 10,8 milijona EUR oziroma za 3,8 % (31. 12. 2016: 11,8 milijona; 4,6 %). Čeprav se je znesek obrestno občutljivih naložb v letu 2017 v primerjavi z letom 2016 povečal za 29,9 milijona EUR, se je obrestna občutljivost znižala zaradi skrajšanja tehtane povprečne ročnosti naložbenega

portfelja (2017: 3,46; 2016: 4,03). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze sta predstavljena v naslednji tabeli, kjer vpliv na kapital izhaja iz naložb razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb razporejenih v računovodsko skupino po poštenu vrednosti preko izkaz poslovnega izida.

Rezultati občutljivostne analize naložb, občutljivih na obrestno tveganje, življenjskih zavarovanj

(v EUR)	31.12.2017					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	149.786.960	144.015.994	-5.770.965	149.786.960	156.040.677	6.253.717
Poslovne obveznice	126.373.189	121.787.702	-4.585.488	126.373.189	131.289.468	4.916.279
Obvezniški in mešani vzajemni skladi	12.743.652	12.265.745	-477.908	12.743.652	13.259.101	515.449
Skupaj	288.903.801	278.069.443	-10.834.361	288.903.801	300.589.245	11.685.445
Vpliv na kapital	-10.663.287			11.503.648		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-171.074			181.797		

(v EUR)	31.12.2016					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	144.665.631	137.373.425	-7.292.206	144.665.631	152.771.794	8.106.163
Poslovne obveznice	111.894.083	107.514.441	-4.379.642	111.894.083	116.583.394	4.689.311
Obvezniški vzajemni skladi	2.449.680	2.338.235	-111.445	2.449.680	2.571.854	122.174
Skupaj	259.009.394	247.226.101	-11.783.293	259.009.394	271.927.041	12.917.647
Vpliv na kapital	-11.643.534			12.763.133		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-139.759			154.514		

Vrednost matematične rezervacije, zajeta v občutljivostno analizo na strani obveznosti, na dan 31. 12. 2017 predstavlja 263,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 262,7 milijona EUR) in ne vključuje dela matematične rezervacije, ki ni obrestno občutljiv (31. 12. 2017: 7,6 milijona EUR, 31. 12. 2016: 7,0 milijona EUR). Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) pokaže, da bi se pri izračunu sedanje vrednosti matematičnih rezervacij ob upoštevanju višje obrestne mere za 1 odstotno točko,

matematične rezervacije zmanjšale za 10,5 milijona EUR, oziroma 4,0 % (31. 12. 2016: 17,3 milijona EUR; 6,6 %). V drugem primeru, kjer bi pri rezervaciji upoštevali za 1 odstotno točko nižjo obrestno mero, pa bi se matematične rezervacije povečale za 13,5 milijona EUR oziroma 5,1 % (31. 12. 2016: 9,0 milijona EUR; 3,4 %). Občutljivostna analiza vključuje rezultate LAT testa, ki je opredeljen v poglavju 17.4.26.

Rezultati občutljivostne analize obveznosti življenjskih zavarovanj

31.12.2017 (v EUR)					
+100 bp			-100 bp		
Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
263.841.809	253.355.720	-10.486.089	263.841.809	277.328.172	13.486.363

31.12.2016 (v EUR)					
+100 bp			-100 bp		
Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
262.716.953	245.369.854	-17.347.099	262.716.953	271.679.805	8.962.853

Rezultati občutljivostnih analiz na strani sredstev in obveznosti pokažejo, da se je občutljivost sredstev na spremembo obrestnih mer kot tudi občutljivost matematičnih rezervacij glede na leto 2016 znižala. Družba je tudi v letu 2017 usklajevala ročnosti sredstev in obveznosti za potrebe zniževanja neto učinka spremembe obrestnih mer na bilance skupine. Razlika med povprečno ročnostjo sredstev in obveznosti ločeno na premoženjska in življenjska zavarovanja je predstavljena v nadaljevanju.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2017 3,15 leta (31. 12. 2016: 3,74 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 3,18 leta (31. 12. 2016: 3,27 leta).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj znaša konec leta 2017 3,46 leta (31. 12. 2016: 3,74 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti življenjskih zavarovanj 4,68 leta (31. 12. 2016: 6,45 leta).

Glede na navedeno ocenjujemo, da obrestno tveganje na ravni skupine in posameznih družb dobro obvladujemo. Kljub temu, da se je znesek obrestno občutljivih naložb in matematičnih rezervacij v letu 2017 v primerjavi z 2016 povečal, se je obrestno tveganje finančnih naložb in matematičnih rezervacij znižalo, saj se je skrajšala tako ročnost naložbenega portfelja kot tudi ročnost matematičnih rezervacij. Pomembno je poudariti, da so zaradi nizkih obrestnih mer družbe izpostavljene predvsem tveganju reinvestiranja, ki je pomembnejše predvsem za odsek življenjskih zavarovanj, v katerem smo zavezani zagotavljanju donosnosti v višini tehnične obrestne mere.

17.7.5.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu se upošteva polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,0 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,3 milijona EUR).

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	19.842.559	17.858.303	-1.984.256	23.095.255	20.785.730	-2.309.526

Za razliko od obveznic, pri katerih sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo načelo linearnosti. Tako bi 20-odstotni padec cen lastniških vrednostnih papirjev znižal vrednost naložb za 4,0 milijona EUR (31. 12. 2016: 4,6 milijona EUR).

Izpostavljenost skupine Sava Re tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se je v letu 2017 v primerjavi s koncem leta 2017 malenkost znižala.

17.7.5.1.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Izpostavljenost do spremembe cen nepremičnin skupina prikazujemo s stres testom 25-odstotnega padca cen. Osnova za izračun je stanje naložbenih nepremičnin.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo cen nepremičnin

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 25 %	15.364.184	11.523.138	-3.841.046	7.933.786	5.950.340	-1.983.447

Tveganje spremembe cen nepremičnin se je zaradi povečanega stanja naložbenih nepremičnin v primerjavi s koncem leta 2016 povečalo.

17.7.5.1.4 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.

Skupina Sava Re valutno tveganje obvladuje tako, da vsaka družba skrbi za čim boljšo valutno usklajenost sredstev in obveznosti.

V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Sava Re. Valutno tveganje za Sava Re je podrobneje obrazloženo v računovodskem poročilu Sava Re v poglavju 23.5.3.2.4 Valutno tveganje.

17.7.5.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba zaradi plačila nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti utrpela izgubo pri zagotavljanju likvidnih sredstev.

Upravljanje likvidnostnega tveganja v posamezni družbi v skupini sledi smernicam, določenim v politiki upravljanja likvidnostnega tveganja skupine Sava Re. Vsaka družba v skupini skrbno načrtuje in spremlja realizacijo denarnih tokov (denarne prilive in odlive) ter v primeru likvidnostnih težav obvesti matično družbo, ki presodi in zagotovi potrebna sredstva za zagotavljanje likvidnosti posamezne družbe.

Družbe v skupini z lokalno valuto v evrih (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni gori in Kosovu), imajo vse obveznosti in naložbe v evrih, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutnega tveganja ni. Ostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni evro (družbe s sedežem na Hrvaškem, v Srbiji in Makedoniji), večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so manj podvržene še valutnemu tveganju na evrih.

Ocenjujemo, da je valutno tveganje na ravni skupine v letu 2017 glede na leto 2016 ostalo na enaki ravni, saj Sava Re aktivno pristopa k valutnemu usklajevanju in tako zmanjšuje izpostavljenost valutnemu tveganju.

Likvidnostno tveganje, ki ga prevzame določena družba v skupini, se zmanjšuje tudi z rednim merjenjem in spremljanjem na podlagi opredeljenih kazalnikov. Eden izmed kazalnikov ugotavljanja likvidnostnega tveganja je tudi rokovna usklajenost finančnih sredstev in obveznosti.

V naslednji tabeli so vrednosti finančnih naložb in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo življenjska zavarovanja, po letih prikazane prek nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo premoženjska zavarovanja pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2017	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2017
Finančne naložbe	1.038.125.019	0	175.502.951	608.973.459	229.873.163	49.382.591	1.063.732.164
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	6.217.870	0	1.225.784	2.467.681	1.528.861	1.219.659	6.441.985
- v posesti do zapadlosti	106.232.327	0	35.093.621	70.469.179	9.535.251	0	115.098.051
- posojila in depoziti	28.029.543	0	22.849.390	5.305.157	1.726.295	0	29.880.843
- razpoložljivo za prodajo	897.645.279	0	116.334.156	530.731.442	217.082.756	48.162.932	912.311.286
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	30.787.241	0	12.380.814	9.121.982	9.284.445	0	30.787.241
Denar in denarni ustrezniki	30.746.332	19.570.040	11.176.292			0	30.746.331
SKUPAJ SREDSTVA	1.099.658.591	19.570.040	199.060.056	618.095.441	239.157.608	49.382.591	1.125.265.737
Zavarovalno tehnične rezervacije	931.398.362	0	378.731.057	344.027.587	204.267.658	4.372.060	931.398.362
SKUPAJ OBVEZNOSTI	931.398.362	0	378.731.057	344.027.587	204.267.658	4.372.060	931.398.362
Razlika	168.260.229	19.570.040	-179.671.001	274.067.854	34.889.950	45.010.531	193.867.375

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2016	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	SKUPAJ 31.12.2016
Finančne naložbe	1.030.235.239	0	177.341.485	577.592.915	287.214.735	35.801.964	1.077.951.099
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	9.176.694	0	3.330.220	2.794.152	1.607.755	1.737.641	9.469.768
- v posesti do zapadlosti	130.812.195	0	29.964.659	102.833.329	11.917.206	0	144.715.195
- posojila in depoziti	31.605.347	0	24.027.212	7.968.379	979.770	0	32.975.361
- razpoložljivo za prodajo	858.641.003	0	120.019.394	463.997.055	272.710.003	34.064.323	890.790.775
Znesek zav.-teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	28.444.628	0	10.377.430	9.752.870	8.314.328	0	28.444.628
Denar in denarni ustrezniki	21.481.381	15.765.619	5.715.762	0	0	0	21.481.381
SKUPAJ SREDSTVA	1.080.161.248	15.765.619	193.434.677	587.345.785	295.529.063	35.801.964	1.127.877.108
Podrejene obveznosti	23.570.771	0	23.570.771	0	0	0	23.570.771
Zavarovalno tehnične rezervacije	911.221.323	0	343.478.085	358.860.297	208.882.941	0	911.221.323
SKUPAJ OBVEZNOSTI	934.792.094	0	367.048.856	358.860.297	208.882.941	0	934.792.094
Razlika	145.369.154	15.765.619	-173.614.179	228.485.488	86.646.122	35.801.964	193.085.014

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene likvidnostne rezerve družbe v skupini s sedežem v EU zagotavljajo tako, da imajo vsaj 15 % portfelja investiranega v visoko likvidnih sredstvih. Visoko likvidna sredstva

so namenjena zagotavljanju likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti in so na voljo v vsakem trenutku. Ostale družbe v skupini kratkoročna sredstva za zagotavljanje likvidnosti uravnavajo z gotovino na bančnih računih in kratkoročnimi depoziti.

Dodatno likvidnostno rezervo predstavlja kreditna linija v višini 10 milijonov EUR, ki jo ima Sava Re sklenjeno pri poslovni banki in služi tudi za potrebe pokrivanja likvidnostnih potreb družb v skupini.

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da likvidnostno tveganje na ravni skupine kot posamezne družbe dobro obvladujemo in se v primerjavi s koncem leta 2016 ni bistveno spremenilo.

17.7.5.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice, depozite pri cedentih, denar in denarni ustrezniki ter dana posojila), terjatve do pozavarovateljev in druge terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	1.019.488.761	1.018.157.489
Dolžniški instrumenti*	982.910.082	988.840.249
Depoziti pri cedentih	5.832.347	7.835.859
Denar in denarni ustrezniki**	30.746.332	21.481.381
Terjatve do pozavarovateljev	36.624.163	32.775.804
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	30.787.241	28.444.628
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.836.922	4.331.176
Druge terjatve	132.618.603	123.077.351
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	124.324.547	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (razen terjatev za deleže v zneskih škod)	360.795	63.674.406
Terjatve za odmerjen davek	17.822	124.720
Druge terjatve	7.915.439	7.937.404
Skupna izpostavljenost	1.188.731.527	1.174.010.644

* Med dolžniškimi instrumenti so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost dolžniških instrumentov se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (988,2 milijona EUR).
**Med naložbami v denar in denarne ustreznike niso upoštevani denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2017: 7,2 milijona EUR; 2016: 12,5 milijona EUR)

Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje prek dveh dejavnikov:

- prek bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom¹⁰⁷ in denarju¹⁰⁸;
- prek kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom (vključeni so dolžniški vrednostni papirji, depoziti, depoziti pri cedentih, denar in denarni ustrezniki ter dana posojila).

Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
AAA/Aaa	279.019.700	27,4%	236.493.008	23,2%	4,1
AA/Aa	132.428.575	13,0%	119.352.552	11,7%	1,3
A/A	344.177.775	33,8%	393.031.864	38,6%	-4,8
BBB/Baa	111.424.864	10,9%	110.749.691	10,9%	0,1
Manj kot BBB/Baa	75.648.660	7,4%	91.343.721	9,0%	-1,6
Brez ocene	76.789.187	7,5%	67.186.654	6,6%	0,9
Skupaj	1.019.488.761	100,0%	1.018.157.489	100,0%	

* V vrednost naložb s stalnim donosom so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost naložb s stalnim donosom se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (1.017,5 milijona EUR).

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 12. 2017 predstavljale 74,2 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2016: 73,6 %). Delež najkvalitetnejših naložb je v letu 2017 v primerjavi s preteklim letom ostal na podobnem nivoju.

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi tveganje koncentracije, ki predstavlja tvega-

nje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

Da bi se skupina Sava Re izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenem pogodbenem partnerju oziroma sektorju in tudi drugim možnim oblikam koncentracije, ima v skladu z lokalnimi zakonodajami in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)
Panoga	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Bančništvo	218.982.228	20,2%	210.315.960	19,8%	0,3
Država	566.514.207	52,3%	595.184.920	56,2%	-3,9
Finance in zavarovalništvo	95.170.912	8,8%	65.503.264	6,2%	2,6
Industrija	55.661.651	5,1%	62.439.993	5,9%	-0,8
Potrošne dobrine	66.132.793	6,1%	48.636.399	4,6%	1,5
Preskrbovalna podjetja	81.773.744	7,5%	77.569.871	7,3%	0,2
Skupaj	1.084.235.535	100,0%	1.059.650.406	100,0%	

Največjo panožno izpostavljenost ima skupina Sava Re v panogi država (31. 12. 2017: 52,3 %; 31. 12. 2016: 56,2 %), pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev.

Izpostavljenost do bančnega sektorja znaša na dan 31. 12. 2017 219,0 milijona EUR, kar predstavlja 20,2 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 210,3 milijona; 19,8 %).

¹⁰⁷ Vključuje obveznice, poslovne obveznice, depozite, depozite pri cedentih in dana posojila.

¹⁰⁸ Vključuje denar in depozite na odpoklic (denarna sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so izločena).

Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR) Regija	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Slovenija	261.117.159	24,1%	329.122.108	31,1%	-7,0
Članice EU	602.072.673	55,5%	548.247.185	51,7%	3,8
Nečlanice EU	96.356.039	8,9%	94.328.566	8,9%	0,0
Rusija in Azija	20.446.256	1,9%	18.915.979	1,8%	0,1
Afrika in Srednji vzhod	2.134.198	0,2%	2.619.478	0,2%	-0,1
Amerika in Avstralija	102.109.209	9,4%	66.417.090	6,3%	3,1
Skupaj	1.084.235.535	100,0%	1.059.650.406	100,0%	

Pri regijski izpostavljenosti predstavljajo najvišji delež naložb skupine Sava Re naložbe v državah članicah EU (2017: 55,5 %; 2016: 51,7 %). V primerjavi s preteklim letom se je ta delež malenkost povečal, kot posledica naložbene politike zniževanja izpostavljenosti do Slovenije. Izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v

Sloveniji se je znižala za 7,0 odstotne točke. Znižanje izpostavljenosti je posledica zapadanja vrednostnih papirjev in sprejetega limitnega sistema (znižanje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev). Izpostavljenost do ostalih regij se v primerjavi s preteklim letom ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2017 396,7 milijona EUR, kar predstavlja 36,6 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 416,8 milijona EUR; 39,3 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2017 znaša izpostavljenost do izdajateljev v Sloveniji 170,0 milijona EUR, kar predstavlja 15,7 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 235,2 milijona EUR; 22,2 %). Izpostavljenost do nobenega drugega poslovnega izdajatelja ne predstavlja več kot 1,4 % finančnih naložb.

Glede na navedeno ocenjujemo, da so družbe v skupini Sava Re tudi v letu 2017, predvsem zaradi znižanja izpostavljenosti do Slovenije ter s povečano razpršitvijo med različne izdajatelje, regije in panoge, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga v primerjavi s koncem leta 2016 tudi znižale.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih imajo družbe terjatve

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo. Izjema so pozavarovalne pogodbe odvisnih družb s ponudniki asistenčnih storitev in pozavarovanja z lokalnim pozavarovateljem, kadar to zahtevajo lokalni predpisi. V teh primerih lokalni pozavarovatelji tveganje preneso na Savo Re, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2017 znaša 36,6 milijona EUR (31. 12. 2016: 32,8 milijona EUR), od tega 30,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 28,4 milijona EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 5,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 4,3 milijona EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev iz retrocesije na dan 31. 12. 2017 predstavlja 2,1 % sredstev (31. 12. 2016: 1,9 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se vsaj 60 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2017 in 2016, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno BBB ali boljše. Pri razvrščanju pozavarovateljev v bonitetno skupino smo upoštevali bonitetno oceno posameznega pozavarovatelja tudi, ko je ta del skupine. V več primerih gre za odvisne družbe, ki nimajo bonitetne ocene, medtem ko jo obvladujoča družba ima. Zato ocenjujemo, da je tako razvrščanje konzervativno, saj bi običajno v primeru težav odvisne družbe obvladujoča družba ustrezno ukrepala.

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz naslednjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	37.365.349	9.999.372	2.588.030	49.952.751
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	910.753	1.269.562	39.911	2.220.226
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	106.151	66.590	5.989	178.730
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	57.750.077	9.206.356	5.016.407	71.972.840
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.734.526	2.580.876	521.520	5.836.922
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	343.008	17.787	0	360.795
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.832.858	404.434	48.324	2.285.616
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.596	15.578	42.468	835.642
Terjatve za odmerjen davek	17.822	0	0	17.822
Druge kratkoročne terjatve	4.369.177	341.327	83.677	4.794.181
Skupaj	106.207.317	23.901.882	8.346.326	138.455.525

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	36.688.644	9.345.376	3.085.627	49.119.647
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.146.175	939.073	37.458	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.029	6.013	6.426	98.468
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.162.568	9.624.769	2.450.504	63.237.841
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.158.284	606.406	566.486	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	429.134	7.431	0	436.565
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.810.502	823.955	16.449	2.650.906
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.099	68.724	71.995	917.818
Terjatev za odmerjeni davek	124.720	0	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve	3.830.310	439.853	98.517	4.368.680
Skupaj	99.213.465	21.861.600	6.333.462	127.408.527

V razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

17.7.6 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje izgube zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja skupine. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna, predvsem:

- tveganje povezano z nadzorom in poročanjem,
- tveganje zunanje kraje ali goljufije,
- tveganje odhoda ključnega, strokovnega in perspektivnega osebja,
- tveganje izgub ali prekinitev delovanja računalniškega in komunikacijskega sistema,
- tveganje napačnega vnosa podatkov in neustrezne dokumentacije,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih ob naravnih nesrečah in požaru.

Ocenjujemo, da je bila v letu 2017 izpostavljenost skupine operativnim tveganjem nekoliko nižja v primerjavi z letom 2016, predvsem zaradi uspešno zaključenega projekta združitve štirih zavarovalnic znotraj evropske unije ter vzpostavitve poslovnih procesov v novi Zavarovalnici Sava.

Skupina vsaj enkrat letno izvede izračun kapitalske zahteve za operativna tveganja v skladu s standardno formulo Solventnosti II. Ta izračun ima le omejeno uporabno vrednost, saj formula ne temelji na dejanski izpostavljenosti skupine operativnim tveganjem, temveč na približku, izračunanem predvsem na podlagi konsolidiranih premij, rezervacij in stroškov skupine.

Zato skupina za ocenjevanje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tve-

ganj, (po)zavarovalnici skupine s sedežem v EU pa tudi analizo posameznih scenarijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj si posamezna družba ustvari dejansko sliko o svoji izpostavljenosti tovrstnim tveganjem.

Skupina ni izpostavljena pomembni koncentraciji operativnih tveganj.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o tovrstnih tveganjih. Procesi upravljanja operativnih tveganj so vzpostavljeni tudi na ravni skupine in so opredeljeni v politiki upravljanja operativnih tveganj.

Glavni ukrepi obvladovanja operativnih tveganj, ki se izvajajo na ravni skupine in tudi na ravni posamezne družbe v skupini so predvsem:

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in sistem notranjih kontrol;
- ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj;
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo;
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese (tako se zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke, posledično pa prekinitev poslovanja);
- informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja v posamezni družbi v skupini;
- izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih.

Dodatno družbe tovrstno tveganje obvladujejo tudi z neodvisnim nadzorom, ki ga opravlja notranja revizija.

17.7.7 Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti skupine zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja. Negativen vpliv teh dogodkov lahko vpliva na prihodke ali kapitalsko ustreznost skupine.

Skupina je izpostavljena različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Med ključna strateška tveganja skupine v letu 2017 spadajo predvsem:

- tveganje strateških naložb,
- politično tveganje,
- tveganje strateških usmeritev glede poslovanja družbe,
- tveganje ugleda in
- regulatorno tveganje.

Strateška tveganja skupine so bila v letu 2017 zaradi uspešne združitve štirih zavarovalnic znotraj EU v Zavarovalnico Sava leta 2016 zmanjšana.

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih kvantitativno ovrednotimo, prav tako so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov. Poleg tega niso vključena v izračun zahtevanega kapitala v skladu s standardno formulo Solventnosti II.

Strateška tveganja se zato v skupini ocenjuje kvalitativno v registru tveganj, pri čemer se ocenjuje frekvenco in potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega se poskuša ključna strateška tveganja ovrednotiti s pomočjo kvalitativne analize različnih scenarijev (tudi v ORSI). Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobi skupina sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Koncentracije strateških tveganj v 2017 nismo zaznali. Družbe v skupini za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja izvajajo predvsem preventivne dejavnosti.

Pri prepoznavanju in upravljanju strateških tveganj poleg posameznih organizacijskih enot v družbah skupine dejavno sodelujejo organi vodenja, ustanovljeni odbori za upravljanje tveganj in funkcije upravljanja tveganj. Dodatno pri prepoznavanju strateških tveganj skupine sodeluje odbor za upravljanje tveganj skupine.

Strateška tveganja se v skupini upravljajo tudi s sprotnim spremljanjem uresničitve kratkoročnih in dolgoročnih ciljev družb v skupini in skupine ter s spremljanjem pripravljajočih se regulatornih sprememb in dogajanj na trgu.

Skupina se zaveda, da je ugled pomemben za izpolnjevanje njenih poslovnih ciljev in uresničitve njenih strateških načrtov na dolgi rok. Zato je tveganje ugleda v strategiji prevzemanja tveganj opredeljeno kot eno ključnih. V strategiji prevzemanja tveganj je zapisano, da si mora posamezna družba v skupini stalno prizadevati, da kar najbolj omeji možnost dejanj, ki bi lahko pomembno vplivala na ugled družbe ali skupine. Poleg tega družbe v skupini uvajajo postopke, ki zmanjšujejo tveganje ugleda, na primer postopke za ugotavljanje sposobnosti in primernosti zaposlenih na ključnih delovnih mestih, sistematično delovanje funkcije spremljanja skladnosti, načrtovanje neprekinjenega poslovanja, testiranje stresnih dogodkov in scenarijev ter načrtovanje ukrepov in odziva ob morebitni uresničitvi tveganja. Tveganja v zvezi z ugledom skupina obvladuje s stalno skrbjo za izboljšanje storitev, pravočasnim in točnim poročanjem nadzornim ustanovam ter dobro načrtovanim obveščanjem javnosti. Najpomembnejši dejavnik zagotavljanja dobrega ugleda in uspešnega poslovanja je ustreza kakovost storitev, zato je skrb za dvig kakovosti storitev in zadovoljstva strank stalna in izjemno pomembna naloga vseh zaposlenih.

Regulatorno tveganje skupina upravlja in zmanjšuje z rednim spremljanjem predvidenih sprememb zakonodaje v vseh državah, v katerih imajo sedež družbe v skupini, ter merjenjem morebitnih učinkov teh sprememb na poslovanje skupine na krajši in daljši rok. Vse družbe v skupini imajo vzpostavljeno tudi funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja, ki spremlja in ocenjuje primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti glede skladnosti poslovanja skupine s predpisi in drugimi zavezami.

17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
1.1.2017	10.482.029	14.548.585	0	3.424.663	15.340.708	43.795.984
Povečanja	1.078.694	0	0	0	0	1.078.694
Odtujitve	-543.742	0	0	459.143	-48.639	-133.238
Tečajne razlike	45.996	0	0	0	125	46.121
31.12.2017	11.062.977	14.548.585	0	3.883.806	15.292.194	44.787.562
Popravek vrednosti						
1.1.2017	7.287.402	0	0	0	11.000.000	18.287.402
Povečanja	1.141.649	0	0	0	3.000.000	4.141.649
Odtujitve	-396.038	0	0	0	0	-396.038
Tečajne razlike	41.605	0	0	0	0	41.605
31.12.2017	8.074.618	0	0	0	14.000.000	22.074.618
Neodpisana vrednost 1.1.2017	3.194.627	14.548.585	0	3.424.663	4.340.708	25.508.583
Neodpisana vrednost 31.12.2017	2.988.359	14.548.585	0	3.883.806	1.292.194	22.712.944

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
1.1.2016	9.774.061	16.242.284	1.523.339	3.509.404	15.128.179	46.177.266
Povečanja	1.100.681	0	0	0	227.997	1.328.678
Odtujitve	-374.356	0	-1.523.339	-84.741	0	-1.982.436
Oslabitev	0	-1.693.699	0	0	-15.232	-1.708.931
Tečajne razlike	-18.356	0	0	0	-236	-18.592
31.12.2016	10.482.029	14.548.585	0	3.424.663	15.340.708	43.795.985
Popravek vrednosti						
1.1.2016	6.727.975	0	983.975	0	8.000.000	15.711.950
Povečanja	940.998	0	0	0	3.000.000	3.940.998
Odtujitve	-365.582	0	-983.975	0	0	-1.349.557
Tečajne razlike	-15.990	0	0	0	0	-15.990
31.12.2016	7.287.402	0	0	0	11.000.000	18.287.402
Neodpisana vrednost 1.1.2016	3.046.084	16.242.284	539.364	3.509.404	7.128.179	30.465.315
Neodpisana vrednost 31.12.2016	3.194.627	14.548.585	0	3.424.663	4.340.708	25.508.583

V letu 2017 je vrednost dobrega imena izkazana v enaki višini kot leto poprej. Skupina v tem letu ni prevzela nobene nove družbe, test oslavitve dobrega imena pa ni pokazal, da bi bil potreben kakršenkoli popravek vrednosti dobrega imena.

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria, Sava osiguruvanje (MKD), Sava osiguranje (MNE), Zavarovalnica Sava, Sava Agent in Sava pokojninska. Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2017 znaša 14,5 milijona EUR (31.

12. 2016: 14,5 milijona EUR). Vsaka izmed naštetih družb je obravnavana kot denar ustvarjajoča enota. V naslednji tabeli je prikazana vrednost dobrega imena za vsako posamezno denar ustvarjajočo enoto.

Način izračuna vrednosti pri uporabi

Način izračuna vrednosti pri uporabi za vsako denar ustvarjajočo enoto temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov (metoda DCF). Izhodišče za izračun so podrobni načrti vsake družbe, ki predstavlja denar ustvarjajočo enoto, in ocena dolgoročnih rezultatov poslovanja vsake posamezne družbe. Vrednost pri uporabi je določena z diskontiranjem prostega denarnega toka z ustrezno diskontno stopnjo.

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastniškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje ter premiji za lastniški kapital in obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih, kot sledi:

- netvegana stopnja donosa je povzeta po publikaciji Duff & Phelps, International Valuation Handbook 2017, kjer je za osnovo vzeta nemška netvegana mera donosa, in popravljena za razliko v dolgoročni stopnji inflacije med Nemčijo in posamezno državo;
- pribitek za kapitalsko tveganje je povzet po publikaciji Duff & Phelps, International Valuation Handbook 2017;
- davčne stopnje, ki so vkalkulirane v diskontno stopnjo, so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki izmed držav, kjer družbe poslujejo;
- beta za panogo je povzeta po Damodaranu;
- pribitek za deželno tveganje je povzet po Damodaranu.

Diskontne stopnje, uporabljene za test slabitve dobrega imena v 2017

	Diskontni faktor
Srbija	12,0%
Črna gora	12,6%
Makedonija	11,4%

V letu 2017 so uporabljeni diskontni faktorji nižji od tistih v letu 2016 predvsem zaradi nižjega faktorja beta (mere sistematičnega tveganja) in nižjega deželnega tveganja.

Izdelava podlag za testiranje vrednosti pri uporabi poteka v več fazah. V prvi fazi družba v okviru rednega planskega procesa, poenotenega za vse družbe v skupini, pripravi tri- ali petletne projekcije rezultatov poslovanja za posamezno družbo. Te strateške načrte odobri obvladujoča družba in potrdi ustrezni poslovodni organ. Na podlagi tako pripravljenih srednjeročnih planov obvladujoča družba nato pripravi ekstrapolacijo projekcij za tiste družbe, pri katerih je smotrno pričakovati, da trenutno poslovanje še ni doseglo normaliziranega obsega (takšnega, ko bi zahtevani kapital za poslovanje zavarovalnice po lokalnih predpisih bil polno angažiran in bi bil izračun minimalnega kapitala s premijskim ali škodnim količnikom večji ali enak spodnji meji predpisanega kapitala). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu namreč nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam

zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Ker imajo trgi Zahodnega Balkana razmeroma nizko razmerje med kosmato tržno premijo in bruto domačim proizvodom, v prihodnje pričakujemo, da bodo ob rasti gospodarstev kosmate premije rasle hitreje od pričakovane rasti BDP.

Za oceno preostale vrednosti je pri izračunu ocene vrednosti lastniškega kapitala upoštevan normaliziran denarni tok v zadnjem letu napovedi z uporabo Gordonovega modela rasti, pri čemer pričakovana dolgoročna stopnja rasti čistega denarnega toka (g) ne presega dolgoročne inflacije, ki je pričakovana za posamezni trg.

Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v tabeli na začetku tega poglavja, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve ni pokazal potrebe po oslabitvi dobrega imena.

Gibanje dobrega imena v letu 2017

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2016 skupaj	14.548.585
Stanje na dan 31.12.2017	14.548.585
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.510.873
Sava osiguruvanje (MKD)	94.907
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Sava pokojninska (prej Moja naložba)	1.529.820

Gibanje dobrega imena v letu 2016

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2015 skupaj	16.242.284
Zmanjšanja v tekočem letu	-1.693.699
Illyria	-1.693.699
Stanje na dan 31.12.2016	14.548.585
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.510.873
Sava osiguruvanje (MKD)	94.907
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Moja naložba	1.529.820

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2017	8.030.475	54.625.070	24.272.128	218.004	87.145.677
Povečanja	90.522	3.048.978	1.937.007	28.133	5.104.640
Prerazporeditve	-280.665	-7.393.827	0	0	-7.674.492
Odtujitve	-5.490	-205.855	-2.299.881	-7.733	-2.518.959
Slabitve	0	-617.045	0	0	-617.045
Tečajne razlike	0	171.796	67.678	4.003	243.477
31.12.2017	7.834.841	49.629.117	23.976.932	242.407	81.683.298
Popravek vrednosti					
1.1.2017	0	17.107.342	18.072.626	78.583	35.258.551
Povečanja	0	1.229.690	2.078.597	4.357	3.312.644
Prerazporeditve	0	-246.361	0	0	-246.361
Odtujitve	0	-212.715	-1.953.210	-5.737	-2.171.662
Tečajne razlike	0	46.051	45.981	80	92.112
31.12.2017	0	17.924.007	18.243.994	77.283	36.245.284
Neodpisana vrednost 1.1.2017	8.030.475	37.517.728	6.199.502	139.421	51.887.127
Neodpisana vrednost 31.12.2017	7.834.841	31.705.110	5.732.938	165.124	45.438.014

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2016	8.019.657	48.886.307	23.962.466	462.257	81.330.687
Povečanja	10.817	6.450.192	4.279.225	0	10.740.234
Odtujitve	0	-635.118	-3.941.727	-239.705	-4.816.550
Tečajne razlike	0	-76.311	-27.836	-4.548	-108.695
31.12.2016	8.030.475	54.625.070	24.272.128	218.004	87.145.677
Popravek vrednosti					
1.1.2016	0	16.060.017	17.799.123	254.237	34.113.377
Povečanje	0	1.243.869	3.873.342	8.074	5.125.285
Odtujitve	0	-175.993	-3.580.289	-181.393	-3.937.675
Tečajne razlike	0	-20.551	-19.550	-2.335	-42.436
31.12.2016	0	17.107.342	18.072.626	78.583	35.258.551
Neodpisana vrednost 1.1.2016	8.019.657	32.826.290	6.163.343	208.020	47.217.311
Neodpisana vrednost 31.12.2016	8.030.475	37.517.728	6.199.502	139.421	51.887.127

Skupina je v svojih poslovnih knjigah izkazovala med nepremičninami za opravljanje dejavnosti v pridobivanju skupno vrednost vlaganja (zemljišče, zgradbo in opremo). Posamezni deli nepremičnine so se ločeno evidentirali ob prenosu v uporabo (med naložbene nepremičnine).

V okviru zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti je skupina v letu 2017 dodatno investirala v prodajno-škodni center v Mariboru, ki je v določenem delu že v letu 2016 predstavljala nepremičnino za opravljanje dejavnosti v pridobivanju. V septembru 2017 je bila investicija v skupni višini 7,3 milijona EUR zaključena.

Deloma (v višini 5,2 milijona EUR) se nepremičnina uporablja za namen neposrednega izvajanja zavarovalne dejavnosti, v drugem delu (v višini 2,1 milijona EUR) pa je bila razporejena na naložbene nepremičnine. Prek postavke »prerazporeditev« je bila iz nepremičnin za opravljanje dejavnosti v pridobivanju na postavko naložbene nepremičnine v septembru 2017 prerazporejena tudi nepremičnina na Baragovi 5, Ljubljana v skupni višini 5,2 milijona EUR. Slabitev zgradb v višini 0,6 milijona EUR se nanaša na priznani slabitev po opravljeni neodvisni cenitvi in sicer poslovne zgradbe za opravljanje dejavnosti v Srbiji

(0,3 milijona EUR) in nepremičnine v lasti premoženjske zavarovalnice v Sloveniji (0,3 milijona EUR). Zadnja je bila izvedena pred prerazporeditvijo zadevne nepremičnine med naložbene nepremičnine.

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena s finančnim najemom in niso obremenjena s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti zemljišč in zgradb so izkazane v razkritju 27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Odložene terjatve za davek	2.107.564	2.326.063
Odložene obveznosti za davek	-5.781.494	-6.038.631
Skupaj neto terjatve/obveznosti za odložen davek	-3.673.930	-3.712.568

Gibanje odloženih terjatev za davek

(v EUR)	1.1.2017	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	1.386.480	-330.922	-5.105	1.050.453
Kratkoročne poslovne terjatve	239.298	117.378	0	356.676
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	700.285	70.374	-70.224	700.435
Skupaj	2.326.063	-143.170	-75.329	2.107.564

(v EUR)	1.1.2016	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2016
Dolgoročne finančne naložbe	2.127.811	-560.603	-180.728	1.386.480
Kratkoročne poslovne terjatve	204.044	35.254	0	239.298
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	40.002	664.077	-3.794	700.285
Skupaj	2.371.857	138.728	-184.522	2.326.063

Gibanje odloženih obveznosti za davek

(v EUR)	1.1.2017	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	-6.038.631	230.524	26.613	-5.781.494

(v EUR)	1.1.2016	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2016
Dolgoročne finančne naložbe	-4.597.921	-141.495	-1.299.215	-6.038.631
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	-810	0	810	0
Skupaj	-4.598.731	-141.495	-1.298.405	-6.038.631

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1.1.2017	775.979	7.848.997	8.624.976
Povečanja	8.467	664.945	673.412
Prerazporeditve	1.772.412	5.829.584	7.601.996
Slabitev	0	-546.740	-546.740
Tečajne razlike	273	125.859	126.132
31.12.2017	2.557.131	13.922.645	16.479.776
Popravek vrednosti			
1.1.2017	28.517	662.673	691.190
Povečanja	0	168.444	168.444
Prerazporeditve	0	246.361	246.361
Tečajne razlike	273	9.324	9.597
31.12.2017	28.790	1.086.802	1.115.592
Neodpisana vrednost 1.1.2017	747.462	7.186.324	7.933.786
Neodpisana vrednost 31.12.2017	2.528.341	12.835.844	15.364.184

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1.1.2016	702.158	8.019.892	8.722.050
Povečanja	282.258	156.952	439.210
Odtujitve	-208.324	-262.498	-470.822
Tečajne razlike	-113	-65.349	-65.462
31.12.2016	775.979	7.848.997	8.624.976
Popravek vrednosti			
1.1.2016	28.631	653.175	681.806
Povečanja	0	120.928	120.928
Odtujitve	0	-108.023	-108.023
Tečajne razlike	-114	-3.407	-3.521
31.12.2016	28.517	662.673	691.190
Neodpisana vrednost 1.1.2016	673.527	7.366.717	8.040.244
Neodpisana vrednost 31.12.2016	747.462	7.186.325	7.933.786

Povečanja naložbenih nepremičnin izhajajo prvenstveno iz zgoraj opisane prerazporeditve nepremičnin za opravljanje dejavnosti v pridobivanju na naložbene nepremičnine ter iz novo pripoznanih nakupov v višini 0,7 milijona EUR.

Slabitev zgradb v višini 0,5 milijona EUR se nanaša na pripoznano slabitev po opravljeni neodvisni cenitvi v Srbiji.

Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2017 realizirala 514.115 EUR prihodkov (2016:

315.320 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom in v letu 2017 znašajo 166.161 EUR (2016: 145.877 EUR).

Naložbene nepremičnine v skupini niso obremenjene s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti naložbenih nepremičnin so izkazane v razkritju 27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

5) Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vred- nosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2017		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	106.232.327	4.998.211	849.482.348	22.197.196	982.910.082
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	21.605.211	21.605.211
Državne obveznice	106.033.885	1.479.811	459.002.227	0	566.515.923
Poslovne obveznice	198.442	3.518.400	390.480.121	0	394.196.963
Dana posojila	0	0	0	591.985	591.985
Lastniški instrumenti	0	1.219.659	48.162.931	0	49.382.590
Delnice	0	561.191	16.963.643	0	17.524.834
Vzajemni skladi	0	658.468	31.199.288	0	31.857.756
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	5.832.347	5.832.347
Skupaj	106.232.327	6.217.870	897.645.279	28.029.543	1.038.125.019

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2016		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	130.812.195	7.439.052	826.819.512	23.769.488	988.840.247
Depoziti in potrdila o vlogah	1.580.825	0	0	23.156.483	24.737.308
Državne obveznice	129.016.305	1.644.648	417.668.768	0	548.329.721
Poslovne obveznice	215.065	5.794.404	409.150.744	0	415.160.213
Dana posojila	0	0	0	613.005	613.005
Lastniški instrumenti	0	1.737.642	31.775.012	0	33.512.654
Delnice	0	524.744	16.456.103	0	16.980.847
Vzajemni skladi	0	1.212.898	15.318.909	0	16.531.807
Ostale naložbe	0	0	46.479		46.479
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih				7.835.859	7.835.859
Skupaj	130.812.195	9.176.694	858.641.003	31.605.347	1.030.235.239

Skupina Sava Re poseduje 0,2 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31 12. 2016: 0,3 %).

Skupina nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

Poštene vrednosti za finančne naložbe so prikazane v razkritju 27.

6) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR) 31.12.2017	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vred- nosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.903.616	145.131.820	58.665.766	13.526.851	227.228.053

(v EUR) 31.12.2016	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.935.635	136.616.498	53.580.945	24.041.998	224.175.076

Pri sredstvih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica v sku-

pini realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje.

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Iz prenosnih premij	8.826.773	7.203.576
Iz škodnih rezervacij	21.960.468	21.241.052
Skupaj	30.787.241	28.444.628

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem, so se povečale za 8,2 % oziroma 2,3 milijona EUR, pri čemer je bil največji absolutni porast pri prenosnih premijah.

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibljejo skladno z gibanjem retrocedirane premije. Povečanje za 22,5 % v letu 2017 izvira iz rasti fakultativnih poslov in zavarovanj pomoči z večjim deležem pozavarovanja, zaradi prestrukturiranja neproporcionalnih kritij pa imajo nekatera od njih

medletno skadenco, zato višjo prenosno premijo ob koncu leta. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod in dinamike njihovih izplačil. V letu 2017 se je retrocedirana škodna rezervacija povečala za večje premoženjske škode vsotnopresežkovne pogodbe za kritje velikih posameznih rizikov ožjih premoženjskih zavarovanj v skupini, zmanjšala pa na račun izplačevanja škod po toči v Sloveniji v letu 2016 ter večje škode v Makedoniji iz 2016.

8) Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Obvladujoča družba je konec leta 2015 prevzela pokojninsko družbo Sava pokojninska, ki je pred tem predstavljala pridruženo družbo v skupini. S tem skupina izkazuje za 129,6 milijona EUR (2016: 121,4 milijona EUR) sredstev in 129,5 milijona EUR (2016: 121,2 milijona EUR) obveznosti iz finančnih pogodb. Skupina med finančne pogodbe uvršča skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanaša na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava

pokojninska v času varčevanja. Sava pokojninska je 1. 1. 2016 začela z upravljanjem Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov in sicer MOJ dinamični sklad, MOJ uravnoteženi sklad in MOJ zjamčeni sklad. Podrobno je o tveganjih, povezanih z obveznostmi iz finančnih pogodb, opisano v poglavju 17.7.2 Tveganja iz finančnih pogodb.

Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe	114.570.149	115.156.806
Naložbene nepremičnine	490.000	490.000
Terjatve	9.525	8.041
Denar in denarni ustrezniki	14.552.458	5.711.275
SKUPAJ	129.622.131	121.366.122

(v EUR) 31.12.2017	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vred- nosti prek IPI	Posojila in terjatve	Naložbene nepremič- nine	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	46.485.779	50.692.041	0	0	97.177.820
Obveznice	46.485.779	50.692.041	0	0	97.177.820
Lastniški instrumenti	0	17.392.329	0	0	17.392.329
Skupaj finančne naložbe	46.485.779	68.084.370	0	0	114.570.149
Denarna sredstva in terjatve	0	0	14.561.982	0	14.561.982
Naložbene nepremičnine	0	0	0	490.000	490.000
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	46.485.779	68.084.370	14.561.982	490.000	129.622.131

(v EUR) 31.12.2016	V posesti do zapadlosti	Po poštenu vred- nosti prek IPI	Razpolo- žljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Nalož- bene nepre- mičnine	Skupaj
		Neizvedeni				
		Razporejeni v skupino				
Dolžniški instrumenti	50.513.403	49.544.769	0	6.638.298	0	106.696.470
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	6.638.298	0	6.638.298
Obveznice	50.513.403	49.544.769	0	0	0	100.058.172
Lastniški instrumenti	0	8.460.336	0	0	0	8.460.336
Skupaj finančne naložbe	50.513.403	58.005.105	0	6.638.298	0	115.156.806
Denarna sredstva in terjatve	0	0	0	5.719.316	0	5.719.316
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	490.000	490.000
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	50.513.403	58.005.105	0	12.357.614	490.000	121.366.122

Sredstva iz finančnih pogodb glede na raven hierarhije

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po poštenu vrednosti	68.084.370	60.081.352	6.639.354	1.363.664	68.084.370	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	68.084.370	60.081.352	6.639.354	1.363.664	68.084.370	0
Razporejeni v skupino	68.084.370	60.081.352	6.639.354	1.363.664	68.084.370	0
Depoziti in potrdila o vlogah	50.692.041	42.901.893	6.426.484	1.363.664	50.692.041	0
Obveznice	17.392.329	17.179.459	212.870	0	17.392.329	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po poštenu vrednosti	61.047.762	47.017.167	21.720.548	0	68.737.715	7.689.954
Naložbe v posesti do zapadlosti	46.485.779	32.455.184	21.720.548	0	54.175.733	7.689.954
Dolžniški instrumenti	46.485.779	32.455.184	21.720.548	0	54.175.733	7.689.954
Denarna sredstva in terjatve	14.561.982	14.561.982	0	0	14.561.982	0
Naložbene nepremičnine	490.000	0	0	490.000	490.000	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	129.622.132	107.098.519	28.359.902	1.853.664	137.312.085	7.689.954

(v EUR) 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po poštenu vrednosti	58.005.105	47.817.121	8.756.352	1.431.632	58.005.105	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	58.005.105	47.817.121	8.756.352	1.431.632	58.005.105	0
Razporejeni v skupino	58.005.105	47.817.121	8.756.352	1.431.632	58.005.105	0
Dolžniški instrumenti	49.544.769	39.545.699	8.567.438	1.431.632	49.544.769	0
Lastniški instrumenti	8.460.336	8.271.422	188.914		8.460.336	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po poštenu vrednosti	62.871.017	50.193.496	21.377.240	0	71.570.735	8.699.718
Naložbe v posesti do zapadlosti	55.776.719	44.474.180	20.002.258	0	64.476.437	8.699.718
Dolžniški instrumenti	55.776.719	44.474.180	20.002.258	0	64.476.437	8.699.718
Posojila in depoziti	1.374.982	0	1.374.982	0	1.374.982	0
Depoziti	1.374.982		1.374.982		1.374.982	0
Denarna sredstva in terjatve	5.719.316	5.719.316	0	0	5.719.316	0
Naložbene nepremičnine	490.000	0	0	490.000	490.000	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	121.366.122	98.010.617	30.133.591	1.921.632	130.065.840	8.699.718

Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	128.862.922	119.926.669
Ostale obveznosti	759.210	1.439.561
SKUPAJ V BILANCI STANJA KS PDPZ	129.622.132	121.366.230
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-139.098	-136.556
SKUPAJ V BILANCI STANJA	129.483.034	121.229.675

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od sredstev iz finančnih pogodb merjenih po pošteni vrednosti - raven 3

(v EUR)	Dolžniški instrumenti	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje	1.431.632	8.155.551
Povečanje	1.363.664	1.431.632
Odtujitev	-316.429	-229.723
Zapadlost	-1.115.203	-1.993.919
Prerazporeditev v druge nivoje	0	-5.931.910
Končno stanje	1.363.664	1.431.632
Prihodki	17.410	390.761
Odhodki	-163	-109.439

Pokojninska družba izloča interna razmerja skupne bilance stanja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje kot so obveznosti iz finančnih pogodb. Iz bilance stanja so se izločila interna razmerja kritnega sklada PDPZ do pokojninske družbe za vstopne stroške in upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune.

V letu 2017 znašajo obveznosti do pokojninske družbe iz naslova vstopnih stroškov 27.237 EUR (2016: 29.347 EUR), izstopnih stroškov 2.141 EUR (2016:

1.757 EUR) in upravljavske provizije v višini 106.595 EUR (2016: 99.612 EUR) ter obveznost za plačane izdatke iz družbe, ki se prefakturirajo na sklade v višini 3.125 EUR (2016: 5.840 EUR), skupaj 139.098 EUR (2016: 136.556 EUR).

Obveznosti v bilanci stanja kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so večinoma dolgoročne. Gre za obveznosti kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vplačano premijo in zajamčen donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije).

Na drugi strani so se terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja znižale za 61,8 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi bilo stanje terjatev pozavarovanja in sozavarovanja nižja za 63,2 milijona EUR in bi znašala 4,8 milijona EUR. Izkazano povečanje teh terjatev v letu 2017 pa bi znašalo 1,4 milijona EUR, kar je posledica povečanja terjatev iz naslova pozavarovanja družbe Sava osiguranje (MKD) zaradi ene večje škode. Terjatve za odmerjeni davek so se znižale za 0,1 milijona EUR, druge terjatve pa so ostale na enakem nivoju kot v letu 2016.

9) Terjatve

Terjatve so se povečale za 11 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2016.

Zaradi spremembe prikaza terjatev iz poslovanja, ki je obrazložena v poglavju 17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 73,0 milijonov EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatev za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi bilo stanje terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov višje za 63,2 milijona EUR in bi znašale 114,6 milijona EUR. Izkazano povečanje teh terjatev v letu 2017 glede na predhodno leto pa bi znašalo 9,8 milijona EUR. Večina povečanja je bila na pozavarovalnem odseku kot posledica rasti kosmate premije na mednarodnih trgih, kar je vplivalo na skupen porast te postavke. V starostni strukturi so se povečale nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih terjatev.

Sprememba načina prikaza terjatev za leto 2016

(v EUR)	Kosmata vrednost	Popravek	Neto vrednost
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov			
31.12.2016	80.407.179	-29.066.358	51.340.821
Prerazporeditev	63.665.635	-427.794	63.237.841
31.12.2016 po prerazporeditvi	144.072.814	-29.494.152	114.578.662
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja			
31.12.2016	68.510.272	-504.690	68.005.582
Prerazporeditev	-63.665.635	427.794	-63.237.841
31.12.2016 po prerazporeditvi	4.844.637	-76.896	4.767.741

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Terjatve so bile presoјane glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	148.688.925	-26.763.334	121.925.591	77.414.889	-28.295.242	49.119.647
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	3.117.305	-897.079	2.220.226	2.759.399	-636.693	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	311.426	-132.696	178.730	232.891	-134.423	98.468
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	152.117.656	-27.793.109	124.324.547	80.407.179	-29.066.358	51.340.821
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	0	0	0	63.665.635	-427.794	63.237.841
Terjatve za deleže v zneskih škod	6.013.897	-176.975	5.836.922	4.408.072	-76.896	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	360.795	0	360.795	436.565	0	436.565
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.374.692	-176.975	6.197.717	68.510.272	-504.690	68.005.582
Terjatev za odmerjeni davek	17.822	0	17.822	124.720	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	22.890.785	-20.605.169	2.285.616	24.635.936	-21.985.030	2.650.906
Terjatve iz financiranja	2.047.648	-1.212.006	835.642	2.054.426	-1.136.608	917.818
Druge terjatve	6.231.887	-1.437.706	4.794.181	5.618.546	-1.249.866	4.368.680
Druge terjatve	31.170.320	-23.254.881	7.915.439	32.308.908	-24.371.504	7.937.404
Skupaj	189.680.490	-51.224.965	138.455.525	181.351.079	-53.942.552	127.408.527

Neto terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	95.115.426	19.205.728	7.604.437	121.925.591
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	910.753	1.269.562	39.911	2.220.226
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	106.151	66.590	5.989	178.730
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	96.132.330	20.541.880	7.650.337	124.324.547
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.734.526	2.580.876	521.520	5.836.922
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	343.008	17.787	0	360.795
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.077.534	2.598.663	521.520	6.197.717
Terjatev za odmerjeni davek	17.822	0	0	17.822
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.832.858	404.434	48.324	2.285.616
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.596	15.578	42.468	835.642
Druge kratkoročne terjatve	4.369.177	341.327	83.677	4.794.181
Druge terjatve	6.979.631	761.339	174.469	7.915.439
Skupaj	106.207.317	23.901.882	8.346.326	138.455.525

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	36.688.644	9.345.376	3.085.627	49.119.647
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.146.175	939.073	37.458	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.029	6.013	6.426	98.468
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	37.920.848	10.290.462	3.129.511	51.340.821
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.162.568	9.624.769	2.450.504	63.237.841
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.158.284	606.406	566.486	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	429.134	7.431	0	436.565
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.749.986	10.238.606	3.016.990	68.005.582
Terjatev za odmerjeni davek	124.720	0	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.810.502	823.955	16.449	2.650.906
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.099	68.724	71.995	917.818
Druge kratkoročne terjatve	3.830.310	439.853	98.517	4.368.680
Druge terjatve	6.417.911	1.332.532	186.961	7.937.404
Skupaj	99.213.465	21.861.600	6.333.462	127.408.527

Vse terjatve so kratkoročne. Za vse zapadle terjatve so oblikovani popravki vrednosti, ki se nanašajo na posamezne razrede s podobnim kreditnim tveganjem, v katere so razvrščene terjatve. Pomembne terjatve je skupina presojala posamično in ker so se pri njih le

v majhnem delu izkazala znamenja slabitve, so ti vključeni v skupinske popravke.

Med druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov družbe v skupini prikazujejo regresne terjatve.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR) 31.12.2017	1.1.2017	Prenos	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.12.2017
Terjatve do zavarovalcev	-28.295.242	-427.794	-315.812	425.101	1.915.394	-64.981	-26.763.334
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	-636.693	0	-271.945	17.670	7.897	-14.008	-897.079
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-134.423	0	-3.343	6.341	0	-1.271	-132.696
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.066.358	-427.794	-591.100	449.112	1.923.291	-80.260	-27.793.109
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-427.794	427.794	0	0	0	0	0
Terjatve za deleže v zneskih škod	-76.896	0	-100.000	0	0	-79	-176.975
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-504.690	427.794	-100.000	0	0	-79	-176.975
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-21.985.030	0	5.090	29	1.427.064	-52.322	-20.605.169
Terjatve iz financiranja	-1.136.608	0	-36.212	0	0	-39.186	-1.212.006
Druge kratkoročne terjatve	-1.249.866	0	-296.471	123.118	0	-14.487	-1.437.706
Druge terjatve	-24.371.504	0	-327.593	123.147	1.427.064	-105.995	-23.254.881
Skupaj	-53.942.552	0	-1.018.693	572.259	3.350.355	-186.334	-51.224.965

(v EUR) 31.12.2016	1.1.2016	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.12.2016
Terjatve do zavarovalcev	-28.975.503	-1.480.382	235.150	1.885.662	39.831	-28.295.242
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	-466.986	-188.539	15.212	70	3.550	-636.693
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-140.676	-5.817	11.531	0	539	-134.423
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.583.165	-1.674.738	261.893	1.885.732	43.920	-29.066.358
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-370.139	-155.959	100.720	0	-2.416	-427.794
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	-1.905	0	0	13	-76.896
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-445.143	-157.864	100.720	0	-2.403	-504.690
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-23.407.774	-685.658	827.388	1.258.776	22.238	-21.985.030
Terjatve iz financiranja	-1.203.491	-5.567	54.150	0	18.300	-1.136.608
Druge kratkoročne terjatve	-1.487.597	-40.293	271.322	910	5.792	-1.249.866
Druge terjatve	-26.098.862	-731.518	1.152.860	1.259.686	46.330	-24.371.504
Skupaj	-56.127.170	-2.564.120	1.515.473	3.145.418	87.847	-53.942.552

10) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	11.896.165	11.118.421
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	6.611.029	5.392.115
Skupaj	18.507.194	16.510.536

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročno razmejeni stroški sklepanja zavarovanj in postopoma prehajajo v stroške pridobivanja zavarovanj v letu 2018.

11) Druga sredstva

Druga sredstva

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Zaloge	77.765	48.886
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	41.555
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.965.630	1.276.403
Skupaj	2.043.395	1.366.844

V okviru drugih kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev izkazujemo predvsem vnaprej plačane stroške zavarovanj in licenc ter druge vnaprej plačane stroške.

12) Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Blagajna	25.546	55.067
Denarna sredstva na transakcijskih računih	10.759.226	6.967.730
Okvirni depozit ali depoziti prek noči	27.171.347	26.916.363
Skupaj	37.956.119	33.939.160

Skupina med denarne ustreznike uvršča depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

13) Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Višina nekratkoročnih sredstev za prodajo se glede na preteklo leto znižala in so izkazana v minimalnem znesku.

14) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2017 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2016 prav tako). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR.

Konec leta 2017 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.061 imetnikov delnic (31. 12. 2016: 4.308 imetnikov). Delnice družbe so uvrščene v prvo borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

15) Kapitalske rezerve

Med kapitalskimi rezervami se kot odbitna postavka vključuje tudi razlika med tržno in knjigovodsko vrednostjo pri nakupih neobvladujočih deležev. V letu

2017, kot je razvidno iz naslednje tabele, je skupina pridobivala neobvladujoče deleže v Zavarovalnici Sava.

Gibanje kapitalskih rezerv

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Stanje 1.1.	43.681.441	43.388.724
Odkup manjšinskih deležev po družbah	-645.493	-6.080
- Velebit osiguranje	0	-2.500
- Velebit živотно osiguranje	0	-3.580
- Sava osiguruvanje; Skopje	930	0
- Zavarovalnica Sava	-646.423	0
Združitev zavarovalnic (učinek menjalnega razmerja)	0	298.797
Stanje 31.12.	43.035.948	43.681.441

16) Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Proste/vezane
Zakonske in statutarne rezerve	11.578.920	11.411.550	Vezane
Rezerve za lastne delnice	24.938.709	24.938.709	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.225.068	11.225.068	Vezane
Druge rezerve iz dobička	114.805.380	98.318.285	Proste
Skupaj	162.548.076	145.893.612	

V zakonskih predpisih posameznih držav v skupini so izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode opredeljene kot zavarovalno-tehnične rezervacije. Ker so te zahteve v neskladju z MSRP, skupina te rezervacije izkazuje v okviru rezerv iz dobička, kar je skladno z MSRP. Povečanje teh rezervacij se izvede kot oblikovanje drugih rezerv iz čistega dobička poslovnega leta (na podlagi sklepa uprave in nadzornega sveta) razgradnja ali sprostitev rezervacije pa povečuje zadržani čisti poslovni izid.

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj (del izravnalnih rezervacij) so se zaradi spremembe slovenskega Zakona o zavarovalništvu s 1. 1. 2016 razgradile in s tem vplivale na povečanje zadržanega čistega poslovnega izida v letu 2016.

Skladno z zakonskimi možnostmi lahko uprava ali nadzorni svet pri sprejetju letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar v ta namen ne smejo porabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na tej podlagi so se v letu 2017 druge rezerve tudi dejansko povečale. Druge rezerve so proste. Uprava lahko predlaga uporabo rezerv v okviru delitve bilančnega dobička o čemer nato odloča skupščina delničarjev.

17) Lastne delnice

Skupina je imela po stanju na dan 31. 12. 2017 v lasti 1.721.966 delnic (2016: 1.721.966) z oznako POSR (oziroma 10 % minus ena delnica) v vrednosti

24.938.709 EUR (2016: 24.938.709 EUR). Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

18) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo.

(v EUR)	2017	2016
Stanje 1. 1.	17.458.948	12.721.705
Sprememba poštene vrednosti	2.804.458	5.245.968
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-320.000	-594.025
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-1.633.218	1.564.433
Odloženi davek	21.508	-1.479.133
Skupaj presežek iz prevrednotenja	18.331.697	17.458.948

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

19) Čisti in zadržani poslovni izid

Čisti dobiček večinskega lastnika poslovnega leta 2017 je znašal 31,1 milijona EUR (2016: 32,8 milijona EUR). Del čistega dobička v višini 16,5 milijona EUR sta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe že raz-

poredila v druge rezerve iz dobička. Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 14,6 milijona EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

Čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.094.908	32.918.213
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	31.065.329	32.824.911
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.791.457	15.791.457
Čisti poslovni izid na delnico	1,97	2,08

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	32.790.903	37.660.245
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	32.754.821	37.564.254
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.791.457	15.791.457
Vseobsegajoči donos na delnico	2,07	2,38

Pri izračunu tehtanega števila delnic je upoštevano letno povprečje izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 15.791.457 delnic in je enako kot leta 2016. Obvladujoča družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Stanje zadržanega poslovnega izida na dan 31. 12.

20) Kapital neobvladujočih deležev

Kapital neobvladujočih deležev

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Sava osiguruvanje Skopje	311.778	285.282
Sava Station	6.704	3.768
Zavarovalnica Sava	0	471.982
Vivus	0	358
ZS Svetovanje	0	-445
Ornatus KC	0	63
Skupaj	318.482	761.008

21) Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Po pogodbenih določilih je imela od leta 2017 naprej možnost predčasnega poplačila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je obvladujoča družba dne 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplačala podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

2017 glede na 31. 12. 2016 se je zmanjšalo za 3,7 milijona EUR.

Zadržani poslovni izid se je povečal zaradi prenosa čistega izida preteklega leta za 9,0 milijona EUR, zmanjšal pa se je za 12,4 milijona EUR zaradi izplačila dividend, 0,2 milijona EUR zaradi preračuna za nazaj in 0,1 milijona EUR zaradi razporeditve med zakonske rezerve.

V letu 2017 je obvladujoča družba plačala 0,7 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2016: 0,8 milijona EUR) ter 14.455 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2016: 40.160 EUR).

22) Zavarovalno-tehnične rezervacije in zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2017
Kosmate prenosne premije	157.678.496	141.550.030	-127.482.731	111.464	171.857.259
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	269.762.815	27.224.792	-25.683.754	106.062	271.409.915
Kosmate škodne rezervacije	475.157.985	222.075.488	-212.492.995	-5.667.896	479.072.582
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.831.422	1.190.679	-1.242.492	622	1.780.231
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	6.790.605	6.485.437	-6.013.852	16.185	7.278.375
Skupaj	911.221.323	398.526.426	-372.915.824	-5.433.563	931.398.362
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.994.200	40.415.998	-40.882.305	0	226.527.893

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2016
Kosmate prenosne premije	156.039.680	127.232.565	-125.696.415	102.666	157.678.496
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	262.052.426	32.458.752	-24.710.899	-37.464	269.762.815
Kosmate škodne rezervacije	459.012.655	195.762.019	-180.753.729	1.137.040	475.157.985
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.132.456	1.787.642	-1.088.372	-304	1.831.422
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.283	6.515.647	-8.547.501	-8.824	6.790.605
Skupaj	887.068.500	363.756.625	-340.796.916	1.193.114	911.221.323
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	207.590.086	41.259.406	-21.855.292	0	226.994.200

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2017 povečale za 2,2 %, pri čemer je bil največji porast pri prenosnih premijah (14,2 milijona EUR od skupno 20,2 milijona EUR).

- Prenosne premije so se povečale za 9,0 %, kar izvira iz rasti kosmate premije vseh družb skupine.
- Matematične rezervacije so se povečale za 0,6 %,

kar je skladno z gibanjem portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj: Zavarovalnica Sava, v kateri je oblikovana glavnina matematičnih rezervacij, ima zrel portfelj. Rezervacija je odvisna od preteklega trajanja zavarovanj in dinamike izplačil za doživetja in odkupe. V letu 2017 je doživelo veliko število polic (učinek je prepoznan tudi pri povečanju škod iz naslova doživetij), zato se je matematična rezer-

vacija Zavarovalnice Sava zmanjšala. Konsolidirane matematične rezervacije so se na drugi strani povečale zaradi rasti in dozorevanja življenjskih portfeljev družb zunaj Slovenije, pa tudi zaradi povečevanja obsega rentnih zavarovanj v Sava pokojninski družbi.

- Škodne rezervacije so se povečale za 0,8 %, pri čemer se je povečanje v matični družbi in Zavarovalnici Sava (predvsem na račun nekaj večjih posamičnih škod) izravnilo s poplačevanjem preteklih večjih škod iz škodne rezervacije, sproščanjem IBNR rezervacije za pretekla leta ter z ugodnim vplivom tečajnih razlik na škodno rezervacijo matične družbe.

- Rezervacije za bonuse, popuste in storno predstavljajo majhno kategorijo znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij; zmanjšale so se v Zavarovalnici Sava.
- Rezervacije za neiztekle nevarnosti (prikazane v postavki druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije) so se povečale za 7,0 %, predvsem zaradi povečanja prenosne premije, ki predstavlja osnovo za izračun teh rezervacij.
- Rezervacije v korist življenjskim zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se zmanjšale le za 0,2 %, saj je Zavarovalnica Sava izpad zaradi likvidacije DWS skladov med letom že nadomestila z novim portfeljem.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR) 31.12.2017	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	383.534	91,6%	0
Zdravstveno zavarovanje	160.216	128,3%	1.099
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.629.518	98,6%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	41,8%	0
Letalsko zavarovanje	0	121,9%	9.168
Zavarovanje plovil	55.003	127,3%	320.611
Zavarovanje prevoza blaga	23.616	78,5%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	3.887.561	90,8%	0
Drugo škodno zavarovanje	309.943	60,1%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	135.924	91,8%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	59,5%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	5.823	73,1%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	175.729	52,8%	0
Kreditno zavarovanje	1.187	-2,0%	0
Kavcijsko zavarovanje	0	180,3%	38.475
Zavarovanje različnih finančnih izgub	65.790	73,9%	0
Zavarovanje stroškov postopka	9.040	43,1%	0
Zavarovanje pomoči	56.422	38,1%	0
Življenjsko zavarovanje	0	58,1%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	55,4%	0
Skupaj	6.899.308	86,7%	369.353

(v EUR) 31.12.2016	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	434.716	91,7%	0
Zdravstveno zavarovanje	483.497	134,0%	6.454
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.784.779	94,3%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	20,9%	0
Letalsko zavarovanje	0	89,2%	0
Zavarovanje plovil	58.470	121,1%	187.688
Zavarovanje prevoza blaga	28.574	79,6%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	2.395.612	92,8%	0
Drugo škodno zavarovanje	427.054	67,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	372.169	93,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	77,0%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	2.336	67,3%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	213.069	61,4%	0
Kreditno zavarovanje	0	5,8%	0
Kavcijsko zavarovanje	106.543	126,1%	16.602
Zavarovanje različnih finančnih izgub	138.922	68,9%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	62,3%	0
Zavarovanje pomoči	134.119	62,7%	0
Življenjsko zavarovanje	0	66,4%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	61,7%	0
Skupaj	6.579.861	87,0%	210.745

Kombinirani količniki za direktno zavarovanje niso navedeni, ker se zneski nanašajo na več članic skupine.

23) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje večinoma rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev v višini 6,9 milijona EUR (2016: 7,3 milijona EUR), kot je to opisano v poglavju 17.4.27 Druge rezervacije. Povečanje rezervacij je predvsem

posledica oblikovanja na račun tekočega službovanja v skladu s predpisano metodo standarda MRS 19. Ločeno prikazujemo gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v breme kapitala.

Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2017	4.331.830	2.988.983	7.320.813
Stroški obresti (IPI)	709	1.281	1.990
Stroški tekočega službovanja (IPI)	324.231	224.070	548.301
Stroški preteklega službovanja (IPI)	-1.025	12.730	11.705
Izplačila zaslužkov (-)	-102.925	-211.067	-313.992
Aktuarske izgube (IPI)	0	-232.707	-232.707
Aktuarske izgube (IFP)	-389.847	-1.975	-391.822
Tečajne razlike	1.975	1.168	3.143
Stanje 31. 12. 2017	4.164.948	2.782.483	6.947.431

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2016	4.184.108	2.323.358	6.507.466
Stroški obresti (IPI)	-15.846	-11.138	-26.984
Stroški tekočega službovanja (IPI)	358.023	304.515	662.538
Stroški preteklega službovanja (IPI)	254.479	277.408	531.887
Izplačila zaslužkov (-)	-58.439	-156.424	-214.863
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	0	251.591	251.591
Aktuarski dobički/izgube (IFP)	-389.548	0	-389.548
Tečajne razlike	-947	-327	-1.274
Stanje 31. 12. 2016	4.331.830	2.988.983	7.320.813

V skladu s standardom navajamo analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi.

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	589.909	647.528
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-490.130	-533.981
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-262.778	-286.399
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	284.848	311.428
Znižanje fluktuacije za 10%	132.770	144.432
Povečanje fluktuacije za 10%	-126.293	-137.242
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	29.844	31.362
Povečanje umrljivosti za 10%	-29.391	-31.053

Poleg rezervacij za zaposlence izkazuje skupina med drugimi rezervacijami še ostale rezervacije v višini 0,7 milijona EUR (2016; 0,8 milijona EUR), ki se nanašajo na rezervacije za sodne spore in zneske, pripoznane v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji

in zaposlovanju invalidov iz naslova nagrade za prese-ganje kvote in zneske oproščenih prispevkov za PIZ. Ti se lahko porabijo izključno za zaposlene invalide v zavarovalnici in za namene, kot jih določa zakonodaja.

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2017
Druge rezervacije	760.064	63.497	-170.598	219	653.182

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2016
Druge rezervacije	882.229	375.103	-497.133	-135	760.064

24) Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti predstavljajo manjši znesek iz naslova obveznosti za še neizplačane dividende obvladujoče družbe za leta 2014, 2015 in 2016.

25) Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	25.853.797	25.853.797
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	301	2.697.612	2.697.913
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	26.159.579	26.159.579
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	301	54.710.988	54.711.289
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	1.756	5.110.717	5.112.473
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	42.392	42.392
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	5.318	5.318
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.756	5.158.427	5.160.183
Obveznosti za davek	0	726.716	726.716
Skupaj	2.057	60.596.131	60.598.188

(v EUR) 2016	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	2.198.192	2.198.192
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	6.127	2.678.322	2.684.449
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	7.027.612	7.027.612
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.127	11.904.126	11.910.253
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	19.681	5.935.857	5.955.538
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	14.629.538	14.629.538
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	105.320	15.602.302	15.707.622
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	125.001	36.167.697	36.292.698
Obveznosti za davek	0	587.695	587.695
Skupaj	131.128	48.659.518	48.790.646

Obveznosti so se povečale za 11,8 milijona EUR glede na stanje konec leta 2016.

Zaradi spremembe prikaza obveznosti iz naslova prejetega posla so se obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 42,8 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza obveznosti izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi bilo stanje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov višje za 30,3 milijona

EUR in bi znašale 42,2 milijona EUR. Povečanje teh obveznosti bi tako znašalo 12,5 milijona EUR. Večji del izhaja iz povečanja obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov Save Re zaradi povečanja obveznosti za izplačilo škod, razlog za preostalo povečanje pa je predvsem pri eni večji škodi makedonske zavarovalnice, ki je bila likvidirana, a še ni bila plačana. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja so se glede na konec leta 2016 znižale za 0,9 milijona EUR.

Sprememba načina prikaza obveznosti za leto 2016

(v EUR)	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	
31.12.2016	11.910.253
Prerazporeditev	30.337.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	42.247.413
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	
31.12.2016	36.292.698
Prerazporeditev	-30.337.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	5.955.538

Obveznost za odmerjen davek je primerljiva obveznosti preteklega leta, razmeroma nizka višina pa izhaja iz tega, da so družbe tekom leta 2017 plačevale akontacijo, ki je bila blizu višine odmere po dejanskem obračunu davka od dobička za leto 2017.

V letu 2017 je imela večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

26) Ostale obveznosti

Ostale obveznosti po ročnosti

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	0	13.450.252	13.450.252
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	17.146.131	17.146.131
Skupaj	0	30.596.383	30.596.383

(v EUR) 2016	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	0	15.883.399	15.883.399
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	11.947.334	11.947.334
Skupaj	0	27.830.733	27.830.733

Ostale obveznosti in kratkoročne rezervacije niso zavarovane.

Ostale obveznosti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	2.724.187	2.828.676
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.622.424	3.925.059
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	3.690.369	5.654.075
Ostale druge kratkoročne obveznosti	3.400.486	3.411.659
Druge dolgoročne obveznosti	12.786	63.930
Skupaj	13.450.252	15.883.399

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2017
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.163.857	4.335.018	-4.076.880	-79.320	-2	3.342.673
Druge pasivne časovne razmejitve	8.783.477	14.895.274	-9.900.423	-16.362	41.492	13.803.458
Skupaj	11.947.334	19.230.293	-13.977.303	-95.682	41.490	17.146.131

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2016
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.570.704	3.304.624	-3.699.710	-16.756	4.995	3.163.857
Druge pasivne časovne razmejitve	7.883.069	31.364.962	-30.387.941	-59.815	-16.798	8.783.477
Skupaj	11.453.773	34.669.586	-34.087.651	-76.571	-11.803	11.947.334

27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Metode določanja poštene vrednosti

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Dolžniški VP			
Trg OTC	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na nedelujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni po ceni BVAL, če cena CBBT ne obstaja.	
		Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Borza	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja.	
		Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Delnice			
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
		Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Nekotirajoče delnice in deleži			
			Nekotirajoče delnice, vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana na podlagi internega modela, uporabljenega za ugotavljanje potrebe po slabitvi, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke.
Vzajemni skladi			
	Vzajemni skladi, vrednoteni po javno objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.		
Depoziti in posojila			
- z ročnostjo		Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana po internem modelu, ki upošteva vložke 2. ravni.	Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana po internem modelu, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.

Glede na računovodske usmerite glede določanja poštene vrednosti lahko skupina to za posamezen instrument določa na podlagi metod prikazanih v zgornji tabeli.

Finančna sredstva glede na raven hierarhije

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vred- nost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	903.863.149	693.779.164	195.278.191	14.805.794	903.863.149	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	6.217.870	3.522.808	2.384.776	310.286	6.217.870	0
Razporejeni v skupino	6.217.870	3.522.808	2.384.776	310.286	6.217.870	0
Dolžniški instrumenti	4.998.211	2.821.388	1.866.537	310.286	4.998.211	0
Lastniški instrumenti	1.219.659	701.420	518.239	0	1.219.659	0
Razpoložljivo za prodajo	897.645.279	690.256.356	192.893.415	14.495.508	897.645.279	0
Dolžniški instrumenti	849.482.348	658.821.312	180.410.633	10.250.403	849.482.348	0
Lastniški instrumenti	48.162.931	31.435.044	12.482.782	4.245.105	48.162.931	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	203.797.586	192.098.788	11.698.798	0	203.797.586	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	134.261.870	85.121.533	51.603.990	6.424.332	143.149.855	8.887.985
Naložbe v posesti do zapadlosti	106.232.327	85.121.533	29.118.080	0	114.239.613	8.007.286
Dolžniški instrumenti	106.232.327	85.121.533	29.118.080	0	114.239.613	8.007.286
Posojila in depoziti	28.029.543	0	22.485.910	6.424.332	28.910.242	880.699
Depoziti	21.605.211	0	22.485.910	0	22.485.910	880.699
Dana posojila	591.985	0	0	591.985	591.985	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.832.347	0	0	5.832.347	5.832.347	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki niso merjene po poštenu vrednosti	23.430.467	10.650.182	13.729.849	0	24.380.031	949.564

(v EUR) 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vred- nost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	867.817.697	679.892.840	176.194.863	11.750.388	867.838.091	20.394
Po poštenu vrednosti prek IPI	9.176.694	2.841.687	6.133.045	207.834	9.182.566	5.872
Razporejeni v skupino	9.176.694	2.841.687	6.133.045	207.834	9.182.566	5.872
Dolžniški instrumenti	7.439.052	1.590.145	5.646.945	207.834	7.444.924	5.872
Lastniški instrumenti	1.737.642	1.251.542	486.100	0	1.737.642	0
Razpoložljivo za prodajo	858.641.003	677.051.153	170.061.818	11.542.554	858.655.525	14.522
Dolžniški instrumenti	826.819.512	661.731.495	158.157.047	6.930.970	826.819.512	0
Lastniški instrumenti	31.775.012	15.319.658	11.904.771	4.565.105	31.789.534	14.522
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	46.479	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	190.197.443	172.358.357	17.839.086	0	190.197.443	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	162.417.542	135.383.592	32.156.239	8.539.017	176.078.848	13.661.306
Naložbe v posesti do zapadlosti	130.812.195	135.383.592	8.004.082	0	143.387.674	12.575.479
Dolžniški instrumenti	130.812.195	135.383.592	8.004.082	0	143.387.674	12.575.479
Posojila in depoziti	31.605.347	0	24.152.157	8.539.017	32.691.174	1.085.827
Depoziti	23.156.483	0	24.152.157	0	24.152.157	995.674
Dana posojila	613.005	0	0	703.158	703.158	90.153
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.835.859	0	0	7.835.859	7.835.859	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki niso merjene po poštenu vrednosti	33.977.633	11.208.926	24.058.706	0	35.267.632	1.289.999

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti – raven 3

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje	7.138.804	7.892.260	4.565.105	4.565.104	46.479	46.479
Tečajne razlike	0	0	0	1	0	0
Povečanje	3.344.783	0	0	0	0	0
Slabitve	0	0	-320.000	0	0	0
Zapadlost	-354.754	-753.456	0	0	-46.479	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	431.856	0	0	0	0	0
Končno stanje	10.560.689	7.138.804	4.245.105	4.565.105	0	46.479
Prihodki	87.103	95.535	190.180	276.106	0	0
Odhodki	-40	0	0	0	0	0

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi

(v EUR) 31.12.2017	Raven 1	Raven 2
Po pošteni vrednosti prek IPI	-170.282	170.282
Razporejeni v skupino	-170.282	170.282
Dolžniški instrumenti	-170.282	170.282
Razpoložljivo za prodajo	-30.739.013	30.739.013
Dolžniški instrumenti	-30.739.013	30.739.013
Skupaj finančne naložbe	-30.909.295	30.909.295

(v EUR) 31.12.2016	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti prek IPI	-490.713	490.713	0
Razporejeni v skupino	-490.713	490.713	0
Dolžniški instrumenti	-490.713	490.713	0
Razpoložljivo za prodajo	-22.905.624	20.034.205	2.871.419
Dolžniški instrumenti	-22.662.867	19.791.448	2.871.419
Lastniški instrumenti	-242.757	242.757	
Skupaj finančne naložbe	-23.396.337	20.524.918	2.871.419

Skupina kot primarno ceno vrednotenja dolžniških naložb trga OTC uporabljala ceno BID CBBT, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje kriterije za v raven 1. V raven 1 so razvrščeni tudi vzajemni skladi in kotirajoči lastniški VP, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga.

Naložbe, razporejene v prvo raven, so na 31. 12. 2017 predstavljale 76,8 % (31. 12. 2016: 78,3 %) finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti.

Pri izračunu cene z modelom vrednotenja smo uporabili neposredno in posredno opazovane tržne vloške,

kot so krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikvidnost instrumenta. Ker

vložki, uporabljeni v modelu, izpolnjujejo kriterij za drugo raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom, razporejene v drugo raven.

Razkritje poštene vrednosti nefinančnih sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po nabavni vrednosti

31.12.2017	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2017	39.539.952	37.093.592	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2017	15.364.184	15.831.277	
Skupaj		54.904.136	52.924.869	

31.12. 2016	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2016	45.548.204	43.047.424	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2016	7.933.786	8.100.146	
Skupaj		53.481.990	51.147.570	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin za opravljanje dejavnosti in naložbenih nepremičnin

2017 (v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Prerazporeditve	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	43.047.424	3.139.500	-199.752	-7.429.088	-1.498.253	33.761	37.093.592
Naložbene nepremičnine	8.100.146	673.412	0	7.355.635	-352.882	54.966	15.831.277
Skupaj	51.147.570	3.812.912	-199.752	-73.453	-1.851.135	88.727	52.924.869

2016 (v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.048.744	8.406.073	195.942	-2.597.972	-5.363	43.047.424
Naložbene nepremičnine	8.443.933	505.209	77.035	-873.306	-52.725	8.100.146
Skupaj	45.492.677	8.911.282	272.977	-3.471.278	-58.088	51.147.570

Metode vrednotenja so za vse zgornje postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 17.4.13

Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe pa v poglavju 17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

17.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

28) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR) 2017	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži poza- varovateljev in sozavaro- vateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	27.485.491	4.040	-99.026	311.195	-3.860	27.697.840
Zdravstveno zavarovanje	7.480.495	143	-594.628	26.129	-26.873	6.885.266
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	95.190.755	0	-1.516.747	-6.012.754	30.511	87.691.765
Zavarovanje tirnih vozil	212.491	0	-4.248	-16.800	339	191.782
Letalsko zavarovanje	60.812	932	-13.976	120.028	-82	167.714
Zavarovanje plovil	5.769.241	0	-347.656	-493.637	64.762	4.992.710
Zavarovanje prevoza blaga	6.352.928	687.892	-300.766	-401.104	3.425	6.342.375
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	91.656.789	745.730	-12.835.690	-1.106.006	289.243	78.750.066
Drugo škodno zavarovanje	37.679.775	319.208	-5.328.345	-371.347	399.130	32.698.421
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	107.378.633	0	-1.604.081	-3.377.452	90.852	102.487.952
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	391.893	1.014	-122.173	-7.559	-9.326	253.849
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	988.883	0	-9.964	-36.221	1.571	944.269
Splošno zavarovanje odgovornosti	20.414.990	263.553	-1.984.008	-355.283	314.282	18.653.534
Kreditno zavarovanje	5.588.902	0	-121.318	-1.141.736	0	4.325.848
Kavcijsko zavarovanje	394.971	0	-42.602	48.481	0	400.850
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.977.741	61.365	-649.591	-141.523	42.222	2.290.214
Zavarovanje stroškov postopka	746.920	8.701	-526.729	-3.668	-1.127	224.097
Zavarovanje pomoči	13.984.936	0	-7.683.809	-919.774	446.200	5.827.553
Življenjsko zavarovanje	42.244.687	0	-261.733	100.348	495	42.083.797
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	48.139.398	122	-196.206	12.918	-141	47.956.091
Skupaj premoženjska zavarovanja	424.756.646	2.092.578	-33.785.357	-13.879.031	1.641.269	380.826.105
Skupaj življenjska zavarovanja	90.384.085	122	-457.939	113.266	354	90.039.888
Skupaj	515.140.731	2.092.700	-34.243.296	-13.765.765	1.641.623	470.865.993

(v EUR) 2016	Obračunane kosmate pre- mije	Obračunane premije spre- jetega soza- varovanja	Deleži poza- varovateljev in sozavaro- vateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	29.046.669	37.875	-103.545	1.458.544	-6.963	30.432.580
Zdravstveno zavarovanje	3.127.778	0	-661.878	217.927	244.377	2.928.204
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	85.355.420	64.623	-1.601.849	-1.839.199	1.733	81.980.728
Zavarovanje tirnih vozil	112.622	0	0	-21.246	0	91.376
Letalsko zavarovanje	908.061	0	-7.676	-24.447	516	876.454
Zavarovanje plovil	3.596.779	0	-160.245	211.827	42.130	3.690.491
Zavarovanje prevoza blaga	6.202.420	659.647	-276.336	-52.958	47.543	6.580.316
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	90.883.620	964.879	-12.450.624	-473.076	239.493	79.164.292
Drugo škodno zavarovanje	38.557.359	653.151	-4.319.756	990.703	137.588	36.019.045
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	101.405.826	26.188	-1.935.982	-598.121	-156.900	98.741.011
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	150.429	0	-135.798	151.286	1.632	167.549
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	739.328	0	-6.183	23.475	74	756.694
Splošno zavarovanje odgovornosti	18.423.116	384.692	-1.407.828	-178.540	-76.894	17.144.546
Kreditno zavarovanje	6.410.497	0	-53.320	-2.887.159	-14.028	3.455.990
Kavcijsko zavarovanje	317.394	0	-9.755	-3.241	-9.584	294.814
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.319.316	34.274	-535.850	1.467.560	28.472	4.313.772
Zavarovanje stroškov postopka	755.735	9.013	-527.175	-1.945	215.735	451.363
Zavarovanje pomoči	11.654.186	0	-6.156.383	-599.945	286.437	5.184.295
Življenjsko zavarovanje	38.799.112	0	-640.273	311.445	-13.049	38.457.235
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	47.605.072	73	-252.058	17.733	-49	47.370.771
Skupaj premoženjska zavarovanja	400.966.555	2.834.342	-30.350.183	-2.158.555	981.361	372.273.520
Skupaj življenjska zavarovanja	86.404.184	73	-892.331	329.178	-13.098	85.828.006
Skupaj	487.370.739	2.834.415	-31.242.514	-1.829.377	968.263	458.101.526

29) Prihodki in odhodki od finančnih naložb

Prihodki naložb po skupinah MSRP

2017 (v EUR)	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje
V posesti do zapadlosti	5.146.343	0	0	0	51.099	0	5.197.442	348.079
Dolžniški instrumenti	5.146.343	0	0	0	51.099	0	5.197.442	348.079
Po poštene vrednosti prek IPI	119.782	229.386	0	26.450	4.890	103.915	484.423	16.006.180
Razporejeni v to skupino	119.782	229.386	0	26.450	4.890	103.915	484.423	16.006.180
Dolžniški instrumenti	119.782	116.337	0	0	4.890	1.835	242.844	1.145.080
Lastniški instrumenti	0	113.049	0	26.450	0	26.811	166.310	14.861.100
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	75.269	75.269	0
Razpoložljivo za prodajo	12.673.321	0	3.121.822	1.114.983	3.981.586	14.170	20.905.882	468.816
Dolžniški instrumenti	12.673.321	0	2.581.179	0	3.981.586	10.591	19.246.677	452.339
Lastniški instrumenti	0	0	493.505	1.114.983	0	3.579	1.612.067	16.477
Ostale naložbe	0	0	47.138	0	0	0	47.138	0
Kreditni in terjatve	623.466	0	511	0	165.139	25.637	814.753	26.309
Dolžniški instrumenti	593.129	0	511	0	109.733	25.637	729.010	26.309
Ostale naložbe	30.337	0	0	0	55.406	0	85.743	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	44.415	0
Skupaj	18.607.327	229.386	3.122.333	1.141.433	4.202.714	143.722	27.446.915	16.849.384

Odhodki naložb po skupinah MSRP

2017 (v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čisti neizt. izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	110.620	0	110.620	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	110.620	0	110.620	0
Po poštene vrednosti prek IPI	0	79.645	0	0	107.922	35.748	223.315	8.237.919
Razporejeni v to skupino	0	79.645	0	0	107.922	35.748	223.315	8.237.919
Dolžniški instrumenti	0	3.322	0	0	104.380	8.554	116.256	556.481
Lastniški instrumenti	0	76.323	0	0	3.542	27.194	107.059	7.681.438
Razpoložljivo za prodajo	0	0	584.859	320.000	9.616.244	2.440	10.523.543	18.497
Dolžniški instrumenti	0	0	515.698	0	9.616.244	2.018	10.133.960	18.397
Lastniški instrumenti	0	0	69.161	320.000	0	422	389.583	100
Kreditni in terjatve	522	0	0	0	299.292	15.914	315.728	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	72.849	15.914	88.763	0
Ostale naložbe	522	0	0	0	226.443	0	226.965	0
Podrejene obveznosti	718.338	0	0	0	0	0	718.338	0
Skupaj	718.860	79.645	584.859	320.000	10.134.078	54.102	11.891.544	8.256.416

Donos naložb

2017 (v EUR)	Prihodki/ odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički/izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje
V posesti do zapadlosti	5.146.343	0	0	0	0	-59.521	0	5.086.822	348.079
Dolžniški instrumenti	5.146.343	0	0	0	0	-59.521	0	5.086.822	348.079
Po poštenu vrednosti prek IPI	119.782	149.741	0	26.450	0	-103.032	68.167	261.108	7.768.261
Razporejeni v to skupino	119.782	149.741	0	26.450	0	-103.032	68.167	261.108	7.768.261
Dolžniški instrumenti	119.782	113.015	0	0	0	-99.490	-6.719	126.588	588.599
Lastniški instrumenti	0	36.726	0	26.450	0	-3.542	-383	59.251	7.179.662
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	75.269	75.269	0
Razpoložljivo za prodajo	12.673.321	0	2.536.963	1.114.983	-320.000	-5.634.658	11.730	10.382.339	450.319
Dolžniški instrumenti	12.673.321	0	2.065.481	0	0	-5.634.658	8.573	9.112.717	433.942
Lastniški instrumenti	0	0	424.344	1.114.983	-320.000	0	3.157	1.222.484	16.377
Ostale naložbe	0	0	47.138	0	0	0	0	47.138	0
Kreditni in terjatve	622.944	0	511	0	0	-134.153	9.723	499.025	26.309
Dolžniški instrumenti	593.129	0	511	0	0	36.884	9.723	640.247	26.309
Ostale naložbe	29.815	0	0	0	0	-171.037	0	-141.222	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	0	44.415	0
Podrejene obveznosti	-718.338	0	0	0	0	0	0	-718.338	0
Skupaj	17.888.467	149.741	2.537.474	1.141.433	-320.000	-5.931.364	89.620	15.555.371	8.592.968

Prihodki naložb po skupinah MSRP

2016 (v EUR)	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neiztrženi dobički naložb življ. zavar., ki prevz. nal. tveg.
V posesti do zapadlosti	6.029.247	0	0	0	38.524	0	6.067.771	350.743
Dolžniški instrumenti	6.029.247	0	0	0	38.524	0	6.067.771	350.743
Po poštenu vrednosti prek IPI	140.964	737.997	0	26.174	51.692	77.305	1.034.132	17.360.541
Razporejeni v to skupino	140.964	737.997	0	26.174	51.692	77.305	1.034.132	17.360.541
Dolžniški instrumenti	140.964	639.692	0	0	48.161	48.507	877.324	762.925
Lastniški instrumenti	0	98.305	0	26.174	3.531	28.798	156.808	16.597.616
Razpoložljivo za prodajo	14.208.416	0	2.314.629	1.258.226	6.671.747	81.031	24.534.049	241.284
Dolžniški instrumenti	14.208.416	0	1.851.981	0	6.671.747	3.631	22.735.775	241.284
Lastniški instrumenti	0	0	462.648	1.258.226	0	3.589	1.724.463	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	73.811	73.811	0
Kreditni in terjatve	820.212	0	205	0	563.160	81.896	1.465.473	6.110
Dolžniški instrumenti	807.669	0	205	0	563.160	81.896	1.452.930	6.110
Ostale naložbe	12.543	0	0	0	0	0	12.543	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	34.817	0
Skupaj	21.233.656	737.997	2.314.834	1.284.400	7.325.123	240.232	33.136.242	17.958.678

Odhodki naložb po skupinah MSRP

2016 (v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Trajne slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čisti neizt. izgube naložb življ. zavar., ki prevz. nal. tveg.
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	37.784	3.331	41.115	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	37.784	3.331	41.115	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	653.939	0	0	5.417	111.716	771.072	11.256.348
Razporejeni v to skupino	0	653.939	0	0	5.417	111.716	771.072	11.256.348
Dolžniški instrumenti	0	450.150	0	0	5.417	102	455.669	334.253
Lastniški instrumenti	0	203.789	0	0	0	508	204.297	10.922.095
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	111.106	111.106	0
Razpoložljivo za prodajo	0	0	498.683	398.186	5.448.690	6.246	6.351.805	0
Dolžniški instrumenti	0	0	147.661	330.740	5.448.690	2.217	5.929.308	0
Lastniški instrumenti	0	0	351.022	67.446	0	4.029	422.497	0
Kreditni in terjatve	2.292	0	0	195.839	342.682	11.776	552.589	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	195.839	342.682	11.776	550.297	0
Ostale naložbe	2.292	0	0	0	0	0	2.292	0
Podrejene obveznosti	839.834	0	0	0	0	0	839.834	0
Skupaj	842.126	653.939	498.683	594.025	5.834.573	133.069	8.556.415	11.256.348

Donos naložb

2016 (v EUR)	Prihodki/ odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Trajne slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički/ izgube naložb življ. zavar., ki prevz. nal. tveg.
V posesti do zapadlosti	6.029.247	0	0	0	0	740	-3.331	6.026.656	350.743
Dolžniški instrumenti	6.029.247	0	0	0	0	740	-3.331	6.026.656	350.743
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	140.964	84.058	0	26.174	0	46.275	-34.411	263.060	6.104.193
Razporejeni v to skupino	140.964	84.058	0	26.174	0	46.275	-34.411	263.060	6.104.193
Dolžniški instrumenti	140.964	189.542	0	0	0	42.744	48.405	421.655	428.672
Lastniški instrumenti	0	-105.484	0	26.174	0	3.531	28.290	-47.489	5.675.521
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	-111.106	-111.106	0
Izvedeni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Razpoložljivo za prodajo	14.208.416	0	1.815.946	1.258.226	-398.186	1.223.057	74.785	18.182.244	241.284
Dolžniški instrumenti	14.208.416	0	1.704.320	0	-330.740	1.223.057	1.414	16.806.467	241.284
Lastniški instrumenti	0	0	111.626	1.258.226	-67.446	0	-440	1.301.966	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	73.811	73.811	0
Kreditni in terjatve	817.920	0	205	0	-195.839	220.478	70.120	912.884	6.110
Dolžniški instrumenti	807.669	0	205	0	-195.839	220.478	70.120	902.633	6.110
Ostale naložbe	10.251	0	0	0	0	0	0	10.251	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	0	34.817	0
Podrejene obveznosti	-839.834	0	0	0	0	0	0	-839.834	0
Skupaj	20.391.530	84.058	1.816.151	1.284.400	-594.025	1.490.550	107.163	24.579.827	6.702.330

Prihodki od obresti od oslabljenih naložb so v letu 2017 znašali 1.002 EUR, v letu 2016 pa so znašali 1.429 EUR.

Prihodki in odhodki naložb glede na vir sredstev

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj in za naložbe registrov življenjskih zavarovanj. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe regi-

strov premoženjskih zavarovanj pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova premoženjskih zavarovanj, naložbe registrov življenjskih zavarovanj pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova življenjskih zavarovanj.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Prihodki od obresti	9.911.757	11.120.399
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	81.976	113.132
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	1.799.602	1.626.842
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	580.806	691.688
Pozitivne tečajne razlike	3.954.061	7.059.425
Ostali prihodki	31.342	11.254
Skupaj prihodki od naložb registrov premoženjskih zavarovanj	16.359.544	20.622.740
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Prihodki od obresti	436.925	648.900
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	0	51.326
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	450.329	279.431
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	286.723	311.347
Pozitivne tečajne razlike	18.264	914
Ostali prihodki	116	57.886
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	1.192.357	1.349.804
Skupaj prihodki od naložb - premoženjska zavarovanja	17.551.901	21.972.544

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Register življ. zav.	Register življ. zav.
	2017	2016
Prihodki od obresti	7.218.224	8.305.150
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	19.297	46.976
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	686.270	191.551
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	270.970	277.855
Pozitivne tečajne razlike	215.078	139.764
Ostali prihodki	30.941	38.599
Skupaj prihodki od naložb registrov življenjskih zavarovanj	8.440.780	8.999.895
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Prihodki od obresti	1.040.421	1.159.207
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	128.113	526.563
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	186.132	217.010
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	2.934	3.510
Pozitivne tečajne razlike	15.311	125.020
Ostali prihodki	81.323	132.492
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	1.454.234	2.163.802
Skupaj prihodki od naložb - življenjska zavarovanja	9.895.014	11.163.697

Skupaj prihodki od naložb	27.446.915	33.136.241
---------------------------	------------	------------

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Odhodki za obresti	522	47
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	76.271	222.740
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	383.567	367.698
Slabitve naložb	0	381.041
Negativne tečajne razlike	9.561.654	5.668.406
Ostalo	9.030	8.162
Skupaj odhodki od naložb registrov premoženjskih zavarovanj	10.031.044	6.648.094
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Odhodki za obresti	718.338	842.079
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0	87.525
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	14.504	0
Slabitve naložb	320.000	10.679
Negativne tečajne razlike	5.933	7.972
Ostalo	488	4.300
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	1.059.263	952.555
Skupaj odhodki od naložb - premoženjska zavarovanja	11.090.307	7.600.649

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Register življ. zav.	Register življ. zav.
	2017	2016
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0	20.671
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	158.909	108.851
Slabitve naložb	0	202.305
Negativne tečajne razlike	356.046	157.507
Ostalo	44.303	8.713
Skupaj odhodki od naložb registrov življenjskih zavarovanj	559.258	498.047
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	3.374	323.003
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	27.879	22.134
Negativne tečajne razlike	210.445	688
Ostalo	281	111.894
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	241.979	457.719
Skupaj odhodki od naložb - življenjska zavarovanja	801.237	955.766

Skupaj odhodki od naložb	11.891.544	8.556.415
--------------------------	------------	-----------

Neto donos	15.555.371	24.579.827
------------	------------	------------

(v EUR)	Register življ. zav.	Register življ. zav.
	2017	2016
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.849.384	17.958.678
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.256.416	11.256.348
Neto donos	8.592.968	6.702.330

Slabitve naložb

(v EUR)	2017	2016
Obveznice in posojila	0	533.045
Delnice	320.000	60.980
Skupaj	320.000	594.025

Donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj

(v EUR)	2017	2016
Premoženjska zavarovanja	6.461.594	14.371.895
Življenjska zavarovanja	9.093.777	10.207.932
Skupaj	15.555.371	24.579.827

Donos naložb v letu 2017 znaša 15,6 milijona EUR in je za 9,0 milijonov EUR nižji od donosa v letu 2016, ko je znašal 24,6 milijona EUR. Razlog je predvsem v višjih negativnih tečajnih razlikah in slabšem obrestnem donosu.

30) Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od pozavarovalnih provizij	2.870.868	3.732.607
Prihodki od vnovčenja oslabljenih terjatev	2.326.977	2.375.769
Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle	2.218.763	2.233.027
Pozitivne tečajne razlike	4.043.120	5.483.403
Prihodki od izstopne provizije in provizije za upravljanje	2.700.784	2.249.629
Prihodki od drugih storitev	1.269.208	1.872.734
Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	290.240
Skupaj	15.429.720	18.237.409

Skupina od leta 2017 dalje prikazuje prihodke od naložbenih nepremičnin med drugimi prihodki.

V letu 2017 skupina še vedno beleži visoke pozitivne in tudi negativne tečajne razlike, predvsem iz naslova pozavarovalnega posla.

Pomemben del drugih zavarovalnih prihodkov predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah

Prihodki od pozavarovalnih provizij

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	23.434	26.951
Zdravstveno zavarovanje	618	33.119
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	65.593	26.999
Zavarovanje tirnih vozil	190	0
Letalsko zavarovanje	767	163
Zavarovanje plovil	2.390	1.128
Zavarovanje prevoza blaga	11.511	31.219
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.632.544	2.113.786
Drugo škodno zavarovanje	606.065	757.723
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	199.540	245.462
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	11.346	13.289
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	279	7
Splošno zavarovanje odgovornosti	161.206	145.337
Kavcijsko zavarovanje	0	546
Zavarovanje različnih finančnih izgub	74.254	108.087
Zavarovanje stroškov postopka	0	16.300
Zavarovanje pomoči	19.652	24.234
Življenjsko zavarovanje	33.795	166.421
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	27.684	21.836
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.809.389	3.544.350
Skupaj življenjska zavarovanja	61.479	188.257
Skupaj	2.870.868	3.732.607

31) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR) 2017	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
Nezgodno zavarovanje	11.980.148	-1.132	-16.116	15.343	-587.439	-8.504	11.382.301
11.382.301	4.934.881	-233	-1304	0	62.108	-188.551	4.806.901
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	66.611.262	-1.194.184	-965.206	0	224.020	630.039	65.305.930
Zavarovanje tirnih vozil	91.017	0	-4	0	11.627	0	102.640
Letalsko zavarovanje	68.330	0	-11.911	31.517	273.438	-5.025	356.350
Zavarovanje plovil	5.002.554	-6	-3.682	0	898.054	-145.551	5.751.369
Zavarovanje prevoza blaga	3.541.459	-6.225	-20.569	298.971	-415.075	13.105	3.411.666
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	48.403.126	-31.178	-3.758.659	282.643	12.298.953	156.928	57.351.813
Drugo škodno zavarovanje	18.500.727	-47.393	-3.507.086	196.233	2.007.004	-1.107.887	16.041.598
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	66.049.470	-3.144.820	-909.180	0	-9.282.149	-1.535.948	51.177.373
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	42.562	0	-40.395	0	5.413	-29.594	-22.014
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	314.312	-360	-11	0	-14.837	-8	299.096
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.148.642	-32.066	-679.049	39.549	-897.593	1.238.286	5.817.769
Kreditno zavarovanje	2.443.175	-2.505.461	-269	0	-723.255	0	-785.810
Kavcijsko zavarovanje	191.318	-18	0	0	131.683	0	322.983
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.186.678	-35	-405.303	0	-556.391	99.930	1.324.879
Zavarovanje stroškov postopka	1.165	0	0	1.099	8.484	0	10.748
Zavarovanje pomoči	7.574.113	-3.637	-6.266.352	0	-152.052	190.266	1.342.338
Življenjsko zavarovanje	33.490.258	0	-61.794	0	-79.804	-55.855	33.292.805
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	39.118.711	0	-64.993	0	-280.229	39.097	38.812.586
Skupaj premoženjska zavarovanja	244.084.939	-6.966.748	-16.585.096	865.355	3.291.993	-692.514	223.997.929
Skupaj življenjska zavarovanja	72.608.969	0	-126.787	0	-360.033	-16.758	72.105.391
Skupaj	316.693.908	-6.966.748	-16.711.883	865.355	2.931.960	-709.272	296.103.320

Čisti odhodki za škode

(v EUR) 2016	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
Nezgodno zavarovanje	13.895.309	-1.334	-28.332	54.469	2.275.405	1.325	16.196.842
Zdravstveno zavarovanje	1.979.157	-44.469	-170.121	0	672.326	-252.477	2.184.416
2.184.416	61.364.262	-738.216	-160.430	17.343	1.275.958	-652.099	61.106.818
Zavarovanje tirnih vozil	13.970	0	0	0	606	0	14.576
Letalsko zavarovanje	310.494	0	-234.314	230.987	380.259	106.223	793.649
Zavarovanje plovil	2.394.843	0	-3.408	0	3.108.513	807	5.500.755
Zavarovanje prevoza blaga	3.348.391	-931	-2.574	244.973	-981.446	-9.758	2.598.655
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	50.615.273	-99.149	-6.868.415	58.341	7.326.287	-1.241.588	49.790.749
Drugo škodno zavarovanje	19.465.751	-66.137	-1.084.029	219.516	-5.504.435	19.531	13.050.197
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	62.301.023	-3.872.467	-2.973.598	26.459	953.269	261.939	56.696.625
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	55.584	0	-1.136	0	-111.621	-14.779	-71.952
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	105.846	0	-22	0	253.212	34	359.070
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.029.193	-40.784	-250.377	20.313	4.718.408	264.360	9.741.113
Kreditno zavarovanje	1.445.183	-1.231.640	0	0	-45.071	0	168.472
Kavcijsko zavarovanje	201.573	-245.500	-727	0	14.357	424	-29.873
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.463.399	0	-315.362	12.696	-747.375	-153.996	2.259.362
Zavarovanje stroškov postopka	648	0	0	872	1.567	0	3.087
Zavarovanje pomoči	4.057.224	-974	-3.288.707	0	387.559	-433.634	721.468
Življenjsko zavarovanje	29.420.166	0	-244.672	0	643.467	31.193	29.850.154
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	16.320.108	0	-79.399	0	1.211.649	7.235	17.459.593
Skupaj premoženjska zavarovanja	230.047.123	-6.341.601	-15.381.552	885.969	13.977.778	-2.103.688	221.084.029
Skupaj življenjska zavarovanja	45.740.274	0	-324.071	0	1.855.116	38.428	47.309.747
Skupaj	275.787.397	-6.341.601	-15.705.623	885.969	15.832.894	-2.065.260	268.393.776

Predhodni tabeli razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov, ter delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste

odhodke za škode vpliva še sprememba čistih škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 2,2 milijona EUR (v letu 2016 pa za 13,7 milijona EUR).

32) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na spremembe čistih rezervacij za neiztekle

nevarnosti. Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 22.

33) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2016 so se obratovalni stroški znižali za 1,6 %

Obratovalni stroški po naravnih vrstah

(v EUR)	2017	2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	51.949.127	51.882.550
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-2.389.002	1.474.454
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	7.525.357	7.617.184
Stroški dela	68.429.957	64.387.463
Plače zaposlenih	49.999.192	48.231.175
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.204.067	8.009.800
Drugi stroški dela	10.226.698	8.146.488
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej. skupaj z dajatvami	457.816	491.431
Drugi obratovalni stroški	30.989.073	33.710.404
Skupaj	156.962.328	159.563.486

Stroški, porabljeni za revizorja

(v EUR)	2017	2016
Revidiranje letnega poročila	264.905	254.790
Druge storitve dajanja zagotovil	14.640	16.592
Druge revizijske storitve	12.200	29.880
Skupaj	291.745	301.262

34) Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

(v EUR)	2017	2016
Stroški za preventivno dejavnost in požarna taksa	3.365.303	3.077.583
Prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih	1.402.836	1.697.697
Negativne tečajne razlike	7.491.929	7.870.882
Prevrednotovalni poslovni odhodki	2.026.597	1.611.096
Ostali odhodki	3.199.415	3.053.679
Skupaj	17.486.080	17.310.937

Med drugimi odhodki v znesku 2,8 milijona EUR (2016: 2,5 milijona EUR) so izkazani prispevki za kritje stroškov nadzor-nega organa, popravki drugih terjatev ter prispevki za financiranje zdravstvene zaščite in stroški vpogledov v elektronske policijske zapisnike.

35) Davek od dohodka

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2017	2016
Dobiček/izguba pred davkom	39.880.983	40.669.987
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (19%)	7.577.387	6.913.898
Prilagoditev na dejanske stopnje	6.014.182	4.081.310
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-4.948.544	-4.462.457
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	1.011.587	1.799.048
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	-88.891	148.968
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-430.352	-377.991
Razlika v odhodku (prihodku) iz odloženega davka zaradi spremembe davčnih stopenj	0	-215.559
Spremembe začasnih razlik	-349.294	-135.443
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	8.786.075	7.751.774
Efektivna davčna stopnja	22,03%	19,06%

17.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

36) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v poglavju 16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov je prikazan v skladu z zakonskimi zahtevami. V tem pojasnilu je prikazana uskladitev čistega dobička z denarnimi tokovi pri poslovanju.

V nadaljevanju so prikazane postavke izkaza poslovnega izida, ki niso upoštevane pri sestavitvi izkaza denarnega toka (v okviru denarnih tokov pri poslovanju), oziroma so prikazane na drugih mestih izkaza denarnega toka.

(v EUR)	2017	2016
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	31.094.908	32.918.213
Nedelarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:	17.923.953	38.582.796
- sprememba prenosnih premij	12.124.142	861.114
- sprememba škodnih rezervacij	-2.222.688	13.767.634
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.179.849	5.254.856
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.121.327	17.442.161
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	5.136.355	9.091.638
- prevrednotenje finančnih sredstev	-415.032	-7.834.607
Izločene postavke prihodkov naložb	-19.748.760	-22.518.056
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a) 1.	-18.607.327	-21.233.656
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a) 2.	-1.141.433	-1.284.400
Izločene postavke odhodkov naložb	718.860	842.126
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b) 1.	718.860	842.126
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	29.988.960	49.825.078

17.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina izkazuje pogojne obveznosti iz naslova danih poroštev. Ocenjena višina pogojnih obveznosti iz tega naslova znaša 3,0 milijone EUR.

EUR in vloženih odškodninskih tožb proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov v višini 38,0 milijona EUR.

Skupina izkazuje pogojne terjatve iz naslova neuveljavljenih regresnih terjatev v višini 30,0 milijona

V prilogi je prikazano razkritje izvenbilančnih postavk.

17.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

Lastniki in z njimi povezana podjetja

- lastniki in z njimi povezana podjetja;
- uprava, nadzorni svet, revizijska komisija in komisije nadzornega sveta ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- odvisne družbe.

Največji lastnik skupine je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba) s 17,7 odstotnim deležem.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija in zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Zaslужki članov uprave, nadzornega sveta, revizijske komisije in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2017	2016
Uprava	620.246	655.175
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	4.506.668	5.123.400
Nadzorni svet	111.606	128.283
Revizijska komisija in komisije nadzornega sveta	32.021	28.246
Skupaj	5.270.541	5.935.104

Zasluzki članov uprave za leto 2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	101.831	0	134	4.281	106.246
Jošt Dolničar	150.440	14.912	5.582	8.664	179.599
Srečko Čebtron	152.697	7.170	5.205	7.116	172.188
Mateja Treven	141.667	7.170	5.193	8.184	162.214
Skupaj	546.635	29.253	16.114	28.245	620.246

Zasluzki članov uprave za leto 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič (do 23. 8. 2016)	109.304	15.936	4.170	5.775	135.185
Srečko Čebtron	152.592	14.340	5.338	3.620	175.890
Jošt Dolničar	146.866	14.340	5.554	3.874	170.635
Mateja Treven	144.600	14.340	5.186	9.339	173.465
Skupaj	553.362	58.956	20.248	22.608	655.175

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Marko Jazbec	13.280	0
Srečko Čebtron	11.950	12.616
Jošt Dolničar	12.616	13.280
Mateja Treven	11.950	11.950
Skupaj	49.796	37.846

Skupina na dan 31. 12. 2017 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije ter komisij nadzornega sveta za leto 2017

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta						
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS	2.970	18.958	183	0	22.111
Slaven Mičković	namestnik predsednice (do 15.7.2017)	1.595	7.727	0	0	9.322
Keith William Morris	namestnik predsednice (od 16.8.2017)	2.970	13.489	10.013	1.069	27.541
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	2.970	13.000	0	0	15.970
Mateja Živec	članica NS	2.970	13.000	0	0	15.970
Davor Ivan Gjivoje	član NS (od 7.3.2017)	2.640	10.624	0	0	13.264
Andrej Kren	član NS (od 16.7.2017)	1.375	5.976	77	0	7.428
Člani nadzornega sveta skupaj		17.490	82.773	10.273	1.069	111.606
Člani revizijske komisije						
Andrej Kren	predsednik (od 16.8.2017)	880	1.835	97	0	2.812
Slaven Mičković	predsednik (do 15.7.2017)	1.320	2.634	0	0	3.954
Mateja Lovšin Herič	članica	2.200	2.979	0	0	5.179
Ignac Dolenšek	zunanjí član		10.125	467	0	10.592
Člani revizijske komisije skupaj		4.400	17.573	564	0	22.537
Člani komisije za imenovanja in prejeme						
Mateja Lovšin Herič	predsednica	880	0	0	0	880
Slaven Mičković	član (do 15.7.2017)	660	0	0	0	660
Keith William Morris	član (od 24.8.2017)	880	0	0	0	880
Davor Ivan Gjivoje	član (od 24.8.2017)	176	0	0	0	176
Andrej Kren	član (od 24.8.2017)	220	0	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.816	0	0	0	2.816
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti						
Mateja Živec	predsednica (od 24.8.2017)	616	0	0	0	616
Mateja Lovšin Herič	članica (do 15.7.2017)	220	0	0	0	220
Keith William Morris	član (od 24.8.2017)	220	0	0	0	220
Nika Matjan	zunanja članica	0	0	0	0	0
Andrej Kren	nadomestni član (od 24.8.2017)	176	0	0	0	176
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		1.232	0	0	0	1.232
Člani komisije za tveganja						
Keith William Morris	predsednik komisije (od 24.8.2017)	440	1.730	0	0	2.170
Davor Ivan Gjivoje	član (od 24.8.2017)	396	882	0	0	1.278
Slaven Mičković	zunanjí član (od 24.8.2017)	0	1.988	0	0	1.988
Člani komisije za tveganja skupaj		836	4.600	0	0	5.436

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije ter komisij nadzornega sveta za leto 2016

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta						
Branko Tomažič	predsednik NS (do 11.10.2016)	3.410	15.202	5.230	119	23.960
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS (od 12.10.2016) / namestnica predsednika (do 11.10.2016)	5.005	15.446	0	185	20.637
Slaven Mičkovič	namestnik predsednice (od 12.10.2016) / član NS (do 11.10.2016)	5.005	13.287	317	39	18.648
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	5.005	13.000		175	18.180
Keith William Morris	član NS	4.235	13.000	13.254	200	30.690
Helena Dretnik	članica NS (do 19.2.2016)	550	1.793	0	170	2.513
Mateja Živec	članica NS (od 1.4.2016)	3.905	9.750	0	0	13.655
Člani nadzornega sveta skupaj		27.115	81.477	18.802	0	128.283
Člani revizijske komisije						
Mateja Lovšin Herič	članica RK (od 28.10.2016) / predsednica (do 27.10.2016)	2.376	4.591	0	0	6.967
Slaven Mičkovič	predsednik (od 28.10.2016) / član RK (do 27.10.2016)	2.376	3.534	7	0	5.917
Ignac Dolenšek	član RK		10.950	232	0	11.182
Člani revizijske komisije skupaj		4.752	19.075	239	0	24.066
Člani komisije za imenovanja						
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	1.100	0	0	0	1.100
Branko Tomažič (do 11.10.2016)	član	660	0	0	0	660
Slaven Mičkovič	član	880	0	0	0	880
Keith William Morris	član	220	0	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.860	0	0	0	2.860
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti						
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	660	0	0	0	660
Branko Tomažič	član (do 11.10.2016)	220	0	0	0	220
Nika Matjan	članica	0	0	0	0	0
Mateja Živec	članica	440	0	0	0	440
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		1.320	0	0	0	1.320

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Mateja Lovšin Herič	2.391	3.381
Slaven Mičkovič	788	2.971
Andrej Gorazd Kunstek	1.358	1.908
Keith William Morris	3.714	7.145
Mateja Živec	1.358	2.128
Davor Ivan Gjivoje	1.534	0
Andrej Kren	2.023	0
Ignac Dolenšek	844	544
Skupaj	14.011	18.078

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, za leto 2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	4.189.932	173.658	143.078	4.506.668

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, za leto 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	4.687.613	298.061	137.726	5.123.400

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Deleži v družbah	9.645.208	9.406.870
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	203.987.529	281.292.477
Terjatve do zavarovalcev	126.693	141.554
Skupaj	213.759.429	290.840.901

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod	19.478	4.263

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

18 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od dividend	565.389	459.282
Prihodki od obresti	7.992.652	9.758.691
Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.986.211	13.317.626
Obračunani kosmati zneski škod	-3.529.952	-2.946.450
Skupaj	18.014.300	20.589.149

Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

(v EUR) Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava neživotno osiguranje (SRB)	500.000	navadno	30.06.2019	3,50%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	800.000	navadno	30.06.2018	2,90%
Sava osiguruvanje (MKD)	300.000	navadno	11.07.2018	0,90%
Illyria Life	1.000.000	navadno	11.07.2018	0,90%
Illyria Life	350.000	navadno	31.05.2018	1,50%
Illyria Life	1.650.000	navadno	30.06.2018	1,50%
Skupaj	4.600.000			

- Januarja 2018 je Polona Pirš Zupančič nastopila petletni mandat kot članica uprave. Tudi po nastopu mandata Polone Pirš Zupančič uprava Save Re svoje delo nadaljuje v štiričlanski sestavi. Nadzorni svet Save Re se je namreč na svoji seji, ki je potekala 20. 12. 2017, seznanil z izjavo Mateje Treven o predčasnem prenehanju mandata članice v upravi Save Re, in sprejel njen predlog za sporazumno prenehanje pogodbe o zaposlitvi članice uprave. Mateji Treven je funkcija članice uprave prenehala 13. 1. 2018, svojo delovno pot pa nadaljuje v okviru skupine Sava Re. **Marko Jazbec** je po navedenih spremembah v upravi kot predsednik uprave odgovoren za področja koordinacije dela uprave, financ, splošnih, kadrovske-organizacijskih in pravnih zadev, odnosov z javnostmi, skladnosti poslovanja in notranje revizije. **Srečko Čebren** je v upravi tudi v novem mandatu odgovoren za poslovanje družbe na področju pozavarovanja, individualnega prevzema pozavarovanj in aktuarstva. **Jošt Dolničar** je v upravi v novem mandatu odgovoren za področje upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, modeliranja, IT, tehnologije in inovacij ter pokojninskih zavarovanj. **Polona Pirš Zupančič** je v upravi odgovorna za področje korporativnih financ in kontrolinga, računovodstva, odnosov z vlagatelji in upravljanja tveganj.
- Sava Re je 2. 11. 2017 podpisala pogodbo za odkup 75-odstotnega lastniškega deleža v družbi TBS TEAM 24. Družba TBS TEAM 24 se ukvarja z organizacije asistence v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji. 31. 1. 2018 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji.
- Decembra 2017 je bila podpisana kupoprodajna pogodba med prodajalcema NLB d.d. Ljubljana in NLB banka AD Skopje ter kupcem Savo Re za 100-odstotni delež družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje. 13. 3. 2018 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji.
- V skladu s sedmim odstavkom 171. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/15) je Sava Re z družbama Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska, sklenila pogodbi o izločenem poslu, na podlagi katerih je z dnem 1. 2. 2018 izvajanje ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska za nedoločen čas prenešeno na družbo Sava Re.
- Sava Re je marca 2018 pridobila soglasje Narodne banke Srbije in potrebna dovoljenja ostalih regulatorjev za nakup 92,94-odstotnega deleža srbske družbe Energoprojekt Garant. Sava Re namerava po nakupu večinskega deleža in izvedenih vseh nadaljnjih potrebnih korakih za pridobitev 100-odstotnega lastniškega deleža pripojiti prevzeto družbo obstoječi odvisni družbi, srbski premoženjski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje (SRB), po pripojitvi pa optimizirati kapital družbe.

POSLOVNO POROČILO SAVE RE

ODSEV PREVENTIVE

V življenju je pogosto pomembno prepoznati nevarnost in pravočasno ukrepati. Z dobro organizirano preventivno dejavnostjo pomagamo zavarovancem in skrbimo za naravno okolje.

Podpiramo številna gasilska društva. Med drugim smo jim v letu 2017 omogočili nakup negorljivih odevj.



Sava Re opravlja dejavnost pozavarovanja v več kot 100 državah sveta¹⁰⁹, poleg tega pa je obvladujoča družba v skupini Sava Re. V prvih poglavjih letnega poročila skupine Sava Re so besedila, ki obsegajo predstavitev skupine, delnico in trgovanje z njo, poročilo nadzornega sveta, izjavo o upravljanju družbe na podlagi 70. člena ZGD, opis značilnosti sistemov notranjih kontrol, zunanjo revizijo, poslanstvo, vizijo in usmeritve družbe in skupine ter poslovno okolje. Vsa navedena poglavja vsebinsko pokrivajo tako Savo Re kot skupino Sava Re. V poslovnem poročilu Save Re v nadaljevanju so opisane značilnosti te družbe z vidika opravljanja njene osnovne dejavnosti in s poudarkom na pojasnilih ločenih računovodskih izkazov.

19 MEDNARODNI TRG PREMOŽENJSKIH POZAVAROVANJ¹¹⁰

Premoženjska pozavarovanja: v pričakovanju cenovnega obrata zaradi škod po naravnih nesrečah

Po petih glede naravnih nesreč škodno ugodnih letih je pozavarovalništvo v letu 2017 utrpelo visoke izgube zaradi orkanov v Karibih in ZDA. Zgolj najmočnejši orkani sezone 2017 – Harvey, Irma in Maria – so po ocenah povzročili pomembne zavarovane škode.

Kombinirani količnik za svetovni pozavarovalni trg za leto 2017 bo po ocenah znašal 115 %; pri tem se večina povečanja nanaša na orkanske škode, nekaj pa so prispevale druge naravne nesreče, kot na primer ciklon Debbie v Avstraliji, potres v Mehiki ter požari v Kaliforniji in južni Evropi. Tako se napoveduje, da bo

skupna svetovna donosnost (donosnost lastniškega kapitala) okoli –4 % za celo leto 2017.

Poleg izredno težkega škodnega bremena je pozavarovalna industrija dodatno trpela zaradi dolgotrajnega obdobja nizkih obrestnih mer in vsesplošnega mehčanja pozavarovalnih pogojev. To je povzročilo padec donosnosti lastniškega kapitala iz 15 % med letoma 2012 in 2014 na 11 % v letu 2016. V prvih šestih mesecih leta 2017 je donosnost padla na 9 % ob kombiniranem količniku 93 % in 2,5-odstotni donosnosti naložb.

Razvoj kapitala: presežek kapitala, ki je omogočal padanje cen v zadnjih letih, je večidel skopnel

Nizke cene v zadnjih letih so bile deloma odsev ugodnega škodnega razvoja, povečini pa posledica presežka kapitala na trgu. Pozavarovalna zmogljivost je bila enormna zaradi precejšnjega pritoka alternativne zmogljivosti. Od leta 2010 se je obseg alternativne zmogljivosti potrojil in je v prvi polovici leta 2017 znašal okoli 79 milijard USD. Precejšnjo količino alternativne zmogljivosti so posrkale orkanske škode tretjega četrtletja, predvsem tiste zavarovane s premoženjem

na retrocesijskem trgu in zato ne bo na voljo kot aktivna zmogljivost v prihodnji obnovi. Vendar bo nekaj te zmogljivosti obnovljene prek dotoka novega kapitala vlagateljev.

Kapitalski položaj svetovnih pozavarovateljev, ki so vedno predstavljali glavni vir kapitala, se je za 3 % okrepil v prvi polovici leta 2017, potem ko se je v letu 2016 povečal za 1 %. Povečanje je bilo skoraj v

celoti posledica nerealiziranih dobičkov iz naložb, ki so večinoma povezane z znižanjem obrestnih mer. V zadnjih letih se je rast kapitala upravljala povečini prek izplačil dividend in odkupov lastnih delnic, tako je bil delničarjem vrnjen skoraj ves dobiček dejavnosti.

Vpliv na (po)zavarovalništvo: dogodek s vplivom na dobiček in kapital

Orkani, ki so pustošili leta 2017, bodo imeli znaten vpliv na (po)zavarovalno industrijo, pa vendarle ne gre za dogodek brez primere. Leta 2005 je Karibe in ZDA prizadela cela vrsta močnih orkanov, od katerih je vsak povzročil za prek deset milijard dolarjev zavarovane škode. Skupna zavarovana škoda, ki so jo povzročili orkani Katrina, Rita in Wilma je znašala 90 milijard USD (v današnjih cenah 113 milijard USD). Tudi v letih 1992, 2004, 2008 in 2012 so orkani povzročili ogromno zavarovane in ekonomske škode.

Iz poslovnih poročil je razbrati in finančni analitiki ocenjujejo, da je breme orkanskih izgub za leto 2017 enakomerno razdeljeno med direktne zavarovalnice in pozavarovalnice. Na podlagi tega bodo direktni zavarovatelji ZDA dolžni izplačati 45 milijard USD (kar

Kljub temu je v prvem polletju 2017 še ostalo nekaj presežka kapitala tudi v tradicionalnem pozavarovalništvu, ta pa se je pomembno zmanjšal zaradi orkanov Harvey, Irma in Maria.

jim bo kombinirani količnik povišalo za 9 odstotnih točk) ali 8 % kapitala ameriške industrije, ki tehta 580 milijard dolarjev¹¹¹.

Orkanska sezona 2017 je tudi močno zaznamovala bilance svetovnih pozavarovateljev. Kot razkrivajo družbe, bodo orkani odpihnili 7–14 % kapitala globalnih pozavarovateljev in izničili dobičke pozavarovateljev tekočega leta. Za razliko od prejšnjih velikih katastrofalnih škodnih dogodkov, so bile družbe z alternativno zmogljivostjo prizadete zaradi orkanov v letu 2017, saj so močno izpostavljene tveganjem v Floridi in retrocesijskemu trgu. Visoke vsote zastavljenega premoženja v prizadetih pogodbah so bile bodisi izplačane bodisi so ujele v škodnih rezervah. Zato te vsote ne bodo na voljo v prihodnjih obnovah.

Izboljšani pogoji bodo podpirali rast in donosnost pozavarovalništva

Kapital svetovnih pozavarovateljev se je v prvi polovici leta 2016 povišal za 7 %. Ocenjuje se, da bodo trije glavni orkanski dogodki povzročili dvigovanje cen pri prizadetih poslih. Kapitalsko obilje v tradicionalnem pozavarovanju se je drastično zmanjšala in alternativna zmogljivost bo potrebovala dodatna sredstva, če bo hotela delovati na isti ravni kot pred orkansko sezono. Glede na višino izgube tradicionalnega in alternativnega kapitala se bodo cene premoženjskih pozavarovanj verjetno povišale.

Ocenjuje se, da so premoženjski pozavarovatelji na svetovni ravni realno zbrali za 3 % več premije v letu 2017 na podlagi povečanega posla iz nerazvitih trgov. Cesije iz razvitih trgov bodo predvidoma letos bolj zmerne. Tu gre za učinek osnove zaradi več poslov v ZDA, ki so v letu 2016 pomenili okoli 10-odstotno tržno rast, vendar predvidoma ne bodo obnovljeni v istem obsegu. V letu 2018 bo premijska rast v razvitih

trgih premoženjskih pozavarovanj posledica višjih stopenj in nekoliko višje nominalne rasti v zavarovalnem trgu. Povpraševanje se bo povečalo tudi zaradi novih predpisov o solventnosti: premoženjsko pozavarovanje je postalo v okolju Solventnosti II bolj privlačna za evropske zavarovatelje, saj v večji meri odsevajo učinek ublažitve tveganj zaradi pozavarovanja.

Na nerazvitih trgih se je pozavarovalna premijska rast izboljšala v letu 2017, po upadu v letu 2016 ob splošnem makroekonomskem okrevanju (predvsem v Latinski Ameriki) in povečanem poslu na Kitajskem. Več latinskoameriških in azijskih držav krepi svoje predpise glede solventnosti. Kapitalski pribitki na podlagi tveganja bodo verjetno vodili v višje skupne kapitalske zahteve. Dalje se pričakuje, da se bodo premije v nerazvitih pozavarovalnih trgih ustale v letih 2018 in 2019, podprte s povečano prodajo direktnih zavarovanj v vseh regijah.

¹⁰⁹ GRI 102-6

¹¹⁰ Povzeto po Swiss Re: Global insurance review 2017 and outlook 2018/19, november 2017.

¹¹¹ Kapital po uradnih predpisih za konec leta 2016, brez pozavarovateljev, vir: A.M. Best.

20 POSLOVANJE SAVE RE IN FINANČNI REZULTAT

20.1 Poslovanje Save Re

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija kosmatih premij

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Slovenija	52.943.926	52.111.263	101,6
Tujina	100.275.826	95.315.630	105,2
Skupaj	153.219.752	147.426.893	103,9

Čisti prihodki od premij

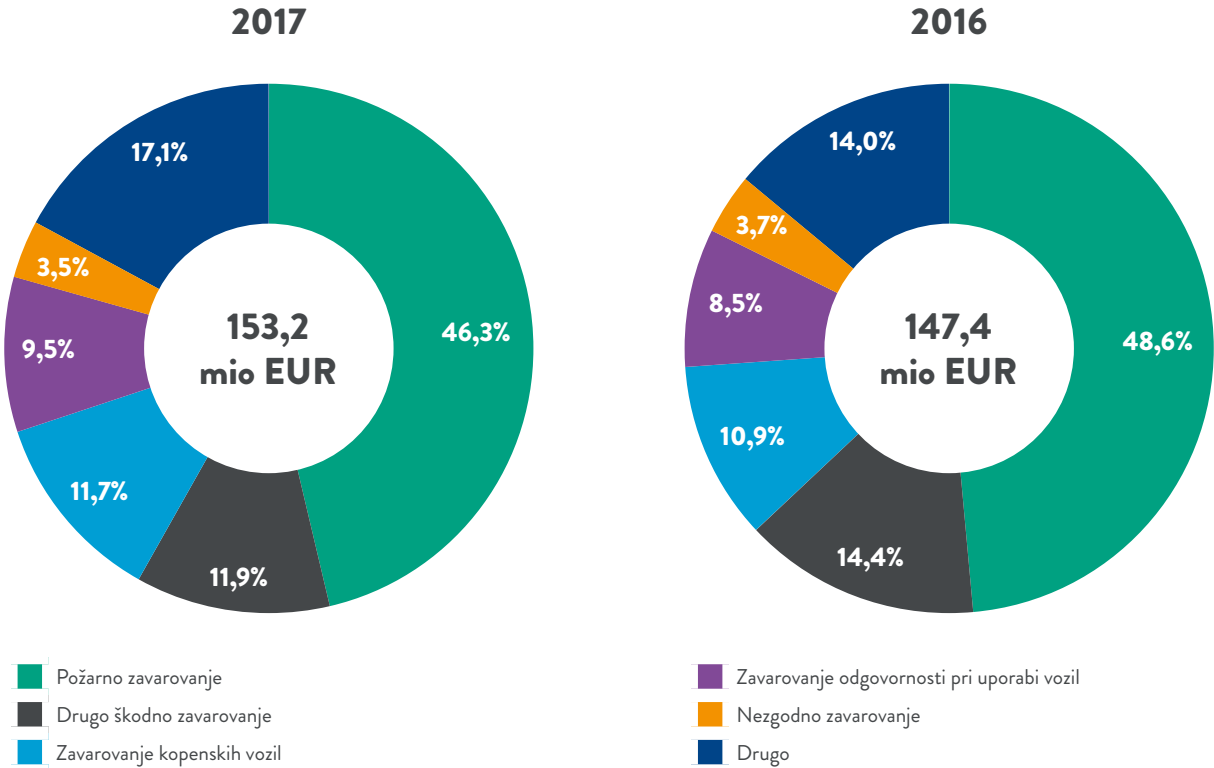
(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate premije	153.219.752	147.426.893	103,9
Čiste premije	134.312.438	129.878.160	103,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-3.447.819	3.550.715	-97,1
Čisti prihodki od premij	130.864.620	133.428.875	98,1

Kosmate premije iz Slovenije so se v 2017 povišale za 1,6 % oziroma 0,8 milijona EUR (več prejete premije od Zavarovalnice Sava), kosmate premije iz tujine pa za 5,2 % oziroma 5,0 milijonov EUR. Ugodna rast premij je posledica rasti premije proporcionalnih poslov, po vrsti pozavarovanj pa so visoko absolutno rast premije dosegla pomorska pozavarovanja, pozavarovanja avtomobilske odgovornosti ter pozavarovanja splošne odgovornosti.

Kljub rasti kosmatih premij so bili čisti prihodki od premij nižji kot leta 2016. Stanje čistih prenosnih premij se je v primerjavi s koncem leta 2016 zvišalo, lani pa se je stanje v primerjavi s koncem leta 2015 znižalo. Razlog za takšno gibanje je rast kosmatih premij iz tujine v 2017 in padec teh premij v 2016.

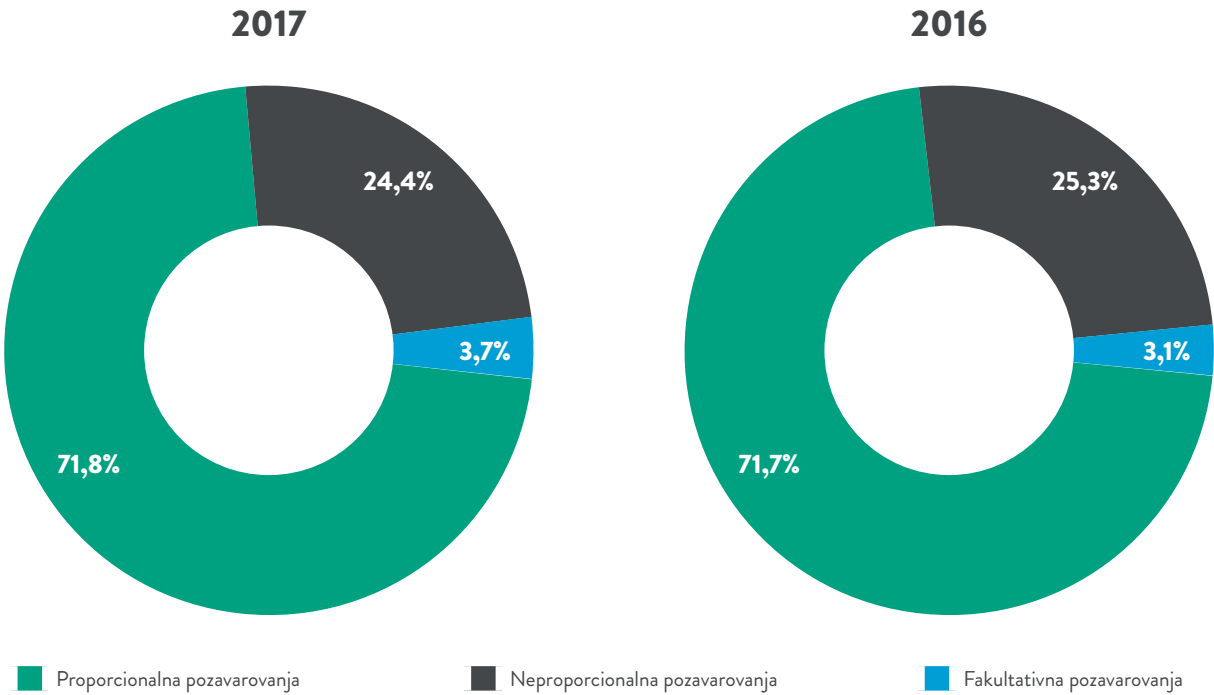
V strukturi premije so v 2017 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja, čeprav se je njihov strukturni delež v primerjavi z letom 2016 znižal za 2,3 o.t. Delež avtomobilskih pozavarovanj v strukturi kosmatih premij se je povišal za 1,8 o.t.

Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Struktura kosmatih premij po obliki pozavarovanj se v letu 2017 ni bistveno spremenila v primerjavi z letom 2016.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj



Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	5.564.197	6.304.954	88,3
Zdravstveno zavarovanje	3.262.263	712.445	457,9
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.130.829	14.474.119	104,5
Zavarovanje tirnih vozil	191.209	90.732	210,7
Letalsko zavarovanje	120.235	830.025	14,5
Zavarovanje plovil	4.772.144	3.492.377	136,6
Zavarovanje prevoza blaga	4.645.256	5.084.727	91,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	59.298.562	60.878.857	97,4
Drugo škodno zavarovanje	14.956.358	19.273.255	77,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	13.156.142	11.991.387	109,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	72.682	145.914	49,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	694.773	529.871	131,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.574.571	5.618.316	117,0
Kreditno zavarovanje	793.486	584.669	135,7
Kavcijsko zavarovanje	262.793	179.896	146,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	925.433	3.257.056	28,4
Zavarovanje stroškov postopka	10.488	9.985	105,0
Zavarovanje pomoči	19.339	14.097	137,2
Življenjsko zavarovanje	321.182	-152.757	410,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	92.677	108.950	85,1
Skupaj	130.864.620	133.428.875	98,1

Čisti odhodki za škode¹¹²

Geografska segmentacija kosmatih škod

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Slovenija	28.634.946	26.870.199	106,6
Tujina	54.890.503	58.295.393	94,2
Skupaj	83.525.449	85.165.592	98,1

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	83.525.449	85.165.592	98,1
Čiste škode	77.542.688	75.354.184	102,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.041.278	6.427.381	16,2
Čisti odhodki za škode	78.583.967	81.781.565	96,1

Čisti odhodki za škode z izključitvijo tečajnih razlik

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Kosmate škode	83.525.449	85.165.592	98,1
Čiste škode	77.542.688	75.354.184	102,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	7.250.466	5.067.276	143,1
Čisti odhodki za škode	84.793.155	80.421.460	105,4

Kosmate škode Save Re so bile v 2017 nižje za 1,9 %. Kosmate škode iz Slovenije so se v letu 2017 glede na leto 2016 zvišale za 6,6 % (nekoliko višja rast kot rast premij, vendar je škodni količnik še vedno ugoden), kosmate škode iz tujine pa so se znižale za 5,8 % (v 2016 so bile škode višje zaradi izplačevanja škod za predhodna pogodbeni leta).

Na spremembo čistih škodnih rezervacij so vplivale tečajne razlike, zaradi katerih so se čiste škodne rezervacije v letu 2017 znižale za 6,4 milijona EUR, v 2016 pa povečale za 1,4 milijona EUR. V nadaljevanju je podana razlaga gibanja rezervacij brez vpliva tečajnih razlik: sprememba čistih škodnih rezervacij je bila v 2017 višja kot v 2016. Višje stanje rezervacij konec

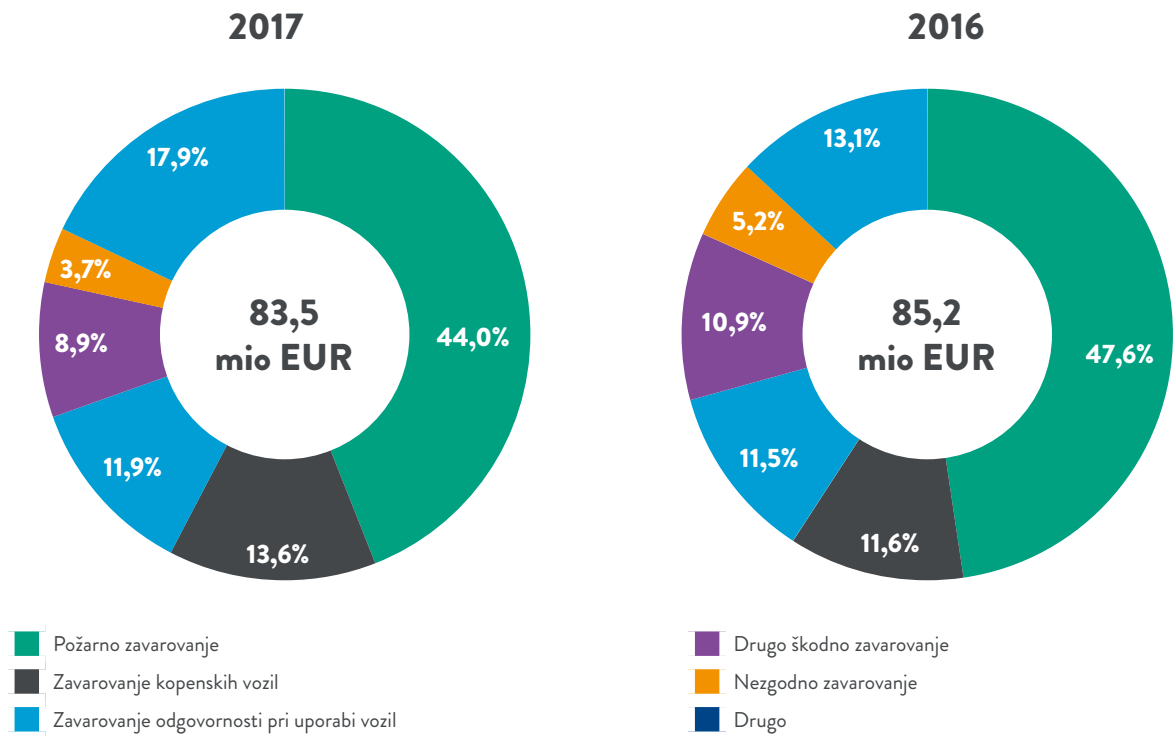
leta 2017 v primerjavi s koncem leta 2016 je posledica dodatno oblikovanih rezervacij za novojavljene škode v 2017 (škoda v rudniku, trk dveh ladij pri Šanghaju, požar v Rusiji in druge).

Čisti merodajni škodni količnik Save Re je bil v 2017 ugodnejši za 1,2 odstotnih točk v primerjavi z 2016 in je znašal 60,2 %. Količnik brez vpliva tečajnih razlik je bil slabši za 4,8 odstotnih točk, saj je bil portfelj v letu 2017 pod vplivom pestrega škodnega dogajanja.

V strukturi škod so v 2017 še vedno prevladovala premoženjska pozavarovanja, katerih strukturni delež se je v primerjavi z letom 2016 znižal za 6,2 o.t. Delež avtomobilskih pozavarovanj se je povečal za 3,0 o.t.

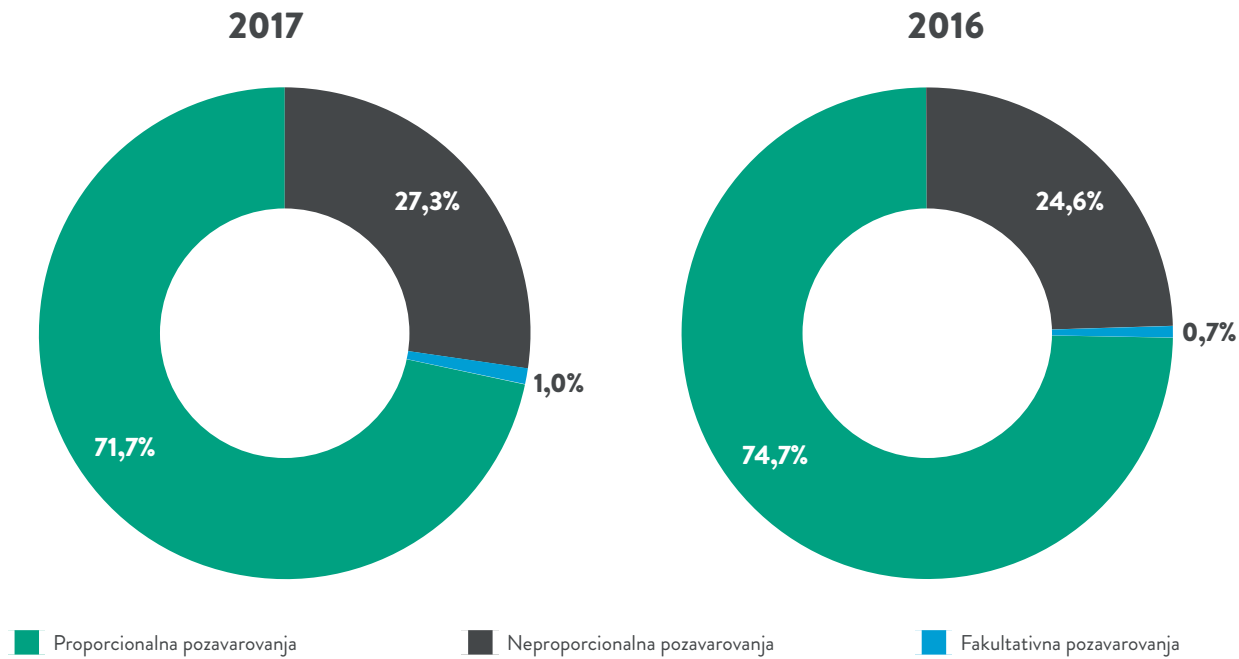
¹¹² GRI 201-2

Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah



Strukturni deleži kosmatih škod po obliki pozavarovanja so se nekoliko spremenili, in sicer so se proporcionalna pozavarovanja znižala (padec kosmatih škod za 3,7 milijona EUR), neproporcionalna pa zvišala (rast kosmatih škod za 1,8 milijona EUR; predvsem zaradi izplačila škod iz naslova orkana Irma, ki je septembra 2017 pustošil po karibskem otočju).

Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	2.394.364	3.952.571	60,6
Zdravstveno zavarovanje	2.520.748	618.423	407,6
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	10.624.022	10.566.432	100,5
Zavarovanje tirnih vozil	102.640	14.576	704,2
Letalsko zavarovanje	275.013	879.959	31,3
Zavarovanje plovil	5.538.232	5.379.887	102,9
Zavarovanje prevoza blaga	2.846.093	2.315.388	122,9
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	40.264.092	40.374.237	99,7
Drugo škodno zavarovanje	5.698.517	5.283.733	107,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	5.343.270	7.713.839	69,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-18.992	-68.685	172,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	298.152	401.927	74,2
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.725.368	2.897.308	59,6
Kreditno zavarovanje	-201.658	-237.131	115,0
Kavcijsko zavarovanje	276.275	205.910	134,2
Zavarovanje različnih finančnih izgub	872.131	1.671.024	52,2
Zavarovanje stroškov postopka	874	2.379	36,7
Zavarovanje pomoči	9.225	-1.714	738,2
Življenjsko zavarovanje	-21.342	-232.309	190,8
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	36.942	43.811	84,3
Skupaj	78.583.967	81.781.565	96,1

Obratovalni stroški

Obratovalni stroški

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	33.185.632	33.061.396	100,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-880.778	3.598.331	224,5
Drugi obratovalni stroški	10.808.271	10.629.248	101,7
Obratovalni stroški	43.113.125	47.288.975	91,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.934.678	-2.813.943	131,2
Čisti obratovalni stroški	41.178.447	44.475.032	92,6

Stroški pridobivanja so bili v 2017 višji za 0,4 %, kosmate premije pa so porasle za 3,9 %. Delež stroškov pridobivanja v kosmati premiji je bil glede na

enako obdobje lani nižji za 0,7 o.t. in je znašal 21,7 %. Stanje razmejenih stroškov pridobivanja je bilo konec leta 2017 v primerjavi z 2016 višje zaradi rasti propor-

cionalnega posla iz tujine. V 2016 je bilo stanje nižje za 3,6 milijona EUR zaradi zmanjšanja za ocenjeno prihodnjo provizijo po drseči lestvici za cedente skupine ter tudi zaradi manjše rasti premije in posledično manjšega porasta stroškov pridobivanja v 2016 glede na 2015 kot pa v 2015 glede na 2014.

Drugi obratovalni stroški so bili v primerjavi z letom 2016 višji za 1,7 %, in sicer predvsem zaradi rasti stroškov dela, stroškov storitev v zvezi z reklamno kampanjo za prepoznavnost blagovne znamke Sava

Donos naložb

Donos naložbenega portfelja Save Re je v letu 2017 znašal 25,3 milijona EUR (2016: 27,7 milijona EUR), od česar je predstavljal donos finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami – 0,1 milijona EUR, donos finančnih naložb v odvisne družbe pa 26,1 milijona EUR.

Realiziran donos vključuje tudi donos iz naslova tečajnih razlik pri naložbah, s katerimi družba valutno

ter amortizacije zaradi višjih stroškov programske opreme. Stroški po naravnih vrstah so prikazani v računovodskem delu poročila, v razkritju 31.

Nižji prihodki od pozavarovalnih provizij so predvsem posledica nižjih provizij, ki jih je Sava Re prejela od retrocesionarjev, ki so udeleženi na pozavarovalnih programih slovenskih cedentov. Gre za vpliv manj prejetih provizij za ekscedenčno pozavarovalno pogodbo, kar pomeni, da je Sava Re zaradi dobrih rezultatov 2016 morala retrocesionarjem plačati nekaj provizije.

usklajuje obveznosti v tujih valutah. Učinek tečajnih razlik ne vpliva v celoti na poslovni izid, saj se skladno z gibanjem naložb v posamezni valuti gibljejo tudi obveznosti v tujih valutah. Na podlagi tega sta donos in donosnost prikazana tudi brez vpliva tečajnih razlik. Skupen vpliv tečajnih razlik na poslovni izid je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila, v poglavju 23.5.3.2.4 Valutno tveganje.

Donos naložbenega portfelja Save Re

(v EUR)	2017	2016	Absolutna razlika	Indeks
Prihodki finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami	9.978.778	13.011.311	-3.032.533	76,7
Odhodki finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami	10.064.286	6.462.662	3.601.623	155,7
Donos finančnih naložb z vključenimi naložbenimi nepremičninami	-85.507	6.548.649	-6.634.156	-1,3
Donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	26.136.830	21.977.734	4.159.096	118,9
Donos naložbenega portfelja	26.051.323	28.526.382	-2.475.060	91,3
Odhodki finančnih obveznosti	718.338	841.834	-123.496	85,3
Donos naložbenega portfelja z odhodki financiranja	25.332.985	27.684.549	-2.351.564	91,5
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	30.816.526	26.323.673	4.492.853	117,1

Po izločitvi tečajnih razlik, ki ne vplivajo v celoti na poslovni izid, je znašal donos naložbenega portfelja 30,8 milijona EUR in je bil za 4,5 milijona EUR višji kot v letu 2016. Na višji donos so predvsem vpli-

vali nižji odhodki naložbenega portfelja. Podrobnejši podatki so prikazani v naslednji tabeli. Družba v 2017 ni pripoznala slabitev odvisnih družb.

Prihodki, odhodki ter donos naložbenega portfelja Save Re

(v EUR)	2017	2016	Absolutna razlika
PRIHODKI			
Prihodki od obresti	3.895.944	4.427.975	-532.031
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	77.774	100.222	-22.448
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.227.175	676.088	551.087
Prihodki odvisnih in pridruženih družb	26.136.830	26.308.516	-171.686
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	618.835	742.973	-124.138
Pozitivne tečajne razlike	3.822.729	6.926.024	-3.103.295
Ostali prihodki	336.322	138.030	198.291
Skupaj prihodki naložbenega portfelja	36.115.608	39.319.829	-3.204.220

ODHODKI			
Odhodki za obresti	718.338	841.834	-123.496
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	76.271	205.693	-129.421
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	130.028	185.008	-54.980
Odhodki odvisnih in pridruženih družb	0	4.330.782	-4.330.782
Slabitve naložb	320.000	330.740	-10.740
Negativne tečajne razlike	9.306.270	5.565.149	3.741.121
Ostalo	231.716	176.072	55.644
Skupaj odhodki naložbenega portfelja	10.782.623	11.635.278	-852.655
Donos naložbenega portfelja	25.332.985	27.684.551	-2.351.566
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	30.816.526	26.323.673	4.492.853
Donosnost naložbenega portfelja	5,6%	6,0%	-0,4%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	6,8%	5,8%	1,0%

Prihodki/odhodki vključujejo prihodke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

Najvišji delež v strukturi prihodkov so v letu 2017 predstavljale prejete dividende odvisnih družb, v skupni višini 26,1 milijona EUR, ki so bile v primerjavi s preteklim letom malenkost nižje. V primerjavi z letom 2016, so bili v letu 2017 realizirani nekoliko višji dobički pri odtujitvi naložb. Prihodki od obresti in dividend ostalih naložb so bili nekoliko nižji. V letu 2017 so bile realizirane pozitivne tečajne razlike v višini 3,8 milijona EUR (2016: 6,9 milijona EUR).

V primerjavi z letom 2016 so bili odhodki naložbenega portfelja nižji za 0,9 milijona EUR. Največji delež v strukturi odhodkov naložb so v letu 2017 predstavljale negativne tečajne razlike v višini 9,3 milijona EUR (2016: 5,6 milijona EUR) ter odhodki za obresti v višini 0,7 milijona EUR (2016: 0,8 milijona EUR).

20.2 Finančni položaj Save Re

Bilančna vsota Save Re je na dan 31. 12. 2017 znašala 580,9 milijonov EUR, kar je 2,2 % več kot konec leta 2016. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2017 predstavljale

najmanj 5 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala.

20.2.1 Sredstva

Stanje in struktura sredstev

(v EUR)	31.12.2017	Sestava 31.12.2017	31.12.2016	Sestava 31.12.2016
SREDSTVA	580.886.180	100,0 %	568.147.764	100,0 %
Neopredmetena sredstva	807.011	0,1 %	832.567	0,1 %
Opredmetena osnovna sredstva	2.485.645	0,4 %	7.753.202	1,4 %
Odložene terjatve za davek	1.238.826	0,2 %	1.373.436	0,2 %
Naložbene nepremičnine	8.230.878	1,4 %	3.122.076	0,5 %
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	193.409.578	33,3 %	191.640.382	33,7 %
Finančne naložbe	250.781.685	43,2 %	249.948.775	44,0 %
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	20.073.571	3,5 %	18.203.912	3,2 %
Terjatve	88.602.395	15,3 %	79.836.627	14,1 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	7.778.499	1,3 %	6.897.710	1,2 %
Druga sredstva	799.634	0,1 %	549.258	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	1,1 %	7.989.819	1,4 %

20.2.1.1 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe ter finančne naložbe

Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, finančne naložbe v odvisnih družbah, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

Stanje naložbenega portfelja Save Re jena dan 31. 12. 2017 znašalo 459,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 452,7 milijona EUR).

Stanje naložbenega portfelja Save Re

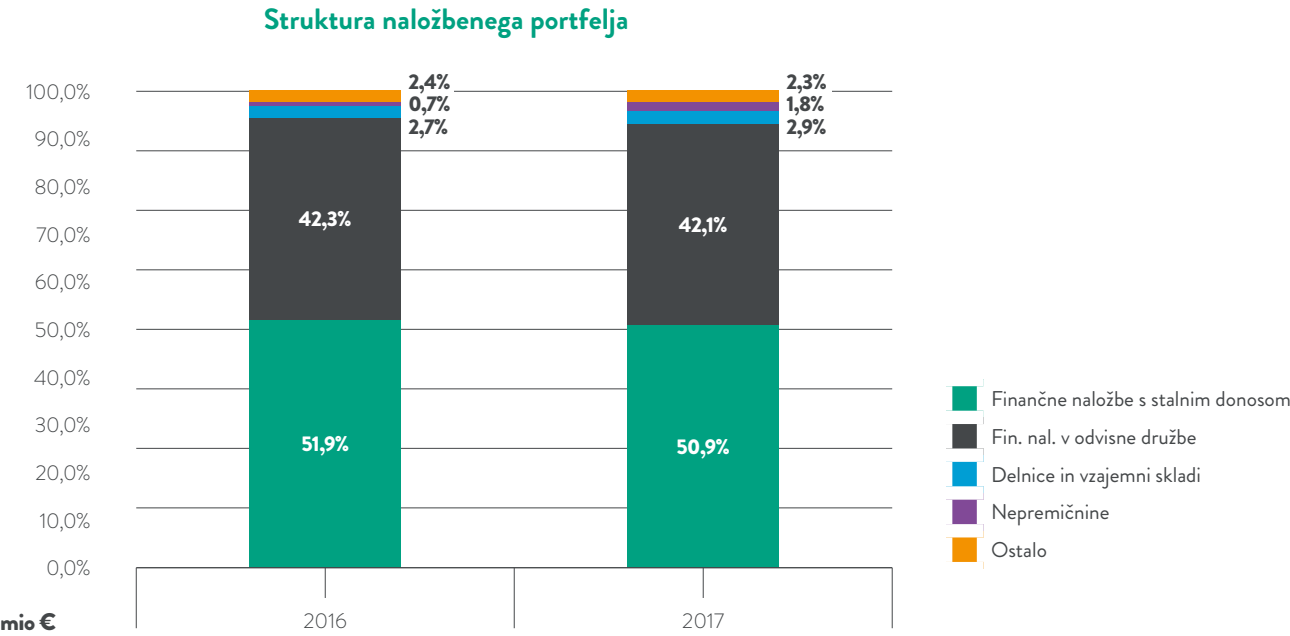
(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	2.398.614	2.398.602	11	100,0
Državne obveznice	116.313.865	122.970.380	-6.656.515	94,6
Poslovne obveznice	108.365.328	101.722.168	6.643.160	106,5
Delnice	10.399.227	9.798.315	600.912	106,1
Vzajemni skladi	2.862.382	2.388.497	473.884	119,8
Dana posojila in ostalo	4.609.924	2.834.953	1.774.972	162,6
Depoziti pri cedentih	5.832.346	7.835.859	-2.003.513	74,4
Skupaj finančne naložbe	250.781.685	249.948.774	832.911	100,3
Fin. nal. v odvisne družbe	193.409.578	191.640.382	1.769.196	100,9
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3.122.076	5.108.801	263,6
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	7.989.819	-1.311.360	83,6
Skupaj naložbeni portfelj	459.100.599	452.701.051	6.399.548	101,4

Stanje naložbenega portfelja se je v primerjavi z letom 2016 povečalo za 6,4 milijona EUR. Na gibanje stanja naložbenega portfelja so v največji meri vplivali naslednji dejavniki:

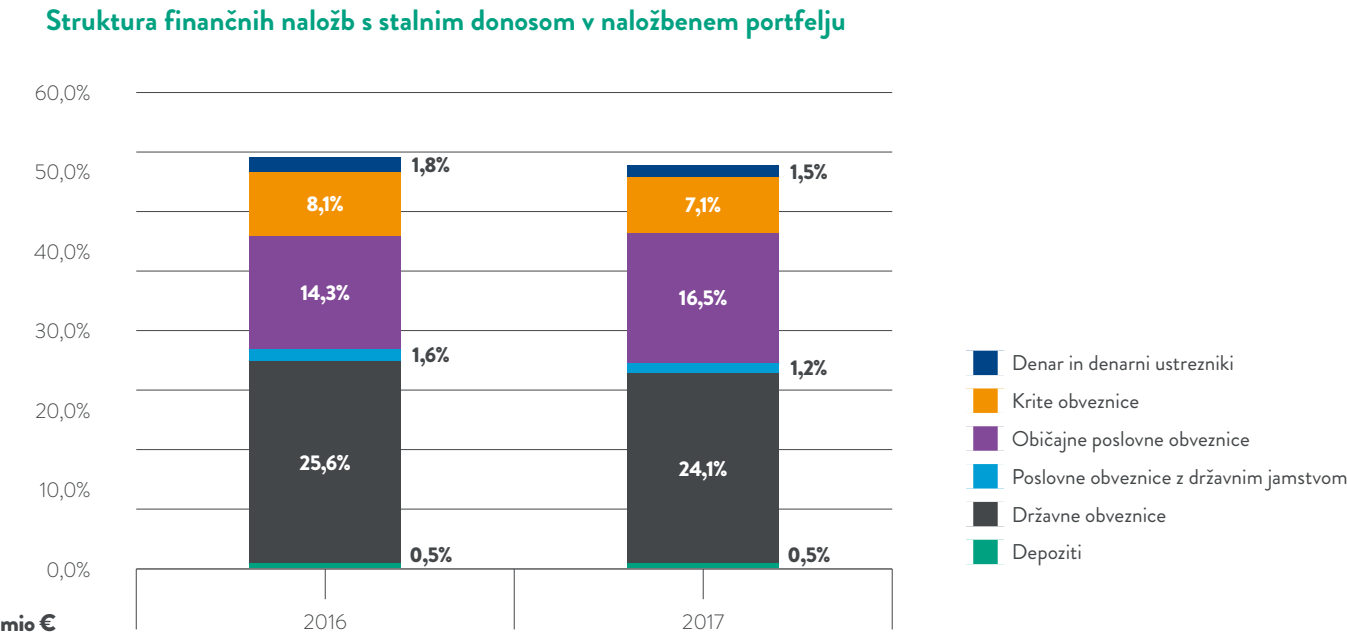
- + prejete dividende odvisnih družb (26,1 milijona EUR),
- + pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti (15,9 milijona EUR),
- + sprememba natečenih obresti (3,9 milijona EUR),
- + vključitev osnovnega sredstva med naložbene nepremičnine (3,7 milijona EUR),
- + dobički pri odtujitvi naložb (1,1 milijona EUR),
- + prejete dividende ostalih naložb (0,6 milijona EUR),
- + sprememba presežka iz prevrednotenja (0,02 milijona EUR),
- - sprememba tečajnih razlik (5,5 milijona EUR),
- - izplačilo dividend delničarjem (12,4 milijona EUR),
- - poplačilo podrejenega dolga (24,7 milijona EUR),
- - slabitve naložb (0,3 milijona EUR),
- - znižanje stanja depozitov pri cedentih (2,1 milijona EUR).

Najvišji delež v strukturi naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2017 predstavljajo finančne naložbe s stalnim donosom, in sicer 50,9 % (31. 12. 2016: 51,9 %). Delež le-teh se je v strukturi naložbenega portfelja znižal za 1,0 odstotno točko. V naložbenem portfelju se je zaradi vključitve osnovnega sredstva v upravljanju med naložbene nepremičnine povečal delež le-teh za 1,1 odstotne točke. Finančne naložbe v odvisne družbe so predstavljale 42,1 % in so ostale na nivoju leta 2016. Deleži ostalih naložb so ostali na podobnih nivojih kot konec leta 2016.

Pregled strukture celotnega naložbenega portfelja je predstavljen v naslednji sliki.



V naslednji sliki je prikazana struktura finančnih naložb s stalnim donosom.



V strukturi naložb s stalnim donosom se je v letu 2017 glede na leto 2016 malenkost znižal delež naložb v državne obveznice, poslovne obveznice z državnim jamstvom ter krite obveznice. Razlog za znižanje je v tem, da je družba zapadla sredstva teh naložb reinve-

stirala predvsem v poslovne obveznice, katerih delež se je povečal za 2,2 odstotni točki. Delež denarja in denarnih ustreznikov je v primerjavi z letom 2016 malenkost nižji.

20.2.1.2 Terjatve

Terjatve so bile konec leta 2017 višje za 11,0 % oziroma 8,8 milijona EUR. Zaradi spremembe prikaza terjatev iz poslovanja so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 85,2 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatev premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi stanje terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov znašalo 75,7 milijona EUR. Izkazano poveča-

nje teh terjatev v letu 2017 glede na predhodno leto pa bi znašalo 9,5 milijona EUR, predvsem kot posledica rasti kosmate premije na mednarodnih trgih, kar je vplivalo na skupen porast te postavke. V starostni strukturi so se največ povečale nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih terjatev, zmanjšale pa so se zapadle terjatve do 180 dni.

20.2.2 Obveznosti

Stanje in struktura obveznost

(v EUR)	31.12.2017	Sestava 31.12.2017	31.12.2016	Sestava 31.12.2016
OBVEZNOSTI	580.886.180	100,0 %	568.147.764	100,0 %
Kapital	290.966.155	50,1 %	270.355.622	47,6 %
Osnovni kapital	71.856.376	12,4 %	71.856.376	12,6 %
Kapitalske rezerve	54.239.757	9,3 %	54.239.757	9,5 %
Rezerve iz dobička	163.491.114	28,1 %	147.004.019	25,9 %
Lastne delnice	-24.938.709	-4,3 %	-24.938.709	-4,4 %
Presežek iz prevrednotenja	3.804.764	0,7 %	3.785.553	0,7 %
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	13.524	0,0 %	-1.765	0,0 %
Zadržani čisti poslovni izid	6.012.233	1,0 %	9.283.163	1,6 %
Čisti poslovni izid poslovnega leta	16.487.096	2,8 %	9.127.228	1,6 %
Podrejene obveznosti	0	0,0 %	23.570.771	4,1 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	232.639.163	40,0 %	226.207.479	39,8 %
Druge rezervacije	351.250	0,1 %	331.802	0,1 %
Druge finančne obveznosti	91.182	0,0 %	104.280	0,0 %
Obveznosti iz poslovanja	54.404.921	9,4 %	43.797.970	7,7 %
Ostale obveznosti	2.433.509	0,4 %	3.779.840	0,7 %

20.2.2.1 Kapital

V strukturi obveznosti je z 50,1 % največja postavka stanje kapitala, ki se je glede na stanje 31. 12. 2016 povečalo za 7,6 % oziroma za 20,6 milijona EUR zaradi naslednjih gibanj:

- čisti poslovni izid leta 2017 je znašal 33,0 milijonov EUR (povišanje kapitala);
- Sava Re je izplačala dividende v višini 12,4 milijona EUR (znižanje kapitala).

20.2.2.2 Podrejene obveznosti

Sava Re je v 2017 poplača podrejeni dolg, zato konec leta 2017 ni imela podrejenih obveznosti.

20.2.2.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki imajo med obveznostmi drugi največji delež, so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2016 povišale za 2,8 % oziroma za 6,4 milijona EUR. Porast je predvsem posledica rasti kosmatih prenosnih premij za 9,8 % oziroma 4,3 milijona EUR, ki so se na portfelju posla iz tujine povečale zaradi rasti kosmate premije. Kosmate škodne rezervacije so se zvišale za 1,2 % oziroma 2,1 milijona EUR, zaradi večjih škod iz tujine. Gibanje zavaroval-

no-tehničnih rezervacij je podrobneje pojasnjeno tudi v računovodskem delu poročila, v razkritju 19.

20.2.2.4 Obveznosti iz poslovanja

Zaradi spremembe prikaza obveznosti iz naslova prejetega posla so se obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 30,4 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza obveznosti izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi stanje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov znašale 40,3 milijona EUR. Povečanje teh obveznosti bi tako znašalo 10,8 milijona EUR kot posledica povečanja obveznosti za izplačilo škode zaradi običajne medletne dinamike, pri čemer gre za nezapadle obveznosti in obveznosti, kjer na drugi strani obstajajo tudi terjatve za premijo.

20.2.3 Druge naložbe Save Re v zavarovalništvo

Sava Re je bila na dan 31. 12. 2017 poleg naložb v odvisne družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Save Re v delnice zavarovalnic

Delež v kapitalu 31.12.2017	
Slovenija	
Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d.	4,04%
Zavarovalnica Triglav d.d.	0,73%
EU in tujina	
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,51%
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	1,12%

20.2.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Sava Re je imela na dan 31. 12. 2017 291,0 milijonov EUR kapitala. Podrejenih obveznosti družba na ta datum ni imela, saj je v 2017 poplačala podrejeni dolg. Vir financiranja družbe ja tako na ta datum izključno lastniški.

20.2.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju družbe je v letu 2017 znašal 15,6 milijona EUR (2016: 11,4 milijona EUR), na kar je vplival pozitiven denarni tok iz naslova osnovne dejavnosti pozavarovanja.

Prebitek izdatkov pri financiranju je v 2017 znašal 38,9 milijona EUR (2016: 28,1 milijona EUR). Na

višino prebitka izdatkov pri financiranju sta vplivala predvsem poplačilo podrejenega dolga (24,0 milijonov EUR) in izplačilo dividend (12,4 milijona EUR).

Gibanje prebitka izdatkov iz naložbenja je posledica aktivnosti naložbenja, na obseg tega pa so vplivali tudi zgoraj opisani dejavniki.

20.3 Upravljanje kadrov

20.3.1 Strateške smernice na področju upravljanja kadrov¹¹³

V družbi Sava Re sledimo na področju upravljanja kadrov naslednjim strateškim smernicam:

- privabljanje in ohranjanje najboljših kadrov,
- razvoj bodočih vodij, funkcionalnega strokovnega znanja ter kompetentnih in odgovornih sodelavcev,

- zagotavljanje učinkovitega vodenja in motiviranja sodelavcev,
- delo v varnem, raznolikem in trajnostno naravnem delovnem okolju in
- spodbujanje sodobne organizacijske kulture.

20.3.2 Ključne aktivnosti na področju upravljanja kadrov¹¹⁴

V letu 2017 smo se na področju upravljanja kadrov osredotočili na naslednje aktivnosti:

- postavitve kompetenčnega modela, upoštevajoč značilnosti sodobne organizacijske kulture za vse

- nivoje zaposlenih in postopno vključevanje kompetenc v kadrovske procese,
- analizo kompetenc ključnih zaposlenih in
- vzpostavitev koncepta ciljnega vodenja.

20.3.3 Zaposlovanje in struktura zaposlenih

Pri zaposlovanju sledimo sprejetemu planu zaposlovanja.

Zaposlovanje v družbi gradimo na:

- zaposlovanju in ohranjanju najustreznejših kadrov,
- ustreznemu uvajanju in vključevanju v delovno sredino ter
- nadaljnjem razvoju kadrov v skladu s potrebami družbe in skupine.

¹¹³ GRI 103-1, 103-2, 103-3

¹¹⁴ GRI 103-1, 103-2, 103-3

Zaposleni na zadnji dan leta¹¹⁵

V letu 2017 se nam je pridružilo devet novih sodelavcev in odšlo osem sodelavcev.

Novi sodelavci so se nam pridružili na področju finančnega poslovanja, kabineta uprave, tehnologij in inovacij ter korporativnih financ. Zaposlili smo tudi štipendista v poslovnem sektorju pozavarovanj in sodelavca za nadomeščanje sodelavke na porodniškem dopustu

v razvojnem centru za modeliranje. V mesecu maju je bil s strani nadzornega sveta družbe imenovan nov predsednik uprave.

Odšlo je osem sodelavcev, zaradi upokojitve, sporazumnega prenehanja zaposlitve in prezaposlitve znotraj skupine Sava Re.

Stanje zaposlenih	31.12.2017	31.12.2016	Razlika 2017/2016
Skupaj	103	102	1

Zaposlenih po vrsti zaposlitve (krajši, polni delovni čas) na zadnji dan leta¹¹⁶

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Krajši delovni čas	14	13,6	12	11,8
Polni delovni čas	89	86,4	90	88,2
Skupaj	103	100,0	102	100,0

Na zadnji dan leta 2017 je bilo zaposlenih za polni delovni čas 89 sodelavcev (86,4 %) in za krajši delovni čas 14 sodelavcev (13,6 %). Večina zaposlenih ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za polni delovni čas. Zaposlitve za krajši delovni čas so povezane z zaposli-

tvijo sodelavcev z več delodajalci znotraj skupine Sava Re. Delo s krajšim delovnim časom od polnega omogočamo tudi zaposlenim iz pravice staršev za nego in varstvo otrok.

Zaposleni po vrsti pogodbe na zadnji dan leta¹¹⁷

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Za določen čas	3	2,9	4	3,9
Za nedoločen čas	100	97,1	98	96,1
Skupaj	103	100,0	102	100,0

Na zadnji dan leta 2017 je bilo za nedoločen čas zaposlenih 100 sodelavcev (97,1 %) in za določen čas 3 sodelavci (2,9 %). Delež sodelavcev zaposlenih za

določen čas se je zmanjšal v primerjavi s preteklim letom.

¹¹⁵ GRI 102-7

¹¹⁶ GRI 102-8

¹¹⁷ GRI 102-8

Zaposleni po vključenosti v sistem kolektivne pogodbe na zadnji dan leta¹¹⁸

	2017		2016	
	Število	Delež (v %)	Število	Delež (v %)
Zaposleni v sistemu kolektivne pogodbe	67	65,0	66	64,7
Zaposleni zunaj sistema kolektivne pogodbe	36	35,0	36	35,3
Skupaj	103	100,0	102	100,0

Na zadnji dan leta 2017 je bilo zaposlenih v sistemu kolektivne pogodbe 67 sodelavcev (65,0 %) in zunaj sistema kolektivne pogodbe 36 sodelavcev (35,0 %).

Zaposleni po stopnji izobrazbe na zadnji dan leta¹¹⁹

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
Osnovna izobrazba	0	0,0	0	0,0
Srednja izobrazba	13	12,6	12	11,8
Višja izobrazba	4	3,9	5	4,9
Univerzitetna izobrazba	65	63,1	62	60,8
Magistri in doktorji	21	20,4	23	22,5
Skupaj	103	100,0	102	100

Največji delež zaposlenih ima univerzitetno izobrazbo. Družba spodbuja, da se zaposleni vključujejo tudi v formalne oblike izobraževanja.

Zaposleni po starosti na zadnji dan leta¹²⁰

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
od 20 do 25	1	1,0	2	2,0
od 26 do 30	12	11,7	10	9,8
od 31 do 35	10	9,7	16	15,7
od 36 do 40	21	20,4	22	21,6
od 41 do 45	25	24,3	23	22,5
od 46 do 50	17	16,5	16	15,7
od 51 do 55	10	9,7	5	4,9
56 in več	7	6,8	8	7,8
Skupaj	103	100,0	102	100,0

Povprečna starost zaposlenih se je v družbi v primerjavi z lanskim letom nekoliko zvišala in znaša 42,1 leta (v letu 2016 je bila 41,76 leta).

Povprečna starost članov uprave znaša 50,5 leta.

¹¹⁸ GRI 102-41

¹¹⁹ GRI 102-8

¹²⁰ GRI 102-8

Zaposleni po spolu na zadnji dan leta¹²¹

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
Ženske	59	57,3	62	60,8
Moški	44	42,7	40	39,2
Skupaj	103	100,0	102	100,0

V družbi prevladuje delež žensk. Zastopane so na vseh nivojih vodenja in vseh strokovnih področjih. Delež moških, se je z novimi zaposlitvami v letu 2017 nekoliko povešal. V štiri članski upravi je ena ženska in trije moški.

Višina osnovne plače žensk je enaka višini osnovne plače moških v vseh kategorijah zaposlenih.¹²²

Zaposleni po delovni dobi na zadnji dan leta

	2017		2016	
	Število	Delež v %	Število	Delež v %
od 0 do 5 let	41	39,8	41	40,2
od 5 do 10 let	32	31,1	32	31,4
od 10 do 15 let	14	13,6	11	10,8
od 15 do 20 let	8	7,8	9	8,8
od 20 do 30 let	6	5,8	6	5,9
več kot 30 let	2	1,9	3	2,9
Skupaj	103	100,0	102	100,0

Visok delež zaposlenih v prvih dveh skupinah, glede na delovni staž v družbi, pripisujemo zaposlovanju od leta 2009 dalje. Nižje število zaposlenih v skupini s

stažem nad 20 let je povezano s preteklimi upokojitvami, ki so znižale število zaposlenih z dolгим delovnim stažem.

Stopnja absentizma¹²³

	2017	2016	Razlika
	Število	Število	
Število izgubljenih delovnih dni	679	739	-60,0
Povprečno število zaposlenih	100	99	1,4
Število vseh delovnih dni v letu	249	252	-3,0
Stopnja absentizma (%)	2,7%	3,0%	-0,3 o.t.

Stopnjo absentizma merimo s številom izgubljenih delovnih dni v primerjavi s povprečnim številom zaposlenih in številom vseh delovnih dni v letu. Stopnja absentizma se je v letu 2017 v primerjavi s predhodnim

letom znižala za 0,247 odstotne točke in znaša 2,7 %. Ocenjujemo, da je nižja stopnja absentizma v leto 2017 povezana tudi z dobrimi delovnimi pogoji in aktivnostmi na področju promocije zdravja, ki jih nudi družba.

¹²¹ GRI 102-8, 405-1

¹²² GRI 405-2

¹²³ GRI 403-2

Število poškodb pri delu in s tem povezanih izgubljenih delovnih dni¹²⁴

Leto	Leto 2017	Leto 2016	Leto 2015	Indeks 2017/2016	Indeks 2016/2015
Število poškodb	0	1	1	0,0	100,0
Število izgubljenih delovnih dni	0	14	1	0,0	1.400,0
Število izgubljenih delovnih ur	0	70	8	0,0	875,0

V letu 2017 ne beležimo poškodb pri delu.

Stopnja fluktuacije¹²⁵

Stopnja fluktuacije

	2017	2016	Razlika
	Število	Število	
Zaposleni, ki so odšli	8	9	-1,0
Zaposleni na zadnji dan leta	103	102	1,0
Stopnja fluktuacije (%)	7,8%	8,8%	-1,0 o.t.

Stopnjo fluktuacije merimo s številom zaposlenih, ki so odšli v primerjavi s skupnim številom zaposlenih na zadnji dna leta. Stopnja fluktuacije se je v letu 2017 v

primerjavi s predhodnim letom znižala za 1,0 odstotno točko in znaša 8,8 %.

Pregled števila prihodov in odhodov zaposlenih po spolu za tekoče leto

Leto 2017	Prihodi		Odhodi	
Spol	Število	Sestava (v %)	Število	Sestava (v %)
Ženske	1	11,1	4	50,0
Moški	8	88,9	4	50,0
Skupaj	9	100,0	8	100,0

V letu 2017 smo na novo zaposlili 9 sodelavcev, od tega 8 moških in 1 žensko. Medtem, ko je v letu 2017 odšlo 8 sodelavcev, od tega 4 ženske in 4 moški.

¹²⁴ GRI 403-2

¹²⁵ GRI 401-1

Pregled števila prihodov in odhodov zaposlenih po starostni strukturi v tekočem letu

Leto 2017	Prihodi		Odhodi	
Starostna skupina	Število	Sestava (v %)	Število	Sestava (v %)
od 20 do 25	2	22,2	0	0,0
od 26 do 30	1	11,1	1	12,5
od 31 do 35	0	0,0	1	12,5
od 36 do 40	2	22,2	1	12,5
od 41 do 45	1	11,1	2	25,0
od 46 do 50	2	22,2	0	0,0
od 51 do 55	1	11,1	1	12,5
56 in več	0	0,0	2	25,0
Skupaj	9	100,0	8	100,0

Tako novi zaposleni, kot zaposleni, ki so odšli v letu 2017 prihajajo skoraj iz vseh starostnih skupin.

20.3.4 Usposabljanje in razvoj zaposlenih¹²⁶

V družbi spodbujamo razvoj kompetentnih in odgovornih zaposlenih. Zaposlene spodbujamo, da se vključujejo v izobraževanja in usposabljanja v skladu s potrebami delovnega mesta, osebnega in kariernega razvoja.

V letu 2017 smo dali velik poudarek analizi in razvoju ključnega kadra na področju vodstvenih kompetenc.

Spodbujamo zaposlovanje mladih potencialnih kadrov. V želji, da se novi sodelavci hitro in učinkovito uvedejo, ob zaposlitvi zanje pripravimo programe pripravištva in poskusnega dela. V tem obdobju za nove sodelavce skrbita mentor in vodja.

Skrbimo tudi za prenos znanj med zaposlenimi v skupini Sava Re. V ta namen so bile v letu 2017 s strani Sava

Re organizirani naslednji dogodki: delavnica notranje revizije, IT delavnica, seminar s področja financ, računovodstva, kontrolinga, aktuariata, seminar s področja upravljanja kadrov in seminar s področja upravljanja tveganj in konferenca za marketing in odnose z javnostmi.

Tradicionalno smo priredili dve strateški konferenci skupine, z namenom prenosa najboljših delovnih praks med družbami na področju korporativnega upravljanja in vodenja družbe. Letošnje teme so bile usmerjene na področje medsebojnega komuniciranja, ključne razvojne usmeritve, uvajanje novih tehnologij, digitalno preobrazbo v zavarovalništvu in moč blagovne znamke, notranjo kulturo in vodenje sodelavcev v timu.

Ključni podatki o izobraževanju zaposlenih¹²⁷

Leto	Leto 2017	Leto 2016	Leto 2015	Indeks 2017/2016	Indeks 2016/2015
Število ur izobraževanj	1.948	1.653	2.390	117,8	69,2
Število udeležencev izobraževanj	77	66	97	116,7	68,0

¹²⁶ GRI 103-1, 103-2, 103-3

¹²⁷ GRI 404-1

Zaposleni se udeležujejo domačih in tujih poslovnih in strokovnih konferenc ter izobraževanj. V letu 2017 smo izvedli večje število skupinskih usposabljanj na področju

tujih jezikov, uporabe računalniških programov in osebne rasti. V izobraževanja je bilo vključenih 77 zaposlenih. Zabeležili smo skupaj 1.948 ur izobraževanj.

Povprečno število ur izobraževanja zaposlenih¹²⁸

2017			
Spol	Število	Štev. ur izob.	Povprečje
Ženske	43	1.253	29,1
Moški	34	695	20,4
Skupaj	77	1.948	25,3

V izobraževanja je bilo vključenih nekoliko več žensk. Število ur izobraževanja pri ženskah je precej višje, kot pri moških.

20.3.5 Vodenje in motiviranje zaposlenih¹²⁹

Pozitivno delovno klimo spodbujamo z učinkovitim vodenjem in motiviranjem zaposlenih, z učinkovito organizacijo dela in z vključevanjem zaposlenih v različne delovne projekte.

20.3.5.1 Letni osebni razgovori¹³⁰

Z zaposlenimi v družbi vsako leto izvajamo redne letne razgovore. V proces rednih letnih razgovorov so vključeni vsi zaposleni. V okviru rednih letnih razgovorov se vodja in zaposleni pogovorita o realiziranih in planiranih ciljih in aktivnostih, o realiziranih in potrebnih izobraževanjih, usposabljanjih in drugih načrtih.

V letu 2017 smo začeli z vzpostavitvijo sistema ciljnega vodenja in prenovo procesa letnih razgovorov.

20.3.5.2 Varnost in zdravje pri delu¹³¹

Skrb za zdravje in varnost pri delu sta aktivnosti pri katerih sodelujejo vsi zaposleni, vodstvo, kadrovska služba, pooblaščen zdravnik ter zunanja pooblaščen služba.

Zaposlene redno napotujemo na obdobjne preglede medicine dela in skrbimo za redna usposabljanja iz varstva pri delu v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti.

V letu 2017 smo uvedli enkrat tedensko dobavo sezonskega sadja za zaposlene.

Zaposleni imajo tudi možnost koriščenja počitniških kapacitet družbe v Bohinju in na Cresu.

20.3.5.3 Ostalo¹³²

Sava Re tesno sodeluje z obema organoma delavcev v družbi, svetom delavcev in sindikatom. V letu 2017 smo sodelovali ob spremembi internih aktov družbe.

Zbori delavcev so pomemben vir informacij za zaposlene, na njih uprava predstavi rezultate poslovanja, načrte za tekoče obdobje in strategijo razvoja družbe in skupine.

Kulturo sodelovanja in povezovanja krepimo na skupnih srečanjih, izobraževanjih in družabnih dogodkih. Tudi letos so se zaposleni udeležili prostovoljnih aktivnosti v okviru Dneva Sava Re.

¹²⁸ GRI 404-1

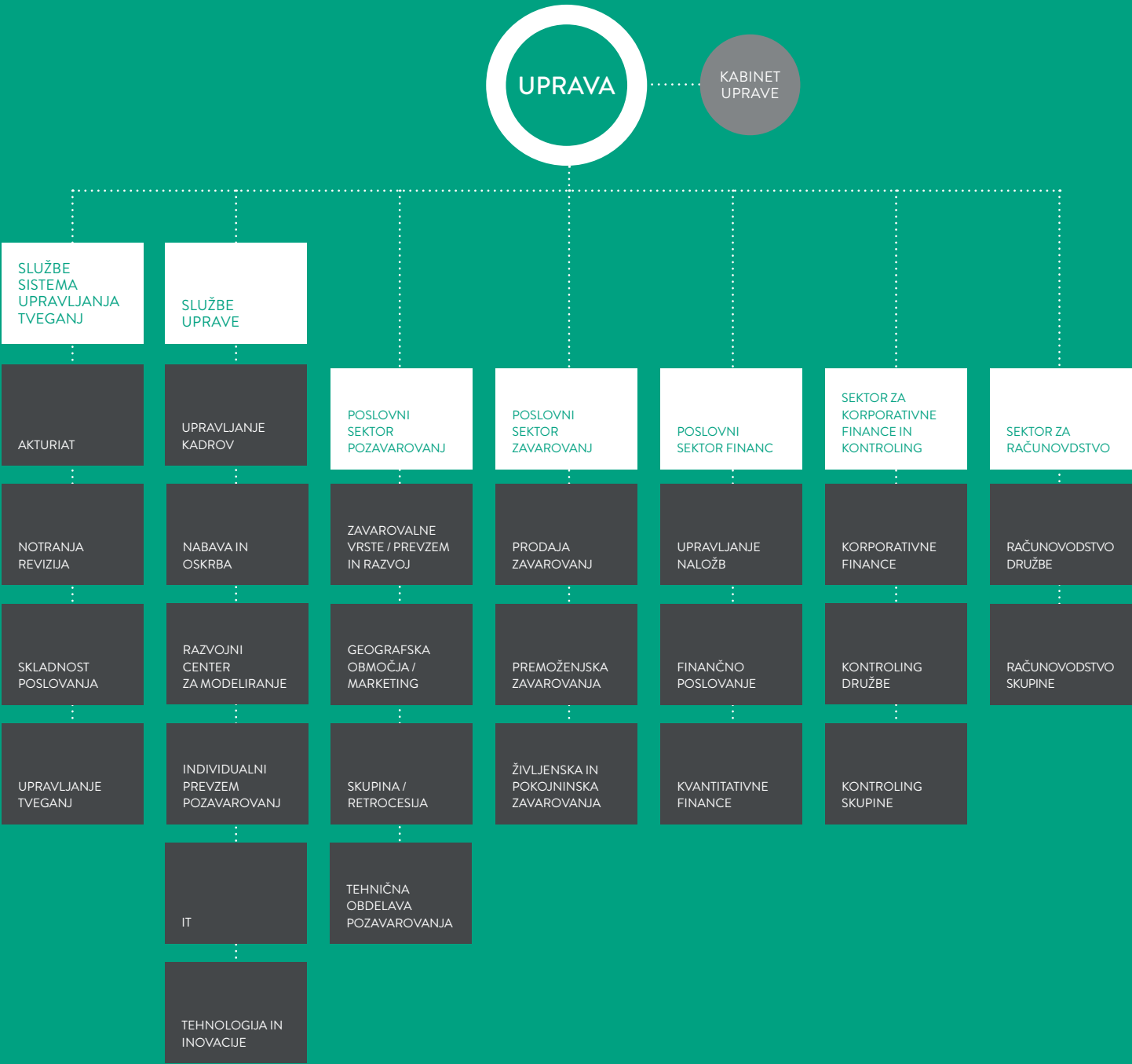
¹²⁹ GRI 103-1, 103-2, 103-3

¹³⁰ GRI 404-3

¹³¹ GRI 103-1, 103-2, 103-3

¹³² GRI 103-1, 103-2, 103-3

Organizacijska shema Save Re na dan 31. 12. 2017¹³³



20.4 Upravljanje tveganj Save Re¹³⁴

Politika, organizacijska struktura in proces upravljanja tveganj Save Re je opisana v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 11 Upravljanje tveganj.

20.5 Notranja revizija

Delovanje notranje revizije v letu 2017 je opisano v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 12 Delovanje notranje revizije.

20.6 Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja

V Savi Re smo v letu 2017 nadaljevali z razvojem informacijskega sistema za podporo pozavarovanju REvolve. Glavnina razvoja se je nanašala na podporo plačilnemu prometu ter na dograditve in optimizacijo modula za pozavarovalne pogodbe. REvolve bomo tudi v prihodnje nadgrajevali z v preteklosti že načrtovanimi moduli in razvijali glede na potrebe poslovnega procesa. V povezavi z REvolvom smo pripravili novo podatkovno skladišče za pozavarovalne obračune, ki bo po testiranju v letu 2018 zamenjalo dosedanje tehnološko zastarelo rešitev.

V letu 2016 je bila uvedena tudi nova informacijska podpora PACE za modeliranje CAT dogodkov pri sprejemu v pozavarovanje ter pri določanju cene pozavarovanja. Testno smo PACE začeli uporabljati v drugem četrtletju 2017, ob koncu leta 2017 pa je bil program v produkcijski rabi pri obnovi pozavarovalnih pogodb za leto 2018.

V Savi Re smo med drugim nadaljevali tudi z razvojem manjših aplikacij, predvsem Registra tveganj.

¹³³ GRI 102-18

¹³⁴ GRI 102-11

20.7 Kazalniki poslovanja Save Re¹³⁵

Rast/padec kosmate premije

(v EUR)	2017	2016	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	5.459.215	98,8
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	439.435	738,3
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	16.046.517	112,0
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	111.896	189,4
Letalsko zavarovanje	12.326	847.304	1,5
Zavarovanje plovil	5.542.664	3.400.041	163,0
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	5.217.065	100,3
Požarno zavarovanje	70.920.629	71.576.193	99,1
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	21.299.464	85,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	12.460.725	116,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	56.730	245,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	515.436	140,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	6.302.548	119,9
Kreditno zavarovanje	980.196	918.053	106,8
Kavcijsko zavarovanje	242.199	209.725	115,5
Zavarovanje finančnih izgub	1.509.279	2.135.991	70,7
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	10.532	96,1
Zavarovanje pomoči	19.355	15.573	124,3
Življenjsko zavarovanje	489.010	145.900	335,2
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	258.549	124,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	147.022.444	103,7
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	404.449	200,3
Skupaj	153.219.752	147.426.893	103,9

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	2017	2016
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	5.354.717	99,3%	99,2%
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	3.244.210	100,0%	100,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	16.768.862	93,3%	93,0%
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	207.733	98,0%	100,0%
Letalsko zavarovanje	12.326	4.431	36,0%	100,0%
Zavarovanje plovil	5.542.664	5.195.179	93,7%	95,3%
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	4.975.020	95,0%	94,8%
Požarno zavarovanje	70.920.629	59.869.842	84,4%	85,5%
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	14.559.708	79,9%	84,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	13.952.624	96,3%	95,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	89.890	64,6%	0,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	713.318	98,6%	98,8%
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	6.690.295	88,6%	92,4%
Kreditno zavarovanje	980.196	980.196	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	242.199	242.199	100,0%	100,0%
Zavarovanje finančnih izgub	1.509.279	985.451	65,3%	78,2%
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	10.118	100,0%	100,0%
Zavarovanje pomoči	19.355	19.355	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	489.010	245.043	50,1%	-331,5%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	204.250	63,6%	42,1%
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	133.863.145	87,8%	88,6%
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	449.293	55,5%	-92,7%
Skupaj	153.219.752	134.312.438	87,7%	88,1%

¹³⁵ Kazalniki poslovanja so prikazani po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (Uradni list RS, št. 1/2016, 85/2016).

Rast/padec kosmatih škod

(v EUR)	2017	2016	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	3.061.325	4.442.592	68,9
Zdravstveno zavarovanje	2.763.819	310.753	889,4
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.373.214	9.866.898	115,3
Zavarovanje tirnih vozil	91.017	13.970	651,5
Letalsko zavarovanje	36.632	251.644	14,6
Zavarovanje plovil	4.884.260	2.183.806	223,7
Zavarovanje prevoza blaga	3.327.197	3.299.750	100,8
Požarno zavarovanje	36.760.277	40.569.708	90,6
Drugo škodno zavarovanje	7.433.803	9.805.823	75,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.948.883	9.323.574	106,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	35.450	43.436	81,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	374.664	112.462	333,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.873.500	1.521.495	123,1
Kreditno zavarovanje	-184.069	-259.264	71,0
Kavcijsko zavarovanje	175.757	90.499	194,2
Zavarovanje finančnih izgub	1.297.317	2.910.701	44,6
Zavarovanje stroškov postopka	1.165	649	179,5
Zavarovanje pomoči	9.258	70	13.225,7
	129.004	550.715	23,4
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	132.977	126.311	105,3
Skupaj premoženjska zavarovanja	83.263.468	84.488.566	98,5
Skupaj življenjska zavarovanja	261.981	677.026	38,7
Skupaj	83.525.449	85.165.592	98,1

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	2017	2016
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	3.061.325	56,8%	81,4%
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	2.763.819	85,2%	70,7%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	11.373.214	63,3%	61,5%
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	91.017	42,9%	12,5%
Letalsko zavarovanje	12.326	36.632	297,2%	29,7%
Zavarovanje plovil	5.542.664	4.884.260	88,1%	64,2%
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	3.327.197	63,6%	63,2%
Požarno zavarovanje	70.920.629	36.760.277	51,8%	56,7%
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	7.433.803	40,8%	46,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	9.948.883	68,7%	74,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	35.450	25,5%	76,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	374.664	51,8%	21,8%
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	1.873.500	24,8%	24,1%
Kreditno zavarovanje	980.196	-184.069	-18,8%	-28,2%
Kavcijsko zavarovanje	242.199	175.757	72,6%	43,2%
Zavarovanje finančnih izgub	1.509.279	1.297.317	86,0%	136,3%
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	1.165	11,5%	6,2%
Zavarovanje pomoči	19.355	9.258	47,8%	0,5%
Življenjsko zavarovanje	489.010	129.004	26,4%	377,5%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	132.977	41,4%	48,9%
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	83.263.468	54,6%	57,5%
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	261.981	32,3%	167,4%
Skupaj	153.219.752	83.525.449	54,5%	57,8%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Obratovalni stroški*	2017	2016
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	1.597.207	29,6%	39,2%
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	1.125.522	34,7%	41,6%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	4.003.683	22,3%	27,9%
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	30.354	14,3%	17,7%
Letalsko zavarovanje	12.326	62.611	508,0%	20,6%
Zavarovanje plovil	5.542.664	1.280.343	23,1%	30,9%
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	1.238.349	23,7%	26,6%
Požarno zavarovanje	70.920.629	17.725.823	25,0%	27,7%
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	4.561.611	25,0%	29,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	3.665.317	25,3%	32,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	23.468	16,9%	-8,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	164.980	22,8%	32,7%
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	1.959.849	25,9%	27,5%
Kreditno zavarovanje	980.196	255.951	26,1%	21,5%
Kavcijsko zavarovanje	242.199	76.766	31,7%	29,2%
Zavarovanje finančnih izgub	1.509.279	404.588	26,8%	26,8%
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	4.092	40,4%	52,5%
Zavarovanje pomoči	19.355	3.556	18,4%	18,8%
Življenjsko zavarovanje	489.010	114.268	23,4%	109,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	69.975	21,8%	18,0%
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	38.184.071	25,1%	28,8%
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	184.243	22,7%	51,2%
Skupaj	153.219.752	38.368.315	25,0%	28,9%

* Prikazani so samo obratovalni stroški, ki se nanašajo na pozavarovanje (odšteti so administrativni stroški, ki se nanašajo na skupino).

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Stroški pridobivanja	2017	2016
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	1.268.720	23,5%	23,1%
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	1.067.545	32,9%	28,3%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	3.733.175	20,8%	20,8%
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	28.389	13,4%	10,1%
Letalsko zavarovanje	12.326	1.064	8,6%	16,0%
Zavarovanje plovil	5.542.664	1.299.980	23,5%	23,1%
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	1.060.298	20,3%	19,6%
Požarno zavarovanje	70.920.629	15.324.674	21,6%	23,5%
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	3.602.661	19,8%	22,2%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	3.171.810	21,9%	22,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	18.491	13,3%	-39,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	156.368	21,6%	23,0%
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	1.672.985	22,1%	20,3%
Kreditno zavarovanje	980.196	238.109	24,3%	25,1%
Kavcijsko zavarovanje	242.199	64.591	26,7%	23,2%
Zavarovanje finančnih izgub	1.509.279	314.208	20,8%	14,6%
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	3.698	36,6%	46,8%
Zavarovanje pomoči	19.355	1.779	9,2%	9,8%
Življenjsko zavarovanje	489.010	94.737	19,4%	34,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	62.350	19,4%	14,1%
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	33.028.545	21,7%	22,4%
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	157.087	19,4%	21,6%
Skupaj	153.219.752	33.185.632	21,7%	22,4%

Čisti škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Čisti prihodki od premij	Čisti odhodki za škode	2017	2016
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	5.564.197	2.394.364	43,0%	62,7%
Zdravstveno zavarovanje	3.262.263	2.520.748	77,3%	86,8%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.130.829	10.624.022	70,2%	73,0%
Zavarovanje tirnih vozil	191.209	102.640	53,7%	16,1%
Letalsko zavarovanje	120.235	275.013	228,7%	106,0%
Zavarovanje plovil	4.772.144	5.538.232	116,1%	154,0%
Zavarovanje prevoza blaga	4.645.256	2.846.093	61,3%	45,5%
Požarno zavarovanje	59.298.561	40.264.092	67,9%	66,3%
Drugo škodno zavarovanje	14.956.358	5.698.517	38,1%	27,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	13.156.142	5.343.270	40,6%	64,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	72.682	-18.992	-26,1%	-47,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	694.773	298.152	42,9%	75,9%
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.574.571	1.725.368	26,2%	51,6%
Kreditno zavarovanje	793.486	-201.658	-25,4%	-40,6%
Kavcijsko zavarovanje	262.793	276.275	105,1%	114,5%
Zavarovanje finančnih izgub	925.433	872.131	94,2%	51,3%
Zavarovanje stroškov postopka	10.488	874	8,3%	23,8%
Zavarovanje pomoči	19.339	9.225	47,7%	-12,2%
Življenjsko zavarovanje	321.182	-21.342	-6,6%	152,1%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	92.677	36.942	39,9%	40,2%
Skupaj premoženjska zavarovanja	130.450.761	78.568.367	60,2%	61,4%
Skupaj življenjska zavarovanja	413.858	15.600	3,8%	430,3%
Skupaj	130.864.620	78.583.967	60,0%	61,3%

Sestavljeni škodni količnik za premoženjska zavarovanja (v EUR)

Čisti odhodki za škode	Administrativni stroški	Čisti prihodki od premij	2017	2016
1	2	3	(1+2)/3	
78.568.367	10.808.271	130.450.762	68,5%	69,4%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 1-12 2017	Učinek naložb 1-12 2016
Register premoženjskih zav.	224.661.874	9.035.191	9.722.233	-0,3%	2,5%
Lastni vir	223.904.813	27.080.419	1.060.390	11,6%	9,5%
Skupaj	448.566.687	36.115.610	10.782.623	5,6%	6,2%

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	2017	2016
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	7.813.550	5.564.197	140,4%	134,4%
Zdravstveno zavarovanje	344.597	3.262.263	10,6%	82,5%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	6.172.643	15.130.829	40,8%	42,9%
Zavarovanje tirnih vozil	12.233	191.209	6,4%	0,7%
Letalsko zavarovanje	1.375.774	120.235	1144,2%	137,0%
Zavarovanje plovil	8.742.755	4.772.144	183,2%	231,5%
Zavarovanje prevoza blaga	5.552.157	4.645.256	119,5%	118,6%
Požarno zavarovanje	75.268.357	59.298.561	126,9%	112,2%
Drugo škodno zavarovanje	15.527.330	14.956.358	103,8%	85,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	30.909.760	13.156.142	234,9%	292,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	57.209	72.682	78,7%	48,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	528.985	694.773	76,1%	114,3%
Splošno zavarovanje odgovornosti	13.964.846	6.574.571	212,4%	251,1%
Kreditno zavarovanje	376.244	793.486	47,4%	67,4%
Kavcijsko zavarovanje	497.824	262.793	189,4%	220,9%
Zavarovanje finančnih izgub	313.679	925.433	33,9%	10,8%
Zavarovanje stroškov postopka	2.229	10.488	21,3%	25,2%
Zavarovanje pomoči	542	19.339	2,8%	4,1%
Življenjsko zavarovanje	213.386	321.182	66,4%	-198,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	35.506	92.677	38,3%	61,1%
Skupaj premoženjska zavarovanja	167.460.715	130.450.761	128,4%	124,6%
Skupaj življenjska zavarovanja	248.892	413.858	60,1%	-845,1%
Skupaj	167.709.608	130.864.620	128,2%	124,9%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	2017	2016
1	2	1/2	
34.763.864	134.312.438	25,9%	26,9%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2017	2016
1	2	1/2	
34.763.864	280.660.889	12,4%	13,1%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja sredstev (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	2017	2016
1	2	1/2	
34.763.864	574.516.972	6,1%	6,1%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja na delnico (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	2017	2016
1	2	1/2	
34.763.864	17.219.662	2,02	2,03

Terjatve iz pozavarovanja in ZTR, ki odpadejo na pozavarovatelje, v odstotku od kapitala (v EUR)

Terjatve iz pozavarovanja	Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki odpadejo na pozavarovatelje	Kapital	2017	2016
1	2	3	(1+2)/3	
3.202.926	20.073.571	290.966.155	8,0%	36,2%

*V 2017 je prišlo do spremembe prikaza terjatev. Če bi bila sprememba izvedena že v 2016, bi količnik za 2016 znašal 8,2 %.

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	2017	2016
1	2	3	(1+2)/3	
134.312.438	280.660.889	229.423.321	26,3%	26,5%

Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) glede na čiste prihodke od premij (v EUR)

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	2017	2016
1	2	1/2	
210.284.580	130.864.621	160,7%	154,7%

Stanje kapitala glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	2017	2016
1	2	1/2	
290.966.155	580.886.180	50,1%	47,6%

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	2017	2016
1	2	1/2	
212.565.592	580.886.180	36,6%	36,6%

Kosmata premija glede na število zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	2017	2016
1	2	1/2	
153.219.752	96,50	1.587.769	1.558.836

RAČUNOVODSKO POROČILO SAVE RE

ODSEV ŠPORTNEGA DUHA

Trdno verjamemo v povezovanje na vseh ravneh – od rekreativne do profesionalne. Zato strastno podpiramo ekipne športe, timske podvige in zdravo življenje.

2,1 milijona EUR sponzorskih sredstev v 2017:

82,9 % za sponzorstva v športu,
17,1 % drugim področjem.

21 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Namenjeno delničarjem Pozavarovalnice Sava, d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju »družba«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala ter izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. decembra 2017 in njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa ("Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta". Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal *Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake* (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh ključnih revizijskih zadevah ne izražamo ločenega mnenja.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s temi zadevami. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevami, ki jih navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih računovodskih izkazih.

Ocene, ki so podlaga za pripoznanje zavarovalnih premij, zavarovalno-tehničnih rezervacij ter sredstev in obveznosti iz pozavarovanja

Zavarovalno-tehnične rezervacije družbe vsebujejo le zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova pozavarovalnih poslov. Del teh rezervacij se nanaša na ocene, ki so pripravljene na osnovi podatkov, ki jih je družba pridobila od cedentov, predpostavk zavarovateljev in internih podatkov

Pri izvedbi revizijskih postopkov smo sodelovali s strokovnjaki iz aktuarskega področja. Predvsem smo se v okviru revizije osredotočili na obravnavo pomembnih in bolj zapletenih modelov in/ali tistih, pri katerih je potrebna pomembna presoja pri določanju predpostavk.



družbe iz preteklih obdobj. Za oceno škodnih rezervacij za posle, ki so sklenjeni z družbami, ki niso članice skupine Sava Re, družba upošteva pričakovano višino premij in kombiniranih količnikov.

Te ocene vplivajo tudi na druge pomembne postavke v računovodskih izkazih, kot so kosmata obračunana premija, provizije in terjatve za premije. Družba pripravi oceno premij na podlagi pričakovane premije iz naslova pozavarovalnih pogodb, ki so že veljavne, čeprav družba še ni prejela pozavarovalnih obračunov.

Da bi preverila pravilnost predpostavk, ki jih je uporabila v predhodnem obdobju, družba pripravi analizo testiranja za nazaj in na podlagi preteklih izkušenj pripravi ustrezne napovedi.

Poleg tega družba na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih izplačil škodnih rezervacij po posameznem zavarovalnem letu, samostojno pripravi izračun rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR), da bi potrdila ustreznost cediranih zneskov.

Zaradi vpliva ocen in presoj zavarovateljev in aktuarja, obstaja tveganje pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih. Glede na to smo te ocene določili za eno od ključnih revizijskih zadev.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zgledajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.



Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost posloводства, revizijske komisije in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;



Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Obenem smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve.

Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja revidirane družbe nas je imenoval njen z zakonom določen organ dne 28. oktobra 2016, naše imenovanje pa je potrdila skupščina delničarjev družbe dne 30. avgusta 2016. Celotno neprekinjeno obdobje, vključno s predhodnimi podaljšanji našega sodelovanja z družbo (podaljšanje prvotnega obdobja za katerega smo bili imenovani za revizorja družbe) in ponovnimi imenovanji za zakonitega revizorja družbe, znaša 5 let.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 27. marca 2018.

Nerevizijske storitve

Za revidirano družbo nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta, in smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in računovodskih izkazih, nismo za družbo in njene odvisne družbe opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 28. marec 2018

Janez Uranič
Direktor
Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

ERNST & YOUNG
Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

Nena Cvetkovska
Pooblaščenka revizorka

22 RAČUNOVODSKI IZKAZI

22.1 Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
SREDSTVA		580.886.180	568.147.764
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	807.011	832.567
Opredmetena osnovna sredstva	2	2.485.645	7.753.202
Odložene terjatve za davek	3	1.238.826	1.373.436
Naložbene nepremičnine	4	8.230.878	3.122.076
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	5	193.409.578	191.640.382
Finančne naložbe:	6	250.781.685	249.948.775
- posojila in depoziti		12.840.885	13.069.414
- v posesti do zapadlosti		2.075.111	2.074.813
- razpoložljive za prodajo		235.456.116	233.517.137
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		409.573	1.287.411
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	20.073.571	18.203.912
Terjatve	8	88.602.395	79.836.627
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		85.167.822	0
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		3.202.926	79.603.551
Druge terjatve		231.647	233.076
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9	7.778.499	6.897.710
Druga sredstva	10	799.634	549.258
Denar in denarni ustrezniki	11	6.678.458	7.989.819

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
OBVEZNOSTI		580.886.180	568.147.764
Kapital		290.966.155	270.355.622
Osnovni kapital	12	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	13	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	14	163.491.114	147.004.019
Lastne delnice	15	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	16	3.804.764	3.785.553
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		13.524	-1.765
Zadržani čisti poslovni izid	17	6.012.233	9.283.163
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17	16.487.096	9.127.228
Podrejene obveznosti	18	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19	232.639.163	226.207.479
Prenosne premije		47.602.457	43.345.415
Škodne rezervacije		184.269.492	182.167.780
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		767.214	694.284
Druge rezervacije	20	351.250	331.802
Druge finančne obveznosti	10	91.182	104.280
Obveznosti iz poslovanja	21	54.404.921	43.797.970
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		51.160.114	0
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		3.090.008	43.723.843
Obveznosti za odmerjeni davek		154.799	74.127
Ostale obveznosti	22	2.433.509	3.779.840

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24	130.864.620	133.428.875
Obračunane kosmate zavarovalne premije		153.219.752	147.426.893
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-18.907.314	-17.548.733
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-4.257.043	3.200.650
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		809.225	350.065
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	25	26.136.830	26.308.516
Prihodki od naložb	26	9.652.630	12.880.066
Obrestni prihodki		3.895.944	4.427.975
Drugi prihodki od naložb		5.756.686	8.452.091
Drugi zavarovalni prihodki	27	6.098.385	9.263.194
Prihodki od provizij		1.934.678	2.813.943
Drugi prihodki		4.163.707	6.449.251
Drugi prihodki	28	444.136	33.974
Čisti odhodki za škode	29	-78.583.967	-81.781.565
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-83.525.449	-85.165.592
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		5.982.760	9.811.408
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-2.101.712	-8.254.869
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		1.060.434	1.827.488
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	30	-158.608	-88.760
Odhodki za bonuse in popuste	30	85.678	-162.545
Obratovalni stroški	31	-43.113.125	-47.288.975
Stroški pridobivanja zavarovanj		-33.185.632	-33.061.396
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		880.778	-3.598.331
Drugi obratovalni stroški		-10.808.271	-10.629.248
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe		0	-4.330.782
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	26	-10.551.329	-7.132.879
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-320.000	-330.740
Odhodki za obresti		-718.338	-841.834
Ostali odhodki		-9.512.991	-5.960.305
Drugi zavarovalni odhodki	32	-5.876.562	-6.033.695
Drugi odhodki	28	-234.824	-118.284
Poslovni izid pred obdavčitvijo		34.763.864	34.977.140
Odhodek za davek	33	-1.789.672	-2.103.323
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		32.974.192	32.873.817
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	17	2,13	2,08

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22.3 Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	17	32.974.192	32.873.817
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	16	34.502	819.920
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		15.289	41.070
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		16.894	44.864
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-1.605	-3.794
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		19.213	778.850
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo		23.719	1.050.990
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		692.156	1.209.941
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		-668.437	-158.952
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-4.506	-272.140
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		33.008.694	33.693.737

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22.4 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	34	12.020.532	12.055.355
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	24	134.312.438	129.878.160
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	26	10.175	6.785
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	27, 28	6.542.519	9.297.168
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	29	-77.542.688	-75.354.184
5. Obračunani stroški bonusov in popustov		85.678	-162.545
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	31	-43.573.077	-43.350.273
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	26	-422	-4.454
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	32	-6.024.419	-6.151.979
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	33	-1.789.671	-2.103.323
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida		3.625.406	-643.807
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj		-85.167.822	0
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	8	76.400.625	2.849.455
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	8	-248.958	-9.830.595
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	134.610	912.012
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj		51.160.115	0
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	21	-40.633.836	-4.148.067
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	22	2.168.441	9.571.237
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	22	-187.768	2.151
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		15.645.938	11.411.548

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		762.460.219	807.729.186
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		3.895.945	4.427.975
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		26.755.664	27.051.488
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		9.879	25.240
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb		731.798.731	776.224.483
b) Izdatki pri naložbenju		-740.531.828	-783.321.091
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-269.153	-260.516
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-208.526	-4.152.156
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-740.054.149	-778.908.419
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		21.928.391	24.408.094
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b) Izdatki pri financiranju		-38.885.691	-28.115.774
1. Izdatki za dane obresti		-718.338	-841.834
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-24.000.000	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-1.769.196	-256.421
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-12.398.157	-12.398.157
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic		0	-14.619.362
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)		-38.885.691	-28.115.774
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		6.678.458	7.989.819
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		-1.311.361	7.703.869
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		7.989.819	285.950

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov..

22.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2017

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	zakonske in statutarne	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	19.213	15.289	0	32.974.192	0	33.008.693
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.974.192	0	32.974.192
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	19.213	15.289	0	0	0	34.502
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	16.487.096	0	0	0	-16.487.096	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.127.228	-9.127.228	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.880	3.804.764	13.524	6.012.233	16.487.096	-24.938.709	290.966.155

22.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevredno- tenja	V. Rezerve, nastale zaradi prevred- notenja po poš- teni vrednosti	VI. Zadržani čisti poslovni izid	VII. Čisti poslovni izid obdobja	VIII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	778.850	41.070	0	32.873.817	0	33.693.737
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.873.817	0	32.873.817
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	778.850	41.070	0	0	0	819.920
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	-14.619.362
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	9.127.227	0	0	0	-9.127.227	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-917.885	0	0	0	0	917.885	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.993.789	-7.993.789	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

ODSEV OBLJUBE

V središču našega poslovanja
je človek, zato smo zavezani
močni obljubi #NIKOLI SAMI.
Naš ugled krepijo prijazna
komunikacija in odgovorna
dejanja.



23 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

23.1 Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju tudi: »Sava Re« ali »družba«) je bila ustanovljena na podlagi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani (zdaj Okrožno sodišče v Ljubljani) dne 10. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Sava Re se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti tako v državi kot v tujini. Glede na standardno klasifikacijo dejavnosti je družba razvrščena v podrazred 65.200. Skladno z Zakonom o gospodar-

skih družbah (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

Poslovni naslov družbe je Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana, Dunajska 56, Ljubljana.

V poslovnem letu 2017 je družba zaposlovala povprečno 95,5 delavcev (2016: 88,8), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Na dan 31. 12. 2017 je bilo zaposlenih 97 delavcev (31. 12. 2016: 95), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 20.3 Upravljanje kadrov.

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe na dan 31. 12. 2017 je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba), ki ima v lasti 17,7 %. Drugi največji delničar je Zagrebačka banka (skrbniški račun), ki ima v lasti 14,2 % delnic tretji največji delničar pa je Republika Slovenija z 10,1 %. Pod tabelo Seznam desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2017 je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Save Re.

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet družbe. Če nadzorni svet letnega poročila ne potrdi ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini, ta odloča tudi o sprejetju letnega poročila.

Lastniki imajo pravico do spremembe izkazov po datumu sprejetja izkazov s strani uprave družbe.

Družba je obvladujoča družba v skupini, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavljajo še:

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi (ekvivalent polnega delovnega časa)

	2017	2016
Srednja izobrazba	13	12
Višja izobrazba	4	5
Univerzitetna izobrazba	61	58
Magistri in doktorji	19	20
Skupaj	97	95

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2017

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2017	Poslovni izid v letu 2017	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.151.811.161	993.756.083	158.055.078	25.080.999	344.712.649	100,00%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	28.216.687	22.507.562	5.709.125	435.559	16.463.580	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.577.678	11.538.509	4.039.169	223.576	7.689.674	100,00%
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Makedonija	22.867.851	17.374.464	5.493.387	358.257	12.277.755	92,57%
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	23.036.708	17.241.924	5.794.784	1.232.772	12.124.229	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	12.699.600	8.502.872	4.196.728	230.850	2.038.449	100,00%
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	6.645.739	3.162.191	3.483.548	-818.333	2.058.571	100,00%
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.742	4.579	1.796.163	-114	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	634.723	42.188	592.535	-3.991	724.473	100,00%
ZS Svetovanje	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	126.917	203.900	-76.983	-194.224	737.056	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	48.314	21.461	26.853	15.853	216.000	100,00%
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.100.120	1.798.730	301.390	112.971	651.469	100,00%
Sava Station	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	316.750	25.614	291.136	39.731	175.454	92,57%
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	144.935.935	136.508.976	8.426.959	420.256	4.269.651	100,00%

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2016

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2016	Poslovni izid v letu 2016	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.138.039.266	980.210.101	157.829.165	23.430.774	326.410.351	99,74%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	25.387.084	20.316.459	5.070.625	116.929	15.379.795	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	14.538.265	10.841.158	3.697.107	-171.970	7.300.855	100,00%
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Makedonija	21.377.413	16.348.215	5.029.198	465.490	11.850.287	92,44%
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	22.112.854	16.725.274	5.387.580	1.204.218	11.889.234	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	7.866.533	4.213.820	3.652.713	128.266	1.813.319	100,00%
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	5.834.828	2.389.128	3.445.700	-206.975	1.612.217	100,00%
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.772	4.495	1.796.277	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	481.718	36.624	445.094	39.883	708.948	100,00%
ZS Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	267.008	54.548	212.460	-103.271	598.713	99,74%
ZS svetovanje	zavarovalno zastopanje	Slovenija	33.767	128.609	-94.842	-122.823	162.848	99,74%
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	46.896	25.166	21.730	7.494	216.000	99,74%
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.322.627	2.129.557	193.070	72.788	641.735	100,00%
Sava Station	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	281.143	32.291	248.852	38.537	171.424	92,44%
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	134.444.848	126.401.679	8.043.169	581.695	3.210.125	100,00%

Podatki za Zavarovalnico Sava se razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2016, ker so bili v letnem poročilu 2016 prikazani podatki iz konsolidacijskega paketa, letos pa so prikazani podatki iz letnega poročila Zavarovalnice Sava.

S prevzemom Save pokojninske, ki je bil zaključen konec leta 2015, skupina nima več pridruženih družb.

23.2 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov. V letu 2017 je družba uporabljala enake računovodske usmeritve kot v letu 2016.

23.2.1 Izjava o skladnosti

Sava Re je po stanju na dan 31. 12. 2017 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi so del tega letnega poročila. Letna poročila so zainteresiranim na voljo na spletnih straneh Save Re in na sedežu družbe.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljeni v skladu

s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti).

Uprava družbe upošteva pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravljanju računovodskih izkazov zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujoči družbi.

Uprava družbe je revidirane računovodske izkaze potrdila 28. 3. 2018.

23.2.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in finančnih

sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na podlagi poštenih vrednosti.

23.2.3 Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj pri seštevkih v tabelah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2017, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2017. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno

valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja.

23.2.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

Predpostavke in drugi viri negotovosti ocen se nanašajo na ocene, ki od posloводства zahtevajo najtežje, subjektivne in kompleksne presoje. V nadaljevanju so predstavljena pomembna področja presoj posloводства.

- Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 23.2.12 ter v razkritju 5.
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družba v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtuje pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo posamično na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 23.2.15. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 8.
- Finančne naložbe.

Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene

vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 23.2.13. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 26.

- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v poglavju 23.2.19. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 19.

Zaradi nepravočasno prejetih pozavarovalnih obračunov družba pripoznava ocene zavarovalno-tehničnih postavk. Ocene se nanašajo na postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Navedene postavke so: premije, škode, provizije, prenosne premije, škodne rezervacije in razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj.

23.2.5 Znesek pomembnosti

Posloводство družbe kot izhodišče pri določitvi merila pomembnosti za računovodske izkaze uporablja kapital družbe, in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 12. 2017 predstavlja 5,8 milijona EUR. Razkritja in pojasnila,

ki jih je družba dolžna predstavljati na podlagi zakonskih zahtev nadzornega organa, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

23.2.6 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2017 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih

tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

23.2.7 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezerva-

23.2.8 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomerne- ga časovnega amortiziranja.

23.2.9 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Pozneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0 %
Gradbeni objekti	1,3–2 %
Transportna sredstva	15,5–20 %
Računalniki in računalniška oprema	33,0 %
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5 %
Ostala oprema	6,7–20 %

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja.

cije za bodoče nevarnosti in kot take ne predstavljajo obveznosti v skladu z MSRP, in sicer rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena sredstva v Savi Re štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo. Njihova doba uporabe znaša 5 let.

Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, družba sredstev ne slabi.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomerne- ga časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti.

Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

23.2.10 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Družba na podlagi sprejetih srednjeročnih poslovnih projekcij načrtuje pozitiven poslovni rezultat, zato izpolnjuje pogoj za pripoznanje odloženih terjatev za davek.

Družba oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube ter iz rezervacij za zaposlence. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), ki so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek. Družba ne oblikuje terjatev za odloženi davek iz naslova slabi-

23.2.11 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, ki jih družba ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem. Družba pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomerne- ga časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša od 1,3 do 2 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer družba nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi. Družba prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke

23.2.12 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Naložbe v odvisne in pridružene družbe se ob pridobitvi pripoznajo po pošteni vrednosti. Za nadaljnje merjenje pa družba uporabi model nabavne vrednosti zmanjšano za izgube zaradi oslabitve.

Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50 % glasovalnih pravic in jih obvladuje, torej ima zmožnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah teh družb, zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic oziroma ima nanje pomemben vpliv.

tev naložb v odvisne družbe.

Poleg tega družba obračuna terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na negativnem oziroma pozitivnem presežku iz prevrednotenja. Terjatve in obveznosti za odloženi davek družba obračuna tudi za aktuarske razlike (izgube oziroma dobičke) pri izračunu rezervacij za odpravnine – ker aktuarske razlike vplivajo na vseobsegajoči donos, nanj vplivajo tudi iz tega naslova obračunane terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek.

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb znaša 19 % (2016: 17 %).

sorazmerno skozi čas trajanja najema. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka od knjigovodske vrednosti, družba sredstev ne oslabi.

Družba oddaja naložbene nepremičnine v preklicni poslovni najem.

Pri družbah v skupini in pridruženih družbah se potreba po oslabitvi presoja najmanj enkrat letno. Tako kot določa MRS 36 obvladujoča družba pri ocenjevanju, ali obstaja znamenje, da utegne biti sredstvo oslabljeno, upoštevati tako zunanje (spremembe v tržnem ali zakonodajnem okolju; obrestne mere; sestavine diskontne mere, kapitalizacija) kot notranje vire informacij (obseg poslovanja, način uporabe sredstva, gospodarska uspešnost glede na načrte; poslabšanje pričakovanih denarnih tokov ipd).

Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti naložb v odvisne družbe se v skladu z MRS 36 vsakoletno preverja ali obstajajo znamenja, da utegnejo biti sredstva oslabiljena. Če se pokaže potreba po slabitvi, se izvede test slabitve za posamezno naložbo, tako da se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na podlagi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2021 in na ekstrapolaciji stopenj rasti za dodatno petletno obdobje. Projekcija je daljša od petih let, ker smatramo, da so trgi, kjer zavarovalnice v skupini poslujejo še nerazviti in lahko posledično ocenimo, da poslovanje odvisnih družb še ni normalizirano. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s posamezno zavarovalnico. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote.

Glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračuni vrednosti pri uporabi

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 10 letno projekcijo poslovanja družb v skupini (Strateški načrt posamezne družbe za leta 2018 do 2022 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za oceno preostanka vrednosti v neskončnost.

Rasti prihodkov od premij predhodno navedenih družb odražajo pričakovane rasti zavarovalnih trgov ter specifik zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (nizek delež neavtomobilskih zavarovanj v strukturah portfeljev). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP povečeval. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah pričakujemo, da bodo stroški rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov bo tako prispevalo k rasti čistega dobička.

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastniškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obeti za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Uporabljeni diskontni faktorji za leto 2017 so v razponu od 11,4 % do 13,2 % in so se glede na leto 2016 znižali predvsem zaradi nižjega faktorja beta (mere sistematičnega tveganja) in nižjega deželnega tveganja.

V internih modelih vrednotenja odvisnih družb smo uporabili dolgoročno stopnjo rasti v razponu med 2,2 % in 3,0 %. Ta stopnja temelji na dolgoročni stopnji inflacije, ki je pričakovana za posamezni trg, na katerem posamezna ocenjevana družba deluje.

V internih modelih vrednotenja odvisnih družb smo uporabili 3,5 % dolgoročno stopnjo rasti. Ta stopnja temelji na dolgoročnem indeksu rasti cen na trgih zunaj Slovenije, ki je uporabljena v sestavi diskontne stopnje za trge zunaj Slovenije, kjer skupina posluje.

Družba za presojo potrebe po oslabitvi vrednosti naložbe v odvisno družbo uporablja enak model kot za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju 17.4.9 konsolidiranega računovodskega poročila.

23.2.13 Finančne naložbe

23.2.13.1 Razvrščanje

Družba finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz finančnih instrumentov v posesti za trgovanje.

Družba v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima družba namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih družba namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in niso razvrščena kot finančna sredstva do zapadlosti ali po poštenu vrednosti prek poslovnega izida.

Posojila in terjatve (depoziti)

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se skladno s pogodbo obrestujejo.

23.2.13.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po poštenu vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po poštenu vrednosti prek poslovnega izida se pripoznajo po poštenu vrednosti, pri čemer se transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih instrumentov, finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Pri finančnih instrumentih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali je finančno sredstvo preneseno in je prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z MRS 39.

Če poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, družba naložbe vrednoti po nabavni vrednosti.

Posojila in terjatve (depoziti) se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

23.2.13.3 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je oslabiljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti.

Družba oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

23.2.13.3.1 Dolžniški vrednostni papirji

Slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje se izvede le ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je mogoče ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodsko vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega tržno vrednost).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na podlagi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar take informacije niso na razpolago, na podlagi izkušenj ali ocen, pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

Družba odpravi slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede prek izkaza poslovnega izida.

23.2.13.3.2 Lastniški vrednostni papirji

Družba slabi naložbe v lastniške vrednostne papirje, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- zmanjšanje tržne vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- tržna vrednost finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega družba presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in nabavno vrednostjo finančnega instrumenta.

23.2.13.4 Merjenje poštene vrednosti

Družba meri vse finančne instrumente po pošteni vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu in posojil ter podrejenega dolga (za katere predpostavlja, da je knjigovodska vrednost hkrati tudi razumen približek poštene vrednosti) in finančnih instrumentov v posesti do zapadlosti, ki jih meri po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložbenih nepremični ter zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti ter poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti so razvidne v razkritju 23. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti družbi dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Družba mora uporabljati tehnike oce-

njevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer čim več uporablja ustrezne opazovane vhodne podatke in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vhodnih podatkov.

Družba na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira;
- v primeru OTC trga: objavljeno zaključno BID CBBT oziroma če ta ne obstaja, BID BVAL ceno sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja OTC trga;
- ceno izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

Sredstva in obveznosti merjena ali razkrita po pošteni vrednosti v izkazih družbe so merjena in prikazana v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke metod vrednotenja uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri ravni.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni po MSRP 13 je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavlja dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

23.2.14 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež pozavarovateljev v prenosnih premijah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem retrocediranega portfelja, na podlagi kosmatih pozavarovalnih rezervacij za posel, ki so predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb, in sicer ob vsakem zaključku obračunskega obdobja.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven.
- Raven 3 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu

Družba razkriva in dosledno upošteva svojo politiko določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosni med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih v ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos (b) začetek poročevalnega obdobja (c) konec poročevalnega obdobja.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju 23.5.2.6 Program retrocesije.

23.2.15 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za kosmato obračunano premijo ter terjatve za škode in provizije retrocediranega posla.

23.2.15.1 Pripoznavanje terjatev

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. Če obstaja pozavarovalna pogodba, vendar družba še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oziroma pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene v poglavjih 23.2.23 Čisti prihodki od premij in 23.2.24 Čisti odhodki za škode.

23.2.15.2 Oslabitve terjatev iz pozavarovanj

Družba na področju osnovne dejavnosti – pozavarovanja – posluje izključno s pravnimi osebami. Ob pričetku sodelovanja z vsakim novim, predvsem tujim partnerjem, temeljito pretehta njegovo bonitetno stanje, ki mora ustrezati v naprej določenim kriterijem oziroma v primeru, da kriterijem ne zadošča, o njem presoja bonitetna komisija, ki poda mnenje o njegovi (ne)ustreznosti. Družba posamično presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe po oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede

na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu družba obdobje, najmanj pa enkrat letno, preverja stanje terjatev, in sicer posamično po posameznem partnerju. Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

23.2.15.3 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Družba izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj razmejene provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev, ter ocenjeni zneski še ne dospelih poračunov provizij v skladu z določili pozavarovalnih pogodb s cedenti skupine.

23.2.15.4 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratkoročno odložene stroške sestavljajo kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezaslužnih provizij poslovnim partnerjem.

23.2.16 Denar in denarni ustrezniki

Družba v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov v postavki Denarna sredstva in denarni ustrezniki izkazuje;

- denarna sredstva, kamor uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite vezane preko noči in
- denarne ustreznike, kamor uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

23.2.17 Kapital

Sestavljajo ga:

- osnovni kapital – predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- kapitalske rezerve – predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- rezerve iz dobička – predstavljajo statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid.

Statutarne rezerve se uporabijo za naslednje namene določene s statutom družbe:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
- za povečanje osnovnega kapitala;
- za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička predstavljajo tudi rezerve za izravnavo katastrofalnih škod, ki jih v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuariji. Navedene rezerve tako ne morejo biti predmet delitve na skupščini.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah imata uprava ali nadzorni svet zavarovalnice možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedita v druge rezerve.

23.2.18 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg je predstavljal dolgoročno obveznost družbe, ki je bil izdan leta 2006 in 2007, in sicer z namenom širitve poslovanja skupine. Podrejeni dolg

se je mesečno meril po odplačni vrednosti in je bil po pridobitvi dovoljenja nadzorne agencije v celoti odplačan v prvi polovici leta 2017.

23.2.19 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih družba retrocedira, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Oblikuje se na podlagi prejetih pozavarovalnih obračunov prenosne premije, torej sledi metodi cedentov, ki jo v veliki večini primerov izračunavajo časovno sorazmerno

(pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. V primerih, ko družba ne prejme obračunov pozavarovalne prenosne premije, se prenosna premija izračuna z metodo ulomkov na ravni posameznih obračunov premije, upoštevajoč obdobje kritja, za katerega je premija obračunana.

Škodne rezervacije se obračunajo za nastale, še ne plačane škode. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode in nastale, še ne prijavljene škode (IBNR). Oblikujejo se na podlagi prejetih pozavarovalnih obračunov škodnih rezervacij ter na podlagi prejetih obvestil o škodah za neproporcionalna pozavarovanja. V pozavarovalnici se rezervacija IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem družba prevzema delež

na rezervaciji IBNR, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb. V drugem postopku se za posle zunaj skupine Sava Re, kjer je treba zaradi nepravočasno prejetih pozavarovalnih obračunov ocenjevati zavarovalno-tehnične kategorije, ocenjuje tudi škodna rezervacija, čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja. Ker se v postopku ocenjevanja uporabljajo trikotniški razvoji, ta postopek hkrati predstavlja tudi test obveznosti za pozavarovalni portfelj zunaj skupine Sava Re. V tretjem postopku pa družba kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava rezervacijo IBNR za del portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se zavarovalno-tehnične postavke torej ne ocenjujejo. Ta izračun poteka za kosmate podatke slovenskih cedentov in odvisnih družb na ravni zavarovalne vrste, in sicer na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeno leta. V primeru, ko škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalna rezervacija IBNR. Iz opisanih postopkov sklepamo, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

23.2.20 Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Izračunavajo se v skladu z MRS 19, in sicer z uporabo razmerja natečene delovne dobe v družbi in celotne pričakovane delovne dobe v družbi (projected unit credit method).

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, priходу v službo, predvideni upokojitvi ter plači. Upravičenja za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade so upoštevane na podlagi določil v kolektivni pogodbi oziroma posameznih individualnih pogodbah o zaposlitvi. Pri pričakovanih zneskih izpla-

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb ter pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo. Družba jih oblikuje na podlagi pozavarovalnih obračunov kvotnih pozavarovalnih pogodb z odvisnimi družbami.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisanega v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitev premije glede na obdobje kritja. Kadar tako lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družba izvaja test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na ravni zavarovalne vrste. Pri izračunu pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni vrsti je upoštevano tehtano povprečje realiziranih kombiniranih količnikov zadnjih treh do petih let, ustrezno prilagojeno za trende. Izračun realiziranih kombiniranih količnikov upošteva prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije ter druge obratovalne stroške. Kjer pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

čil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske. Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti (po tablicah SLO 2007 M/Ž) in verjetnost prekinitve delovnega razmerja na podlagi internih podatkov. Prav tako na podlagi internih podatkov ter rasti cen življenjskih potrebščin je predvidena letna realna rast plač. Predpostavljena nominalna rast jubilejnih nagrad je enaka pričakovani inflaciji, ki je izbrana na podlagi dolgoročne ciljne inflacije ECB. Za diskontiranje se uporablja enaka terminska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalske ustreznosti v režimu Solventnost II.

Pokojninsko zavarovanje

Družba je z zakonom zavezana k plačevanju prispevkov za pokojninsko zavarovanje, in sicer 8,85 % na

23.2.21 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na podlagi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zapo-

23.2.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znatni prenos tveganja se ugotavlja bodisi posredno, kadar družba na proporcionalni osnovi prevzema tveganja pogodb, ki so jih kot zavarovalne pogodbe klasificirali že njeni cedenti, bodisi neposredno z ugotavljanjem, da pri nastanku pozavarovanega dogodka pride do pomembnih dodatnih izplačil.

23.2.23 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od premij družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Čiste prihodke od premij predstavljajo kosmate premije (sprejetega pozavarovanja), zmanjšane za pozavarovalne oziroma retrocedirane premije (iz oddanega pozavarovanja). Na višino prihodkov za premije vplivajo tudi spremembe (kosmatih in retrocediranih) prenosnih premij. Pri tem se

bruto izplačane plače. Poleg tega je družba v letu 2001 sklenila pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta v prostovoljnem stebru pokojninskega zavarovanja, kamor mesečno vplačuje sredstva.

slenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

Družba v okviru pasivnih časovnih razmejitev izkazuje rezervacijo za neizkoriščene dni dopustov, ki jih zaposleni lahko koristijo najpozneje do 30. 6. naslednjega leta.

Družba se ukvarja le s pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Tako je družba vse sklenjene pozavarovalne pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

upoštevajo ocene premij in prenosnih premij; ocene se nanašajo na postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov, oziroma so pripoznane na podlagi prejetih ocen poračunov premij, ki na podlagi pogodbenih določil še niso dospele. Navedene postavke skupaj tvorijo prihodke od premij v izkazu poslovnega izida.

23.2.24 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode, tj. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene škod in škodnih rezervacij;

23.2.25 Prihodki in odhodki od naložb v povezane družbe

Prihodki od naložb v povezane družbe (odvisne in pridružene družbe) vključujejo dividende. Med odhodki od naložb v povezanih družbah pa družba vodi

ocene se nanašajo na postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in pričakovani kombinirani količniki sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb.

odhodke zaradi oslabitve naložb. Prihodki od dividend se pripoznajo ko so odobrene za plačilo, skladno s skupščinskim sklepom povezane družbe.

23.2.26 Prihodki in odhodki od naložb

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov in naložbe kritnega premoženja. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe kritnega premoženja pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb so:

- prihodki od dividend (prihodki od deležev),
- prihodki od obresti,
- prihodki od tečajnih razlik,
- prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
- dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin naložb in
- ostali prihodki.

Odhodkih od naložb so:

- obrestni odhodki,
- odhodki od tečajnih razlik,
- odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti ter izgub pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
- izgube pri odtujitvah ostalih skupin naložb,
- drugi odhodki.

23.2.27 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški družba vodi:

- stroške pridobivanja zavarovanj; to so dane pozavarovalne provizije, pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjene premije in pogodbeno dogovorjenih odstotkov provizije;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj; razmejene stroške predstavljajo razmejene dane pozavarovalne provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto. Pripoznane so na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenje-

nih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev;

- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanja ter druge stroške dela,
 - stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
 - druge obratovalne stroške storitev in materiala.

23.2.28 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj, ki odpadajo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi

potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitev.

23.2.29 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in vrednostmi

za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb je znaša 19 % (2016: 17 %).

23.3 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza

V letu 2017 je družba spremenila način prikazovanje postavk znotraj terjatev in obveznosti iz poslovanja.

Sledili smo naravi poslovanja družbe, po kateri se postavke poslovanja, ki se nanašajo na sprejeti pozavarovalni in sozavarovalni posel (t.i. aktivno po(so)zavarovanje) izkazuje med terjatvami in obveznostmi iz neposrednih zavarovalnih poslov.

V okviru terjatev in obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja pa ostanejo postavke, ki se nanašajo na pasivno retrocesijo.

Pri spremembi načina prikaza gre samo za prerazporeditev iz ene postavke na drugo postavko v okviru terjatev oz. obveznosti, brez vpliva na bilančno vsoto.

Učinek prerazporeditve je pojasnjen v razkritju 8 Terjatve in 21 Obveznosti iz poslovanja.

23.4 Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na dopolnjeni standardi, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2017 in ki so opisana v nadaljevanju:

Dopolnjeni že uveljavljeni standardi

MRS 12: Pripoznavanje odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube (dopolnila)

Namen dopolnil standarda je pojasniti zahteve v zvezi s pripoznavanjem odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube ter na ta način nasloviti različno prakso pri uporabi določil MRS 12 Davek iz dobička v praksi. V praksi namreč podjetja uporabljajo različne pristope pri obračunavanju odbitne začasne razlike iz naslova znižanja poštene vrednosti pri izterjavi sredstva nad njegovo neodpisano vrednostjo, v povezavi z verjetno razpoložljivostjo prihodnjega obdavčljivega dobička in pri skupni oziroma ločeni oceni višine odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

MRS 7: Razkritje spodbud (dopolnila)

Dopolnila MRS 7 od podjetja zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno spremembe v višini obveznosti podjetja iz naslova financiranja, vključno s tistimi, ki so posledica sprememb, ki imajo ali pa tudi nimajo vpliva na denarne tokove. Dopolnila določajo, da lahko podjetje pri izpolnjevanju zahtev po razkritju pripravi tudi v tabelarni obliki kot uskladitev med začetnim in končnim stanjem obveznosti iz financiranja v izkazu finančnega položaja, vključno s spremembami denarnih tokov iz financiranja, spremembami, ki so posledica pridobitve ali izgube kontrole nad odvisnimi družbami ali drugimi podjetji, učinek sprememb deviznih tečajev, spremembe poštene vrednosti in druge spremembe. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

Objavljene letne izboljšave

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014-2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP.

V nadaljevanju navedene izboljšave EU še ni odobrila. Izboljšave nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih:

Dopolnila pojasnjujejo, da zahteve po razkritju v MSRP 12 (razen tistih, ki so povzeti v računovodskih izkazih hčerinskih družb, skupnih podvigov in pridruženih družb), veljajo za delež podjetja v odvisni družbi, skupnem podvigu ali pridruženem podjetju, ki je razvrščen med sredstva za prodajo, za razdelitev ali kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

Standardi, ki so izdani in še niso v veljavi in jih skupina ni predčasno sprejela

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Končna različica MSRP 9 Finančni instrumenti vključuje vse posamezne faze projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve pri razvrščanju, merjenju, slabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji. Družba bo za implementacijo MSRP 9 izbrala možnost začasne izjeme od uporabe tega standarda do uvedbe standarda MSRP 17 Zavarovalne pogodbe. Poslovodstvo ocenjuje, da bo uveljavitev standarda imela pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

MSRP 15 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morala podjetja upoštevati pri pripoznavanju prihodkov iz naslova pogodb s kupci (z omejenimi izjemami), ne glede na vrsto transakcij, ki prinašajo prihodke ali industrijsko panogo. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznavanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki niso posledica običajne dejavnosti podjetja (npr. prodaja nepremičnin, naprav in opreme ali neopredmetenih sredstev). Standard zahteva od podjetja obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov; informacije o obveznostih v zvezi s prodajo; spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med dvema obdobjema ter ključne poslovodske presoje in ocene. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja družbe nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)

Pojasnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel IASB doseči I pri sprejemanju zahtev MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, zlasti z vidika računovodske obravnave opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela "ločene opredelitve", obravnave principala v nasprotju z agentom, vključno z oceno, ali nastopa podjetje kot principal ali kot agent ter uporabo načela kontrole in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za računovodsko obravnavo intelektualne lastnine in licenčnine. Pojasnila prav tako uvajajo dodatne praktične koristi za podjetja, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 v celoti za predhodna obdobja, ali tista, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja družbe ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 16: Najemi

MSRP 16 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. MSRP 16 tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najemov obeh pogodbenih strank: najemnika in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb na podlagi enotnega računovodskega modela za vse najemne pogodbe, razen nekaterih izjem. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja družbe nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 17: Zavarovalne pogodbe

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2021 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da družba poroča tudi v skladu z MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in MSRP 9 Finančni instrumenti. MSRP 17 Zavarovalne pogodbe tako določa usmeritve za pripoznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje zavarovalnih pogodb, ki jih je sklenila zavarovalnica. Standard prav tako zahteva uporabo podobnih načel tudi pri pozavarovalnih in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je, da podjetja zagotovijo ustrezne informacije o pogodbah na način, ki iskreno odraža njihovo vsebino. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da bo uveljavitev standarda imela pomemben vpliv na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Dopolnila naslavlja priznane neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dopolnila zahtevajo, da mora podjetje pripoznati celoten znesek dobička ali izgube kadar gre za transakcijo, v kateri prevzemnik pridobi obvladovanje enega ali več podjetij (oziroma izpolnjuje pogoje za klasifikacijo kot "business"). IASB je decembra 2015 datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila uvajajo zahteve glede računovodske obravnave učinkov zahtevanih in netržnih pogojev pri merjenju gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami, pri merjenju poravnave plačilnih transakcij z delnicami z možnostjo neto poravnave z davčnim odtegljajem in za spremembe pogojev pri plačilnih transakcijah z delnicami, ki vpliva na prerazvrstitev gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami v s kapitalom poravnane plačilne transakcije z delnicami. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Dopolnila obravnavajo pomsleke, ki izhajajo iz uporabe novega MSRP 9 Finančni instrumenti, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in, ki obravnava zavarovalne pogodbe ter bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila dovoljujejo zavarovalnim družbam uporabo dveh rešitev pri obračunavanju zavarovalnih pogodb: začasno oprostitev uporabe MSRP 9 ter uporabo prekrivnega pristopa, ki podjetjem, ki izdajajo pogodbe, ki spadajo v okvir MSRP 4, dovoljuje prerazvrstitev nekaterih prihodkov ali odhodkov iz naslova ustreznih finančnih sredstev iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos. Poslovodstvo se je odločilo, da bo družba za implementacijo MSRP 9 izbrala možnost začasne izjeme od uporabe tega standarda do uvedbe standarda MSRP 17 Zavarovalne pogodbe.

MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora podjetje nepremičnine, vključno s tistimi, ki so v gradnji ali razvoju, prerazvrstiti v ali iz naložbenih nepremičnin. Dopolnila pojasnjujejo, da pride do spremembe v uporabi takrat, ko nepremičnina izpolnjuje ali preneha izpolnjevati opredelitev naložbene nepremičnine in obstajajo dokazi o spremembi v njeni uporabi. Sprememba namere poslovodstva družbe v zvezi z uporabo nepremičnine sama po sebi ne predstavlja spremembe v uporabi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila omogočajo podjetju, da finančna sredstva z lastnostmi predplačil, ki pogodbeni stranki omogočajo prejem oziroma zahtevajo plačilo razumnega nadomestila za predčasno prekinitev pogodbe (z vidika imetnika finančnega sredstva gre za "negativno nadomestilo"), izmeri po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila obravnavajo vprašanje, ali spada merjenje dolgoročnih naložb (zlasti z vidika zahtev po slabitvi dolgoročnih naložb v pridružene družbe in skupne podvige, ki so po vsebini del "čiste naložbe" v pridruženi družbi ali skupnem podvigu), v okvir MSRP 9, MRS 28 ali kombinacijo obeh. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje pri pripoznanju dolgoročnih naložb, ki niso merjena po kapitalski metodi, uporabiti določila MSRP 9 Finančni instrumenti, preden začne uporabljati MRS 28. Pri uporabi MSRP 9 podjetje ne upošteva nikakršnih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih naložb, ki sicer izhajajo iz MRS 28. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaja obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja, podjetja uporabiti datum prvotnega pripoznanja nadenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil, mora podjetje določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila. Pojasnil EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014–2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. Dopolnila za MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in MRS 28 Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil standarda MRS 28 Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige, je dovoljena. Izboljšav EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv izboljšav na računovodske izkaze družbe in meni, da izboljšave ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja:** Dopolnilo odpravlja kratkoročne izjeme za razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti, zaslužki zaposlencev in investicijskimi družbami, ki sicer veljajo pri prvi uporabi MSRP.
- **MRS 28: Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige:** Dopolnila pojasnjujejo, da lahko podjetje ob začetnem pripoznanju, vsako naložbo v pridruženo podjetje ali skupno podjetje, ki je v lasti podjetja, ki je kapitalska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

OPMSRP 23: Negotovost pri obračunavanju davka od dobička

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo obravnava obračunavanje davka od dobička takrat, ko davčna obravnava vključuje negotovost, ki vpliva na uporabo MRS 12 Davek iz dobička. Pojasnilo uvaja smernice za: obračunavanje negotovih davčnih obravnav ločeno ali skupaj; inšpekcijske preglede davčnih organov; uporabo ustrezne metode, ki odraža te negotovosti in obenem upošteva spremembe dejstev in okoliščin. Pojasnil EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv pojasnil na računovodske izkaze družbe in meni, da pojasnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

23.5 Upravljanje tveganj¹³⁶

Naslednja tabela prikazuje spremembe profila tveganj v letu 2017 glede na leto 2016. Tveganja so ocenjena z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov ter posledično vpliva na računovodske izkaze družbe. Potencialen vpliv v primeru uresničitve ekstremnih

notranjih in zunanjih tveganj ter njihov vpliv na solventnostni položaj družbe je obravnavan v poročilu Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d.

Sprememba profila tveganj Save Re glede na predhodno leto

	Velikost tveganja	Gibanje tveganja v letu 2017 v primerjavi z letom 2016	Tveganje opisano v poglavju
Operativna tveganja	srednje	→	23.5.4
Strateška tveganja	srednje	→	23.5.5
Tveganje kapitalske neustreznosti	majhno	→	23.5.1
Finančna tveganja			23.5.3
Tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	srednje	→	23.5.3.1
Tveganje obrestne mere	majhno	↓	23.5.3.2.1
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	srednje	↓	23.5.3.2.2
Tveganje spremembe cen nepremičnin	majhno	↑	23.5.3.2.3
Valutno tveganje	srednje	→	23.5.3.2.4
Likvidnostno tveganje	majhno	→	23.5.4.2
Kreditno tveganje	srednje	↓	23.5.4.3
Tveganja premoženjskih zavarovanj			23.5.2
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	srednje	→	23.5.2.1
Cenovno tveganje	srednje	→	23.5.2.2
Tveganje škod	srednje	→	23.5.2.3
Tveganje samopridržaja	majhno	→	23.5.2.4
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	majhno	→	23.5.2.5
Program retrocesije	majhno	→	23.5.2.6

¹³⁶ GRI 102-11

23.5.1 Kapitalska ustreznost Save Re

Sava Re za izračun kapitalskih zahtev v skladu s Solventnostjo II uporablja standardno formulo. Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala družba izvaja enkrat letno, medtem ko primerne lastne vire sredstev za pokrivanje solventnosti vrednoti četrletno.

Kapitalska ustreznost Save Re

(v EUR)	31.12.2016
Primerni lastni viri sredstev	389.727.737
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	36.913.700
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	147.654.799
Solventnostni količnik	264%

Nerevidirani primerni lastni viri sredstev Save Re so na dan 30. 9. 2017 znašali 460,2 milijona EUR in so bili višji kot na dan 31. 12. 2016. Pri tem je potrebno opozoriti, da se v kvartalnem izračunu primerni lastni viri sredstev ne zmanjšajo za predvidljive dividende za leto 2017, medtem ko so primerni lastni viri sredstev na dan 31. 12. 2016 zmanjšani za predvidljive dividende.

Ocenjujemo, da je raven primernih lastnih virov sredstev družbe konec leta nekoliko višja kot na dan

V spodnji tabeli je prikazan izračun kapitalske ustreznosti družbe na dan 31. 12. 2016.¹³⁷

31. 12. 2016. Prav tako pričakujemo, da je višina solventnostnega količnika na dan 31. 12. 2017 nekoliko višja kot na dan 31. 12. 2016. Oboje je posledica metodološke spremembe pri vrednotenju lastnih virov sredstev.

Podrobni rezultati izračuna kapitalske ustreznosti na dan 31. 12. 2017 in metodološke spremembe bodo predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re v maju 2018.

23.5.2 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z osnovno dejavnostjo zavarovalnic, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Zavarovalnice presežek prevzetih tveganj prenašajo na pozavarovalnice, zato so tudi te izpostavljene zavarovalnim tveganjem. Med zavarovalna tveganja, ki so pomembna za pozavarovalnice, uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje obnašanja zavarovalcev,

so pomembna predvsem za zavarovalnice, vendar pa se zlasti pri proporcionalnih pogodbah prenašajo tudi na pozavarovalnice. Tovrstna tveganja družba lahko obvladuje le s primernim sprejemanjem v pozavarovanje, morebitnimi dodatnimi zahtevami ali izključitvenimi klavzulami v pozavarovalnih pogodbah ter z ustreznim programom retrocesije. V nadaljevanju zato tveganj, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganja ekonomskega okolja in tveganja obnašanja zavarovalcev ne bomo posebej obravnavali.

Sava Re od svojih odvisnih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja. Del prevzetih

tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Sava Re vse pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pozavarovalnih pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

23.5.2.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje

Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v pozavarovanje. Pri obligatornih pozavarovalnih pogodbah Sava Re sledi usodi cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Save Re.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tve-

ganja ključno preverjanje prakse obstoječih in prihodnjih cedentov ter analiza dogajanja na ustreznem trgu in v ustrezni zavarovalni vrsti. Zato se kritje lahko prevzame le z upoštevanjem notranjih smernic za sprejemanje rizikov v pozavarovanje. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo minimalno zahtevano raven informacij o poslu ter definirajo okvire za pričakovani rezultat posla. Hkrati določajo tudi postopek prevzema v kritje ter ravni pristojnosti, tako da so v proces vgrajene primerne kontrole. Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzemajo odvisne družbe (in potem v večinskem deležu pozavarujejo pri obvladujoči družbi), sodelujejo tudi ustrezno usposobljeni strokovnjaki Save Re.

Iz naslednje tabele je razviden obseg izpostavljenosti, merjen s številom pogodb in seštevkom zavarovalnih vsot (agregat limitov). V seštevkih niso upoštevana neomejena kritja škodno-presežkovnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti, ki so v celoti retrocedirana.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti (pred retrocesijo)

(v EUR)	Pogodbeno leto 2017		Pogodbeno leto 2016	
Vrsta pogodbe	Št. pogodb	Agregat limitov	Št. pogodb	Agregat limitov
Obligatne pogodbe	755	1.436.874.324	698	1.395.369.549
Fakultativne pogodbe	219	916.403.018	195	776.396.956
Skupaj	974	2.353.277.342	893	2.171.766.505

Agregat limitov se je v letu 2017 glede na leto 2016 ponovno nekoliko povečal, kar je posledica rasti tako na obligatornem delu kot tudi na fakultativnem delu kot posledica povečanega obsega premijskih prihodkov.

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje dobro obvladovano. Sava Re zavarovalno tveganje zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami (retrocesijo) delno ali v celoti prenaša na retrocesionarje.

¹³⁷ Družba Sava Re v času priprave revidiranega letnega poročila še ne razpolaga z revidiranimi podatki o kapitalski ustreznosti za leto 2017. Kapitalska ustreznost bo objavljena v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re za leto 2017, ki bo objavljeno najkasneje do 7.5.2018.

23.5.2.2 Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana pozavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo pozavarovanja.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti, nevarnostni del premije pa je odvisen tudi od provizije, ki jo pozavarovatelj prizna cedentu. Zato to tveganje obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Pričakovani rezultati posameznih prevzetih pozavarovalnih pogodb na podlagi razpoložljivih informacij ter postavljenih cen morajo biti v skladu s ciljnim kombiniranimi količniki, primernost cen pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Mednarodni pozavarovalni trg je še vedno v obdobju nizkih cen (»soft market«), vendar pa zaradi ustreznega prevzema v pozavarovanje cenovno tveganje v Savi Re za leto 2017 ocenjujemo kot zmerno, enako kot v letu 2016.

23.5.2.3 Tveganje škod

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. Pri proporcionalnih pozavarovanjih je to tveganje tesno povezano z istim tveganjem pri cedentih, ki se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih ima družba zaradi neposrednega oblikovanja cen več vpliva na tveganje pričakovanega obsega škod, vendar pa je zaradi večje nihajnosti teh poslov obvladovanje

tega tveganja mogoče predvsem z razpršitvijo portfelja. Posamezna pogodba ima namreč lahko zelo dober rezultat (je brez škodnih dogodkov, ki jih krije pozavarovatelj), bodisi je prišlo do škodnega dogodka nad prioriteto cedenta, in v slednjem primeru je rezultat za pozavarovatelja zaradi neproporcionalne narave posla zelo neugoden.

To tveganje torej obvladujemo s primernim prevzemom rizikov v pozavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Čeprav spreminjamo strukturo sklenjenih pogodb z namenom povečanja dobičkonosnosti, ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2017 in 2016 ni bilo pomembnih razlik.

23.5.2.4 Tveganje samopridržaja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Uresničilo bi se v primeru množičnih škod, v katerih bi bilo prizadetih več zavarovanih objektov. To bi se lahko zgodilo predvsem pri škodah zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključeno zavarovanje, denimo zavarovanje obratovalnega zastoja ali potrebno zavarovanje.

Sava Re tveganje samopridržaja obvladuje s strokovnim prevzemom v pozavarovanje, merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letni ravni vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Izpostavljenost naravnim nevarnostim oziroma razpršenost po regijah je razvidna iz naslednjih tabel.

Potresni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Evropa - članice EU	715.311.374	767.654.390
Evropa - nečlanice EU	145.878.443	138.091.549
Rusija in nekdanje države Sovjetske zveze	25.643.619	25.447.591
Afrika	45.086.397	47.032.821
Bližnji vzhod	41.093.991	51.842.192
Azija	266.641.834	263.262.632
Latinska Amerika	73.780.223	34.299.612
ZDA in Kanada	22.615.761	23.135.770
Karibi	31.182.220	27.483.539
Oceanija	25.526.052	23.215.554
Skupaj	1.392.759.913	1.401.465.649

Poplavni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Evropa - članice EU	406.401.295	425.256.326
Evropa - nečlanice EU	94.430.451	108.459.503
Rusija in nekdanje države Sovjetske zveze	25.636.119	25.440.091
Afrika	45.086.397	47.032.821
Bližnji vzhod	23.244.580	34.932.628
Azija	216.938.451	223.152.020
Latinska Amerika	73.780.223	34.441.205
ZDA in Kanada	22.615.761	23.135.770
Karibi	31.182.220	27.483.539
Oceanija	25.526.052	22.043.679
Skupaj	964.841.551	971.377.581

Nevihtni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Evropa - članice EU	401.286.042	432.701.483
Evropa - nečlanice EU	94.417.441	108.443.253
Rusija in nekdanje države Sovjetske zveze	25.636.119	25.440.091
Afrika	45.086.397	47.032.821
Bližnji vzhod	23.244.580	34.932.628
Azija	218.463.679	224.598.174
Latinska Amerika	71.895.308	32.346.638
ZDA in Kanada	22.615.761	23.135.770
Karibi	31.182.220	27.483.539
Oceanija	25.526.052	23.215.554
Skupaj	959.353.601	979.329.950

V letu 2017 se je nekoliko zmanjšala agregatna izpostavljenost naravnim nesrečam po regijah in posledično tudi absolutna višina tveganja (nekoliko manj sta se zmanjšali izpostavljenosti potresnega in poplavnega agregata, nekoliko več pa nevihtni agregat). Ocenjujemo pa, da je relativna višina tveganja samopridržaja v letu 2017 glede na leto 2016 ostala na enaki ravni. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustreznega pozavarovanja, Save Re zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj.

23.5.2.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov. To se lahko zgodi zaradi napačnih ocen aktuarjev ali pa nepričakovano neugodnega škodnega razvoja. Ta je lahko posledica pojava novih vrst škod, ki v zavarovalnih pogojih niso izključene in za katere škodnih rezervacij sploh še ne oblikujemo (kar bi se lahko zgodilo predvsem pri odgovornostnih zavarovanjih), pa tudi zaradi spremenjene prakse sodišč. Ocenjujemo, da to tveganje sicer obstaja, predvsem pri škodnih rezervacijah, vendar je majhno.

Sava Re tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladuje z doslednim upoštevanjem zakona in podzakonskih predpisov o zavarovalno-tehničnih rezervacijah, z uporabo priznanih aktuarskih metod, s kritičnim upoštevanjem podatkov, ki jih prejme od cedentov o pozavarovalnem delu njihovih škodnih rezervacij, predvsem pa z dovolj previdnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij, katerih oblikovanje je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah.

Sava Re za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij ne more uporabiti trikotnikov plačanih škod, ki bi bili organizirani po letih nastanka škodnega dogodka, kot je to v navadi pri zavarovalnicah. Podatke o škodah, ki so proporcionalno pozavarovane, od svojih cedentov prejme razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjenih med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregirani podatki za proporcionalno pozavarovanje niso organizirani po letu nastanka škodnega dogodka. Prav tako imajo nekateri trgi obnovitev kritij med letom, zato prihaja še do dodatnih zamikov med pogodbenim letom ter letom nastanka škodnega dogodka.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, Sava Re podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z ustreznimi aktuarskimi metodami oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbeni leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo.

Zaradi navedene značilnosti v naslednjih dveh tabelah kot originalno ocenjene kosmate oziroma čiste obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s poznejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma analizo primernosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij je mogoče delati le za pretekla leta in bolj kot so ta oddaljena, bolj natančni so rezultati analize. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od pozneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2017.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Prvotno ocenjene	206.099	199.339	207.416	209.963	218.615	224.093
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	179.499	170.890	183.590	191.260	191.207	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	169.304	160.099	174.579	175.447		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	158.181	156.865	164.654			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	155.634	147.772				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	149.283					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	56.816	51.566	42.763	34.516	27.409	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	27,6%	25,9%	20,6%	16,4%	12,5%	

Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
Ocena čistih obveznosti	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Prvotno ocenjene	174.480	173.344	177.031	194.262	200.824	204.479
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	153.136	153.577	161.973	175.595	175.066	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	147.655	142.529	151.267	159.178		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	136.270	137.887	140.291			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	132.322	127.700				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	125.137					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	49.342	45.644	36.740	35.084	25.758	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	28,3%	26,3%	20,8%	18,1%	12,8%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeni leta od 2012 do 2015 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,5 %, 21,3 %, 15,8 % in 8,9 % prvotne ocene. Tudi kumulativni čisti presežki za pogodbeni leta od 2012 do 2015 so večji od vrednosti ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,2 %, 20,5 %, 14,6 % in 9,6 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati in čisti presežek sta posledici previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvirata tudi iz tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija, zmanjšana za razmejene provizije, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi predpisanega izračuna prevelika. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto pozneje hitro zmanjša v

primerjavi s prvotno oceno, saj se prenosna premija zaradi večinoma enoletnih zavarovanj skoraj v celoti porabi že v naslednjem letu, ko se sprostí tudi njen presežek. Poznejše ocene se zmanjšujejo počasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

Dodatno k prenosni premiji Sava Re oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih zavarovalnih vrstah, kjer je seštevek škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %, kakor je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah.

Zaradi visokih kumulativnih presežkov tako kosmatih kot čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij ocenjujemo, da je tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2017 relativno nizko in primerljivo z letom 2016.

23.5.2.6 Program retrocesije

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je Sava Re izpostavljena, je pomemben primeren program retrocesije. Sestavljen je tako, da se zmanjša izpostavljenost potencialnim velikim škodam, saj se najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z retrocesijskimi pogodbami Sava Re skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s skrbno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da sta programa retrocesije Save Re za leti 2017 in 2016 primerljiva.

23.5.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji pozavarovalnice ter program retrocesije. Maksimalni samopridržaj za večino premoženjskih zavarovanj znaša 4 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presegati 4 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa so maksimalni

samopridržaji enaki 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 4 milijonov EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki tako pri kritju poslov iz skupine kot poslov zunaj nje znaša 5 milijonov EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. V primeru več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pogodbi za neproporcionalno zaščito vključujeta tudi določila o obnovitvi kritja. Verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost Save Re, je tako zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, ne bi pa bila ogrožena solventnost Save Re.

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik spremenil za eno odstotno točko, bi se dobiček pred davki spremenil za 1,3 milijona EUR (2016: 1,3 milijona EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 milijonov EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2017 poslabšal za 3,8 % (2016: 3,7 %), kar je še sprejemljivo.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost družbe, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2017 in 2016.

23.5.3 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju je Sava Re izpostavljena finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno, likvidnostno in kreditno tveganje.

23.5.3.1 Tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe

V okviru tveganj finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe je Sava Re predvsem izpostavljena tveganju zmanjšanja vrednosti tovrstnih naložb in tveganju koncentracije. Sava Re ima med finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe eno večjo izpostavljenost in sicer naložbo v Zavarovalnico Sava, katere vrednost predstavlja 63,78 % (2016: 63,82 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe.

Celotna izpostavljenost Sava Re na dan 31. 12. 2017 tveganju finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe je 193,4 milijona EUR (31. 12. 2016: 191,6 milijona EUR).

Sava Re upravlja tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe z aktivnim upravljanjem družb, ki obsega:

- sistem vodenja in nadzora ter jasno razmejevanje odgovornosti na vseh ravneh,
- politike s področja upravljanja tveganj,
- sistematično upravljanje tveganj v okviru treh obrambnih linij (podrobneje opisano v poglavju 11 Upravljanje tveganj),
- postavljanje poslovne strategije in strategije prevzemanja tveganj od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo tako vidiki skupine kot celote kot tudi vidiki posamezne družbe v skupini,
- celovit sistem spremljanja poslovanja in poročanja o poslovanju in povezanih tveganjih na vseh ravneh.

Ocena občutljivosti naložb v odvisne in pridružene družbe

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	193.409.578	174.068.620	-19.340.958	191.640.382	172.476.344	-19.164.038
za - 20 %	193.409.578	154.727.662	-38.681.916	191.640.382	153.312.306	-38.328.076
največje posamezne odvisne družbe za - 10 %	123.364.959	111.028.463	-12.336.496	122.312.446	110.081.201	-12.231.245
največje posamezne odvisne družbe za - 20 %	123.364.959	98.691.967	-24.672.992	122.312.446	97.849.957	-24.462.489

Izpostavljenost tveganjem v povezavi s finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe je v letu 2017 ostala na enaki ravni kot v letu 2016.

23.5.3.2 Tržna tveganja

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2017	Struktura 31.12.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016	Absolutna razlika 31.12.2017/ 31.12.2016	Strukturna sprememba (o.t.) 31.12.2017/ 31.12.2016
Depoziti in potrdila o vlogi	2.398.614	0,9%	2.398.602	0,9%	12	0,0
Državne obveznice	116.270.045	43,8%	122.920.903	47,1%	-6.650.858	-3,3
Poslovne obveznice	108.409.148	40,8%	101.771.645	39,0%	6.637.503	1,8
Delnice (brez strateških)	10.399.227	3,9%	9.798.315	3,8%	600.912	0,2
Vzajemni skladi	2.862.382	1,1%	2.388.497	0,9%	473.884	0,2
obvezniški	2.564.660	1,0%		0,0%	2.564.660	1,0
mešani	0	0,0%	1.594.081	0,6%	-1.594.081	-0,6
delniški	297.721	0,1%	794.417	0,3%	-496.695	-0,2
Dana posojila in ostalo	4.609.924	1,7%	2.834.953	1,1%	1.774.972	0,6
Depoziti pri cedentih	5.832.346	2,2%	7.835.859	3,0%	-2.003.514	-0,8
Finančne naložbe	250.781.685	94,4%	249.948.775	95,7%	832.911	-1,4
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3,1%	3.122.076	1,2%	5.108.801	1,9
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	2,5%	7.989.819	3,1%	-1.311.360	-0,5
Skupaj finančne naložbe	265.691.021	100,0%	261.060.670	100,0%	4.630.351	

Vrednost finančnih naložb, ki so izpostavljene tržnemu tveganju, se je v letu 2017 v primerjavi s stanjem konec leta 2016 povešala za 4,6 milijona EUR. Povečanje je obrazloženo v poglavju 20.2.1.1. v poslovnem delu poročila.

23.5.3.2.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo, kot posledico nihanja obrestnih mer, kar se odrazi kot zmanjšanje vrednosti naložb ali povečanje obveznosti. Glede na to, da Sava Re na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov nima na spremembo obrestne mere občutljivih zavarovalno-tehničnih rezervacij, se spremembe tržnih obrestnih mer odrazijo le na vrednosti naložbenega portfelja.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer, s spremembo vrednosti naložb v obveznice ob dvigu obrestnih mer za eno odstotno točko. V portfelj občutljiv na spremembo obrestnih mer so vključene državne in poslovne obveznice ter obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1. Iz analize so na strani naložb izključene naložbe v obveznice, razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, depoziti in dana posojila, saj se vrednotijo po odplačni vrednosti in tako niso občutljive na spremembo tržnih obrestnih mer.

Rezultati občutljivostne analize

(v EUR)	31.12.2017					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	114.194.924	110.921.251	-3.273.674	114.194.924	117.706.635	3.511.710
Poslovne obveznice	108.409.151	105.413.387	-2.995.765	108.409.151	111.643.308	3.234.157
Obvezniški vzajemni skladi	2.564.660	2.492.429	-72.231	2.564.660	2.642.381	77.720
Skupaj	225.168.736	218.827.066	-6.341.670	225.168.736	231.992.324	6.823.587
Vpliv na kapital	-6.341.670			6.823.587		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	0			0		

(v EUR)	31.12.2016					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	120.846.089	116.628.711	-4.217.378	120.846.089	125.432.749	4.586.660
Poslovne obveznice	101.771.648	98.529.323	-3.242.324	101.771.648	105.271.137	3.499.490
Skupaj	222.617.736	215.158.034	-7.459.702	222.617.736	230.703.886	8.086.150
Vpliv na kapital	-7.459.702			8.086.150		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	0			0		

Občutljivostna analiza pokaže, da bi se vrednost obveznic, upoštevanih v analizi, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 6,3 milijona EUR (31. 12. 2016: 7,5 milijona EUR) oziroma za 2,8 % (31. 12. 2016: 3,4 %).

Glede na rezultat občutljivostne analize se je tveganje spremembe obrestnih mer v primerjavi z letom 2016 malenkost znižalo.

23.5.3.2.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev družba meri preko scenarija znižanja tržnih tečajev za 10 % oziroma 20 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti).

Naložbe v odvisne družbe iz stres testa izločamo, saj družba njihove vrednosti ocenjuje skladno z usmeritvijo, ki je opisana v poglavju 23.2.12 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe. Konec leta 2017 znaša stanje naložb v delnice odvisnih družb 193,4 milijona EUR (31. 12. 2016: 191,6 milijona EUR). Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti naložb v odvisne družbe Sava Re skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem.

Na dan 31. 12. 2017 znaša delež lastniških vrednostnih papirjev 4,0 % naložbenega portfelja in se je v primerjavi s koncem leta 2016 znižal za 0,7 odstotne točke.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	10.696.948	9.627.253	-1.069.695	11.389.772	10.250.795	-1.138.977
za - 20 %	10.696.948	8.557.558	-2.139.390	11.389.772	9.111.818	-2.277.954

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 1,1 milijona EUR).

Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške

vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi 20 % padec cen lastniških vrednostnih papirjev znižal vrednost naložb za 2,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,3 milijona EUR).

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se je v letu 2017 zmanjšala.

23.5.3.2.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Izpostavljenost do spremembe cen nepremičnin prikazujemo s stres testom 25-odstotnega padca cen. Osnova za izračun je stanje naložbenih nepremičnin.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti cen nepremičnin

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 25 %	8.230.878	6.173.158	-2.057.719	3.122.076	2.341.557	-780.519

Ob predpostavki padca cen nepremičnin za 25 %, bi se vrednost naložb v nepremičnine na dan 31. 12. 2017 znižala za 2,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 0,8 milijona EUR).

Tveganje spremembe cen naložbenih nepremičnin se je glede na konec leta 2016 povečalo, saj je družba povečala stanje naložbenih nepremičnin.

23.5.3.2.4 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.

Delež obveznosti Save Re v tujih valutah na dan 31. 12. 2017 predstavlja 17,7 % vseh obveznosti družbe. Glede na to da se delež poslov v tujini (posledično tudi število različnih valut) povečuje, ima Sava Re sprejeto Politiko valutnega usklajevanja. Z namenom zniževanja valutnega tveganja aktivno pristopa k usklajevanju sredstev in obveznosti v tuji valuti.

V Politiki valutnega usklajevanja je določeno, da prične družba z valutnim usklajevanjem določene obračunske valute¹³⁸, ko valutna neusklajenost pri tej valuti preseže 2 milijona EUR. V primeru, da finančni trg omogoča nakup in poravnavo naložb v obračunski valuti, družba prične z investiranjem v obračunski valuti obveznosti. V primeru, da finančni trg ne omogoča nakupa in poravnave naložb v obračunski valuti in je transakcijska valuta¹³⁹ ena od svetovnih valut, se valutna neusklajenost lahko zmanjšuje preko naložb v transakcijski valuti. Pogoj za to je, da je korelacija med obračunsko valuto in transakcijsko valuto vsaj 90 %. Korelacija se izračuna kot povprečje eno, dvo, tri, štiri in pet letne korelacije med obračunsko valuto in transakcijsko valuto po izračunu konec vsakega četrtertletja tekočega leta.

¹³⁸ Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovateljja.

¹³⁹ Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Merjenje valutnega tveganja

Družba merjenje valutnega tveganja izvaja prek stohastične analize, ki napove povprečni presežek sredstev kot tudi 5-odstotni kvantil presežka sredstev po enem letu od datuma vrednotenja tveganja.

Na podlagi tečajev valut, do katerih je Sava Re izpostavljena, za zadnjih šest let, njihovih korelacij in evrskih ekvivalentov presežka sredstev oz. obveznosti na dan 31. 12. 2017 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo ob predpostavki nespremenjene valutne strukture po enem letu pov-

prečni presežek sredstev nad obveznostmi enak 0,04 milijona EUR (31. 12. 2016 : 0,02 milijona EUR), vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 0,3 milijona EUR (31. 12. 2016: 0,6 milijona EUR).

Valutno neusklajenost sredstev in obveznosti spremljamo po posamezni obračunski valuti. V naslednji tabeli so prikazane valutne neusklajenosti za pet valut z največjim deležem v valutni strukturi obveznosti.

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2017 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	480.204.998	478.013.928		
Tuje valute	100.681.182	102.872.252	20.178.121	97,9
Am. dolar (USD)	40.244.329	33.645.619	6.598.709	119,6
Korejski won (KRW)	13.659.418	12.268.776	1.390.642	111,3
Kitajski yuan (CNY)	8.680.101	8.296.593	383.508	104,6
Indijska rupija (INR)	7.250.186	6.629.520	620.666	109,4
Taka (BDT)	2.100.842	6.286.135	4.185.294	33,4
Ostalo	28.746.307	35.745.609	6.999.302	80,4
Skupaj	580.886.180	580.886.180		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,5%	

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2016 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2016	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	478.755.305	472.780.085		
Tuje valute	89.392.458	95.367.680	19.625.899	93,7
Am. dolar (USD)	35.945.392	29.739.019	6.206.373	120,9
Korejski won (KRW)	13.406.991	13.287.940	119.051	100,9
Indijska rupija (INR)	7.119.812	6.619.897	499.915	107,6
Taka (BDT)	2.409.710	5.612.845	3.203.135	42,9
Kitajski yuan (CNY)	7.109.309	7.343.230	233.920	96,8
Ostalo	23.401.244	32.764.749	9.363.505	71,4
Skupaj	568.147.764	568.147.764		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,5%	

Upravljalvska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2017 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	480.490.171	479.884.843		
Tuje valute	100.396.009	101.001.336	6.685.636	99,4
Am. dolar (USD)	43.252.126	43.255.862	3.736	100,0
Korejski won (KRW)	13.659.418	12.268.776	1.390.642	111,3
Kitajski yuan (CNY)	8.680.101	8.296.593	383.508	104,6
Indijska rupija (INR)	8.026.369	7.931.790	94.579	101,2
Ruski rubelj (RUB)	10.381.528	9.210.102	1.171.426	112,7
Ostalo	16.396.467	20.038.213	3.641.746	81,8
Skupaj	580.886.180	580.886.180		
% valutne usklajenosti obveznosti			98,8%	

Upravljalvska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2016 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2016	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	479.194.354	475.108.023		
Tuje valute	88.953.410	93.039.741	6.471.728	95,6
Am. dolar (USD)	39.073.698	38.108.473	965.225	102,5
Korejski won (KRW)	13.406.991	13.287.940	119.051	100,9
Kitajski yuan (CNY)	7.109.309	7.343.230	233.920	96,8
Indijska rupija (INR)	7.545.650	7.451.584	94.067	101,3
Ruski rubelj (RUB)	2.532.341	2.517.985	14.355	100,6
Ostalo	19.285.420	24.330.529	5.045.110	79,3
Skupaj	568.147.764	568.147.764		
% valutne usklajenosti obveznosti			98,9%	

Družba si je za ciljno usklajenost opredelila usklajenost več kot 90 %. V letu 2017 je usklajenost 96,5 % (2016: 96,5 %), kar kaže na kvalitetno obvladovano valutno tveganje.

Pri upravljanju valutnega tveganja (upravljavski vidik) je družba uspela direktno uskladiti vse likvidnejše

valute. Ostale valute je usklajevala glede na koreliranost tujih valut na EUR oz. USD. Ker je precej obračunskih valut vsaj 90 % koreliranih na USD se ob upoštevanju te korelacije presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 3,7 tisoč EUR (iz 6,6 milijona EUR). S tem se odstotek valutne usklajenosti poviša na 98,8 % (2016: 98,9 %).

Pregled valut, ki se usklajujejo preko transakcijske valute

Transakcijska valuta	Obračunska valuta
Euro (EUR)	BGN
	BAM
	CFA Frank Bceao (XOF)
	Danska krona (DKK)
	XAF
Ameriški dolar (USD)	Dirham (AED)
	Gulden nizozemskih antilov (ANG)
	Bangladeška taka (BDT)
	Bahamski dolar (BSD)
	Gvatemalski quetzal (GTQ)
	Hongkonški dolar (HKD)
	Kuvajtski dinar (KWD)
	Šrilanska rupija (LKR)
	Maldivski Rufiya (MVR)
	Omanski rial (OMR)
	Pakistanska rupija (PKR)
	Katarski rijal (QAR)
	Saudski rial (SAR)
	Vzhodnokaribski dolar (XCD)
	Vietnamski dong (VND)
Indijska rupija (INR)	BTN
	NPR

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Valutna neusklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida prek obračuna tečajnih razlik zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja.

Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Spre-

memba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker Sava Re nima zagotovljene 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v naslednji tabeli.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike	
	31.12.2017	31.12.2016
Euro (EUR)		
Naložbe	-5.483.541	1.360.875
ZTR in razmejene provizije	6.427.290	-1.571.251
Terjatve in obveznosti	-1.739.316	-260.125
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	-795.566	-470.502

Ocenjujemo, da se valutno tveganje v letu 2017 glede na leto 2016 ni bistveno spremenilo. Družba je tudi v letu 2017 aktivno izvajala valutno usklajevanje

sredstev in obveznosti preko obračunske valute ali posredno preko transakcijske valute.

23.5.3.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba zaradi plačila nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti, utrpela izgubo pri zagotavljanju likvidnih sredstev.

Družba minimizira likvidnostno tveganje prek zagotavljanja sredstev v višini ocenjene likvidnostne potrebe. Ta je sestavljena iz ocene potrebe po normalni tekoči likvidnosti in likvidnostne rezerve, zagotavlja pa se z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga in določitve odstotka posameznega portfelja, ki mora biti investiran v visoko likvidnih sredstvih, ki so v vsakem trenutku na voljo za zagotavljanje likvidnosti v primeru izrednih potreb.

Ocena normalne tekoče likvidnosti se izvaja na podlagi analize predvidenih denarnih tokov v obdobju do enega leta v mesečnih in tedenskih načrtih, ki upoštevajo predvideno dinamiko zapadlosti naložb ter ostale prilive in odlive iz poslovanja. Pri tem se uporabi historične podatke poslovanja družbe, ki so zajeti v pre-

teklih mesečnih in tedenskih likvidnostnih načrtih in pričakovanja glede poslovanja v prihodnje. Likvidnostna rezerva pa se izračuna na podlagi ocene maksimalnih tedenskih odlivov glede na historične podatke.

V skladu s Politiko upravljanja likvidnostnih tveganj družba spremlja likvidnostno kvaliteto papirjev ter jih razvršča v skladu z metodologijo ECB. Naložbe uvrščene v naložbeni razred L1A morajo predstavljati vsaj 15 % vrednosti naložbenega portfelja. Delež naložb družbe v razredu L1A je na datum poročanja presegel minimalni delež 15 %.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti. V spodnji tabeli so vrednosti finančnih naložb po letih prikazane preko nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2017	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2017
Finančne naložbe	250.781.685	0	50.259.319	142.313.870	46.636.862	13.261.608	252.471.660
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	409.573	0	0	0	0	409.573	409.573
- v posesti do zapadlosti	2.075.111	0	102.500	410.000	2.410.000	0	2.922.500
- posojila in depoziti	12.840.885	0	4.373.892	2.717.308	1.512.740	0	8.603.940
- razpoložljivo za prodajo	235.456.116	0	45.782.927	139.186.563	42.714.123	12.852.036	240.535.648
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	20.073.571	0	8.072.407	5.947.618	6.053.545	0	20.073.571
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	2.128.333	4.550.126			0	6.678.458
SKUPAJ SREDSTVA	277.533.715	2.128.333	62.881.852	148.261.488	52.690.408	13.261.608	279.223.689
Zavarovalno tehnične rezervacije	232.639.163	0	94.012.446	68.701.572	69.925.145	0	232.639.163
SKUPAJ OBVEZNOSTI	232.639.163	0	94.012.446	68.701.572	69.925.145	0	232.639.163
Razlika (sredstva-obveznosti)	44.894.551	2.128.333	-31.130.594	79.559.917	-17.234.738	13.261.608	46.584.525

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2016	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2016
Finančne naložbe	249.948.775	0	53.433.668	139.072.800	54.491.508	12.186.812	259.184.788
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.287.411	0	0	0	0	1.287.411	1.287.411
- v posesti do zapadlosti	2.074.813	0	102.500	410.000	2.512.500	0	3.025.000
- posojila in depoziti	13.069.414	0	10.160.970	3.376.419	857.299	0	14.394.688
- razpoložljivo za prodajo	233.517.137	0	43.170.198	135.286.381	51.121.709	10.899.402	240.477.689
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	18.203.912	0	7.467.400	5.293.796	5.442.715	0	18.203.912
Denar in denarni ustrezniki	7.989.819	6.930.776	1.059.043			0	7.989.819
SKUPAJ SREDSTVA	276.142.505	6.930.776	61.960.111	144.366.596	59.934.223	12.186.812	285.378.518
Podrejene obveznosti	23.570.771	0	23.570.771	0	0	0	23.570.771
Zavarovalno tehnične rezervacije	226.207.479	0	93.201.727	65.580.454	67.425.297	0	226.207.478
SKUPAJ OBVEZNOSTI	249.778.249	0	116.772.498	65.580.454	67.425.297	0	249.778.249
Razlika (sredstva-obveznosti)	26.364.256	6.930.776	-54.812.387	78.786.142	-7.491.074	12.186.812	35.600.268

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene likvidnostne rezerve družba zagotavlja tako, da ima vsaj 15 % portfelja investiranega v visoko likvidnih sredstvih. Visoko likvidna sredstva so namenjena zagotavljanju likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti in so na voljo v vsakem trenutku.

Dodatno likvidnostno rezervo predstavlja še kreditna linija družbe v višini 10 milijonov EUR, ki jo ima družba sklenjeno pri poslovni banki in služi tudi za potrebe pokrivanja likvidnostnih potreb družb v skupini. Sava Re v svojih knjigah izkazuje 72,7 milijona EUR naložb, ki jih ECB ocenjuje kot visoko likvidne (prva dva razreda po ECB metodologiji ocenjevanja likvidnosti naložb).

Z vidika likvidnosti družbe je zelo pomembna tudi pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv s sredstvi registra premoženjskih zavarovanj.

Za likvidnost družbe je pomembna tudi povprečna ročnost sredstev in obveznosti. Povprečna ročnost obveznic in depozitov registra premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2017 3,01 let (31. 12. 2016:

3,49 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti 4,10 let (31. 12. 2016: 4,01 leta).

Na podlagi deleža likvidnih naložb in usklajenosti sredstev in obveznosti ocenjujemo, da likvidnostno tveganje dobro obvladujemo.

23.5.3.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice, depozite pri cedentih, denar in denarne ustreznike ter dana posojila), terjatve do pozavarovateljev in druge terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	244.198.536	245.751.781
Dolžniški instrumenti*	231.687.731	229.926.103
Depoziti pri cedentih	5.832.347	7.835.859
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	7.989.819
Terjatve do pozavarovateljev	22.947.154	21.656.024
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	20.073.571	18.203.912
Terjatve za deleže v zneskih škod	2.873.583	3.452.112
Terjatve, razen terjatve do pozavarovateljev	85.728.812	76.384.515
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.167.822	75.715.787
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (razen terjatev za deleže v zneskih škod)	329.343	435.652
Terjatve za odmerjen davek	41.064	60.938
Druge terjatve	190.583	172.138
Skupna izpostavljenost	352.874.501	343.792.320

* Med dolžniškimi instrumenti so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost dolžniških instrumentov se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (227,1 milijona EUR).

Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje preko 2 dejavnikov:

- preko bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom¹⁴⁰ in denarju¹⁴¹
- prek kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom (vključeni so dolžniški vrednostni papirji, depoziti, denar in denarni ustrezniki, depoziti pri cedentih ter dana posojila).

Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	88.858.731	36,4%	83.095.870	33,8%
AA/Aa	37.636.383	15,4%	37.089.276	15,1%
A/A	64.854.168	26,6%	67.743.311	27,6%
BBB/Baa	27.552.436	11,3%	29.257.378	11,9%
Manj kot BBB/Baa	3.942.855	1,6%	9.634.140	3,9%
Brez ocene	21.353.963	8,7%	18.931.805	7,7%
Skupaj	244.198.536	100,0%	245.751.781	100,0%

* V vrednost naložb s stalnim donosom so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost naložb s stalnim donosom se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (242,9 milijona EUR).

Delež naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju bonitetnega razreda A ali več na dan 31. 12. 2017 znaša 78,4 % vseh naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju in se je glede na leto 2016 povečal za 1,9 odstotne točke. Izboljšanje bonitetne slike v primerjavi s koncem leta 2016 je predvsem rezultat investiranja zapadlih in novih naložb v vrednostne papirje višjega bonitetnega razreda. Družba tudi redno spremlja izpostavljenost do posameznih izdajateljev in spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovili primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih in povečano tveganje do posameznega izdajatelja.

Sava Re kreditno tveganje pri ostalih naložbah omejuje z visoko stopnjo razpršenosti in vlaganjem v likvidne vrednostne papirje.

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi tveganje koncentracije, ki predstavlja tveganje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima družba v skladu z zakonom o zavarovalništvu in notranjimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

¹⁴⁰ Vključuje obveznice, poslovne obveznice, depozite, depozite pri cedentih in dana posojila.

¹⁴¹ Vključuje denar in depozite na odpoklic.

Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
Regija	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	54.593.796	20,5%	62.820.061	24,1%
Članice EU	141.696.173	53,3%	138.764.117	53,2%
Nečlanice EU	9.176.812	3,5%	10.749.824	4,1%
Rusija in Azija	16.384.509	6,2%	18.251.368	7,0%
Afrika in Srednji vzhod	2.134.198	0,8%	2.619.479	1,0%
Amerika in Avstralija	41.705.533	15,7%	27.855.822	10,7%
Skupaj	265.691.021	100,0%	261.060.670	100,0%

Najvišja izpostavljenost finančnih naložb je do držav članic EU (31. 12. 2017: 53,3 %, 31. 12. 2016: 53,2 %), pri čemer je izpostavljenost razpršena med 23 držav. Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (31. 12. 2017: 20,5 %; 31. 12. 2016: 24,1 %)

ter izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Ameriki in Avstraliji (31. 12. 2017: 15,7 %; 31. 12. 2016: 10,7 %). Izpostavljenost do ostalih regij se v primerjavi s koncem preteklega leta ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do Slovenije glede na vrsto naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Depoziti	742.100	0,3%	742.085	0,3%
Državne obveznice	24.004.876	9,0%	35.789.278	13,7%
Poslovne obveznice	7.089.706	2,7%	7.525.592	2,9%
Delnice	10.304.445	3,9%	9.418.063	3,6%
Vzajemni skladi	0	0,0%	1.594.081	0,6%
Denar in denarni ustrezniki	4.221.792	1,6%	4.628.886	1,8%
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3,1%	3.122.076	1,2%
Skupna vsota	54.593.796	20,5%	62.820.061	24,1%

Struktura je izračunana glede na znesek naložb, ki so podvržena tržnim tveganjem.

Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
Panoga	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Bančništvo	51.972.379	19,6%	53.789.276	20,6%
Država	116.270.044	43,8%	122.920.903	47,1%
Finance in zavarovalništvo	38.773.758	14,6%	30.062.940	11,5%
Industrija	17.422.633	6,6%	19.010.010	7,3%
Potrošne dobrine	19.516.081	7,3%	12.743.410	4,9%
Preskrbovalna podjetja	21.736.127	8,2%	22.534.131	8,6%
Skupaj	265.691.021	100,0%	261.060.670	100,0%

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2017 ima družba v panogi država, pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev. V primerjavi s koncem preteklega leta se panožna razpršitev ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2017 88,2 milijona EUR, kar predstavlja 33,2 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 89,0 milijona EUR; 34,1 %). Največjo izpostavljenost Save Re v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost

do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2017 znaša le ta 21,0 milijona EUR oziroma 7,9 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 32,7 milijona EUR; 12,5 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 2,0 % finančnih naložb.

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da je družba z znižanjem izpostavljenosti do Slovenije, ter dodatno razpršitvijo med posamezne izdajatelje, regije in panoge v letu 2017 kreditno tveganje dobro obvladovala in ga v primerjavi z 2016 znižala.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve

Skupna izpostavljenost do retrocesionarjev na dan 31. 12. 2017 znaša 22,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 21,7 milijona EUR). Od tega se 20,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 18,2 milijona EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3,5 milijona EUR na prenosne premije in 16,6 milijona EUR na škodne rezervacije), 2,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 3,2 milijona EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2017 predstavlja 4,0 % sredstev (31. 12. 2016: 3,8 %). Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po S&P za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Če upoštevamo še dovolj veliko razpršenost, lahko to tveganje ocenimo kot majhno. Podrobnosti so razvidne iz naslednje tabele.

Struktura terjatev do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
Ocena po S&P/A.M. Best	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/A++	1.050.918	4,6%	1.122.148	5,2%
AA/A+	6.547.204	28,5%	8.248.329	38,1%
A/(A ali A-)	10.005.802	43,6%	8.789.152	40,6%
BBB/(B++ ali B+)	971.923	4,2%	566.101	2,6%
Manj kot BBB/Manj kot B+	664.632	2,9%	625.970	2,9%
Brez ocene	3.706.674	16,2%	2.304.323	10,6%
Skupaj	22.947.154	100,0%	21.656.024	100,0%

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz naslednjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že ome- njene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	70.333.520	9.733.178	5.101.124	85.167.822
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.068.584	316.745	488.254	2.873.583
Terjatve za provizijo	312.676	16.666	0	329.342
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.714.780	10.066.589	5.589.378	88.370.748
Kratkoročne terjatve iz financiranja	18.001	1.736	21.327	41.064
Druge terjatve	174.792	8.417	7.373	190.583
Druge terjatve	192.793	10.153	28.700	231.647
Skupaj	72.907.573	10.076.742	5.618.078	88.602.395

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	62.789.076	10.072.536	2.854.175	75.715.787
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.283.318	605.855	562.939	3.452.112
Terjatve za provizijo	415.197	20.454	0	435.652
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	65.487.591	10.698.845	3.417.114	79.603.551
Kratkoročne terjatve iz financiranja	14.172	30.995	15.771	60.938
Druge kratkoročne terjatve	147.163	2.646	22.329	172.138
Druge terjatve	161.334	33.641	38.101	233.076
Skupaj	65.648.925	10.732.486	3.455.214	79.836.627

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjativah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je obli- kovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 8 so terjatve podrobneje opisane.

23.5.4 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja not- ranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Operativna tveganja ne sodijo med največja tveganja Save Re. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna, in sicer predvsem:

- tveganje izdajanja notranjih informacij,
- tveganje zunanje kraje ali goljufije,
- tveganje odhoda ključnih, strokovnih in perspektiv- nih kadrov,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih v primeru naravnih nesreč in požara,
- tveganje izgub ali prekinitev delovanja računalni- škega in komunikacijskega sistema,
- tveganje, povezano s transakcijami, izvajanjem in vzdrževanjem,
- tveganje napačnega vnosa podatkov in neustrezne dokumentacije,
- tveganje, povezano z zunanjim izvajalcem.

Ocenjujemo, da je bila v letu 2017 izpostavljenost operativnim tveganjem v primerjavi z letom 2016 na isti ravni.

23.5.5 Strateška tveganja

Med strateška tveganja družba uvršča tveganje nepri- čakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodlji- vega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja. Negativen vpliv teh dogodkov lahko vpliva na prihodke ali kapitalsko ustreznost družbe.

Družba je izpostavljena različnim notranjim in zuna- njim strateškim tveganjem. Med ključna strateška tveganja družbe v letu 2017 uvrščamo predvsem:

- regulatorno tveganje,
- tveganje ugleda,
- projektna tveganja,
- vpliv tržnih in ekonomskih pogojev ter
- ravnanje konkurence.

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Save Re v letu 2017 strateškim tveganjem na podobni ravni kot v letu 2016.

Družba vsaj enkrat letno izvede izračun kapitalске zahteve za operativna tveganja na podlagi standar- dne formule Solventnosti II. Ta način izračuna višine operativnega tveganja ima le omejeno uporabno vrednost, saj formula ne temelji na dejanski izposta- vljenosti družbe operativnim tveganjem, temveč na približku, izračunanem predvsem na podlagi premij, rezervacij in stroškov družbe.

Zaradi navedenih razlogov družba za ocenjevanje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj ter analizo posameznih sce- narijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj si tako družba ustvari aktualno sliko o svoji izpostavljenosti tvega- njem.

Družba ni izpostavljena pomembni koncentraciji ope- rativnih tveganj.

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

Ukrepi za obvladovanje operativnih tveganj so skladni z ukrepi v skupini, navedenimi v poglavju 17.7.6 Ope- rativno tveganje.

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika in jih težko kvantitativno ovrednotimo, prav tako so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov. Poleg tega niso vključena v izračun zahtevanega kapi- tala v skladu s standardno formulo Solventnosti II.

Družba zato strateška tveganja ocenjuje kvalitativno v registru tveganj, pri čemer ocenjuje frekvenco in potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega poskuša ključna strateška tveganja ovrednotiti z uporabo kvalitativne analize različnih scenarijev. Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobi sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Družba strateška tveganja obvladuje in ni izpostavljena pomembni koncentraciji tveganj.

Ukrepi za obvladovanje strateških tveganj so skladni z ukrepi v skupini, navedenimi v poglavju 17.7.7 Strate- ško tveganje.

23.6 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Druška neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2017	1.431.299	39.685	1.470.984
Povečanja	196.213	0	196.213
Odtujitve	0	-9.042	-9.042
Stanje 31. 12. 2017	1.627.512	30.643	1.658.155
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2017	638.417	0	638.417
Povečanja	212.727	0	212.727
Stanje 31. 12. 2017	851.144	0	851.144
Neodpisana vrednost 1.1.2017	792.883	39.685	832.567
Neodpisana vrednost 31.12.2017	776.368	30.643	807.011

(v EUR)	Programska oprema	Druška neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2016	1.171.111	12.159	1.183.270
Povečanja	260.188	27.526	287.714
Stanje 31.12.2016	1.431.299	39.685	1.470.984
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2016	516.780	0	516.780
Povečanja	121.637	0	121.637
Stanje 31.12.2016	638.417	0	638.417
Neodpisana vrednost 1.1.2016	654.331	12.159	666.490
Neodpisana vrednost 31.12.2016	792.883	39.685	832.567

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druška opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2017	149.876	7.591.448	1.559.190	92.256	9.392.770
Povečanja	0	0	289.914	0	289.914
Odtujitve	0	0	-182.875	-1.589	-184.464
Prerazporeditve	957	-5.269.225	0	0	-5.268.268
Stanje 31. 12. 2017	150.833	2.322.223	1.666.228	90.667	4.229.951
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2017	0	612.593	980.000	46.975	1.639.568
Povečanja	0	30.444	176.266	2.625	209.335
Odtujitve	0	0	-104.329	-268	-104.597
Stanje 31. 12. 2017	0	643.037	1.051.937	49.333	1.744.306
Neodpisana vrednost 1.1.2017	149.876	6.978.855	579.190	45.281	7.753.202
Neodpisana vrednost 31.12.2017	150.833	1.679.187	614.291	41.334	2.485.645

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druška opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1.1.2016	146.616	2.285.900	1.464.770	126.552	4.023.839
Odtujitve	3.260	5.305.547	347.741	0	5.656.548
Tečajne razlike	0	0	-253.322	-34.296	-287.618
Stanje 31.12.2016	149.876	7.591.448	1.559.190	92.256	9.392.770
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1.1.2016	0	573.263	951.117	44.116	1.568.496
Odtujitve	0	39.330	187.103	6.905	233.337
Tečajne razlike	0	0	-158.220	-4.046	-162.266
Stanje 31.12.2016	0	612.593	980.000	46.975	1.639.568
Neodpisana vrednost 1.1.2016	146.616	1.712.638	513.653	82.436	2.455.344
Neodpisana vrednost 31.12.2016	149.876	6.978.856	579.190	45.281	7.753.202

Družba je v svojih poslovnih knjigah izkazovala med nepremičninami za opravljanje dejavnosti v pridobivanju skupno vrednost vlaganja (zemljišče, zgradbo in opremo). Posamezni deli nepremičnine so se ločeno evidentirali ob prenosu v uporabo (med naložbene nepremičnine).

Prek postavke »prerazporeditve« je bila iz nepremičnin za opravljanje dejavnosti v pridobivanju na postavko naložbene nepremičnine v septembru 2017 prerazpore-

jena tudi nepremičnina na Baragovi 5, Ljubljana v skupni višini 5,3 milijona EUR.

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena s finančnim najemom in niso obremenjena s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti zemljišč in zgradb so izkazane v razkri-tju 23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Odložene terjatve za davek	1.238.826	1.373.436

(v EUR)	1.1.2017	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	1.195.582	-167.573	-4.506	1.023.503
Kratkoročne poslovne terjatve	222.455	35.333		257.788
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	31.440	3.742	-1.605	33.577
Drugo	-76.041	0	0	-76.041
Skupaj	1.373.436	-128.499	-6.111	1.238.826

(v EUR)	1.1.2016	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2016
Dolgoročne finančne naložbe	2.247.334	-779.612	-272.140	1.195.582
Kratkoročne poslovne terjatve	181.834	40.621	0	222.455
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	39.840	-8.400	0	31.440
Drugo	-183.560	111.312	-3.794	-76.041
Skupaj	2.285.448	-636.080	-275.934	1.373.436

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2017	5.810	3.200.431	3.206.241
Prerazporeditve	1.490.790	3.704.982	5.195.772
Stanje 31. 12. 2017	1.496.601	6.905.412	8.402.013
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2017	0	84.165	84.165
Povečanja	0	86.970	86.970
Stanje 31. 12. 2017	0	171.135	171.135
Neodpisana vrednost 1.1.2017	5.810	3.116.266	3.122.076
Neodpisana vrednost 31.12.2017	1.496.601	6.734.277	8.230.878

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2016	10.027	3.023.753	3.033.780
Povečanja	0	213.000	213.000
Odtujitev	-4.217	-36.322	-40.539
Stanje 31.12.2016	5.810	3.200.431	3.206.241
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2016	0	34.038	34.038
Povečanja	0	59.315	59.315
Odtujitev	0	-9.188	-9.188
Stanje 31.12.2016	0	84.165	84.165
Neodpisana vrednost 1.1.2016	10.027	2.989.715	2.999.742
Neodpisana vrednost 31.12.2016	5.810	3.116.266	3.122.076

Družba med naložbenimi nepremičninami vodi/izkazuje poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigrajski dvor na Dunajski 56 v Ljubljani, ki jih oddaja v najem za nedoločen čas, del poslovne stavbe na Tivolski 48 in stavbo na Baragovi 5, ki ju oddaja v dolgoročni najem.

Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2017 realizirala 326.147 EUR prihodkov (11.152 EUR od odvisnih družb, 314.995 EUR od drugih). V letu 2016 je bilo prihodkov od povezanih družb za 11.152 EUR. Stroški vzdrževanja naložbenih nepre-

mičin so vključeni v najemno ceno oziroma jih družba po delilniku stroškov zaračuna najemnikom. Tovrstnih povrnjenih stroškov je bilo v letu 2017 v višini 144.325 EUR (2016: 24.797 EUR).

Naložbene nepremičnine niso obremenjene s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti naložbenih nepremičnin so izkazane v razkritju 23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

5) Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe Sava Re skladno z določili MRS 27 Ločeni računovodski izkazi obračuna po nabavni vrednosti.

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)	1.1.2017		Nakup/ dokapitalizacija	Slabitev (-)	31.12.2017	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Sava	99,74%	122.312.446	1.052.512	0	100,00%	123.364.959
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00%	13.457.144	0	0	100,00%	13.457.144
Illyria	100,00%	10.318.445	0	0	100,00%	10.318.445
Sava osiguruvanje (MKD)	92,44%	10.278.898	5.721	0	92,57%	10.284.618
Sava osiguranje (MNE)	100,00%	15.373.019	0	0	100,00%	15.373.019
Illyria Life	100,00%	4.035.892	0	0	100,00%	4.035.892
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00%	5.974.281	710.963	0	100,00%	6.685.245
Illyria Hospital	100,00%	1.800.317	0	0	100,00%	1.800.317
Sava pokojninska	100,00%	8.089.939	0	0	100,00%	8.089.939
Skupaj		191.640.382	1.769.196	0		193.409.578

(v EUR)	1.1.2016		Nakup/ dokapitalizacija	Združitev	Likvidacija	Slabitev (-)	31.12.2016	
	Delež	Vrednost	Vrednost			Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Sava	100,00%	0	0	122.312.446	0	0	99,74%	122.312.446
Zavarovalnica Sava	100,00%	94.760.785	0	-94.760.785	0	0	0,00%	0
Zavarovalnica Tilia	100,00%	13.967.082	0	-13.967.082	0	0	0,00%	0
Velebit osiguranje	92,08%	7.110.658	2.500	-7.113.158	0	0	0,00%	0
Velebit životno osiguranje	88,71%	6.467.858	3.580	-6.471.438	0	0	0,00%	0
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00%	13.457.144	0	0	0	0	100,00%	13.457.144
Illyria	100,00%	13.633.529	0	0	0	-3.315.084	100,00%	10.318.445
Sava osiguruvanje (MKD)	92,44%	10.278.898	0	0	0	0	92,44%	10.278.898
Sava osiguranje (MNE)	100,00%	15.373.019	0	0	0	0	100,00%	15.373.019
Illyria Life	100,00%	4.035.892	0	0	0	0	100,00%	4.035.892
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00%	6.739.639	250.341	0	0	-1.015.698	100,00%	5.974.281
Velebit usluge v likvidaciji	100,00%	12.516.962	0	0	-12.516.962	0	0,00%	0
Illyria Hospital	100,00%	1.800.317	0	0	0	0	100,00%	1.800.317
Sava pokojninska	100,00%	8.089.939	0	0	0	0	100,00%	8.089.939
Skupaj		208.231.721	256.421	-16	-12.516.962	-4.330.782		191.640.382

Družba je v letu 2017 povečala svoj delež v družbah v skupini za 1,8 milijona EUR. Družba je izvedla nakupe neobvladujočih deležev v Zavarovalnici Sava višini 1,1 milijona EUR ter v Savi osiguruvanje (MKD) za 5.721 EUR ter dokapitalizirala družbo Sava životno osiguranje (SRB)..

6) Finančne naložbe

(v EUR) 31.12.2017	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštene vred- nosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniski instrumenti	2.075.111	0	222.604.081	7.008.538	231.687.731
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	2.398.614	2.398.614
Državne obveznice	2.075.111	0	114.238.753	0	116.313.865
Poslovne obveznice	0	0	108.365.328	0	108.365.328
Dana posojila	0	0	0	4.609.924	4.609.924
Lastniški instrumenti	0	409.573	12.852.036	0	13.261.609
Delnice	0	409.573	9.989.654	0	10.399.227
Vzajemni skladi	0	0	2.862.382	0	2.862.382
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	5.832.347	5.832.347
Skupaj	2.075.111	409.573	235.456.116	12.840.885	250.781.685

(v EUR) 31.12.2016	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštene vred- nosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniski instrumenti	2.074.813	0	222.617.735	5.233.555	229.926.103
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	2.398.602	2.398.602
Državne obveznice	2.074.813	0	113.688.540	0	115.763.353
Poslovne obveznice	0	0	108.929.195	0	108.929.195
Dana posojila	0	0	0	2.834.953	2.834.953
Lastniški instrumenti	0	1.287.411	10.899.402	0	12.186.812
Delnice	0	376.807	9.421.508	0	9.798.315
Vzajemni skladi	0	910.604	1.477.893	0	2.388.497
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.835.859	7.835.859
Skupaj	2.074.813	1.287.411	233.517.137	13.069.414	249.948.775

Sava Re poseduje 0,5 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31. 12. 2016: 0,5 %).

Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31.12.2017	31.12.2016
Sava osiguranje Beograd	posojilo	1.305.929	1.300.000
Sava osiguruvanje	posojilo	300.000	0
Illyria Life	posojilo	3.003.995	0
Zavarovalnica Sava	podrejeno posojilo	0	1.534.953
Skupaj		4.609.924	2.834.953

Sava Re nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Iz prenosnih premij	3.513.686	2.704.461
Iz škodnih rezervacij	16.559.885	15.499.451
Skupaj	20.073.571	18.203.912

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibljejo skladno z gibanjem retrocedirane premije. V letu 2017 so se povečale za 29,9 %, v glav- nem zaradi rasti fakultativnih poslov, retrocediranih na proporcionalni osnovi, ter zaradi prestukturira- nja neproporcionalnih kritij, za katera se je na 31. 12. 2017 po novem obračunala prenosna premija zaradi medletne skadence. Istočasno se je retrocedirana

premija povečala za 7,7 %. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod, ki so zaščitene s pozavaroval- nim programom, ter dinamike njihovih izplačil. V letu 2017 so se retrocedirane škodne rezervacije povečale za 6,8 %, pri čemer so hkrati porasle zaradi oblikovanja rezervacije za večje premoženjske škode, zmanjšale pa so se zaradi izplačila škod po toči v Sloveniji iz 2016.

8) Terjatve

Zaradi spremembe prikaza terjatev iz poslovanja, ki je obrazložena v poglavju 23.3 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 85,2 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatev za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi stanje terja-

tev iz neposrednih zavarovalnih poslov znašalo 75,7 milijona EUR. Izkazano povečanje teh terjatev v letu 2017 glede na predhodno leto pa bi znašalo 9,5 milijona EUR, predvsem kot posledica rasti kosmate premije na mednarodnih trgih, kar je vplivalo na skupen porast te postavke.

Sprememba načina prikaza terjatev za leto 2016

(v EUR)	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov			
31.12.2016	0	0	0
Prerazporeditev	76.143.581	-427.794	75.715.787
31.12.2016 po prerazporeditvi	76.143.581	-427.794	75.715.787
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja			
31.12.2016	80.106.348	-502.798	79.603.550
Prerazporeditev	-76.143.581	427.794	-75.715.787
31.12.2016 po prerazporeditvi	3.962.767	-75.004	3.887.763

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Terjatve so bile presoјane glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	85.661.458	-493.636	85.167.822	0	0	0
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.661.458	-493.636	85.167.822	0	0	0
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	0	0	0	76.143.581	-427.794	75.715.787
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.048.587	-175.004	2.873.583	3.527.116	-75.004	3.452.112
Terjatve za provizijo	329.343	0	329.343	435.652	0	435.652
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.377.930	-175.004	3.202.926	80.106.348	-502.798	79.603.551
Terjatve iz financiranja	41.152	-88	41.064	61.026	-88	60.938
Druge kratkoročne terjatve	605.163	-414.581	190.582	681.473	-509.335	172.138
Druge terjatve	646.316	-414.669	231.647	742.499	-509.424	233.076
Skupaj	89.685.704	-1.083.309	88.602.395	80.848.847	-1.012.222	79.836.627

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	70.333.520	9.733.178	5.101.123	85.167.822
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	70.333.520	9.733.178	5.101.123	85.167.822
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.068.584	316.745	488.255	2.873.583
Terjatve za provizijo	312.676	16.666	0	329.343
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.381.260	333.411	488.255	3.202.926
Kratkoročne terjatve iz financiranja	18.001	1.736	21.327	41.064
Druge kratkoročne terjatve	174.793	8.417	7.373	190.582
Druge terjatve	192.795	10.153	28.700	231.647
Skupaj	72.907.575	10.076.742	5.618.078	88.602.395

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	62.789.076	10.072.536	2.854.175	75.715.787
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.283.318	605.855	562.939	3.452.112
Terjatve za provizijo	415.197	20.454	0	435.652
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	65.487.591	10.698.845	3.417.114	79.603.551
Kratkoročne terjatve iz financiranja	14.172	30.995	15.771	60.938
Druge kratkoročne terjatve	147.163	2.646	22.329	172.138
Druge terjatve	161.334	33.641	38.101	233.076
Skupaj	65.648.925	10.732.486	3.455.214	79.836.627

Vse terjatve so kratkoročne.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2017	Prenos	Oblikovanje	Unovčenje	Tečajne razlike	31.12.2017
Terjatve do zavarovalcev	0	-427.794	-134.467	48.506	20.119	-493.637
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	-427.794	-134.467	48.506	20.119	-493.637
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-427.794	427.794	0	0	0	0
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	0	-100.000	0	0	-175.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-502.798	427.794	-100.000	0	0	-175.004
Terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-509.335	0	0	94.754	0	-414.581
Druge terjatve	-509.423	0	0	94.754	0	-414.669
Skupaj	-1.012.222	0	-234.467	143.260	20.119	-1.083.309

(v EUR)	1.1.2016	Oblikovanje	Unovčenje	Tečajne razlike	31.12.2016
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	-303.710	-155.960	34.291	-2.416	-427.794
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	-75.004	0	0	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-378.714	-155.960	34.291	-2.416	-502.798
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-537.057	0	27.722	0	-509.335
Druge terjatve	-537.145	0	27.722	0	-509.423
Skupaj	-915.859	-155.960	62.013	-2.416	-1.012.222

9) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	7.778.499	6.897.710

V tej postavki so izkazane izključno obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev. Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni. Razmejena provizija cedentov v skupini je ob koncu leta 2017 upadla za 0,4 milijona EUR, kar je posledica zmanjšanja za ocenjeno ska-

larno provizijo na podlagi že obračunane premije ter pričakovanih merodajnih škodnih rezultatov proporcionalnih pogodb, ki bo obračunana skladno z določili pozavarovalnih pogodb ob realizaciji teh škodnih rezultatov. Razmejena provizija portfelja zunaj skupine je porastla za 1,1 milijona EUR, kar sledi povečanju prenosne premije tega portfelja.

10) Druga sredstva in druge finančne obveznosti

Druga sredstva pretežno predstavljajo vnaprej plačane stroške licenc in zavarovanj.

Druge finančne obveznosti pa predstavljajo kratkoročne obveznosti iz naslova še neizplačanih dividend Save Re za leta 2013, 2014 in 2015.

11) Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva na transakcijskih računih	2.963.782	899.168
Okvirni depozit ali depoziti prek noči	3.714.676	7.090.651
Skupaj	6.678.458	7.989.819

Družba med denarne ustreznike uvršča depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

12) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2017 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2016 prav tako). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR.

Konec leta 2017 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.061 imetnikov delnic (31. 12. 2016: 4.308 imetnikov). Delnice družbe so uvrščene v prvo borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

13) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo v juliju 2013 je družba povečala kapitalske rezerve za 22,2 milijona EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 1,0

milijona EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve na dan 31. 12. 2017 znašajo 54,2 milijona EUR.

14) Rezerve iz dobička

Statutarne rezerve znašajo 11,5 milijona EUR in so že v letu 2006 dosegle v statutu določeno višino, zakon-

ske rezerve pa 3,5 milijona EUR in se v letu 2017 prav tako niso dodatno oblikovale.

Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Proste/vezane
Zakonske in statutarne rezerve			
Rezerve za lastne delnice	24.938.709	24.938.709	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	10.000.000	Vezane
Druge rezerve iz dobička	113.565.880	97.078.785	Proste
Skupaj	163.491.114	147.004.019	

Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala družbe);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- za uravnavanje dividendne politike družbe.

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP izkaze tudi rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah lahko uprava družbe ali nadzorni svet pri sprejemu letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar za ta namen ne smejo uporabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na podlagi sklepa uprave družbe, ki ga potrdi tudi nadzorni svet so se tako druge rezerve iz dobička za leto 2017 povečale za 16,5 milijonov EUR.

15) Lastne delnice

Na dan 31. 12. 2017 ima družba v lasti 1.721.966 delnic z oznako POSR (oziroma 10% vseh delnic) v vrednosti 24.938.709 EUR.

Dne 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, na kateri je družba dobila pooblastilo za odkup lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala. Pooblastilo je veljalo za pridobitev največ 1.721.966 delnic družbe in je veljavno tri leta.

16) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2017	2016
Stanje 1. 1.	3.785.553	3.006.703
Sprememba poštene vrednosti	692.156	1.209.942
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-668.437	-158.952
Odloženi davek	-4.506	-272.140
Stanje 31. 12.	3.804.764	3.785.553

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

17) Čisti poslovni izid poslovnega leta ter zadržani poslovni izid

Pri izračunu tehtanega števila delnic je upoštevano letno povprečje izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 15.497.696 delnic. Družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Čisti/popravljeni poslovni izid na delnico

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	32.974.192	32.873.817
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.791.457
Čisti poslovni izid na delnico	2,13	2,08

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	33.008.694	33.693.737
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.791.457
Vseobsegajoči donos na delnico	2,13	2,13

Družba je skladno s sklepom skupščine dne 19. 5. 2017 razporedila 12.398.157 EUR za izplačilo dividend.

Izkaz bilančnega dobička/izgube

(v EUR)	2017	2016
Čisti poslovni izid poslovnega leta	32.974.192	32.873.817
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	32.974.192	32.873.817
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	917.885
Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	6.012.234	8.365.278
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	14.619.362
- povečanje rezerv za lastne delnice	0	14.619.362
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	16.487.096	9.127.228
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	22.499.330	18.410.391
- na delničarje	0	12.398.157
- za prenos v naslednje leto	0	6.012.234

18) Podrejene obveznosti

Sava Re je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 milijonov EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice.

Po pogodbenih določilih je imela od leta 2017 naprej možnost predčasnega poplčila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je obvla-

dujoča družba dne 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplačala podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

V letu 2017 je obvladujoča družba plačala 0,7 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2016: 0,8 milijona EUR) ter 14.455 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2016: 40.160 EUR).

19) Zavarovalno-tehnične rezervacije

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31. 12. 2017
Kosmate prenosne premije	43.345.415	45.528.202	-41.023.857	-247.303	47.602.457
Kosmate škodne rezervacije	182.167.780	73.160.487	-64.884.414	-6.174.360	184.269.492
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	483.539	397.861	-483.539	0	397.861
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	210.745	369.353	-210.745	0	369.352
Skupaj	226.207.479	119.455.903	-106.602.555	-6.421.663	232.639.163

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31. 12. 2016
Kosmate prenosne premije	46.546.065	41.193.194	-44.647.862	254.017	43.345.415
Kosmate škodne rezervacije	173.912.911	74.464.445	-67.565.108	1.355.532	182.167.780
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	320.994	483.539	-320.994	0	483.539
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	121.984	210.745	-121.984	0	210.745
Skupaj	220.901.954	116.351.922	-112.655.948	1.609.550	226.207.479

Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki imajo med obveznostmi drugi največji delež, so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2016 povišale za 2,8 % oziroma za 6,4 milijona EUR.

Kosmate prenosne premije so se povečale za 9,8 % oziroma 4,3 milijona EUR, predvsem zaradi povečanje kosmate premije cedentov zunaj skupine.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2017 povečala za 1,2 %. V portfelju skupine je škodna rezervacija na približno enaki ravni (povečanje iz 56,2 na 56,4 milijona EUR), saj se je povečanje na račun novih večjih ekscedentnih škod ter novo prijavljenih velikih neporcionalnih škod avtomobilske odgovornosti izravnilo z zmanjšanjem zaradi izplačevanja škod po toči iz leta 2016 in sproščanja IBNR škodne rezervacije

proporcionalnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti. Škodna rezervacija za posle zunaj skupine se je sicer povečala za 1,8 milijona EUR, z izločitvijo ugodnega vpliva tečajnih razlik (ki se je izravnal z obratnim vplivom pri gibanju naložb) pa bi se povečala za 8,0 milijona EUR. Povečanje je predvsem posledica oblikovanja za nekatere velike škode, nastale v letu 2017.

Struktura škodnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	63.336.603	62.765.077
- kosmate rezervacije	63.336.603	62.765.077
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	104.514.999	103.993.977
- kosmate rezervacije	121.074.884	119.493.428
- delež pozavarovateljev (-)	-16.559.885	-15.499.451
Čiste rezervacije za pričakovane regrese	-141.995	-90.725
Kosmate škodne rezervacije	-141.995	-90.725
Čiste škodne rezervacije	167.709.607	166.668.329
Skupaj kosmate škodne rezervacije	184.269.492	182.167.780
Skupaj delež pozavarovateljev (-)	-16.559.885	-15.499.451
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	34,4%	34,5%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	37,8%	37,7%

Gibanje kosmatih in čistih škodnih rezervacij je usklajeno. Delež rezervacije IBNR je ostal na ravni preteklega leta.

Zmanjšanje rezervacije za bonuse, popuste in storno je posledica slabših rezultatov zavarovanj večjih zavarovancev, ki vključujejo določila o bonusih in popustih in na katerih družba participira preko proporcionalnih pozavarovalnih pogodb s cedenti skupine.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah se vodijo rezervacije za neiztekle nevarnosti. Oblikujejo se, kadar pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, kar je v letu 2017 pri zdravstvenih pozavarovanjih, letalskih pozavarovanjih, pozavarovanjih plovil in kavcijskih pozavarovanjih.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	91,56%	0	91,70%	0
Zdravstveno zavarovanje	128,32%	1.099	133,97%	6.454
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	98,56%	0	94,27%	0
Zavarovanje tirnih vozil	41,76%	0	20,86%	0
Letalsko zavarovanje	121,88%	9.168	89,19%	0
Zavarovanje plovil	127,29%	320.611	121,10%	187.688
Zavarovanje prevoza blaga	78,52%	0	79,61%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	90,76%	0	92,84%	0
Drugo škodno zavarovanje	60,12%	0	67,94%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	91,79%	0	93,37%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	59,50%	0	77,00%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	73,08%	0	67,28%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	52,84%	0	61,42%	0
Kreditno zavarovanje	-2,02%	0	5,80%	0
Kavcijsko zavarovanje	180,33%	38.475	126,14%	16.602
Zavarovanje različnih finančnih izgub	73,92%	0	68,89%	0
Zavarovanje stroškov postopka	43,05%	0	62,29%	0
Zavarovanje pomoči	38,12%	0	62,69%	0
Življenjsko zavarovanje	58,08%	0	66,39%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	55,41%	0	61,71%	0
Skupaj	86,70%	369.353	87,04%	210.745

20) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje v pretežni meri rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev.

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade je pripravljen v skladu z zahtevami standarda MRS 19. Družba ne uporablja koridorja pri

odloženem pripoznanju vpliva sprememb aktuarskih predpostavk na zneske programa določenih zaslužkov. Ločeno se prikazuje gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v okviru vseobsegajočega donosa.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Druge rezervacije za stroške	Skupaj
1.1.2017	275.344	55.605	852	331.801
Stroški obresti	-832	-176	0	-1.007
Stroški službovanja	36.302	8.108	0	44.410
Izplačila	0	-5.021	0	-5.021
Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk (IPI)	0	-1.557	0	-1.557
Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk (IFP)	-16.893	0	0	-16.893
Druge spremembe	0	0	-482	-482
31.12.2017	293.921	56.958	370	351.250

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Druge rezervacije za stroške	Skupaj
1.1.2016	292.168	54.610	499	347.277
Stroški obresti	-465	-85	0	-550
Stroški službovanja	35.083	7.980	0	43.064
Izplačila	-6.578	-2.734	0	-9.312
Aktuarski dobički/izgube (IFP)	-44.864	-4.353	0	-49.217
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	0	187	0	187
Druge spremembe	0	0	353	353
31.12.2016	275.344	55.605	852	331.802

Standard zahteva tudi razkritja kvantitativnih informacij občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (program določenih zaslužkov) na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki. Uporabljene (centralne) predpostavke so: terminska struktura netveganih obrestnih mer za EUR,

ki jo objavlja EIOPA, brez dodatka za nestanovitnost, realna rast plač 1,02 % (2016: 1,13 %), inflacija in rast jubilejnih nagrad 1,5 % (2016: 1,5 %), fluktuacija do 35. leta 1,8 % (2016: 1,7 %), med 35. in 45. letom 3,6 % (2016: 3,6 %), po 45 letu 2,0 % (2016: 1,9 %), umrljivost po tablicah SLO 2007 (m/ž).

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	40.427	41.023
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-33.440	-33.666
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-18.287	-18.362
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	19.959	20.156
Znižanje fluktuacije za 10%	8.002	7.931
Povečanje fluktuacije za 10%	-7.701	-7.624
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	2.506	2.473
Povečanje umrljivosti za 10%	-2.477	-2.445

21) Obveznosti iz poslovanja

Zaradi spremembe prikaza obveznosti iz naslova prejetega posla so se obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 51,2 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza obveznosti izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi stanje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov znašalo 40,3 milijona EUR. Povečanje teh obveznosti bi tako znašalo 10,8

milijona EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti za izplačilo škode zaradi običajne medletne dinamike, pri čemer gre za nezapadle obveznosti in obveznosti, kjer na drugi strani obstajajo tudi terjatve za premijo.

Primerjalno so se znižale obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja.

Sprememba načina prikaza obveznosti za leto 2016

(v EUR)	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	
31.12.2016	0
Prerazporeditev	40.302.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	40.302.160
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	
31.12.2016	43.723.844
Prerazporeditev	-40.302.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	3.421.684

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do zavarovalcev	30.427.835	0
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.732.279	0
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	51.160.114	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	3.089.298	3.421.684
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	710	22.055.430
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	18.246.730
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.090.008	43.723.843
Obveznosti za davek	154.799	74.127
Skupaj	54.404.921	43.797.970

Vse obveznosti imajo rok zapadlosti do enega leta.

Družba ne izkazuje obveznosti iz sozavarovanja. V postavki Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so prikazane obveznosti za provizije iz pozavarovanja.

Družba na dan 31. 12. 2017 izkazuje obveznosti za odmerjeni davek, v znesku 154.799 EUR (31. 12. 2016: 74.127 EUR).

22) Ostale obveznosti

V primerjavi z letom 2016 so se ostale obveznosti zmanjšale, ker je družba zaprla obveznost za poplačilo dela kupnine za nepremičnino na Baragovi 5, Ljubljana v višini 1,5 milijona EUR.

V okviru pasivnih časovnih razmejitev družba izkazuje razmejitev zadržanih depozitov iz naslova aktivnega pozavarovanja tujine, rezervacijo za neizkoriščene dopuste zaposlencev, vnaprej vračunane stroške dela, razmejeno provizijo retrocediranega posla ter druge vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke.

Ostale obveznosti

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Kratkoročne obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev	4.000	4.000
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	465.008	465.008
Ostale kratkoročne obveznosti	926.352	926.352
Pasivne časovne razmejitve	1.038.149	1.038.149
Skupaj	2.433.509	2.433.509

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Kratkoročne obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev	4.010	4.010
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	409.108	409.108
Ostale kratkoročne obveznosti	2.172.532	2.172.532
Pasivne časovne razmejitve	1.194.190	1.194.190
Skupaj	3.779.840	3.779.840

Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje -obliko- vanje-preknjizba	Poraba - črpanje	31. 12. 2017
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	973.010	2.316.647	-2.437.541	852.118
- stroški revizije	42.029	96.380	-102.480	35.929
- vnaprej vračunani stroški dela	365.207	291.531	-365.207	291.531
- razmejena pozavarovalna provizija	412.879	1.830.314	-1.783.665	459.530
- odloženi prihodki za obresti	11.369	4.388	0	15.757
- drugi vnaprej obračunani stroški	141.526	94.034	-186.189	49.372
Druge pasivne časovne razmejitve	221.180	186.031	-221.180	186.031
- obveznosti za depozite	37.446	0	-37.446	0
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	183.734	186.031	-183.734	186.031
Skupaj	1.194.190	2.502.678	-2.658.721	1.038.149

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje -obliko- vanje-preknjizba	Poraba - črpanje	31.12.2016
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	553.715	2.140.794	-1.721.499	973.010
- stroški revizije	33.551	42.029	-33.551	42.029
- vnaprej vračunani stroški dela	137.852	365.207	-137.852	365.207
- razmejena pozavarovalna provizija	325.537	1.587.111	-1.499.768	412.879
- odloženi prihodki za obresti	6.251	5.118	0	11.369
- drugi vnaprej obračunani stroški	50.525	141.329	-50.328	141.526
Druge pasivne časovne razmejitve	635.325	62.072	-476.217	221.180
- obveznosti za depozite	373.817	37.445	-373.817	37.446
- obveznosti za DDPO	102.400	0	-102.400	0
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	159.108	24.626	0	183.734
Skupaj	1.189.040	2.202.866	-2.197.716	1.194.190

23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Metodologija vrednotenja finančnih naložb

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Dolžniški VP			
Trg OTC	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na nedelujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni po ceni BVAL, če cena CBBT ne obstaja.	
		Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Borza	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja.	
		Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Delnice			
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
		Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Nekotirajoče delnice in deleži			
			Nekotirajoče delnice, vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana na podlagi internega modela, uporabljenega za ugotavljanje potrebe po slabitvi, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke.
Vzajemni skladi			
	Vzajemni skladi, vrednoteni po javno objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.		
Depoziti in posojila			
- z ročnostjo		Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana po internem modelu, ki upošteva vložke 2. ravni.	Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana po internem modelu, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.

Finančna sredstva glede na raven hierarhije

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	235.865.689	168.973.221	63.313.461	3.579.007	235.865.689	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	409.573	0	409.573	0	409.573	0
Razporejeni v skupino	409.573	0	409.573	0	409.573	0
Lastniški instrumenti	409.573		409.573		409.573	0
Razpoložljivo za prodajo	235.456.117	168.973.222	62.903.888	3.579.007	235.456.117	0
Dolžniški instrumenti	222.604.081	166.110.840	56.493.241		222.604.081	0
Lastniški instrumenti	12.852.036	2.862.382	6.410.647	3.579.007	12.852.035	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	14.915.996	2.817.696	3.127.264	10.442.271	16.387.231	1.471.235
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.075.111	2.817.696	0	0	2.817.696	742.584
Dolžniški instrumenti	2.075.111	2.817.696	0	0	2.817.696	742.584
Posojila in depoziti	12.840.885	0	3.127.264	10.442.271	13.569.536	728.650
Depoziti	2.398.614		3.127.264		3.127.264	728.650
Dana posojila	4.609.924			4.609.924	4.609.924	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.832.347			5.832.347	5.832.347	0

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	234.804.547	176.328.728	54.591.335	3.899.007	234.819.070	14.523
Po poštenu vrednosti prek IPI	1.287.411	910.604	376.807	0	1.287.411	0
Razporejeni v skupino	1.287.411	910.604	376.807	0	1.287.411	0
Lastniški instrumenti	1.287.411	910.604	376.807	0	1.287.411	0
Razpoložljivo za prodajo	233.517.137	175.418.124	54.214.529	3.899.007	233.531.659	14.523
Dolžniški instrumenti	222.617.735	173.940.230	48.677.504	0	222.617.735	0
Lastniški instrumenti	10.899.402	1.477.893	5.537.024	3.899.007	10.913.925	14.523
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	15.144.227	2.835.298	3.017.462	10.670.812	16.523.572	1.379.345
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.074.813	2.835.298	0	0	2.835.298	760.485
Dolžniški instrumenti	2.074.813	2.835.298	0	0	2.835.298	760.485
Posojila in depoziti	13.069.414	0	3.017.462	10.670.812	13.688.274	618.859
Depoziti	2.398.602	0	3.017.462	0	3.017.462	618.859
Dana posojila	2.834.953	0	0	2.834.953	2.834.953	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.835.859	0	0	7.835.859	7.835.859	0

Prihodki in odhodki od finančnih sredstev tretje ravni

(v EUR)	Lastniški instrumenti	
	31.12.2017	31.12.2016
Prihodki	80.897	124.749

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Lastniški instrumenti	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje	3.899.007	3.899.007
Slabitve	-320.000	0
Končno stanje	3.579.007	3.899.007

Razkritje poštene vrednosti nefinančnih sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po nabavni vrednosti

Nepremičnine 31.12.2017	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2017	1.830.020	2.746.347	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2017	8.230.878	8.431.802	
Skupaj		10.060.898	11.178.149	

Nepremičnine 31.12.2016	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2016	7.128.732	8.015.572	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2016	3.122.076	3.236.030	
Skupaj		10.250.807	11.251.602	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin

(v EUR)	1.1.2017	Prerazporeditve	31.12.2017
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	8.015.572	-5.269.225	2.746.347
Naložbene nepremičnine	3.236.030	5.195.772	8.431.802
Skupaj	11.251.602	-73.453	11.178.149

(v EUR)	1.1.2016	Nakupi	Prerazporeditve	Sprememba poštene vrednosti	31.12.2016
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	1.968.712	5.269.225	39.582	738.053	8.015.572
Naložbene nepremičnine	3.010.178	213.000	-39.582	52.434	3.236.030
Skupaj	4.978.890	5.482.225	0	790.487	11.251.602

Prerazvrstitev finančnih sredstev med ravnmi

(v EUR) 31.12.2017	Raven 1	Raven 2
Razpoložljivo za prodajo	3.491.762	-3.491.762
Dolžniški instrumenti	3.491.762	-3.491.762
Skupaj	3.491.762	-3.491.762

(v EUR) 31.12.2016	Raven 1	Raven 2
Razpoložljivo za prodajo	637.880	-637.880
Dolžniški instrumenti	637.880	-637.880
Skupaj	637.880	-637.880

V letu 2017 je družba kot primarno ceno vrednote-nja naložb OTC trga uporabljala BID CBBT ceno, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpol-njuje kriterije za v 1. raven.

V letu 2017 je delež naložb z OTC trga vrednoten po zaključni BID CBBT ceni v primerjavi s koncem leta 2016 znižal. Naložbe razporejene v 1. raven na 31. 12. 2017 predstavljajo 72 % (31. 12. 2016: 77 %) finanč-nih naložb vrednotenih po poštenu vrednosti.

Kotirajoči finančni instrumenti pri katerih kriterij aktivnega trg ni izpolnjen so na dan 31. 12. 2017 vred-noteni na podlagi internega modela. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja so uporabljeni neposredno in posredno opazovani tržni vložki kot so: krivulja netve-gane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih

instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in neli-kvidnost instrumenta. Glede na to, da vložki upora-bljeni v modelu izpolnjujejo kriterij za 2. raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom razporejene v 2. raven.

Metode vrednotenja so za prej navedene postavke opisane v začetku tega razkritja oziroma v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremič-nine je metoda opisana v poglavju 23.2.11 Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe v odvisne in prid-ružene družbe v poglavju 23.2.12 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, za finančne naložbe pa v poglavju 23.2.13 Finančne naložbe.

23.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

24) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR) 2017	Obračunane kosmate premije	Deleži poza- varovateljev in sozavarovate- ljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	-36.818	217.401	-7.921	5.564.197
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	0	18.053	0	3.262.263
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	-1.197.798	-1.640.571	2.538	15.130.829
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	-4.248	-16.863	339	191.209
Letalsko zavarovanje	12.326	-7.894	115.173	630	120.235
Zavarovanje plovil	5.542.664	-347.486	-488.455	65.421	4.772.144
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	-259.542	-326.765	-2.999	4.645.256
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	70.920.629	-11.050.787	-906.503	335.223	59.298.562
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	-3.662.864	193.694	202.956	14.956.358
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	-531.754	-796.481	0	13.156.142
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	-49.171	-6.197	-11.011	72.682
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	-9.932	-20.111	1.566	694.773
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	-864.517	-308.297	192.574	6.574.571
Kreditno zavarovanje	980.196	0	-186.709	0	793.486
Kavcijsko zavarovanje	242.199	0	20.594	0	262.793
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.509.279	-523.828	-87.455	27.438	925.433
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	0	370	0	10.488
Zavarovanje pomoči	19.355	0	-16	0	19.339
Življenjsko zavarovanje	489.010	-243.967	73.670	2.469	321.182
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	-116.710	-111.574	0	92.677
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	-18.546.637	-4.219.138	806.756	130.450.762
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	-360.677	-37.904	2.469	413.858
Skupaj	153.219.752	-18.907.314	-4.257.043	809.225	130.864.620

V zgornji tabeli je prikazano gibanje kosmatih premij. Kosmate premije iz Slovenije so se v 2017 povišale za 1,6 % oziroma 0,8 milijona EUR (več prejete premije od Zavarovalnice Sava), kosmate premije iz tujine pa za 5,2 % oziroma 5,0 milijonov EUR. Ugodna rast

premij je posledica rasti premije proporcionalnih poslov, po vrsti pozavarovanj pa so visoko absolutno rast premije dosegla pomorska pozavarovanja, pozavarovanja avtomobilske odgovornosti ter pozavarovanja splošne odgovornosti.

(v EUR) 2016	Obračunane kosmate premije	Deleži poza- varovateljev in sozavarovate- ljev (-)	Sprememba kosmatih pre- nosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.459.215	-42.693	900.568	-12.137	6.304.954
Zdravstveno zavarovanje	439.435	0	273.011	0	712.446
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.046.517	-1.124.032	-407.706	-40.660	14.474.119
Zavarovanje tirnih vozil	111.896	0	-21.164	0	90.732
Letalsko zavarovanje	847.304	0	-17.280	0	830.025
Zavarovanje plovil	3.400.041	-158.812	209.085	42.063	3.492.377
Zavarovanje prevoza blaga	5.217.065	-272.372	88.835	51.200	5.084.728
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	71.576.193	-10.387.280	-487.996	177.939	60.878.856
Drugo škodno zavarovanje	21.299.464	-3.251.628	1.084.979	140.440	19.273.254
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.460.725	-527.060	57.723	0	11.991.388
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	56.730	-56.307	141.390	4.102	145.914
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	515.436	-6.138	20.572	0	529.870
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.302.548	-477.119	-172.280	-34.833	5.618.316
Kreditno zavarovanje	918.053	0	-333.384	0	584.669
Kavcijsko zavarovanje	209.725	0	-29.830	0	179.896
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.135.991	-466.072	1.552.435	34.703	3.257.056
Zavarovanje stroškov postopka	10.532	0	-546	0	9.986
Zavarovanje pomoči	15.573	0	-1.477	0	14.096
Življenjsko zavarovanje	145.900	-629.620	343.715	-12.752	-152.757
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	258.549	-149.599	0	0	108.950
Skupaj premoženjska zavarovanja	147.022.444	-16.769.513	2.856.934	362.817	133.472.682
Skupaj življenjska zavarovanja	404.449	-779.219	343.715	-12.752	-43.807
Skupaj	147.426.893	-17.548.733	3.200.650	350.065	133.428.875

Kljub rasti kosmatih premij so bili čisti prihodki od premij nižji kot leta 2016. Stanje čistih prenosnih premij se je v primerjavi s koncem leta 2016 zvišalo, lani

pa se je stanje v primerjavi s koncem leta 2015 znižalo. Razlog za takšno gibanje je rast kosmatih premij iz tujine v 2017 in padec teh premij v 2016.

25) Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2017 je družba prejela dividende odvisnih družb v višini 26,1 milijona EUR (2016: 26,3 milijonov EUR). Družba v letu 2017 ni realizirala odhodkov iz naslova naložb v odvisne družbe (2016: 4,3 milijona EUR).

26) Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2017

(v EUR)	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički naložb živ. zav.	Prihodki pridruženih družb
V posesti do zapadlosti	102.798	0	0	0	0	0	102.798	0	0
Dolžniški instrumenti	102.798	0	0	0	0	0	102.798	0	0
Po poštene vrednosti preko IPI	0	77.774	0	19.588	0	0	97.362	0	0
Razporejeni v to skupino	0	77.774	0	19.588	0	0	97.362	0	0
Lastniški instrumenti	0	77.774	0	19.588	0	0	97.362	0	0
Razpoložljivo za prodajo	3.487.674	0	1.227.175	599.246	3.772.867	10.174	9.097.137	0	26.136.830
Dolžniški instrumenti	3.487.674	0	1.124.282	0	3.772.867	7.627	8.392.450	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	102.893	599.246	0	2.547	704.687	0	26.136.830
Kreditni in terjatve	261.057	0	0	0	49.862	0	310.918	0	0
Dolžniški instrumenti	232.008	0	0	0	0	0	232.008	0	0
Ostale naložbe	29.049	0	0	0	49.862	0	78.911	0	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	44.415	0	0
Skupaj	3.895.944	77.774	1.227.175	618.834	3.822.729	10.174	9.652.630	0	26.136.830

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2017

(v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	76.271	0	0	0	0	76.271
Razporejeni v to skupino	0	76.271	0	0	0	0	76.271
Lastniški instrumenti	0	76.271	0	0	0	0	76.271
Razpoložljivo za prodajo	0	0	130.028	320.000	9.097.932	422	9.548.382
Dolžniški instrumenti	0	0	82.313	0	9.097.932	0	9.180.245
Lastniški instrumenti	0	0	47.715	320.000	0	422	368.137
Kreditni in terjatve	0	0	0	0	208.337	0	208.337
Ostale naložbe	0	0	0	0	208.337	0	208.337
Podrejene obveznosti	718.338	0	0	0	0	0	718.338
Skupaj	718.338	76.271	130.028	320.000	9.306.269	422	10.551.329

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2017

(v EUR)	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	102.798	0	0	0	0	0	0	102.798
Dolžniški instrumenti	102.798	0	0	0	0	0	0	102.798
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	1.503	0	19.588	0	0	0	21.091
Razporejeni v to skupino	0	1.503	0	19.588	0	0	0	21.091
Lastniški instrumenti	0	1.503	0	19.588	0	0	0	21.091
Razpoložljivo za prodajo	3.487.674	0	1.097.146	599.246	-320.000	-5.325.065	9.752	-451.246
Dolžniški instrumenti	3.487.674	0	1.041.969	0	0	-5.325.065	7.627	-787.795
Lastniški instrumenti	0	0	55.178	599.246	-320.000	0	2.125	336.549
Kreditni in terjatve	261.057	0	0	0	0	-158.475	0	102.582
Dolžniški instrumenti	232.008	0	0	0	0	0	0	232.008
Ostale naložbe	29.049	0	0	0	0	-158.475	0	-129.426
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	0	44.415
Podrejene obveznosti	-718.338	0	0	0	0	0	0	-718.338
Skupaj	3.177.606	1.503	1.097.146	618.834	-320.000	-5.483.540	9.752	-898.699

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2016

(v EUR)	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	103.055	0	0	0	0	0	103.055
Dolžniški instrumenti	103.055	0	0	0	0	0	103.055
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	100.222	0	18.876	0	0	119.098
Razporejeni v to skupino	0	100.222	0	18.876	0	0	119.098
Dolžniški instrumenti	0	6.293	0	0	0	0	6.293
Lastniški instrumenti	0	93.929	0	18.876	0	0	112.805
Razpoložljivo za prodajo	3.945.431	0	676.088	724.096	6.456.653	6.785	11.809.053
Dolžniški instrumenti	3.945.431	0	516.331	0	6.456.653	3.631	10.922.046
Lastniški instrumenti	0	0	159.758	724.096	0	3.154	887.007
Kreditni in terjatve	344.672	0	0	0	469.370	0	814.042
Dolžniški instrumenti	344.672	0	0	0	469.370	0	814.042
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	34.817
Skupaj	4.427.975	100.222	676.088	742.972	6.926.023	6.785	12.880.066

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2016

(v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	205.693	0	0	0	0	205.693
Razporejeni v to skupino	0	205.693	0	0	0	0	205.693
Dolžniški instrumenti	0	2.989	0	0	0	0	2.989
Lastniški instrumenti	0	202.703	0	0	0	0	202.703
Razpoložljivo za prodajo	0	0	185.008	330.740	5.352.635	4.299	5.872.683
Dolžniški instrumenti	0	0	14.801	330.740	5.352.635	270	5.698.447
Lastniški instrumenti	0	0	170.207	0	0	4.029	174.236
Kreditni in terjatve	2.000	0	0	0	212.514	155	214.668
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	212.514	155	212.668
Ostale naložbe	2.000	0	0	0	0	0	2.000
Podrejene obveznosti	839.834	0	0	0	0	0	839.834
Skupaj	841.834	205.693	185.008	330.740	5.565.150	4.454	7.132.879

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2016

(v EUR)	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	103.055	0	0	0	0	0	0	103.055
Dolžniški instrumenti	103.055	0	0	0	0	0	0	103.055
Po poštenu vrednosti prek IPI	0	-105.471	0	18.876	0	0	0	-86.595
Razporejeni v to skupino	0	-105.471	0	18.876	0	0	0	-86.595
Dolžniški instrumenti	0	3.303	0	0	0	0	0	3.303
Lastniški instrumenti	0	-108.774	0	18.876	0	0	0	-89.898
Razpoložljivo za prodajo	3.945.431	0	491.080	724.096	-330.740	1.104.018	2.486	5.936.370
Dolžniški instrumenti	3.945.431	0	501.529	0	-330.740	1.104.018	3.361	5.223.598
Lastniški instrumenti	0	0	-10.449	724.096	0	0	-875	712.771
Kreditni in terjatve	342.672	0	0	0	0	256.857	-155	599.374
Dolžniški instrumenti	344.672	0	0	0	0	256.857	-155	601.374
Ostale naložbe	-2.000	0	0	0	0	0	0	-2.000
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	0	34.817
Podrejene obveznosti	-839.834	0	0	0	0	0	0	-839.834
Skupaj	3.586.142	-105.471	491.080	742.972	-330.740	1.360.875	2.331	5.747.187

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti so v letu 2017 znašali 9,7 milijona EUR (2016: 12,9 milijona EUR).

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti so v letu 2017 znašali 10,6 milijona EUR (2016: 7,1 milijona EUR).

Neto donos finančnih sredstev in obveznosti (brez donosa odvisnih družb) v letu 2017 znašal -0,9 milijona EUR (2016: 5,7 milijona EUR). Na padec donosa v letu 2017 so v pretežni meri vplivale negativne čiste tečajne razlike. V neto znesku izkazujemo negativne tečajne razlike v višini 5,5 milijona EUR (2016: pozitivne tečajne razlike 1,4 milijona EUR).

V letu 2017 je imela družba za 1.002 EUR prihodkov od obresti za slabljene naložbe, medtem ko so v letu 2016 ti znašali 1.429 EUR.

Prihodki in odhodki od naložb glede na vir sredstev

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov in naložbe registrov premoženjskih zavarovanj.

Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Prihodki od obresti	3.443.665	3.697.928
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	77.774	100.222
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	969.436	396.657
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	428.209	495.341
Pozitivne tečajne razlike	3.804.465	6.925.109
Ostali prihodki	10.175	6.785
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	8.733.724	11.622.041
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Prihodki od obresti	452.279	730.047
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	257.739	279.432
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	190.625	247.631
Pozitivne tečajne razlike	18.264	914
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	918.906	1.258.024
Skupaj prihodki od naložb	9.652.630	12.880.066

Odhodki od naložb

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	76.271	205.693
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	119.908	185.008
Slabitve naložb	0	330.740
Negativne tečajne razlike	9.300.337	5.557.177
Ostalo	0	155
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	9.496.516	6.278.774
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Odhodki za obresti	718.338	841.834
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	10.120	0
Slabitve naložb	320.000	0
Negativne tečajne razlike	5.933	7.972
Ostalo	422	4.299
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	1.054.812	854.106
Skupaj odhodki od naložb	10.551.329	7.132.879

Neto donos	-898.699	5.747.187
------------	----------	-----------

Slabitve naložb

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznice in posojila	0	330.740
Delnice	320.000	0
Skupaj	320.000	330.740

27) Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od provizij	1.934.678	2.813.943
Pozitivne tečajne razlike iz pozavarovanja	3.743.989	5.343.322
Ostali zavarovalni prihodki	419.718	1.105.929
Skupaj	6.098.385	9.263.194

Tudi v letu 2017 družba beleži visoke pozitivne tečajne razlike iz pozavarovanja, na drugi strani pa tudi visoke negativne tečajne razlike iz pozavarovanja, ki jih izka-

zujemo v razkritju 32. V okviru naložbene politike izvajamo varovanje pred valutnim tveganjem.

Prihodki od provizij, zmanjšani za spremembo razmejenih pozavarovalnih provizij, ki odpadejo na pozavarovatelje

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	12.906	17.218
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	655	223
Zavarovanje tirnih vozil	190	0
Letalsko zavarovanje	656	0
Zavarovanje plovil	2.138	936
Zavarovanje prevoza blaga	8.739	30.762
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.299.374	1.835.134
Drugo škodno zavarovanje	452.379	609.981
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	807	169
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	8.043	9.407
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	274	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	32.334	31.677
Zavarovanje različnih finančnih izgub	52.368	91.056
Življenjsko zavarovanje	36.130	165.544
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	27.684	21.836
Skupaj premoženjska zavarovanja	1.870.864	2.626.562
Skupaj življenjska zavarovanja	63.814	187.381
Skupaj	1.934.678	2.813.943

28) Drugi prihodki in drugi odhodki

Drugi prihodki vključujejo predvsem prihodke od izterjanih odpisanih drugih terjatev, zamudnih obrestih iz naslova realiziranega tožbenega zahtevka ter v manjši meri dobičke pri prodaji osnovnih sredstev ter prihodke od uporabe počitniških enot.

V postavki drugi odhodki izkazujemo predvsem odhodke, ki jih je družba imela z naložbenimi nepremičninami preden jih je oddala v najem.

29) Čisti odhodki za škode

(v EUR) 2017	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	3.061.325	0	-4.711	-659.597	-2.654	2.394.364
Zdravstveno zavarovanje	2.763.819	0	0	-243.071	0	2.520.748
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.555.307	-182.093	-718.365	-651.684	620.857	10.624.022
Zavarovanje tirnih vozil	91.017	0	-4	11.627	0	102.640
Letalsko zavarovanje	36.632	0	0	242.205	-3.824	275.013
Zavarovanje plovil	4.884.680	-420	-3.622	803.252	-145.659	5.538.232
Zavarovanje prevoza blaga	3.328.049	-851	-838	-478.216	-2.049	2.846.093
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	36.765.809	-5.532	-3.430.891	6.619.118	315.589	40.264.092
Drugo škodno zavarovanje	7.439.736	-5.933	-801.139	-91.303	-842.844	5.698.517
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	11.044.389	-1.095.506	-468.819	-2.854.127	-1.282.667	5.343.270
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	35.450	0	-40.389	-14.053	0	-18.992
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	374.877	-214	0	-76.512	0	298.152
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.875.812	-2.312	-2.767	-141.143	-4.222	1.725.368
Kreditno zavarovanje	406.895	-590.964	0	-17.589	0	-201.658
Kavcijsko zavarovanje	176.292	-534	0	100.518	0	276.275
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.297.317	0	-386.146	-342.927	303.888	872.131
Zavarovanje stroškov postopka	1.165	0	0	-290	0	874
Zavarovanje pomoči	9.258	0	0	-33	0	9.225
Življenjsko zavarovanje	129.004	0	-60.077	-34.323	-55.946	-21.342
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	132.977	0	-64.993	-70.139	39.097	36.942
Skupaj premoženjska zavarovanja	85.147.827	-1.884.359	-5.857.690	2.206.174	-1.043.585	78.568.367
Skupaj življenjska zavarovanja	261.981	0	-125.070	-104.462	-16.849	15.600
Skupaj	85.409.808	-1.884.359	-5.982.760	2.101.712	-1.060.434	78.583.967

(v EUR) 2016	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	4.442.624	-33	-1.442	-488.427	-151	3.952.572
Zdravstveno zavarovanje	310.753	0	0	307.670	0	618.423
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	10.035.528	-168.630	-33.595	1.378.389	-645.260	10.566.432
Zavarovanje tirnih vozil	13.970	0	0	606	0	14.576
Letalsko zavarovanje	251.644	0	0	628.314	0	879.958
Zavarovanje plovil	2.183.806	0	-2.786	3.198.533	334	5.379.887
Zavarovanje prevoza blaga	3.299.890	-140	-1.154	-983.235	27	2.315.389
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	40.582.105	-12.397	-6.323.312	7.551.164	-1.423.322	40.374.237
Drugo škodno zavarovanje	9.816.966	-11.144	-721.500	-3.890.407	89.817	5.283.732
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.724.987	-401.413	-2.124.577	340.755	174.088	7.713.840
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	43.436	0	0	-112.121	0	-68.685
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	112.462	0	0	289.465	0	401.928
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.522.255	-761	-4.405	1.379.781	438	2.897.308
Kreditno zavarovanje	294.354	-553.618	0	22.133	0	-237.131
Kavcijsko zavarovanje	174.696	-84.196	0	115.409	0	205.909
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.910.701	0	-275.121	-872.016	-92.540	1.671.024
Zavarovanje stroškov postopka	649	0	0	1.731	0	2.380
Zavarovanje pomoči	70	0	0	-1.784	0	-1.714
Življenjsko zavarovanje	550.715	0	-244.118	-600.754	61.846	-232.311
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	126.311	0	-79.399	-10.337	7.236	43.811
Skupaj premoženjska zavarovanja	85.720.897	-1.232.331	-9.487.891	8.865.960	-1.896.570	81.970.065
Skupaj življenjska zavarovanja	677.026	0	-323.517	-611.091	69.082	-188.500
Skupaj	86.397.922	-1.232.331	-9.811.408	8.254.869	-1.827.488	81.781.565

Zgornji preglednici (po vrstnem redu stolpcev) razkri-
vata obračunane kosmate zneske škod, ki jih zmanj-
šujejo zneski uveljavljenih regresov. Posebej prikazu-
jeta škode, ki jih je družba dobila povrnjene na podlagi
retrocesije. Na odhodke za škode pa vpliva še spre-
memba kosmatih škodnih rezervacij in retrocediranih
škodnih rezervacij.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v 2017 v pri-
merjavi z letom 2016 nižji za 1,1 %. Vpliv spremembe
škodnih rezervacij je opisan v razkritju 19.

30) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odhodki za bonuse in popuste

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2017 zvišale za 158.608 EUR, v letu 2016 pa za 88.760 EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

V letu 2017 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste v smislu znižanja rezervacije znašala 85.678 EUR (2016: zvišanje odhodkov zaradi povečanja rezervacije za 162.545 EUR).

31) Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2016 so se obratovalni stroški znižali za 8,8 %, predvsem zaradi vpliva spre-

membe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj. Zvišali so se stroški dela in amortizacije sredstev potrebnih za obratovanje.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2017	2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	33.185.632	33.061.396
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-880.778	3.598.331
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	420.825	340.371
Stroški dela	6.832.682	6.693.833
Plače zaposlenih	5.261.466	5.259.890
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	903.092	892.850
Drugi stroški dela	668.124	541.093
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	163.472	179.111
Drugi obratovalni stroški	3.391.292	3.415.933
Skupaj	43.113.125	47.288.975

Delež drugih obratovalnih stroškov brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije) v kosmati premiji se je v

letu 2017 znižal in znaša 7,1 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2016 znašal 7,2 %.

Stroški, porabljeni za revizorja

(v EUR)	2017	2016
Revidiranje letnega poročila	59.780	59.780
Druge storitve dajanja zagotovil	6.100	6.100
Druge revizijske storitve	12.200	29.880
Skupaj	78.080	95.760

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije za Savo Re in za revizijo konsolidiranega letnega poročila skupine Sava Re. Opravljanje med-

letne revizije in druge storitve dajanja zagotovil pa se nanašajo na revizijo poročil, ki jih družba pripravlja po zahtevah Solventnosti II.

Stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	1.268.720	1.261.274
Zdravstveno zavarovanje	1.067.545	124.444
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.733.175	3.330.359
Zavarovanje tirnih vozil	28.389	11.263
Letalsko zavarovanje	1.064	135.197
Zavarovanje plovil	1.299.980	783.954
Zavarovanje prevoza blaga	1.060.298	1.024.381
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.324.674	16.854.563
Drugo škodno zavarovanje	3.602.661	4.733.872
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	3.171.810	2.741.399
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	18.491	-22.464
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	156.368	118.517
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.672.985	1.280.329
Kreditno zavarovanje	238.109	230.257
Kavcijsko zavarovanje	64.591	48.646
Zavarovanje različnih finančnih izgub	314.208	311.651
Zavarovanje stroškov postopka	3.698	4.932
Zavarovanje pomoči	1.779	1.534
Življenjsko zavarovanje	94.737	50.767
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	62.350	36.522
Skupaj premoženjska zavarovanja	33.028.545	32.974.108
Skupaj življenjska zavarovanja	157.087	87.289
Skupaj	33.185.632	33.061.396

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	109.825	569.391
Zdravstveno zavarovanje	2.936	10.413
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	-182.043	704.623
Zavarovanje tirnih vozil	-6.622	-1.281
Letalsko zavarovanje	20.274	3.464
Zavarovanje plovil	-206.363	125.092
Zavarovanje prevoza blaga	-111.795	89.189
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	-525.629	289.076
Drugo škodno zavarovanje	136.249	673.517
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	56.234	888.466
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-1.709	9.479
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-20.060	14.668
Splošno zavarovanje odgovornosti	-100.344	162.514
Kreditno zavarovanje	-29.837	-75.711
Kavcijsko zavarovanje	2.964	198
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-28.539	67.193
Zavarovanje stroškov postopka	-126	54
Življenjsko zavarovanje	4.089	67.985
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	-282	0
Skupaj premoženjska zavarovanja	-884.585	3.530.346
Skupaj življenjska zavarovanja	3.807	67.985
Skupaj	-880.778	3.598.331

32) Drugi zavarovalni odhodki

(v EUR)	2017	2016
Odhodki za negativne tečajne razlike	5.433.841	5.603.447
Popravki vrednosti	234.467	184.511
Pristojbine nadzorni agenciji	191.656	186.301
Ostali zavarovalni odhodki	16.598	59.436
Skupaj	5.876.562	6.033.695

33) Davek od dohodka

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2017	2016
Dobiček/izguba pred davkom	34.763.864	34.977.140
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	6.605.134	5.946.114
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-4.838.614	-4.379.357
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	289.085	892.542
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-37.561	-36.652
Spremembe začasnih razlik	-228.373	-319.323
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	1.789.672	2.103.323
Efektivna davčna stopnja	5,15%	6,01%

23.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

34) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v poglavju 22.4 Izkaz denarnih tokov je prikazan v skladu z zakonskimi zahtevami. V tem pojasnilu je prikazana uskladitev čistega dobička z denarnimi tokovi pri poslovanju.

V nadaljevanju so prikazane postavke izkaza poslovnega izida, ki niso upoštevane pri sestavitvi izkaza denarnega toka (v okviru denarnih tokov pri poslovanju) oziroma so prikazane na drugih mestih izkaza denarnega toka.

(v EUR)	2017	2016
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	32.974.192	32.873.817
Nedenarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka	8.979.610	9.819.167
- sprememba prenosnih premij	3.447.818	-3.550.715
- sprememba škodnih rezervacij	1.041.278	6.427.381
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	158.608	88.760
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	-459.952	3.938.702
- prevrednotenje finančnih sredstev	4.791.859	2.915.039
Izločene postavke prihodkov naložb	-30.651.609	-31.479.463
- prejemki od obresti - prikazane v točki C. a.) 1.	-3.895.944	-4.427.975
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki C. a.) 2.	-26.755.665	-27.051.488
Izločene postavke odhodkov naložb	718.338	841.834
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b) 1.	718.338	841.834
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	12.020.532	12.055.355

23.9 Pogojne terjatve in obveznosti

Družba izkazuje pogojne obveznosti iz naslova danih poroštev. Ocenjena višina pogojnih obveznosti iz tega naslova znaša 0,2 milijona EUR.

Družba izkazuje pogojne terjatve iz naslova vloženih odškodninskih tožb proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov v višini 10,0 milijona EUR.

V prilogi je prikazano razkritje zunajbilančnih postavk.

23.10 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Družba prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- lastniki in z njimi povezana podjetja;
- uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- odvisne družbe.

Družba ima sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene, in sicer pri pokojninski družbi Sava pokojninska.

Lastniki in z njimi povezana podjetja
 Največji lastnik skupine je Slovenski državni holding s 17,7 odstotnim deležem.

Poslovno sodelovanje z največjim delničarjem
 V letu 2017 družba ni poslovno sodelovala z največjim delničarjem.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Zasluzki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2017	2016
Uprava	620.246	655.175
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	2.580.706	2.632.810
Nadzorni svet	111.606	128.283
Revizijska komisija in komisije nadzornega sveta	32.021	28.246
Skupaj	3.344.579	3.444.515

Zasluzki članov uprave za leto 2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	101.831	0	134	4.281	106.246
Jošt Dolničar	150.440	14.912	5.582	8.664	179.599
Srečko Čebtron	152.697	7.170	5.205	7.116	172.188
Mateja Treven	141.667	7.170	5.193	8.184	162.214
Skupaj	546.635	29.253	16.114	28.245	620.246

Zasluzki članov uprave za leto 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič (do 23. 8. 2016)	109.304	15.936	4.170	5.775	135.185
Srečko Čebtron	152.592	14.340	5.338	3.620	175.890
Jošt Dolničar	146.866	14.340	5.554	3.874	170.635
Mateja Treven	144.600	14.340	5.186	9.339	173.465
Skupaj	553.362	58.956	20.248	22.608	655.175

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Marko Jazbec	13.280	0
Srečko Čebtron	11.950	12.616
Jošt Dolničar	12.616	13.280
Mateja Treven	11.950	11.950
Skupaj	49.796	37.846

Družba na dan 31. 12. 2017 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije ter komisij nadzornega sveta za leto 2017

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta						
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS	2.970	18.958	183	0	22.111
Slaven Mičković	namestnik predsednice (do 15.7.2017)	1.595	7.727	0	0	9.322
Keith William Morris	namestnik predsednice (od 16.8.2017)	2.970	13.489	10.013	1.069	27.541
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	2.970	13.000	0	0	15.970
Mateja Živec	članica NS	2.970	13.000	0	0	15.970
Davor Ivan Gjivoje	član NS (od 7.3.2017)	2.640	10.624	0	0	13.264
Andrej Kren	član NS (od 16.7.2017)	1.375	5.976	77	0	7.428
Člani nadzornega sveta skupaj		17.490	82.773	10.273	1.069	111.606
Člani revizijske komisije						
Andrej Kren	predsednik (od 16.8.2017)	880	1.835	97	0	2.812
Slaven Mičković	predsednik (do 15.7.2017)	1.320	2.634	0	0	3.954
Mateja Lovšin Herič	članica	2.200	2.979	0	0	5.179
Ignac Dolenšek	zunanj član		10.125	467	0	10.592
Člani revizijske komisije skupaj		4.400	17.573	564	0	22.537
Člani komisije za imenovanja in prejemke						
Mateja Lovšin Herič	predsednica	880	0	0	0	880
Slaven Mičković	član (do 15.7.2017)	660	0	0	0	660
Keith William Morris	član (od 24.8.2017)	880	0	0	0	880
Davor Ivan Gjivoje	član (od 24.8.2017)	176	0	0	0	176
Andrej Kren	član (od 24.8.2017)	220	0	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.816	0	0	0	2.816
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti						
Mateja Živec	predsednica (od 24.8.2017)	616	0	0	0	616
Mateja Lovšin Herič	članica (do 15.7.2017)	220	0	0	0	220
Keith William Morris	član (od 24.8.2017)	220	0	0	0	220
Nika Matjan	zunanja članica	0	0	0	0	0
Andrej Kren	nadomestni član (od 24.8.2017)	176	0	0	0	176
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		1.232	0	0	0	1.232
Člani komisije za tveganja						
Keith William Morris	predsednik komisije (od 24.8.2017)	440	1.730	0	0	2.170
Davor Ivan Gjivoje	član (od 24.8.2017)	396	882	0	0	1.278
Slaven Mičković	zunanj član (od 24.8.2017)	0	1.988	0	0	1.988
Člani komisije za tveganja skupaj		836	4.600	0	0	5.436

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije ter komisij nadzornega sveta za leto 2016

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta						
Branko Tomažič	predsednik NS (do 11.10.2016)	3.410	15.202	5.230	119	23.960
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS (od 12.10.2016) / namestnica predsednika (do 11.10.2016)	5.005	15.446	0	185	20.637
Slaven Mičković	namestnik predsednice (od 12.10.2016) / član NS (do 11.10.2016)	5.005	13.287	317	39	18.648
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	5.005	13.000		175	18.180
Keith William Morris	član NS	4.235	13.000	13.254	200	30.690
Helena Dretnik	članica NS (do 19.2.2016)	550	1.793	0	170	2.513
Mateja Živec	članica NS (od 1.4.2016)	3.905	9.750	0	0	13.655
Člani nadzornega sveta skupaj		27.115	81.477	18.802	0	128.283
Člani revizijske komisije						
Mateja Lovšin Herič	članica RK (od 28.10.2016) / predsednica (do 27.10.2016)	2.376	4.591	0	0	6.967
Slaven Mičković	predsednik (od 28.10.2016 / član RK (do 27.10.2016)	2.376	3.534	7	0	5.917
Ignac Dolenšek	član RK		10.950	232	0	11.182
Člani revizijske komisije skupaj		4.752	19.075	239	0	24.066
Člani komisije za imenovanja						
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	1.100	0	0	0	1.100
Branko Tomažič (do 11.10.2016)	član	660	0	0	0	660
Slaven Mičković	član	880	0	0	0	880
Keith William Morris	član	220	0	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.860	0	0	0	2.860
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti						
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	660	0	0	0	660
Branko Tomažič	član (do 11.10.2016)	220	0	0	0	220
Nika Matjan	članica	0	0	0	0	0
Mateja Živec	članica	440	0	0	0	440
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		1.320	0	0	0	1.320

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Mateja Lovšin Herič	2.391	3.381
Slaven Mičković	788	2.971
Andrej Gorazd Kunstek	1.358	1.908
Keith William Morris	3.714	7.145
Mateja Živec	1.358	2.128
Davor Ivan Gjivoje	1.534	0
Andrej Kren	2.023	0
Ignac Dolenšek	844	544
Skupaj	14.011	18.078

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, za leto 2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.263.970	173.658	143.078	2.580.706

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, za leto 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.257.673	237.411	137.726	2.632.810

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.12.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	4.609.924	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	13.394.084	12.891.949
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	6.308	28.091
Druge kratkoročne terjatve	bruto	53.154	56.598
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	1.182.922	1.505.595
Skupaj		19.246.392	17.317.186

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.248.985	7.434.318
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.040.284	2.648.269
Druge kratkoročne obveznosti	2.891	700
Skupaj (brez rezervacij)	11.292.160	10.083.287

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR) 31.12.2017	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.248.985	8.248.985
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	3.040.284	3.040.284
Druge kratkoročne obveznosti	2.891	2.891
Skupaj (brez rezervacij)	11.292.160	11.292.160

(v EUR) 31.12.2016	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.434.318	7.434.318
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	2.648.269	2.648.269
Druge kratkoročne obveznosti	700	700
Skupaj (brez rezervacij)	10.083.287	10.083.287

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	2017	2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	56.998.934	54.743.175
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-2.313.806	-374.374
Obračunani kosmati zneski škod	-30.532.041	-28.363.915
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-288.023	-2.004.124
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	1.166.341	1.208.540
Spremembe kosmatih rezervacij za bonuse, popuste in storno	85.678	-162.545
Ostali obratovalni stroški	-96.148	-104.737
Prihodki od dividend	26.136.830	26.308.516
Drugi prihodki naložb	11.152	11.152
Prihodki od obresti	76.441	156.454
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.009.817	-11.142.168
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-322.672	-2.660.738
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	11.865	15.197
Skupaj	38.924.734	37.630.433

24 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Naložbe v države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Deleži v družbah	8.005.401	7.249.440
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	28.698.492	41.892.177
Skupaj	36.703.893	49.141.617

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od dividend	483.592	344.261
Prihodki od obresti	972.365	1.113.677
Pozitivne tečajne razlike	218.869	700.317
Ostali prihodki	114.198	0
Skupaj	1.789.024	2.158.254

Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

(v EUR) Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava neživotno osiguranje (SRB)	500.000	navadno	30.06.2019	3,50%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	800.000	navadno	30.06.2018	2,90%
Sava osiguruvanje (MKD)	300.000	navadno	11.07.2018	0,90%
Illyria Life	1.000.000	navadno	11.07.2018	0,90%
Illyria Life	350.000	navadno	31.05.2018	1,50%
Illyria Life	1.650.000	navadno	30.06.2018	1,50%
Skupaj	4.600.000			

- Januarja 2018 je Polona Pirš Zupančič nastopila petletni mandat kot članica uprave. Tudi po nastopu mandata Polone Pirš Zupančič uprava Save Re svoje delo nadaljuje v štiričlanski sestavi. Nadzorni svet Save Re se je namreč na svoji seji, ki je potekala 20. 12. 2017, seznanil z izjavo Mateje Treven o predčasnem prenehanju mandata članice v upravi Save Re, in sprejel njen predlog za sporazumno prenehanje pogodbe o zaposlitvi članice uprave. Mateji Treven je funkcija članice uprave prenehala 13. 1. 2018, svojo delovno pot pa nadaljuje v okviru skupine Sava Re. **Marko Jazbec** je po navedenih spremembah v upravi kot predsednik uprave odgovoren za področja koordinacije dela uprave, financ, splošnih, kadrovske-organizacijskih in pravnih zadev, odnosov z javnostmi, skladnosti poslovanja in notranje revizije. **Srečko Čebren** je v upravi tudi v novem mandatu odgovoren za poslovanje družbe na področju pozavarovanja, individualnega prevzema pozavarovanj in aktuarstva. **Jošt Dolničar** je v upravi v novem mandatu odgovoren za področje upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, modeliranja, IT, tehnologije in inovacij ter pokojninskih zavarovanj. **Polona Pirš Zupančič** je v upravi odgovorna za področje korporativnih financ in kontrolinga, računovodstva, odnosov z vlagatelji in upravljanja tveganj.
- Sava Re je 2. 11. 2017 podpisala pogodbo za odkup 75-odstotnega lastniškega deleža v družbi TBS TEAM 24. Družba TBS TEAM 24 se ukvarja z organizacije asistence v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji. 31. 1. 2018 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji.
- Decembra 2017 je bila podpisana kupoprodajna pogodba med prodajalcema NLB d.d. Ljubljana in NLB banka AD Skopje ter kupcem Savo Re za 100-odstotni delež družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje. 13. 3. 2018 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji.
- V skladu s sedmim odstavkom 171. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/15) je Sava Re z družbama Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska, sklenila pogodbi o izločenem poslu, na podlagi katerih je z dnem 1. 2. 2018 izvajanje ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska za nedoločen čas prenešeno na družbo Sava Re.
- Sava Re je marca 2018 pridobila soglasje Narodne banke Srbije in potrebna dovoljenja ostalih regulatorjev za nakup 92,84-odstotnega deleža srbske družbe Energoprojekt Garant. Sava Re namerava po nakupu večinskega deleža in izvedenih vseh nadaljnjih potrebnih korakov za pridobitev 100-odstotnega lastniškega deleža pripojiti prevzeto družbo obstoječi odvisni družbi, srbski premoženjski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje (SRB), po pripojitvi pa optimizirati kapital družbe.

PRILOGE

ODSEV STROKOVNOSTI

Dobri sodelavci niso samoumevni. Zaposlujeemo najboljše kadre, razvijamo bodoče vodje in zagotavljamo učinkovito vodenje.

PRILOGA A

RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE SAVA RE, PRIPRAVLJENI SKLADNO Z ZAHTEVAMI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
SREDSTVA	1.708.348.067	1.671.189.179	102
Neopredmetena dolgoročna sredstva	22.712.944	25.508.583	89
Opredmetena osnovna sredstva	45.438.014	51.887.127	88
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	684	87.488	1
Odložene terjatve za davek	2.107.564	2.326.063	91
Naložbene nepremičnine	15.364.184	7.933.786	194
Finančne naložbe:	1.038.125.019	1.030.235.239	101
- v posojila in depozite	28.029.543	31.605.347	89
- v posesti do zapadlosti	106.232.327	130.812.195	81
- razpoložljive za prodajo	897.645.279	858.641.003	105
- vrednotene po poštenu vrednosti	6.217.870	9.176.694	68
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	227.228.053	224.175.076	101
Znesek ZTR, prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje	30.787.241	28.444.628	108
Sredstva iz finančnih pogodb	129.622.131	121.366.122	107
Terjatve	138.455.525	127.408.527	109
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	124.324.547	51.340.821	242
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.197.717	68.005.582	9
Terjatve za odmerjeni davek	17.822	124.720	14
Druge terjatve	7.915.439	7.937.404	100
Druga sredstva	20.550.589	17.877.380	115
Denar in denarni ustrezniki	37.956.119	33.939.160	112
Zunajbilančne postavke	70.964.864	74.326.907	95

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
OBVEZNOSTI	1.708.348.067	1.671.189.179	102
Kapital	316.116.895	297.038.327	106
Osnovni kapital	71.856.377	71.856.376	100
Kapitalske rezerve	43.035.948	43.681.441	99
Rezerve iz dobička	137.609.367	120.954.903	114
Presežek iz prevrednotenja	18.331.697	17.458.948	105
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	667.518	351.655	190
Zadržani čisti poslovni izid	33.093.591	36.778.941	90
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.557.220	9.049.238	161
Prevedbeni popravek kapitala	-3.353.304	-3.854.182	87
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	315.798.413	296.277.319	107
Kapital neobvladujočih deležev	318.482	761.008	42
Podrejene obveznosti	0	23.570.771	-
Zavarovalno-tehnične rezervacije	931.398.362	911.221.323	102
Prenosne premije	171.857.259	157.678.496	109
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	271.409.915	269.762.815	101
Škodne rezervacije	479.072.582	475.157.985	101
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	9.058.606	8.622.027	105
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.527.893	226.994.200	100
Druge rezervacije	7.600.613	8.080.877	94
Odložene obveznosti za davek	5.781.494	6.038.631	96
Obveznosti iz finančnih pogodb	129.483.034	121.229.675	107
Druge finančne obveznosti	245.205	393.996	62
Obveznosti iz poslovanja	60.598.188	48.790.646	124
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	54.711.289	11.910.253	459
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.160.183	36.292.698	14
Obveznosti za odmerjeni davek	726.716	587.695	124
Ostale obveznosti	30.596.383	27.830.733	110
Zunajbilančne postavke	70.964.864	74.326.907	95

Razkritje zunajbilančnih postavk

(v EUR)	2017	2016
Neuveljavljene regresne terjatve	29.978.991	30.992.363
Terjatve iz naslova izbrisa podrejenih finančnih instrumentov	37.960.300	37.960.300
Druge potencialne terjatve iz pozavarovanja	0	1.950.000
Potencialne terjatve	67.939.291	70.902.663

(v EUR)	2017	2016
Dana poročstva	3.025.573	3.121.682
Tožbeni zahtevki	0	302.561
Potencialne obveznosti	3.025.573	3.424.244

Skupina v zunajbilančnih postavkah leta 2017 in 2016 izkazuje tudi potencialne terjatve v višini nominalne vrednosti izbranih podrejenih instrumentov, za katere skupina nadaljuje aktivnosti za zaščito svo-

jih interesov. Tako so bile v decembru 2016 vložene odškodninske tožbe proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov, katerih imetnica je bila skupina pred njihovim izbrisom.

Konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	470.865.993	458.101.526	103
- obračunane kosmate zavarovalne premije	517.233.431	490.205.154	106
- obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-34.243.296	-31.242.514	110
- sprememba prenosnih premij	-12.124.142	-861.114	1.408
Prihodki od naložb	44.296.299	51.094.920	87
Drugi zavarovalni prihodki, od tega	15.429.720	18.237.409	85
- prihodki od provizij	2.870.868	3.732.607	77
Drugi prihodki	6.058.000	6.489.633	93
Čisti odhodki za škode	-296.103.320	-268.393.776	110
- obračunani kosmati zneski škod	-309.727.160	-269.445.796	115
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	15.846.528	14.819.654	107
- sprememba škodnih rezervacij	-2.222.688	-13.767.634	16
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.179.849	-5.254.856	41
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.121.327	-17.442.161	6
Odhodki za bonuse in popuste	5.848	-1.263.545	0
Obratovalni stroški, od tega	-156.962.328	-159.563.486	98
- stroški pridobivanja zavarovanj	-49.560.125	-53.357.004	93
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	0	-1.693.699	-
Odhodki naložb, od tega	-20.147.960	-19.812.763	102
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-320.000	-594.025	54
Obrestni odhodki	-718.860	-842.126	85
Drugi odhodki naložb	-19.109.100	-18.376.612	104
Drugi zavarovalni odhodki	-17.486.080	-17.310.937	101
Drugi odhodki	-2.774.013	-2.518.278	110
Poslovni izid pred obdavčitvijo	39.880.983	40.669.987	98
Odhodek za davek	-8.786.075	-7.751.774	113
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.094.908	32.918.213	94
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	31.065.329	32.824.911	95
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	29.579	-93.302	-32
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	2,00	2,08	96
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	2,00	2,08	96

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2017	2016	Indeks
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	380.785.843	371.657.357	102,5
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	425.059.331	400.787.049	106,1
2. Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	2.092.578	2.834.342	73,8
3. Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-1.910.111	-1.903.366	100,4
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-32.235.923	-29.226.036	110,3
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-13.863.771	-1.803.241	768,8
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	1.643.739	968.609	169,7
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)	-633.221	0	-
III. Drugi čisti zavarovalni prihodki	2.349.601	2.571.430	91,4
IV. Čisti odhodki za škode	223.818.071	220.773.136	101,4
1. Obračunani kosmati zneski škod	244.135.426	230.503.067	105,9
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-6.966.748	-6.341.601	109,9
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	865.355	885.969	97,7
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-16.710.166	-15.705.069	106,4
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	3.203.567	13.465.376	23,8
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-709.363	-2.034.606	34,9
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	350.646	-2.713.050	-12,9
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	-5.848	1.263.545	-0,5
VII. Čisti obratovalni stroški	131.482.892	134.041.594	98,1
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	45.660.604	46.010.527	99,2
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.881.356	1.280.904	-146,9
3. Drugi obratovalni stroški	90.576.846	90.481.893	100,1
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	7.222.299	7.324.832	98,6
3.2. Stroški dela	57.565.023	54.851.953	105,0
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo družbo	369.189	411.637	89,7
3.4. Ostali obratovalni stroški	25.420.335	27.893.471	91,1
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.873.202	-3.731.730	77,0
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	7.693.174	6.880.989	111,8
1. Odhodki za preventivno dejavnost	3.365.303	3.077.261	109,4
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	1.402.836	1.697.697	82,6
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	2.925.035	2.106.031	138,9
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)	19.163.288	13.982.573	137,1

(v EUR)	2017	2016	Indeks
B Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	90.080.150	86.444.169	104,2
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	90.081.400	86.583.690	104,0
2. Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	122	73	167,1
3. Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-12.176	-7.272	167,4
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-85.086	-105.840	80,4
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	98.006	-26.136	-375,0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	-2.116	-346	611,6
II. Prihodki naložb	9.895.014	11.164.364	88,6
1. Prihodki iz deležev v družbah	273.904	281.365	97,4
2. Prihodki drugih naložb	8.601.298	9.900.899	86,9
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	0	666	0,0
2.2. Prihodki od obresti	8.258.645	9.464.357	87,3
2.3. Drugi prihodki naložb	342.653	435.876	78,6
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	235.768	287.532	82,0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	106.885	148.344	72,1
4. Dobički pri odtujitvah naložb	1.019.812	982.100	103,8
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.849.384	17.958.678	93,8
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	2.799.423	2.315.479	0,0
V. Čisti odhodki za škode	72.285.249	47.620.640	151,8
1. Obračunani kosmati zneski škod	72.558.482	45.284.330	160,2
3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-1.717	-554	309,9
3.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-1.717	-554	309,9
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-271.607	2.367.518	-11,5
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	91	-30.654	-0,3
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	2.950.530	25.410.067	11,6
1. Sprememba matematičnih rezervacij	2.948.122	25.410.067	11,6
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij (+/-)	2.948.122	25.410.067	11,6
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	2.408	0	-
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	2.408	0	-

(v EUR)	2017	2016	Indeks
VIII. Čisti obratovalni stroški	22.608.568	21.789.285	103,8
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	6.288.523	5.872.023	107,1
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-507.646	193.550	-262,3
3. Drugi obratovalni stroški	16.825.357	15.724.589	107,0
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	303.058	292.352	103,7
3.2. Stroški dela	10.864.934	9.535.510	113,9
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo družbo	88.627	79.794	111,1
3.4. Ostali obratovalni stroški	5.568.738	5.816.933	95,7
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	5.568.738	5.816.933	95,7
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	2.334	-877	-266,1
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	2.334	-877	-266,1
IX. Odhodki naložb	802.579	957.108	83,9
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	1.342	1.342	100,0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	44.584	120.607	37,0
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	566.491	380.165	149,0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	190.162	454.994	41,8
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.256.416	11.256.348	73,4
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	274.380	238.526	115,0
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	274.380	238.526	115,0
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	12.446.249	10.610.716	117,3

(v EUR)	2017	2016	Indeks
C. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj (A X)	19.163.288	13.982.573	137,1
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII)	12.446.249	10.610.716	117,3
III. Prihodki naložb	18.066.016	22.262.118	81,2
1. Prihodki iz deležev v družbah	867.529	1.003.035	86,5
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	867.529	1.003.035	86,5
2. Prihodki drugih naložb	14.866.580	19.188.352	77,5
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	514.115	289.574	177,5
- v drugih družbah	514.115	289.574	177,5
2.2. Prihodki od obresti	10.348.682	11.769.299	87,9
- v drugih družbah	10.328.945	11.759.160	87,8
2.3. Drugi prihodki naložb	4.003.783	7.129.479	56,2
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	3.992.467	7.119.487	56,1
- v drugih družbah	3.992.467	7.119.487	56,1
2.3.2. Drugi finančni prihodki	11.316	9.992	113,3
- v drugih družbah	11.316	9.992	113,3
4. Dobički pri odtujitvah naložb	2.331.907	2.070.731	112,6
VII. Odhodki naložb	11.257.375	9.413.871	119,6
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	167.068	119.523	139,8
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	728.378	854.588	85,2
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	9.887.587	7.764.546	127,3
4. Izgube pri odtujitvah naložb	474.342	675.214	70,3
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	-633.221	0	-
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	7.409.828	9.327.653	79,4
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	7.155.449	9.284.674	77,1
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	254.379	42.979	591,9
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	9.518.526	10.070.557	94,5
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	9.085.146	9.698.894	93,7
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	433.380	371.663	116,6
XI. Drugi prihodki	5.543.885	6.489.633	85,4
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	4.627.718	5.462.265	84,7
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	916.167	1.027.368	89,2

(v EUR)	2017	2016	Indeks
XII. Drugi odhodki	2.605.603	2.518.278	103,5
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	2.480.907	2.451.710	101,2
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	124.696	66.568	187,3
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)	39.880.983	40.669.987	98,1
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	26.822.264	29.427.155	91,2
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	13.058.719	11.242.832	116,2
XIV. Davek iz dobička	8.873.429	7.749.007	114,5
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	6.360.033	5.865.758	108,4
1.2. Davek iz dobička pri življenjskih zavarovanjih	2.513.396	1.883.249	133,5
XV. Odloženi davki	-87.354	2.767	-3157,0
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-253.223	59.846	-423,1
1.2. Odloženi davki pri življenjskih zavarovanjih	165.869	-57.079	-290,6
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	31.094.908	32.918.213	94,5
Razčlenitev poslovnega izida			
- Iz premoženjskih zavarovanj	20.715.454	23.501.551	88,2
- Iz življenjskih zavarovanj	10.379.454	9.416.662	110,2
D. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	31.094.908	32.918.213	94,5
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)	1.695.995	4.742.032	35,8
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	315.865	389.853	81,0
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	386.089	393.647	98,1
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-70.224	-3.794	1850,9
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.380.130	4.352.179	31,7
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	855.424	6.220.370	13,8
4. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	21.508	-1.479.133	-1,5
5. Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov	503.198	-389.058	-129,3
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	32.790.903	37.660.245	87,1

PRILOGA B

RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE, PRIPRAVLJENI SKLADNO Z ZAHTEVAMI AGENCIJE ZA ZAVAROVALNI NADZOR

Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
SREDSTVA (od A do F)	580.886.180	568.147.764	102,2
A. Neopredmetena sredstva	807.011	832.567	96,9
B. Opredmetena osnovna sredstva	2.485.645	7.753.202	32,1
D. Odložene terjatve za davek	1.238.826	1.373.436	90,2
E. Naložbene nepremičnine	8.230.878	3.122.076	263,6
F. Finančne naložbe v družbah v skupini in v pridruženih družbah	193.409.578	191.640.382	100,9
G. Finančne naložbe	250.781.685	249.948.775	100,3
- v posojila in depozite	12.840.885	13.069.414	98,3
- v posesti do zapadlosti	2.075.111	2.074.813	100,0
- razpoložljive za prodajo	235.456.116	233.517.137	100,8
- vrednotene po poštenu vrednosti	409.573	1.287.411	31,8
I. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen na pozavarovalnice in sozavarovanje	20.073.571	18.203.912	110,3
K. Terjatve	88.602.395	79.836.627	111,0
2. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.202.926	79.603.551	4,0
4. Druge terjatve	231.647	233.076	99,4
L. Druga sredstva	8.578.133	7.446.968	115,2
M. Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	7.989.819	83,6
N. Zunajbilančne postavke	10.196.000	12.356.000	82,5

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)	580.886.180	568.147.764	102,2
A. Kapital	290.966.155	270.355.622	107,6
1. Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376	100,0
2. Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757	100,0
3. Rezerve iz dobička	138.552.405	122.065.310	113,5
4. Presežek iz prevrednotenja	3.804.764	3.785.553	100,5
5. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	13.524	-1.765	-766,2
6. Zadržani čisti poslovni izid	6.012.233	9.283.163	64,8
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	16.487.096	9.127.228	180,6
B. Podrejene obveznosti	0	23.570.771	-
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	232.639.163	226.207.479	102,8
1. Prenosne premije	47.602.457	43.345.415	109,8
3. Škodne rezervacije	184.269.492	182.167.780	101,2
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	767.214	694.284	110,5
E. Druge rezervacije	351.250	331.802	105,9
I. Druge finančne obveznosti	91.182	104.280	87,4
J. Obveznosti iz poslovanja	54.404.921	43.797.970	124,2
2. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.090.008	43.723.843	7,1
3. Obveznosti za odmerjeni davek	154.799	74.127	208,8
K. Ostale obveznosti	2.433.509	3.779.840	64,4
L. Zunajbilančne postavke	10.196.000	12.356.000	82,5

Razkritje zunajbilančnih postavk

(v EUR)	2017	2016
Terjatve iz naslova izbrisa podrejenih finančnih instrumentov	10.038.000	10.038.000
Druge potencialne terjatve iz pozavarovanja	0	1.950.000
Potencialne terjatve	10.038.000	11.988.000

(v EUR)	2017	2016
Dana poročstva	158.000	158.000
Tožbeni zahtevki	0	210.000
Potencialne obveznosti	158.000	368.000

Družba v zunajbilančnih postavkah leta 2017 in 2016 izkazuje tudi potencialne terjatve v višini nominalne vrednosti izbrisanih podrejenih instrumentov, za katere družba nadaljuje aktivnosti za zaščito svojih interesov. Tako so bile v decembru 2016 vložene

odškodninske tožbe proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov, katerih imetnica je bila družba pred njihovim izbrisom.

Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	2017	2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	130.864.620	133.428.875	98
- obračunane kosmate zavarovalne premije	153.219.752	147.426.893	104
- obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-18.907.314	-17.548.733	108
- sprememba prenosnih premij	-3.447.818	3.550.715	-97
Prihodki od naložb v pridružene družbe, od tega	26.136.830	26.308.516	99
Prihodki od naložb	9.652.630	12.880.066	75
Drugi zavarovalni prihodki, od tega	6.098.385	9.263.194	66
- prihodki od provizij	1.934.678	2.813.943	69
Drugi prihodki	444.136	33.974	1.307
Čisti odhodki za škode	-78.583.967	-81.781.565	96
- obračunani kosmati zneski škod	-83.525.449	-85.165.592	98
- obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	5.982.760	9.811.408	61
- sprememba škodnih rezervacij	-1.041.278	-6.427.381	16
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-158.608	-88.760	179
Odhodki za bonuse in popuste	85.678	-162.545	-53
Obratovalni stroški, od tega	-43.113.125	-47.288.975	91
- stroški pridobivanja zavarovanj	-32.304.854	-36.659.727	88
Odhodki naložb, od tega	-10.551.329	-7.132.879	148
- Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	-320.000	-330.740	97
Drugi zavarovalni odhodki	-5.876.562	-6.033.695	97
Drugi odhodki	-234.824	-118.284	199
Poslovni izid pred obdavčitvijo	34.763.864	34.977.140	99
Odhodek za davek	-1.789.672	-2.103.323	85
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	32.974.192	32.873.817	100
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	2,13	2,08	102,21
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	2,13	2,08	102,21

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2017	2016	Indeks
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	130.864.620	133.428.875	98,1
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	153.219.752	147.426.893	103,9
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-18.907.314	-17.548.733	107,7
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-4.257.043	3.200.650	-133,0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	809.225	350.065	231,2
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)	-633.221	0	-
IV. Čisti odhodki za škode	78.583.967	81.781.565	96,1
1. Obračunani kosmati zneski škod	85.409.808	86.397.922	98,9
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-1.884.359	-1.232.330	152,9
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-5.982.760	-9.811.408	61,0
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	2.101.712	8.254.869	25,5
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-1.060.434	-1.827.488	58,0
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-158.608	88.760	-178,7
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	-85.678	162.545	-52,7
VII. Čisti obratovalni stroški	41.178.447	44.475.032	92,6
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	33.185.632	33.061.396	100,4
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-880.778	3.598.331	-24,5
3. Drugi obratovalni stroški	10.808.271	10.629.248	101,7
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	420.825	340.371	123,6
3.2. Stroški dela	6.832.682	6.693.833	102,1
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo družbo	163.472	179.111	91,3
3.4. Ostali obratovalni stroški	3.391.292	3.415.933	99,3
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-1.934.678	-2.813.943	68,8
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	191.679	186.327	102,9
1. Odhodki za preventivno dejavnost	23	26	88,5
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	191.656	186.301	102,9
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII)	10.204.376	6.734.646	151,5

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2017	2016	Indeks
C. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	10.204.376	6.734.647	151,5
III. Prihodki naložb	36.115.607	39.319.827	91,9
1. Prihodki iz deležev v družbah	26.755.664	27.051.488	98,9
1.1. prihodki iz deležev v družbah v skupini	26.136.830	26.308.516	99,4
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	618.834	742.972	83,3
2. Prihodki drugih naložb	8.054.994	11.492.029	70,1
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	326.147	131.245	248,5
- v družbah v skupini	11.152	11.152	100,0
- v drugih družbah	314.995	120.093	262,3
2.2. Prihodki od obresti	3.895.944	4.427.975	88,0
- v družbah v skupini	120.856	191.271	63,2
- v drugih družbah	3.775.088	4.236.704	89,1
2.3. Drugi prihodki naložb	3.832.903	6.932.809	55,3
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	3.822.729	6.926.024	55,2
- v drugih družbah	3.822.729	6.926.024	55,2
2.3.2. Drugi finančni prihodki	10.174	6.785	150,0
- v drugih družbah	10.174	6.785	150,0
4. Dobički pri odtujitvah naložb	1.304.949	776.310	168,1
V. Odhodki naložb	10.638.299	11.522.976	92,3
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	86.970	59.315	146,6
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	718.760	846.288	84,9
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	9.626.269	10.226.671	94,1
4. Izgube pri odtujitvah naložb	206.300	390.702	52,8
VI. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	-633.221	0	-
VII. Drugi prihodki iz zavarovanj	4.163.707	6.318.006	65,9
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	4.163.707	6.318.006	65,9
VIII. Drugi odhodki iz zavarovanj	5.684.883	5.788.053	98,2
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	5.684.883	5.788.053	98,2

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2017	2016	Indeks
IX. Drugi prihodki	117.989	33.974	347,3
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	117.989	33.974	347,3
X. Drugi odhodki	147.854	118.284	125,0
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	147.854	118.284	125,0
XI. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV-V-VI+VII-VIII+IX-X)	34.763.864	34.977.140	99,4
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	34.763.864	34.977.140	99,4
XIV. Davek iz dobička	1.661.173	1.467.243	113,2
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	1.661.173	1.467.243	113,2
XV. Odloženi davki	128.499	636.080	20,2
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	128.499	636.080	20,2
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	32.974.192	32.873.817	100,3
Razčlenitev poslovnega izida			
- Iz premoženjskih zavarovanj	32.974.192	32.873.817	100,3
D. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta po obdavčitvi	32.974.192	32.873.817	100,3
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	34.502	819.920	4,2
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	15.289	41.070	37,2
5. Druge postavke, ki se v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrstile v poslovni izid	16.894	44.864	37,7
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-1.605	-3.794	42,3
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	19.213	778.850	2,5
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	23.719	1.050.990	2,3
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-4.506	-272.140	1,7
III. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi (I + II)	33.008.694	33.693.737	98,0

PRILOGA C
SLOVAR IZBRANIH STROKOVNIH IZRAZOV
IN NAČINOV IZRAČUNA

BVAL cena. Iz angl. Bloomberg valuation. Cena, pridobljena iz informacijskega sistema Bloomberg.

CBBT cena. Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.

Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.

Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po) zavarovanja.

Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Čiste premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Čiste premije so premije po odbitku pozavarovanja.

Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovalcev in sozavarovalcev.

Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja). Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.

Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.

Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.

Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.

Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.

CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.

Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).

Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in povprečnim tečajem delnice v obdobju.

Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.

Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja. Vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov in stanja konec predhodnega leta.

EIOPA. Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine.

Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.

Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na <http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/>

Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.

IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).

IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.

Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.

Količnik administrativnih stroškov. Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.

Količnik lastne izravnave. Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.

Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.

Kosmat/čist. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Kosmate premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmate premije so premije pred odbitkom pozavarovanja.

Kosmate škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, in zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.

Kosmati merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.

Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).

Kosmati stroškovni količnik. Kosmati obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Kreditno tveganje. Tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganja spremembe kreditnega pribitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.

Register življenjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.

Register premoženjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

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

Načrt neprekinjenega delovanja. Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.

Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.

Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije). Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)

Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Obračunska valuta. Vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.

Odvisna družba. Družba, ki jo obvladuje druga družba.

Operativna meja. Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja. Pomenijo zgornjo mejo, ki je sprejemljiva za posamezno tveganje in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov za prevzem tveganj.

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

ORSA. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnimi in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje

OTC trg, Angl. over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga.

Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

Pridružena družba. Družba, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki družbe) in ki ni niti odvisna družba niti naložbenikovo skupno vlaganje.

Primerni lastni viri sredstev. Lastni viri sredstev, primerni za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.

Pripravljenost za prevzem tveganj. Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu z njenimi strateškimi cilji. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.

Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.

Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.

RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).

Register tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.

Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.

Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.

Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.

Strateško tveganje. Tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.

Transakcijska valuta. Valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Tržna tveganja. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.

Tveganje koncentracije naložb. Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti tržnih cen delnic.

Tveganje obrestne mere. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.

Tveganje samopridržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregativnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.

Tveganje spremembe cen nepremičnin je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen nepremičnin.

24.1.1.1 **Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev** je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.

Tveganje ugleda. Tveganje nastanka izgube zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, lastniki in investitorji, nadzorniki ali ostali deležniki.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Valutno tveganje. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti menjalnih tečajev.

Vseobsegajoči donos. Vseobsegajoči donos je sestavljen iz dveh delov. Prvi del predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ugotovljen v izkazu poslovnega izida. Drugi del predstavlja drugi vseobsegajoči donos, kjer so izkazani učinki drugih postavk prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v izkazu poslovnega izida, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala, in sicer pretežno preko spremembe presežka iz prevrednotenja.

Zahtevani minimalni kapital. Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Zahtevani minimalni kapital. Zahtevani minimalni kapital je enak znesku primernih osnovnih lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci, zavarovanci ali drugi upravičenci zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če se zavarovalnica dovoli nadaljnje poslovanje.

Zahtevani solventnostni kapital (SCR). Kapital, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu vseh merljivih tveganj, vključujoč tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja nasprotna stranke in operativna tveganja.

Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.

Zavarovalno tveganje. Tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Zavarovalno-tehnični izid. Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.

Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve). Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine oblikovani kot regresna terjatev.

PRILOGA Č

GRI KAZALO¹⁴²

SPLOŠNA STANDARDNA RAZKRITJA			
GRI standard in razkritje	Opis	Poglavje	Meja poročanja in opombe/omejitve
GRI 101: Osnova 2017			
GRI 102: Splošna razkritja 2017			
Predstavitev organizacije 2017			
102-1	Ime organizacije	p.2.1	Sava Re
102-2	Blagovne znamke, produkti in storitve	p.2.7, p.2.8	skupina Sava Re
102-3	Sedež organizacije	p.2.1	Sava Re
102-4	Države, v katerih organizacija deluje	p.2.6	skupina Sava Re
102-5	Lastništvo in pravna oblika	p.2.1, p.5.6	Sava Re
102-6	Trgi (geografska, sektorska razdelitev in tipi odjemalcev)	p.2.8, pred p.19	skupina Sava Re
102-7	Velikost organizacije	p.2.8, p.10.3.1, p.16.2, p.17.2, p.20.3.3	skupina Sava Re
102-8	Informacije o zaposlenih	p.5.3.2, p.10.1, p.10.3.1, p.20.3.3	skupina Sava Re
102-9	Opis oskrbne verige organizacije	p.13	skupina Sava Re
102-10	Pomembnejše spremembe v organizaciji	p.2.9	skupina Sava Re
102-11	Previdnostni pristop in načela	p.11, p.17.7, p.20.4, p.23.5	skupina Sava Re
102-12	Zunanje listine, načela in druge ekonomske, okoljske in družbene pobude, katerih podpisnica in podpornica je organizacija	p.13	Sava Re in Zavarovalnica Sava
102-13	Članstvo v organizacijah	p.13	Sava Re
Strategija			
102-14	Izjava najvišjega nosilca odločanja v organizaciji o pomenu trajnostnega razvoja za organizacijo in strategija	p.1	Sava Re
Etika in integriteta			
102-16	Vrednote, načela, standardi in načela ravnanja, kot so kodeksi ravnanja in etični kodeks	p.5.3, p.6.1, p.13	skupina Sava Re
Upravljanje			
102-18	Organizacijska struktura	p.2.8, p.5.3, p.20.3.5	skupina Sava Re

Deležniki			
102-40	Seznam deležnikov	p.13	skupina Sava Re
102-41	Kolektivna pogodba	p.10.3.1, p.13, p.20.3.3	skupina Sava Re
102-42	Identifikacija in izbor deležnikov	p.3.3, p.13	skupina Sava Re
102-43	Vključevanje deležnikov	p.3.3, p.13	skupina Sava Re Deležniki niso bili vključeni v proces priprave TP
102-44	Ključne teme in vprašanja, izpostavljena v procesu sodelovanja z deležniki ter odziv organizacije nanje (tudi prek poročanja)	p.13	skupina Sava Re Deležniki niso bili vključeni v proces priprave TP, zato družba nima odzivov
Podatki o poročilu			
102-45	subjekti, vključeni v konsolidirane računovodske izkaze	p.13, p.2.5, p.17.2	skupina Sava Re
102-46	Proces določanja vsebine poročila in določitev meje	p.13	skupina Sava Re Deležniki niso bili vključeni v proces priprave TP, zato ni bila izdelana matrika bistvenosti
102-47	Seznam bistvenih vsebin	p.13	skupina Sava Re
102-48	Učinki sprememb podatkov iz predhodnih poročil in razlogi za spremembe	p.13	skupina Sava Re Ni sprememb, ker je poročilo pripravljeno prvič
102-49	Pomembnejše spremembe v primerjavi s predhodnimi obdobji poročanja v zvezi z zamejitvijo obsega in tem	p.13	skupina Sava Re Ni sprememb, ker je poročilo pripravljeno prvič
102-50	Obdobje poročanja	p.13	skupina Sava Re
102-51	Datum zadnjega poročila	p.13	skupina Sava Re Poročilo je pripravljeno prvič
102-52	Cikel poročanja	p.13	skupina Sava Re Letno
102-53	Kontaktne podatke za vprašanja v zvezi s poročilom	p.2.1	skupina Sava Re
102-54	Sklic glede poročanja v skladu z GRI standardi	p.13	skupina Sava Re
102-55	Kazalo po smernicah GRI	p.13	skupina Sava Re
102-56	Zunanja preveritev poročanja	p.13	/

¹⁴² GRI 102-55

SPECIFIČNA STANDARDNA RAZKRITJA			
Upravljavski pristopi in razkritja	Bistvene teme	Poglavje	Razlogi za opustitev/ pojasnila
EKONOMSKI VPLIVI			
GRI 201: Ekonomska uspešnost			
103-1, 103-2, 103-3	Upravljavski pristop	p.6.3, p.10.1, p.10.3, p.10.4, p.10.5, p.13, p.20.3.1, p.20.3.3, p.20.3.4, p.20.3.5	skupina Sava Re
201-1	Neposredno ustvarjena in distribuirana ekonomska vrednost	p.13	skupina Sava Re
201-2	Finančni vplivi in druga tveganja ter priložnosti za dejavnosti organizacije, povezana s klimatskimi spremembami	p.2.2, p.8.1, p.13, p.20.1	skupina Sava Re
201-3	Obveznosti iz pokojninskega načrta	p.13	skupina Sava Re
201-4	Finančna pomoč, prejeta s strani države	p.3.2, p.5.6, p.13	skupina Sava Re
GRI 202: Prisotnost na trgu			
202-2	Delež lokalnega kadra v višjem menedžmentu	p.2.8, p.5.3.4	skupina Sava Re
GRI 203: Posredni ekonomski vplivi 2017			
203-1	Razvoj in vpliv pomembnejših infrastrukturnih vlaganj ter storitev, ki jih organizacija podpira	p.13	skupina Sava Re
GRI 204: Nabavna praksa 2017			
204-1	Delež izdatkov za lokalne dobavitelje	p.13	skupina Sava Re Deleža izdatkov ne razkrivamo
GRI 205: Preprečevanje korupcije 2017			
205-1	Število in delež aktivnosti, pri katerih so bila preverjena tveganja, povezana s korupcijo	p.13	Zavarovalnica Sava
205-3	Primeri korupcije in izvedeni ukrepi	P.13	Zavarovalnica Sava
OKOLJSKI VPLIVI			
GRI 302: Energija 2017			
302-1	Poraba energije v organizaciji	p.13	Zavarovalnica Sava
GRI 306: Odpadne vode in odpadki 2017			
306-2	Celotna količina odpadkov po vrsti in načinu odstranjevanja	p.13	Zavarovalnica Sava
GRI 308: Okoljska preveritev dobaviteljev 2017			
308-1	Delež novih dobaviteljev, pri katerih je bil opravljen pregled po okoljskih merilih	p.13	Pregled novih dobaviteljev po okoljskih merilih ni bil opravljen

DRUŽBA			
401-1	Zaposlovanje in fluktuacija	p.10.3.2, p.13, p.20.3.3	skupina Sava Re
403-2	Odsotnost z delovnega mesta	p.10.3.1, p.20.3.3	skupina Sava Re
404-1	Povprečno število ur izobraževanja po zaposlenem	p.10.4, p.13, p.20.3.4	skupina Sava Re
404-3	Delež zaposlenih, vključenih v ocenjevanje delovne uspešnosti	p.10.5.1, p.13, p.20.3.5	skupina Sava Re
405-1	Raznolikost v organih vodenja in zaposlenih	p.5.3.2, p.10.3.1, p.13, p.20.3.3	skupina Sava Re
405-2	Stopnja osnovne plače žensk v primerjavi z moškimi v vseh kategorijah zaposlenih	p.20.3.3	Sava Re
413: Lokalne skupnosti 2017			
413-1	Delež aktivnosti, pri katerih je bila vključena lokalna skupnost, so bili preverjeni določeni vplivi in narejeni razvojni programi	p.13	skupina Sava Re
GRI 417: Trženje in označevanje izdelkov			
414-1	Novi dobavitelje, ki so bili ocenjeni z vidika družbenih kriterijev	p.13	Sava Re in Zavarovalnica Sava Pregled novih dobaviteljev z vidika družbenih kriterijev ni bil opravljen
417-1	Vrste predpisanih informacij o izdelkih in storitvah	p.13	skupina Sava Re
419-1	Neskladnost z zakoni in pravili	p.13	skupina Sava Re Skupina ni zaznala kršitev oz neskladnosti z zakonodajo

DOKUMENT PRIPRAVILI:

Martin Albreht, višji specialist v sektorju računovodstva
 Andreja Cedilnik, izvršna direktorica sektorja za korporativne finance in kontroling
 Andreja Čič, specialistka v aktuariatu
 Helena Dretnik, specialistka v sektorju za korporativne finance in kontroling
 Nataša Đukić, direktorica službe za upravljanje tveganj
 Špela Ferkolj, specialistka v sektorju za korporativne finance in kontroling
 Blaž Garbajs, specialist v poslovnem sektorju financ
 Tanja Grahek, specialistka v službi za upravljanje kadrov
 Klara Hauko, direktorica služba za upravljanje kadrov
 Marko Jazbec, predsednik uprave
 Janja Kogovšek, strokovna sodelavka v sektorju za korporativne finance in kontroling
 Jure Košir, direktor področja finančnega poslovanja
 Jana Mandelc, strokovna sodelavka za odnose z javnostmi
 Nika Matjan, višji specialist v kabinetu uprave
 Jožica Palčič, direktorica službe notranje revizije
 Polona Pirš Zupančič, članica uprave
 Vida Plestenjak, strokovna sodelavka za upravljanje kadrov
 Andreja Rahne, izvršna direktorica računovodskega sektorja
 Rok Saje, direktor kabineta uprave
 Urška Smole, strokovna sodelavka za upravljanje tveganj
 Robert Sraka, direktor službe za tehnologijo in inovacije
 Matjaž Stražišar, direktor službe za IT
 Mateja Šurla Ovniček, strokovna sodelavka v poslovnem sektorju financ
 Katja Vavpetič, direktorica aktuariata
 Nada Zidar, vodja službe v sektorju za računovodstvo

