



Pozavarovalnica Sava, d. d.

**REVIDIRANO LETNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.
ZA LETO 2011**

Ljubljana, 16. 4. 2012

IZJAVA UPRAVE

»Po našem najboljšem vedenju in v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja dajejo ločeni in konsolidirani računovodski izkazi resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem stanju, poslovnem izidu ter denarnih tokovih družbe in skupine. Poslovno poročilo kaže pošteno sliko razvoja in uspešnosti poslovanja ter položaja, skupaj z opisom poglobitnih priložnosti in tveganj, povezanimi s pričakovanim razvojem družbe ter skupine.«

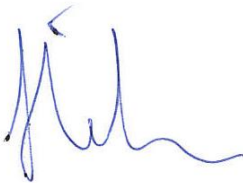
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



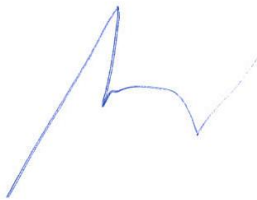
Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 16. 4. 2012

Povzetek pomembnejših postavk poslovanja¹

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2011	2010	2011	2010
Kosmate premije	258.415.195	259.103.050	140.350.370	142.861.784
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-0,3%	3,1%	-1,8%	-2,9%
Kosmate premije - Slovenija	129.086.873	129.022.307	66.062.678	71.450.127
Kosmate premije - tujina	129.338.322	130.080.743	74.287.692	71.411.657
Delež premije iz tujine v skupni premiji	50,0%	50,2%	52,9%	50,0%
Kosmate škode	128.376.839	131.269.604	70.685.269	78.092.872
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-2,2%	-12,1%	-9,5%	-22,5%
Čisti merodajni škodni količnik	58,1%	61,1%	61,5%	65,2%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	85.177.224	82.807.924	36.931.215	37.167.769
Porast/padec glede na predhodno obdobje	2,9%	8,2%	-0,6%	4,9%
Čisti stroškovni količnik	36,2%	35,7%	30,2%	30,1%
Čisti kombinirani količnik (vsi odhodki/vsi prihodki; razen iz naložbenja)	98,3%	102,5%	92,2%	95,1%
Donos naložb (prihodki-odhodki od naložb)²	6.652.185	12.743.253	1.316.643	2.427.842
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-47,8%	1189,4%	-45,8%	139,9%
Realizirana donosnost naložb	1,8%	3,6%	0,4%	0,8%
Poslovni izid po obdavčitvi	4.066.402	5.520.670	8.637.292	7.193.724
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-26,3%	119,6%	20,1%	157,1%
Vseobsegajoči donos	-6.605.376	4.114.311	2.316.198	6.143.048
Stanje sredstev	582.037.026	578.385.408	417.051.465	418.350.613
Porast/padec glede na predhodno obdobje	0,6%	3,2%	-0,3%	3,5%
Stanje kapitala	148.080.050	154.684.609	158.454.528	156.138.328
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-4,3%	-4,3%	1,5%	4,1%
Stanje čistih zav. - tehn. rezervacij	322.940.184	307.179.073	166.275.281	156.415.674
Porast/padec glede na predhodno obdobje	5,1%	10,8%	6,3%	8,2%
Donosnost lastniškega kapitala	2,7%	3,5%	5,5%	4,7%
Knjigovodska vrednost delnice	15,82	16,52	16,92	16,68
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,43	0,59	0,92	0,77
Število zaposlenih na 31. 12. (ekvivalent polnega delovnega časa)	1.530	1.580	66	65

¹ Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju v prilogi D letnega poročila.

² Pri izračunu donosa niso upoštevani prihodki od finančnih naložb pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih in donos naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

POSLOVNO POROČILO

1	NAGOVOR DELNIČARJEM	1
2	PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA	4
2.1	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	4
2.2	Predstavitev Skupine Sava Re in pridruženih družb	5
2.3	Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb	5
2.4	Dejavnost Skupine Sava Re in pridruženih družb	6
2.5	Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2011	7
3	POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2011.....	10
4	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....	11
5	DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	12
5.1	Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava.....	12
5.2	Splošni podatki o delnici	13
5.3	Odnosi z vlagatelji	14
6	POROČILO NADZORNEGA SVETA.....	15
7	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)	19
7.1	Politika upravljanja.....	19
7.2	Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb	19
7.3	Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava	20
8	SISTEMI NOTRANJNH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ	31
9	ZUNANJA REVIZIJA.....	32
10	NAVEDBA PODATKOV V SKLADU S 6. ODSTAVKOM 70. ČLENA ZGD-1.....	33
11	MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU.....	36
12	POSLANSTVO, VIZIJA IN DRUŽBENA ODGOVORNOST	37
12.1	Poslanstvo, vizija in družbena odgovornost	37
12.2	Strateške usmeritve Skupine Sava Re.....	38
12.3	Doseženi strateški in letni cilji Skupine Sava Re v letu 2011.....	38
12.4	Načrti Skupine Sava Re za poslovno leto 2012	39
12.5	Strateške usmeritve Pozavarovalnice Sava.....	41
12.6	Doseženi strateški in letni cilji Pozavarovalnice Sava v letu 2011	41
12.7	Načrti Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2012	42
13	POSLOVNO OKOLJE.....	44
14	POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT.....	52
14.1	Čisti prihodki od premij	53

14.2	Čisti odhodki za škode.....	57
14.3	Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	61
14.4	Obratovalni stroški.....	63
14.5	Finančne naložbe	64
14.6	Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvu.....	69
15	FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE IN DRUŽBE	70
15.1	Struktura sredstev in obveznosti	70
15.2	Kapitalska ustreznost.....	73
15.3	Viri financiranja in njihova ročnost.....	74
15.4	Denarni tok	74
15.5	Upravljanje terjatev	74
15.6	Bonitetna ocena	75
16	UPRAVLJANJE S TVEGANJI.....	76
16.1	Politika upravljanja s tveganji in njeni cilji	76
16.2	Organizacijska struktura upravljanja s tveganji	77
16.3	Proces upravljanja s tveganji	78
16.4	Tveganja	80
16.5	Kapitalska ustreznost.....	96
17	NOTRANJA REVIZIJA.....	97
18	DRUŽBENA ODGOVORNOST	98
19	ZAPOSLENI.....	100
20	POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA.....	101
21	KAZALNIKI POSLOVANJA POZAVAROVALNICE SAVA	103

KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO
--

22	REVIZORJEVO POROČILO.....	111
23	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	114
23.1	Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2011.....	114
23.2	Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2011.....	115
23.3	Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2011	116
23.4	Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2011	117
23.5	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011.....	118
23.6	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010.....	118
24	SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	119
24.1	Osnovni podatki.....	119

24.2	Družbe v skupini.....	120
24.3	Načela konsolidacije.....	121
24.4	Pomembnejše računovodske usmeritve.....	121
24.5	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak.....	144
24.6	Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo.....	144
24.7	Upravljanje s tveganji.....	144
24.8	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja.....	165
24.9	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida.....	184
24.10	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka.....	193
24.11	Pogojne terjatve in obveznosti.....	193
24.12	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami.....	193
25	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....	197

RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

26	REVIZORJEVO POROČILO.....	201
27	RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	202
27.1	Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2011.....	202
27.2	Izkaz poslovnega izida za leto 2011.....	203
27.3	Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2011.....	204
27.4	Izkaz denarnih tokov za leto 2011.....	205
27.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011.....	206
27.6	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010.....	206
28	SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	207
28.1	Osnovni podatki.....	207
28.2	Pomembnejše računovodske usmeritve.....	209
28.3	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak.....	224
28.4	Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo.....	224
28.5	Upravljanje s tveganji.....	225
28.6	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja.....	244
28.7	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida.....	261
28.8	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka.....	271
28.9	Pogojne terjatve in obveznosti.....	271
28.10	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami.....	271
29	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....	278

PRILOGE

1 NAGOVOR DELNIČARJEM

Pozavarovalnica Sava se je v zadnjih nekaj letih pomembno preoblikovala in se iz pozavarovatelja, ki pretežen del posla sklene na domačem trgu, spremenila v regijsko prepoznavno zavarovalno skupino; ta iz svoje zavarovalne dejavnosti zbere že 54 odstotkov prihodkov. Tudi na pozavarovalnem delu je bila družba usmerjena na tuje trge in je dosegala ustrezno rast, tako da se je delež pozavarovalne premije iz tujine v skupni premiji v zadnjih petih letih z 32 povečal na več kot 50 odstotkov.

Strateška usmeritev skupine je doseganje pozitivnih zavarovalno-tehničnih rezultatov, ob čim manjši nihajnosti naložbenih donosov

Z rezultati skupine še ne moremo biti popolnoma zadovoljni, smo pa lahko z dokončanim prestrukturiranjem sredstev in obveznosti družb v skupini. V preteklih letih je bil viden rezultat zagotavljanja ustreznih ravni zavarovalno-tehničnih rezervacij ter čiščenja zavarovalnih portfeljev, leta 2011 pa so se v sestavi sredstev družb v skupini pomembno zmanjšali deleži terjatev v premiji, strukturno pa so se okrepile finančne naložbe. Vodilo prestrukturiranja je bilo zagotavljanje naložbenih portfeljev, ki bodo manj izpostavljeni nihajnosti na finančnih trgih, hkrati bodo na ravni skupine upoštevali vse omejitve pravil glede obvladovanja tveganja. Zagotavljanje pozitivnih zavarovalno-tehničnih rezultatov ob čim manjših vplivih nihanja donosa iz naložbenja je usmeritev skupine že od začetka gospodarske krize.

Segment pozavarovanja kljub katastrofalnim dogodkom v tujini uspešen

Pozavarovalni segment je tisti, ki je bil leta 2011 najuspešnejši. Delež tuje pozavarovalne premije tako dosega že 53 odstotkov, premija v tujini pa se je povečala za štiri odstotke. Rast je bila največja na Japonskem, Kitajskem, v Indiji, Singapurju, Južni Koreji, Avstraliji, Rusiji, Afriki, v Evropi pa na Švedskem in v Italiji. Iz tega je jasno razvidno, da so naši ciljni trgi, kjer tudi v prihodnje pričakujemo največjo rast, azijski. Vsekakor je pomembna usmeritev ustrezna geografska razpršitev tveganja. Leto 2011 so na mednarodnih pozavarovalnih trgih zaznamovale večje naravne nesreče (potres na Japonskem, poplave na Tajskem, potres na Novi Zelandiji in druge), vendar smo imeli zaradi omenjene razpršitve tveganja na delu iz tujine kljub temu pozitivne rezultate. Slovenskemu zavarovalnemu trgu je bilo leta 2011 prizaneseno z velikimi naravnimi nesrečami, večjih premoženjskih škod ni bilo, rezultati avtomobilske odgovornosti pa zaradi zmanjšanja števila avtomobilskih nesreč ostajajo zadovoljivi. Zavarovalno-tehnični rezultat iz pozavarovanja slovenskega posla je posledično ugoden. Znižanje premije v Sloveniji je bilo načrtovano in vpliva na skupno gibanje kosmate premije, učinkuje pa na sprostitev kapitala za nadaljnjo rast v tujini ter na zmanjšanje dvojne izpostavljenosti do povezanih družb v Sloveniji. Na rezultat Pozavarovalnice Sava za leto 2011 je vplivala tudi prejeta dividenda Zavarovalnice Maribor, ki je to leto prav tako končala uspešno. Glede na sestavo naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava pričakujemo, da bodo dividendni prihodki tudi v prihodnje pomembno pripomogli k doseganju ustrezne donosnosti na lastniški kapital.

Segment pozavarovanja je najbolj izpostavljen tveganju spremembe bonitetne ocene. Kljub pretresom zaradi znižanj bonitetnih ocen državam evrskega območja, čemur ni ubežala niti Slovenija, bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava ostaja na ravni A-. Srednjeročna napoved se je sicer iz stabilne spremenila v negativno, ocena pa je izpostavljena tveganju nadaljnjega znižanja bonitetne ocene države. Menimo, da bi znižanje te ocene nekoliko upočasnilo rast

pozavarovalne premije na tujih trgih, ne bi pa to pomenilo večjih pretresov za skupen obseg posla.

Zavarovalni trgi ostajajo polni izzivov

Segment premoženjskih zavarovanj je dosegel pričakovani obseg premij, posebno pa smo zadovoljni z rastjo v Sloveniji, kjer je rast zaradi nasičenosti zavarovalnega trga toliko težje doseči. Zavarovalnica Tilia postaja čedalje bolj prepoznavna, vseslovenska zavarovalnica, ki dosega tudi dobre poslovne rezultate. Zadovoljni smo tudi z rastjo in rezultatom črnogorske družbe, ki je po nekaj letih izgube dokaz, da se s prestrukturiranjem poslovanja na teh trgih da doseči ustrezne rezultate, pot pa je pogosto trnova.

Na drugi strani je bilo leto 2011 viharo za kosovsko in makedonsko družbo – pri obeh smo z novimi timi poslovnih delavcev postavili temelje, ki bodo v prihodnje zagotavljali stabilne rezultate in rast, leta 2011 pa je prestrukturiranje povzročilo večjo izgubo.

Želel bi poudariti, da so trgi zavarovanj avtomobilske odgovornosti (kot najpomembnejše zavarovalne vrste v regiji) še vedno pod velikim pritiskom in da konkurenca na teh trgih še ne temelji na kakovosti storitve, spektru ponujenih zavarovanj ali širini kritja, temveč še vedno na vrednosti ponujene sklepalne provizije. Za družbe v skupini Sava Re takšen boj ni sprejemljiv in menim, da se bo kmalu tudi v praksi pokazalo, da je za zavarovalnice, ki želijo dolgoročno obstati na teh trgih, tak boj nevzdržen. To dogajanje je najbolj prizadelo našo srbsko družbo, katere obseg premije je upadel za več kot 20 odstotkov, je pa kljub težkim razmeram leto končala pozitivno.

Tudi na hrvaškem zavarovalnem trgu je v zadnjih treh letih težko, skupna premija na trgu upada, likvidnost gospodarstva je slaba. V takih razmerah je za mlado družbo še težje kot navadno doseči obseg kritične mase za pokrivanje fiksnega dela stroškov. Leta 2011 smo tako pod drobnogled vzeli pregled možnosti obstoja na tem trgu in kljub težkim razmeram menili, da se s trga ne bomo umaknili. Pričakujemo, da bo hrvaško gospodarstvo v procesu vstopanja v Evropsko unijo doseglo preobrat, ki bo vplival tudi na dogajanje na zavarovalnih trgih, in da bomo s kakovostnim vodenjem zavarovalnic lahko dosegali pozitivne rezultate, čeprav bomo zaradi razmer na trgih v zadnjih treh letih nanje čakali kakšno leto dlje, kot bi si želeli.

Trgi življenjskih zavarovanj v regiji se krčijo, problematični so visoki odstotki stornov in odkupov polic. Načrti premij za leto 2011 na tem delu niso bili doseženi, kljub težavnosti tega segmenta pa smo prepričani, da lahko zavarovalnicam v skupini s produkti, ki smo jih na trge ponudili leta 2011, in prilagojenimi razmerami uspe doseči postavljene cilje v prihodnjih letih.

Menimo, da imajo trgi, na katere smo vstopili, še edini potencial velike rasti na stari celini. Realno je pričakovati, da bo že proces priključitve teh držav k EU omogočil izboljšanje v politični, administrativni, pravni in gospodarski sestavi. Posledica tega bosta gospodarska rast in povečana zasebna poraba, ki bo sprožila povpraševanje po zavarovanju premoženja in življenja. Tak razvoj dogodkov je lahko za zavarovalni in pozavarovalni posel le ugoden.

Gradimo procese, gradimo odnose med ljudmi

Želel bi poudariti napredek, ki je bil leta 2011 narejen na področju poenotenja informacijske tehnologije v skupini. To je potreben temelj, na podlagi katerega bomo lahko izboljšali poslovne procese ter zagotovili nadaljnje izboljševanje stroškovne učinkovitosti in produktivnosti naše prodajne mreže.

Naredili smo tudi pomemben korak naprej v smeri družbene odgovornosti in poenotenja pojmovanja v tej skupini. Skrben odnos do okolja (naravnega in družbenega) pripomore k še večji prepoznavnosti skupine, ugodnejšemu organizacijskemu ozračju ter povezanosti z okoljem. Dan Skupine Sava Re, ki smo ga leta 2011 izpeljali prvič, je naletel na dober odziv zaposlenih in ljudi, ki smo jim s svojimi združenimi močmi pomagali. Odločili smo se, da bo vsak izmed 1530 zaposlenih, na vseh naših šestih trgih, pomagal ljudem in se udeležil različne oblike humanitarne dejavnosti. Leta 2012 bo ta dan posvečen naravi in skrbi zanjo, saj se bomo vsi zaposleni v Pozavarovalnici Sava udeležili vseslovenske čistilne akcije Očistimo Slovenijo, hkrati pa bodo akcije v bolj skromnem obsegu, pa vendar, potekale tudi v drugih državah.

Ostajamo finančno stabilna družba s ciljem zagotavljanja stabilne dividendne politike in vrednosti za delničarje

Pozavarovalnica Sava ostaja finančno močna družba. Razmerje med razpoložljivim in zahtevanim kapitalom je 190 odstotkov. Ob doseganju ciljnega razmerja med zahtevanim in minimalnim kapitalom bo družba začela izplačevati tudi dividende, pri čemer so še edina omejitev neznanke glede izračunov potrebnega kapitala v sistemu Solventnosti II. Želeli bi zagotoviti stabilno dividendno politiko, ki bo pripomogla tudi k večji atraktivnosti delnice Pozavarovalnice Sava in s tem številu transakcij na borzi. Člani uprave družbe smo leta 2011 z novimi nakupi delnic POSR želeli sporočiti sedanjim in morebitnim delničarjem, da smo prepričani o tem, da se bo vsakodnevno vloženi trud poslovodstva in vsakega posameznega zaposlenega pokazal pri rezultatih.

Naši cilji za prihodnost so jasni – želimo dosegati več kot 11-odstotno stopnjo donosa na kapital, izkoristiti potencial rasti zavarovalnih trgov, kjer smo navzoči, želimo obvladovati škodne količnike z učinkovitimi procesi reševanja škod ter stroškovne količnike z izkoriščanjem stroškovnih sinergij v skupini in delničarjem zagotavljati primerno stopnjo dividendnega donosa. Želimo biti tudi prepoznavni po kakovosti storitev in s stalnim prenosom dobrih praks v skupini zagotoviti, da bo napredek hitrejši, ker so družbe združene pod skupnim okriljem Pozavarovalnice Sava.



Zvonko Ivanušič
Predsednik uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

2 PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA

2.1 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

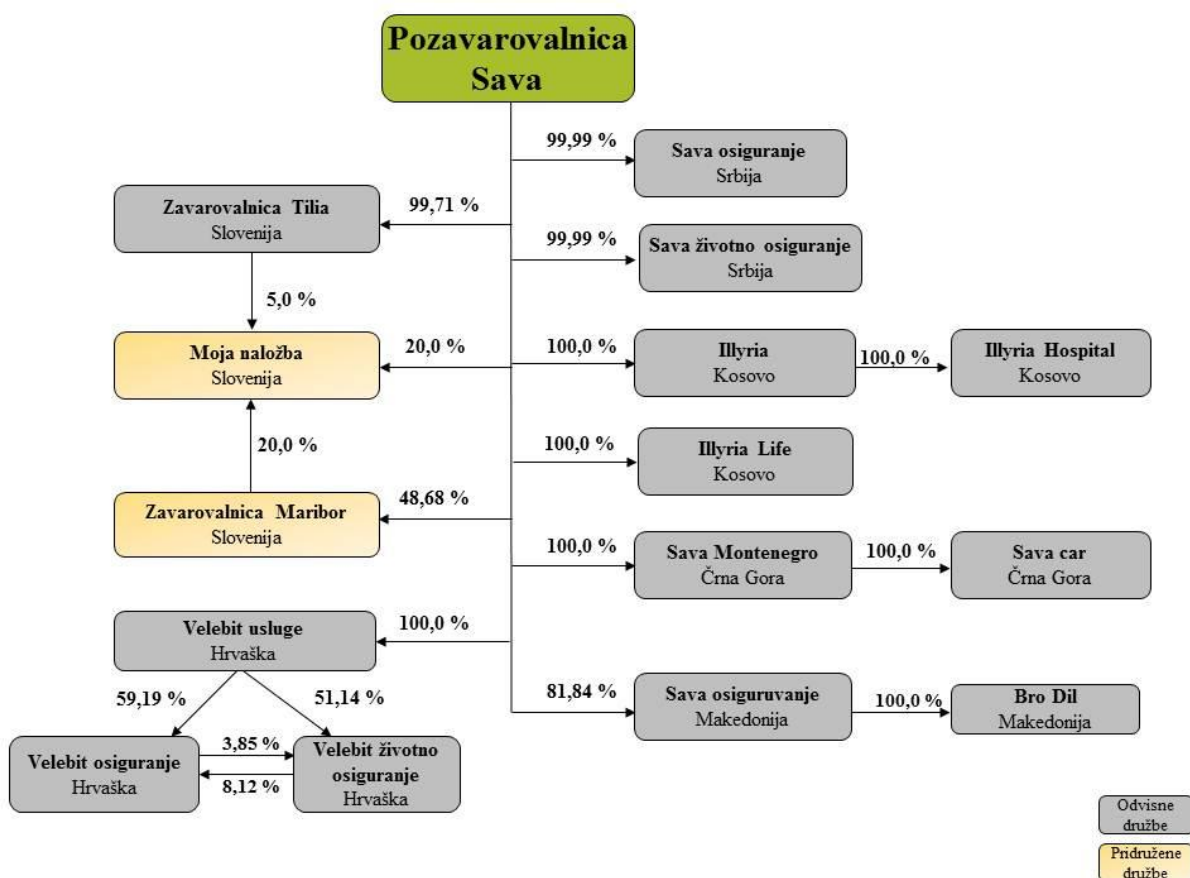
Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Faks:	(01) 47 50 264
E-mail:	info@sava-re.si
Spletna stran:	www.sava-re.si
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR (št. kosovnih delnic: 9.362.519)
Organi upravljanja in nadzora:	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Jošt Dolničar (član) Srečko Čebren (član) Mateja Treven (članica) <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković (član) Gregor Hudobivnik (član) Martin Albreht (član – predstavnik delavcev) Samo Selan (član – predstavnik delavcev)
Datum registracije:	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor:	KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8a 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Bonitetna ocena (S&P):	A– (negativna srednjeročna napoved); januar 2012
Družba nima podružnic.	

2.2 Predstavitev Skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, Skupino Sava Re sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije. Imamo še dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnico in pokojninsko družbo v Sloveniji.

2.3 Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb

Sestava Skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2011



2.4 Dejavnost Skupine Sava Re in pridruženih družb

Pozavarovalnica Sava, ki je v Skupini Sava Re obvladujoča družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. Kompozitni zavarovalnici v skupini sta odvisna družba Zavarovalnica Tilia ter pridružena družba Zavarovalnica Maribor. Zavarovalnice Sava osiguranje Beograd, Sava osiguruvanje Skopje, Illyria Priština, Sava Montenegro Podgorica ter Velebit osiguranje Zagreb so premoženjske zavarovalnice. Sava živотно osiguranje Beograd, Illyria Life Priština ter Velebit živотно osiguranje Zagreb so življenjske zavarovalnice, pridružena družba Moja naložba Maribor pa je pokojninska družba. Posredno odvisna družba Bro-Dil Makedonija je borzno posredniška družba (v 100 % lasti zavarovalnice Sava osiguruvanje), Illyria Hospital je projektna družba za ustanovitev bolnišnice na Kosovem (v 100 % lasti zavarovalnice Illyria), Sava Car Podgorica pa je družba za opravljanje tehničnih pregledov (v 100 % lasti zavarovalnice Sava Montenegro).

2.5 Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2011

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2011 sestavljajo spodaj naštetе odvisne in pridružene družbe:

Naziv	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Maribor	Zavarovalnica Tilia	Moja naložba	Sava osiguranje
Sedež	Dunajska 56, 1000 Ljubljana, Slovenija	Cankarjeva 3, 2507 Maribor, Slovenija	Seidlova cesta 5, 8000 Novo mesto, Slovenija	Ulica Vita Kraigherja 5, 2103 Maribor, Slovenija	Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija
Matična številka	5063825	5063400	5063426	1550411	17407813
Vrsta dejavnosti	pozavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	pokojninska družba	premoženjska zavarovalnica
Osnovni kapital (v EUR)	39.069.099	55.426.291	14.317.673	6.301.109	6.554.683
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)		26.981.519	14.276.152	2.187.745	6.554.028
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Zavarovalnica Maribor: 4,45 %	Pozavarovalnica Sava: 48,68 %	Pozavarovalnica Sava: 99,71 %	Pozavarovalnica Sava: 20,0 % Zavarovalnica Maribor: 20,0 % Zavarovalnica Tilia: 5,0 %	Pozavarovalnica Sava: 99,99 %
Organi upravljanja	uprava Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebtron, Mateja Treven nadzorni svet Branko Tomažič (pred.), Mateja Lovšin Herič, Slaven Mičkovič, Gregor Hudobivnik, Martin Albreht, Samo Selan	uprava Drago Cotar (pred.), David Kastelic, Marko Planinšec, Srečko Čarni, Borut Celcer nadzorni svet Matjaž Kovačič (pred.), Dušan Čeč, Janez Komelj, Manja Skernišak, Edi Kosi, Robert Ciglarič	uprava Andrej Kavšek (pred.), Tadej Avsec, Jaka Dolenc nadzorni svet Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Jože Razpotnik	uprava Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder nadzorni svet Andrej Plos (pred.), Uroš Lorenčič, Simon Hvalec, Marko Planinšec, Mojca Androjna, Hermina Kastelec, Igor Marinič, Dušan Šuligoj, Viljem Pozeb	upravni odbor Duško Jovanović (pred.), David Kastelic, Maja Krumberger, Goran Miličević, Jošt Dolničar, Mateja Treven nadzorni odbor Dušan Čeč (pred.), Janez Komelj, Slobodan Kopanja
Upravljalvske povezave	<i>nadrejena pozavarovalnica</i>	<i>pridružena zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>pridružena družba</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>

Naziv	Illyria	Sava osiguranje, Skopje	Sava Montenegro	Bro-Dil	Sava životno osiguranje
Sedež	Sheshi Nëna Terežë 33, 10000 Priština, Kosovo	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora	Ulica 27 mart broj 5/4, Skopje, Makedonija	Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija
Matična številka	70152892	4778529	02303388	5256372	20482443
Vrsta dejavnosti	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	borzno posredniška družba	življenjska zavarovalnica
Osnovni kapital (v EUR)	3.228.050	5.482.458	4.033.303	75.661	3.691.855
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	3.228.050	4.486.844	4.033.303	61.921	3.691.486
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 81,84 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Sava osiguranje: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 99,99 %
Organi upravljanja	generalni direktor Uroš Lorenčič upravni odbor Primož Močivnik (pred.), Rok Moljk, Robert Sraka, Ramis Ahmetaj	izvršni direktor: Peter Skvarča glavni operativni direktor: Ruse Drakulovski odbor direktorjev Jošt Dolničar (pred.), Rok Moljk, David Kastelic, Zagorac Tumbovski, Milan Viršek	izvršni direktor Nebojša Ščekić odbor direktorjev Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper	izvršna direktorica Iskra Kostova odbor direktorjev Jordan Ralupovski (pred.), Melita Gugulovska, Mirče Kitanski	upravni odbor Matej Herlec (pred.), Polona Pirš Zupančič, Jaka Dolenc nadzorni odbor Milan Viršek (pred.), Milojka Kolar, Samo Selan
Upravljalvske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	posredno odvisna borzno posredniška družba	odvisna zavarovalnica

Naziv	Illyria Life	Velebit usluge	Velebit osiguranje	Velebit životno osiguranje	Illyria Hospital
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvatska	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvatska	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvatska	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo
Matična številka	70520893	2146282	2269937	2269929	70587513
Vrsta dejavnosti	življenjska zavarovalnica	trgovina	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	bolnišnica
Osnovni kapital (v EUR)	3.285.893	12.213.184	12.377.539	8.936.429	1.800.000
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	3.285.893	12.213.184	7.843.646	4.772.947	1.800.000
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Velebit usluge: 59,19 % Velebit životno osiguranje: 8,12 %	Velebit usluge: 51,14 % Velebit osiguranje: 3,85 %	Illyria: 100,0 %
Organi upravljanja	direktor Ramis Ahmetaj odbor direktorjev Primož Močivnik (pred.), Robert Sraka, Uroš Lorenčič, Rok Moljk	direktor Rok Moljk	uprava Dražen Kulić (pred.), Krešimir Vrbić nadzorni odbor Milan Viršek (pred.), Dragutin Sokačić, Hermina Kastelec, Primož Močivnik, Josip Šeremet	uprava Tibor Kralj (pred.), Kristina Cvitanović - Zorić nadzorni odbor Rok Moljk (pred.), Pero Čosić, Iris Vencelj, Uroš Lorenčič, Dino Braš	direktor Rok Moljk
Upravljalvske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna družba	posredno odvisna zavarovalnica	posredno odvisna zavarovalnica	posredno odvisna družba

Naziv	Sava Car
Sedež	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora
Matična številka	02806380
Vrsta dejavnosti	tehnično raziskovanje in analize
Osnovni kapital (v EUR)	65.000
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	65.000
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Montenegro: 100,0 %
Organi upravljanja	izvršni direktor Marijana Babić
Upravljalvske povezave	posredno odvisna družba

3 POMEMBNEJŠI DOGODKI V LETU 2011

- S** Obvladujoča družba v skupini je 31. 1. 2011 prejela poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev, ter še dve dopolnitvi dopisa dne 9. 2. 2011 in 29. 2. 2012, da se družbe:
- Zavarovalnica Triglav, d.d., Miklošičeva cesta 19, Ljubljana,
 - Slovenska odškodninska družba, d.d., Mala ulica 5, Ljubljana,
 - Nova kreditna banka Maribor, d.d., Vita Kraigherja 4, Maribor,
 - Aerodrom Ljubljana, d.d., Zgornji Brnik 130A, Brnik-Aerodrom,
 - Kapitalska družba pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d., Dunajska cesta 119, Ljubljana,
 - Poštna banka Slovenije, d.d., bančna skupina Nove Kreditne banke Maribor, d.d., Ulica Vita Kraigherja 5, Maribor,
- za katere šteje, da delujejo usklajeno, izjavijo o dejstvih in okoliščinah, ki so pomembne za odločitev Agencije za trg vrednostnih papirjev v zvezi z morebitno obveznostjo navedenih družb dati prevzemno ponudbo za delnice POSR v skladu z določili Zakona o prevzemih. Pozavarovalnica Sava kot ciljna družba v postopku je poziv Agencije za trg vrednostnih papirjev proučila in nanj v odprtem roku podala izjavo. Agencija za trg vrednostnih papirjev do zaključka priprave tega poročila postopka še ni zaključila.
- S** Družba je konec februarja prejela tožbeni zahtevek nekdanjih oblikovalcev zaščitnega znaka Save Re v višini 0,4 mio EUR. Postopek v času priprave poročila še ni zaključen, vendar družba ne pričakuje obveznosti iz tega naslova.
- S** Pozavarovalnica Sava je izkoristila predkupno pravico in sodelovala v prvem krogu dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor v višini 5.860.707 EUR. S tem je bilo Pozavarovalnici Sava dodeljenih 1.025.101 novih delnic. V drugem krogu Pozavarovalnici Sava ni bilo dodeljenih novih delnic. Skupno število delnic v Zavarovalnici Maribor, ki so v lasti Pozavarovalnice Sava, je po dokapitalizaciji znašalo 5.702.117, kar je predstavljalo 45,79 % delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor. Sklep je bil v sodni register vpisan avgusta 2011.
- S** V skladu s svojo strategijo je Pozavarovalnica Sava v juliju in avgustu dokupila 360.199 delnic Zavarovalnice Maribor in ima tako v lasti 6.062.316 delnic zavarovalnice. Zadnji nakup je bil v centralni register KDD vpisan dne 23. 8. 2011. Z nakupi dodatnih delnic se je lastniški delež Pozavarovalnice Sava v Zavarovalnici Maribor s 45,79 % povečal na 48,68 %. Pozavarovalnica Sava je drugi največji lastnik Zavarovalnice Maribor.
- S** V letu 2011 je obvladujoča družba izvedla naslednje dokapitalizacije odvisnih družb:
- Sava životno osiguranje, Srbija; 0,3 mio EUR in 0,4 mio EUR; sklepa sta bila v sodni register vpisana marca in septembra 2011.
 - Velebit usluge, Hrvaška; 2,0 mio EUR; sklep je bil v sodni register vpisan septembra 2011.
 - Sava osiguruvanje, Makedonija; 2,5 mio EUR; sklep je bil v sodni register vpisan septembra 2011.
- S** Junija 2011 sta Pozavarovalnica Sava in družba AtaHolding OJSC iz Azerbajdžana podpisali memorandum o sodelovanju pri ustanavljanju življenjske zavarovalnice v Azerbajdžanu.
- S** Oktobra 2011 je bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) objavila novo bonitetno poročilo za Pozavarovalnico Sava in potrdila obstoječo dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na ravni »A-« s stabilno srednjeročno napovedjo.
- S** Novembra se je makedonska odvisna družba Sava Tabak preimenovala v Sava osiguruvanje, Makedonija in tako prevzela celotno podobo Skupine Sava Re.

- S** Decembra je S&P je objavil, da obstaja možnost znižanja bonitetne ocene (na BBB+) zaradi znižanja ocene Sloveniji.
- S** Decembra je obvladujoča družba odobrila podrejeno posojilo odvisni družbi Velebit osiguranje, in sicer v višini 1,4 mio EUR.

4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- S** Januarja 2012 je S&P v skladu z napovedmi iz konca leta 2011 ponovno preučila in objavila bonitetne ocene držav članic evrskega območja, ki jih je uvrstila na opazovalni seznam. Sloveniji je tako bonitetno oceno AA– znižala na A+. V povezavi z znižanjem ratinga Sloveniji, je S&P Pozavarovalnici Sava potrdil obstoječo oceno finančne moči in kreditnega tveganja, in sicer A–, vendar z negativno srednjeročno napovedjo. Družba s tem ni več uvrščena na opazovalni seznam (CreditWatch).
- S** Februarja 2012 je makedonska odvisna družba Sava osigurovanje prodala vse delnice družbe Goldmak.
- S** Marca 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala kosovsko odvisno družbo Illyria v višini 2,2 mio EUR.
- S** Z dnem 2. 4. 2012 je bila delnica Pozavarovalnice Sava (POSR) premeščena v Prvo borzno kotacijo.
- S** 2. 4. 2012 je uprava Pozavarovalnice Sava sprejela sklep, da se začne postopek likvidacije posredno odvisne makedonske družbe Bro-Dil.

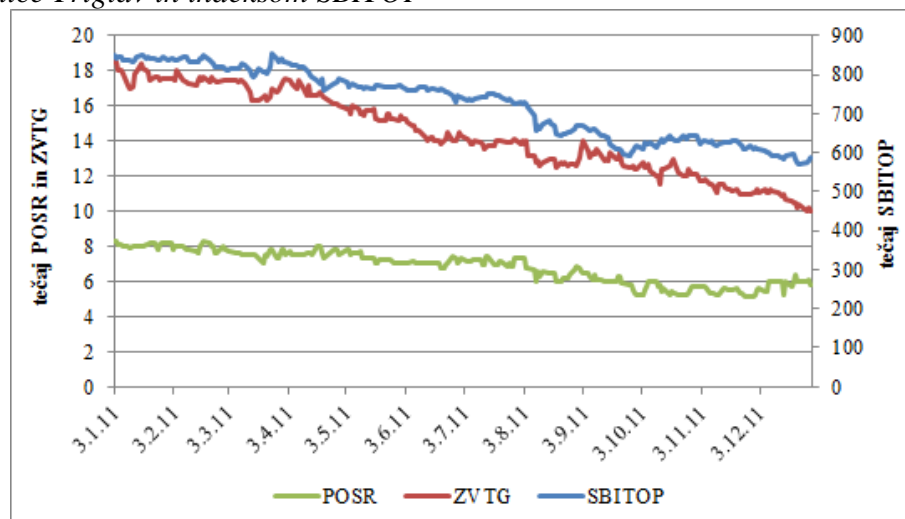
5 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

5.1 Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava

Leto 2011 se je na svetovnih kapitalskih trgih začelo pozitivno čeprav smo bili priča naravnim nesrečam in negotovim razmeram na Bližnjem Vzhodu. Vendar je druga polovica leta ponovno prinesla negativne trende, saj se je v Evropi stopnjevala dolžniška kriza, konec poletja pa so se poslabšali tudi svetovni makroekonomski kazalci. Tako so svetovni borzni indeksi v tretjem četrtletju močno upadli (nemški Dax za dobrih 25 %, ameriška S&P ter Dow Jones pa za 15,5 % oz. 12 %). Zadnje četrtletje leta 2011 je bilo zelo nestanovitno, saj so bili tečaji svetovnih borz pod pritiskom reševanja grške dolžniške krize. Pozitiven vpliv na trge konec leta pa je imela odločitev ECB, da z operacijo LTRO (ang. long term refinancing operation) evropskim bankam po 1 % obrestni meri posodi skoraj 500 milijard EUR sredstev z ročnostjo 3 let.

Slovenski kapitalski trg je bil tudi v letu 2011 pod pritiskom pomanjkanja likvidnosti, kar je vplivalo na nadaljevanje padanja cen delniških naložb. Negativno so na trg vplivali tudi neuresničeni postopki prodaje deležev podjetij v državni lasti. Trend na slovenskem kapitalskem trgu ni skladen s poslovanjem podjetij, saj so bili kazalci poslovanja večjih udeležencev Ljubljanske borze tako v letu 2010 kot v letu 2011 pozitivni. Slovenski delniški indeks SBITOP je tako v letu 2011 padel za 30 %. Delnica Pozavarovalnice Sava je v letu 2011 izgubila 27,4 %.

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v letu 2011 v primerjavi z delnico Zavarovalnice Triglav in indeksom SBITOP



5.2 Splošni podatki o delnici

Osnovni podatki delnice POSR³

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Osnovni kapital (v EUR)	39.069.099	39.069.099
Število delnic	9.362.519	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, standardna kotacija	Ljubljanska borza, standardna kotacija
Število lastnih delnic	210	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,92	0,77
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,43	0,59
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,92	16,68
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,82	16,52
Tržni tečaj na zadnji dan v letu (v EUR)	5,81	8,00
Povprečni tečaj v obravnavanem letu (v EUR)	6,82	9,46
Minimalni tečaj v obravnavanem letu (v EUR)	5,15	7,60
Maksimalni tečaj v obravnavanem letu (v EUR)	8,30	14,35
Promet z delnico v obravnavanem letu (v EUR)	2.180.800	5.139.500

Družba v letu 2011 ni izplačala dividend. Družba v letu 2011 ni imela pogojnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 12. 2011 96,5 % domačih investitorjev in 3,5 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico. Pregled 10 največjih lastnikov je podan v poglavju 10 *Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1*.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2011

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Banke	14,4%	0,6%
Druge finančne institucije	30,3%	2,3%
Fizične osebe	17,2%	0,2%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	15,1%	0,4%
Ostale gospodarske družbe	2,4%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	17,1%	0,0%
Skupaj	96,5%	3,5%

Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenska odškodninska družba 25 % plus ena delnica.

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.

³ Čisti dobiček na delnico = čisti poslovni izid obdobja / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

Knjigovodska vrednost delnice = stanje kapitala na dan 31. 12. / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

Analizo delnice Pozavarovalnice Sava redno pripravljajo tri finančne institucije, in sicer: Alta Invest d.d., KD banka d.d. ter Silkroutefinacial ltd. London. Vse institucije so v letu 2011 delnico ocenile kot nakupno priložnost. Ciljne cene pa so sledeče:

Družba, ki opravlja analizo delnice	Ciljna cena
Alta Invest d.d.	9,40
KD banka d.d.	8,40
Silkroutefinacial ltd. London	8,36

V letu 2011 so člani uprave Pozavarovalnice Sava kupovali delnice POSR in s tem izkazali zaupanje v bodoče poslovanje družbe.

5.3 Odnosi z vlagatelji

Pozavarovalnica Sava pri komuniciranju s svojimi javnostmi upošteva pravila, ki jih predpisujejo Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), Zakon o gospodarskih družbah (ZGD), Priporočila LJSE javnim družbam za obveščanje, Kodeks upravljanja javnih delniških družb in Poslovnik o delu nadzornega sveta. Sporočila družba objavlja v skladu s Finančnim koledarjem in nastalimi potrebami.

Obstoječi vlagatelji so primarna ciljna skupina pri komuniciranju z vlagatelji, saj so družbi z nakupom delnic že izkazali zaupanje. Pozavarovalnica Sava zato skrbi za pravočasno, enakomerno in transparentno obveščeno z rednimi objavami na spletnih straneh Ljubljanske borze (SEOnet) in svoji spletni strani (www.sava-re.si).

Družba letno sklicuje redno skupščino delničarjev, katere sklic objavi na svoji spletni strani in v enem od slovenskih dnevnih časopisov. Po dogodku objavi tudi sklepe skupščine.

Četrtno družba organizira srečanja z analitiki in institucionalnimi vlagatelji, ki spremljajo poslovanje družbe in objavljajo poročila o Pozavarovalnici Sava. Poročila analitikov o družbi so objavljena na spletni strani družbe.

Družba redno sodeluje na konferencah v organizaciji borze in individualnih obiskih obstoječih in potencialnih vlagateljev, doma in na tujem.

Pozavarovalnica Sava redno sodeluje z domačimi in tujimi mediji, organizira novinarske konference, pošilja sporočila za javnost in pravočasno odgovarja na vprašanja novinarjev. Tako so informacije o družbi tudi preko javnih občil dostopne za finančno in širšo javnost.

Družba želi omogočiti deležnikom resnično in pošteno oceno poslovanja družbe ter posledično resnično in pošteno oceno vrednosti delnice ter pritegniti čim več dolgoročnih domačih in tujih investitorjev za delnico POSR.

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

6 POROČILO NADZORNEGA SVETA

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet, ki v skladu s statutom sicer šteje šest članov, je do 10. 6. 2011 deloval v petčlanski sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika), Slaven Mičković (član), Aleš Mirnik (član – predstavnik delavcev) in Nada Zidar (članica – predstavnica delavcev). Od 10. 6. 2011 dalje pa je deloval v sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika), Slaven Mičković (član), Samo Selan (član – predstavnik delavcev) in Martina Albreht (član – predstavnik delavcev).

Od 29. 6. 2011 dalje je nadzorni svet spet deloval v popolni šestčlanski sestavi, ko se je nadzornemu svetu pridružil še četrti predstavnik kapitala, Gregor Hudobivnik.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe je v letu 2011 skupaj zasedal enajstkrat. Nadzorni svet je tekom leta v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe Pozavarovalnica Sava in Skupine Sava Re. Pri obravnavi vsebin na sejah nadzornega sveta so prisostvovali člani uprave, pri nekaterih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

Nadzorni svet je v začetku leta 2011 podal soglasje k Poslovni politiki in finančnemu načrtu družbe in skupine za poslovno leto 2011 in Strateškemu načrtu Skupine Sava Re za obdobje 2011–2015.

Nadzorni svet je v letu 2011 v skladu z zakonskimi pooblastili nadziral delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k Listini o ustanovitvi in delovanju CNR Skupine Sava Re (prenova listine), Letnemu programu dela Centra notranje revizije za leto 2011. S področja notranje revizije je nadzorni svet obravnaval Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 30. 6. do 31. 12. 2010 in obravnaval ter se seznanil z Letnim poročilom o notranjem revidiranju za poslovno leto 2010. Nadalje je obravnaval četrletna poročila o notranjem revidiranju za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2011, za obdobje od 1. 4. do 30. 6. 2011 in za obdobje 1. 7. do 30. 9. 2011. Vse dokumente, vezane na delovanje notranje revizije, je predstavljala direktorica centra notranje revizije. Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna, ter da uprava družbe upošteva pripombe in ugotovitve notranjega revizorja. Nadzorni svet tudi ugotavlja, da notranja revizija pri svojem delu ni zaznala kakšnih pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe in skupine.

Poleg tega se je nadzorni svet seznanil tudi s Poročilom o zunanji presoji kakovosti izvajanja notranjerevizijskih aktivnosti v Pozavarovalnici Sava, v katerem zunanji ocenjevalec meni, da je delovanje CNR Skupine Sava Re skladno z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju.

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2011 obravnaval tudi Nerevidirano letno poročilo Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2010,

Medletna poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, in sicer za obdobja januar–marec 2011 in januar–september 2011 ter Nerevidirano (konsolidirano) polletno poročilo o poslovanju Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobja januar–junij 2011.

Nadzorni svet je v letu 2011 sprejel Letno poročilo Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2010 ter ga skupaj z Mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2010 ter Poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava v letu 2010 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2010 predstavil skupščini družbe.

Nadzorni svet je skupaj z upravo delničarjem družbe predlagal skupščinske sklepe, poleg tega pa v skladu z ZGD-1 skupščini delničarjev samostojno v imenovanje predlagal novega (nadomestnega) člana nadzornega sveta in zunanjega revizorja za poslovno leto 2011.

V skladu z »Merili za plačilo članom nadzornih organov družb s kapitalskimi naložbami države« in »Priporočili za odločanje o sejinah in plačilih za člane nadzornih svetov«, ki jih je v tej zvezi sprejela Agencija za upravljanje kapitalskih naložb, je nadzorni svet skupščini delničarjev predlagal spremembo sistema plačil članom nadzornega sveta in njegovih komisij.

Na podlagi spremembe sistema plačil članom nadzornega sveta in njegovih komisij je nadzorni svet v letu 2011 sprejel spremembe Poslovnika o delu nadzornega sveta.

Nadzorni svet je poleg poslovanja Pozavarovalnice Sava kot obvladujoče družbe intenzivneje spremljal poslovanje odvisnih družb v Skupini Sava Re in predloge uprave za zagotavljanje kapitalskih potreb odvisnih družb Sava osigurovanje, Skopje, Sava živотно osiguranje, Beograd, in Velebit usluge, Zagreb.

Nadzorni svet je poleg odvisnih družb v Skupini Sava Re obravnaval poročila o naložbi v Zavarovalnico Maribor in se seznanil s potrebo po dokapitalizaciji te pridružene družbe.

Nadzorni svet je bil tekoče seznanjen s poročili uprave na področju pozavarovanja o večjih škodnih dogodkih na svetovnih trgih in potencialnih škodah, ki bremenijo družbo.

Nadzorni svet je na predlog uprave in v skladu s Kodeskom upravljanja javnih delniških družb v letu 2011 sprejel dokument *Politika upravljanja Pozavarovalnice Sava, d.d. in Skupine Sava Re*.

Nadzorni svet ugotavlja, da so bila poročila, ki jih je za potrebe delovanja nadzornega sveta in revizijske komisije pripravljala uprava družbe, zadostna in ustrezna za kvalitetno presojo informacij in izpolnjevanje zakonsko in statutarno določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

REVIZIJSKA KOMISIJA

Tričlanska revizijska komisija kot obvezna komisija nadzornega sveta je v letu 2011 delovala v sestavi Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mićković (član) in Blanka Vezjak (članica).

Delovanje revizijske komisije v letu 2011

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2011 skupaj zasedala osemkrat.

Revizijska komisija je posvečala največ pozornosti vprašanju, ali so pripravljena gradiva za seje nadzornega sveta, katera so v pristojnosti delovanja revizijske komisije, skladna z vsemi potrebnimi standardi, ali se pri pripravi gradiv upošteva načelo konsistentnosti poročanja in podobno. Revizijska komisija je na podlagi sklepa nadzornega sveta, upošteva slabe razmere na kapitalskih trgih, tekoče obravnavala četrletna poročila o naložbeni politiki Pozavarovalnice Sava.

Predsednica revizijske komisije je tekoče poročala o delu in stališčih revizijske komisije na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je revizijska komisija izdelala pisno poročilo o delu revizijske komisije v letu 2010.

Nadzorni svet je v letu 2011 tudi sprejel oceno kakovosti delovanja revizijske komisije.

Nadzorni svet ocenjuje, da je revizijska komisija obravnavala vsa potrebna vprašanja, ki sodijo v njeno področje delovanja in s svojimi mnenji in predlogi nadzornemu svetu nudila potrebno strokovno podporo.

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

Nadzorni svet nadalje ocenjuje, da je imela revizijska komisija zagotovljene potrebne pogoje za svoje delovanje.

KOMISIJA ZA IMENOVANJA

Nadzorni svet je v skladu s priporočili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb in upošteva dejstvo, da je bilo treba v letu 2011 skupščini predlagati novega člana v nadzornem svetu, v aprilu 2011 oblikoval stalno tričlansko komisijo za imenovanja, v sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič (članica) in Vesna Razpotnik (članica).

Delovanje komisije za imenovanja v letu 2011

Komisija nadzornega sveta za imenovanja je v letu 2011 zasedala enkrat. Komisija za imenovanja je skrbno proučila prispele kandidature za novega (nadomestnega) člana nadzornega sveta in nadzornemu svetu predlagala kandidata.

LETNO POROČILO 2011

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejem *Revidirano letno poročilo Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2011*. Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili Letno poročilo za poslovno leto 2011 obravnaval na svoji seji 24. 4. 2012.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala Letno poročilo za poslovno leto 2011, vključno z revizorjevim poročilom in revizorjevim pismom poslovodstvu po zaključenem postopku predhodne revizije in v zvezi s tem podala svoje mnenje in stališča.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., ki je poleg preveritve Letnega poročila Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2011 opravljala tudi revizijske preglede v odvisnih družbah v Skupini Sava Re.

Nadzorni svet ugotavlja, da je Letno poročilo za poslovno leto 2011 pripravljeno jasno in pregledno ter da izpolnjuje vse elemente ter razkritja, ki jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, mednarodni računovodski standardi ter specialni predpis Zakon o zavarovalništvu oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Na podlagi preveritve Letnega poročila za poslovno leto 2011, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije nadzorni svet ocenjuje, da Letno poročilo za poslovno leto 2011 izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re.

S tem nadzorni svet potrjuje *Revidirano letno poročilo Skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2011*, kot mu ga je predložila uprava.

UGOTOVITEV IN PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA POZAVAROVALNICE SAVA

Bilančni dobiček poslovnega leta 2011, ki znaša 7.915.508 EUR, ostane nerazporejen.

ZA ZAKLJUČEK

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje Pozavarovalnice Sava v letu 2011 zelo dobro, to pa ne velja tudi za poslovanje odvisnih družb v Skupini Sava Re, ki na posameznih trgih Zahodnega Balkana še vedno poslujejo v zelo zaostrenih razmerah. Vendar razloge za optimizem nadzorni svet vidi predvsem v dobri organiziranosti družbe in njenem kadrovskem potencialu. V letu 2012 mora uprava obvladujoče družbe ukrepati, da se bodo rezultati posameznih odvisnih družb bistveno izboljšali.

Nadzorni svet bo, poleg tekočih nalog, posebno pozornost namenil prav spremljanju poslovanja Skupine Sava Re in izpolnjevanju zastavljenih strateških ciljev ter nudil upravi, v okviru svojih možnosti in kompetenc, maksimalno podporo.

To poročilo je pripravljeno v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah.



Branko Tomažič
Predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

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

7.1 Politika upravljanja

Uprava in nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d., Dunajska 56, Ljubljana sta na svoji 45. seji dne 21. 11. 2011 oziroma na svoji 29. seji dne 12. 12. 2011 sprejela *Politiko upravljanja Pozavarovalnice Sava, d.d. in Skupine Sava Re*. Dokument določa poglobitve usmeritve upravljanja družbe Pozavarovalnica Sava in Skupine Sava Re in predstavlja zavezo za prihodnje delovanje. Politika upravljanja je objavljena v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (SEOnet) in na spletnih straneh družbe www.sava-re.si.

7.2 Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da Pozavarovalnica Sava pri svojem delu in poslovanju spoštuje določbe *Kodeksa upravljanja javnih delniških družb*, ki so ga dne 8. 12. 2009 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager, in je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (povezava: <http://www.ljse.si>) v slovenskem in angleškem jeziku, s posameznimi odstopanji, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

7.2.1 Nadzorni svet

Priporočilo 6.2: Nadzorni svet družbe ima dva člana predstavnika delavcev. Predstavnika delavcev sta zaposlena v družbi in sta v tem smislu ekonomsko povezana z družbo. Predstavnika delavcev v nadzornem svetu družbe je v skladu z veljavnimi predpisi imenoval svet delavcev leta 2011.

Priporočilo 8.4: Nadzorni svet za sklice sej in pošiljanje gradiv uporablja pošto oziroma kurirsko službo. Takšna je bila dosedanja praksa, ki ni v ničemer ovirala delovanja nadzornega sveta. Če bi nastala potreba po uvedbi informacijske tehnologije v ta namen, bo nadzorni svet informacijsko tehnologijo pričel uporabljati v skladu z navedenim priporočilom Kodeksa.

Priporočili 8.8 in 8.9: Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta ne določata drugih dodatnih pogojev, poleg tistih, ki jih določa zakon za opravljanje funkcije člana uprave družbe. Družba je kot pozavarovalnica podvržena specialnemu zakonu, Zakonu o zavarovalništvu, ki določa dodatne pogoje, ki jih mora izpolnjevati član uprave. Poleg tega mora vsak član uprave pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor, preden lahko prične opravljati svojo funkcijo. Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor se nanaša le na opravljanje funkcije člana uprave v določeni zavarovalnici oziroma pozavarovalnici. Zaradi strogega regulatornega okvira pri imenovanju članov uprave, družba meni, da predpisovanje dodatnih pogojev ni potrebno.

Priporočila 9, 9.1, in 9.3: Nadzorni svet družbe ne ocenjuje usposobljenosti in učinkovitosti vsakega svojega člana posebej, ker deluje kot celota. Nadzorni svet se praviloma sestaja v

celoti in skupaj sprejema odločitve, pri čemer je težko ločiti prispevke posamičnih članov Nadzornega sveta. Prav tako vsi člani nadzornega sveta prispevajo v postopkih njegovega delovanja in odločanja. Zato družba meni, da ocena dela posamičnih članov nadzornega sveta ni potrebna.

Priporočilo 13.1: Upošteva dejstvo, da je enemu članu konec leta 2010 predčasno prenehal štiriletni mandat, je nadzorni svet v aprilu 2011 imenoval stalno komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo za zagotavljanje objektivnega in preglednega postopka nabora kandidatov za članstvo v nadzornem svetu, ki jih nadzorni svet predlaga skupščini v izvolitev. Nadzorni svet pa doslej ni oblikoval stalne kadrovske komisije. V primeru potreb po storitvah kadrovske komisije, lahko komisija za imenovanja opravlja tudi naloge kadrovske komisije. Vsa ostala vprašanja iz svoje pristojnosti nadzorni svet obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj se v dosednji praksi to ni izkazalo za potrebno.

7.2.2 Transparentnost poslovanja

Priporočilo 20.2: Družba elementov strategije komuniciranja družbe, ki preprečuje nastanek položaja, ki bi omogočal trgovanje z vrednostnimi papirji na podlagi notranjih informacij, nima urejenih v enotnem dokumentu. V veliki meri ima družba vsebino določila 20.2 urejeno bodisi v različnih internih aktih bodisi jo v praksi izvaja.

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb, tj. od dne 15. 4. 2011 do dne 16. 4. 2012.

7.3 Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava

Sistem upravljanja družbe

Pozavarovalnica Sava ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem vodi družbo uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet.

Skupščina delničarjev

S *Pristojnosti:*

Skupščina odloča o:

- sprejetju letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini;
- uporabi bilančnega dobička, 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 skladnih z zakonom in tem statutom.

S Sklic skupščine:

Skupščina delničarjev, po kateri delničarji Pozavarovalnice Sava, uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat na leto, najpozneje do konca avgusta. Skupščina je lahko sklicana 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.

Sklic skupščine objavi družba v informacijskem sistemu Ljubljanske borze d.d., Ljubljana (SEOnet), na uradni spletni strani družbe, v tiskani obliki pa tudi v dnevniku Delo ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije.

S 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 so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine.

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

S 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.

S 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.

S Skupščina v letu 2011:

Skupščina Pozavarovalnice Sava je bila leta 2011 sklicana enkrat. Dne 29. 6. 2011 je v konferenčni dvorani Horus v hotelu Austria Trend v Ljubljani potekala 24. skupščina delničarjev Pozavarovalnica Sava. Tisti dan so se seznanili s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2010 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2010 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sprejela sklep o uporabi bilančnega dobička in podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za leto 2010, izvolila je novega nadomestnega člana nadzornega sveta – predstavnika delničarjev in se seznanila z imenoma dveh novih članov nadzornega sveta – predstavnikov delavcev. Skupščina je odločala tudi o spremembah statuta in spremembi sistema plačil za delo članov nadzornega sveta in njegovih komisij. Za revizorja za poslovno leto 2011 je skupščina imenovala družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o., Železna cesta 8a, Ljubljana.

Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

S Skupščina v letu 2012:

Leta 2012 je skladno s Finančnim koledarjem objav redna letna skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava predvidena za 28. maja. Sklic skupščine z dnevnim redom, s predlagano vsebino sklepov, krajem zasedanja in pogoji za udeležbo bo objavljen v

informativnem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana (SEOnet), v dnevniku Delo in na spletnih straneh družbe.

7.3.1 Nadzorni svet

S Delovanje nadzornega sveta:

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe. Pri tem ravna po veljavnih predpisih, predvsem po Zakonu o gospodarskih družbah, Zakonu o zavarovalništvu, statutu družbe in Poslovniku o delu nadzornega sveta. Sestaja se najmanj štirikrat na leto, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta.

S Pristojnosti:

Nekatere pomembnejše naloge nadzornega sveta so:

- daje soglasje upravi k določitvi poslovne politike in finančnega načrta Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re;
- daje soglasje upravi k določitvi strategije razvoja Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re;
- daje soglasja upravi k določitvi organizacije sistema notranjih kontrol;
- daje soglasje upravi k določitvi okvirnega letnega programa dela notranje revizije;
- nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije;
- izdelava mnenja za skupščino delničarjev k letnemu poročilu o notranjem revidiranju;
- obravnava ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor in drugih organov nadzora v postopkih nadzora nad družbo;
- preveri letna in medletna poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re;
- preveri letno poročilo, ki ga je predložila uprava, zavzame stališče do revizijskega poročila in o tem sestavi poročilo za skupščino ter v njem navede morebitne pripombe in ali ga potrdi;
- preveri predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava, in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino.

S Nadzorni svet leta 2011:

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 spet izvoljeni.

Trije člani nadzornega sveta – predstavniki delničarjev so svoj štiriletni mandat nastopili julija 2009. Po odstopu Mateje Treven z mesta članice nadzornega sveta 15. 12. 2010 je nadzorni svet deloval v petčlanski sestavi.

Dne 29. 6. 2011 se je skupščina delničarjev seznanila z izjavo Mateje Treven o odstopu z mesta članice nadzornega sveta in predsednice revizijske komisije ter za novega nadomestnega člana nadzornega sveta – predstavnika delničarjev – izvolila Gregorja Hudobivnika. Novi član nadzornega sveta družbe je nastopil funkcijo z dnem izvolitve na skupščini, to je 29. 6. 2011. Njegov mandat traja do izteka mandata preostalim trem članom nadzornega sveta (predstavnikom delničarjev), torej do 14. 7. 2013.

Dosedanjima članoma (predstavnikoma delavcev) Nadi Zidar in Alešu Mirniku je 10. 6. 2011 potekel štiriletni mandat. Skladno z *Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju* je svet delavcev Pozavarovalnice Sava kot predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu Pozavarovalnice Sava za mandatno dobo štirih let izvolil Martina Albrehta in Sama Selana. Mandat sta nastopila 10. 6. 2011.

S Sestava nadzornega sveta na dan 31. 12. 2011:

predsednik:	Branko Tomažič
namestnica predsednika:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičkovič
član:	Gregor Hudobivnik
član – predstavnik delavcev:	Martin Albreht
član – predstavnik delavcev:	Samo Selan

S Zaposlitev, izobrazba, predstavitev, mandat in razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

Predstavniki kapitala

Branko Tomažič, predsednik nadzornega sveta (rojen 1943)

Zaposlitev: upokojenec

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist

Predstavitev: Predsednik nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje s področja igralnštva in turizma, in sicer kot dolgoletni član in predsednik uprave družbe Hit, d. d. Od leta 2006 je upokojen.

Nastop mandata: 14. 7. 2009

Trajanje mandata: štiri leta

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- KAD, d. d., Dunajska cesta 119, Ljubljana – član nadzornega sveta;
- Daimond, d. d., Žnidarčičeva ulica 19, Šempeter pri Gorici – član upravnega odbora.

Mateja Lovšin Herič, namestnica predsednika nadzornega sveta (rojena 1969)

Zaposlitev: Slovenska odškodninska družba, d. d.

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka

Predstavitev: Namestnica predsednika nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje s področja kapitalskih naložb. Veliko si jih pridobila z vodenjem obsežnih in vsebinsko zahtevnih projektov, pri katerih je sodelovala Slovenska odškodninska družba, med katerimi je bil tudi projekt lastninjenja zavarovalnic. Od leta 2006 je samostojna svetovalka za področje kapitalskih naložb v kabinetu vodstva Slovenske odškodninske družbe, d. d. Ima potrdilo Združenja članov nadzornih svetov o usposobljenosti za člana nadzornih svetov in upravnih odborov družb, ki jih je in jih bo predlagala v te organe Vlada RS.

Nastop mandata: 14. 7. 2009

Trajanje mandata: štiri leta

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb: –

Slaven Mičkovič, član nadzornega sveta (rojen 1958)

Zaposlitev: Ministrstvo za finance RS

Izobrazba: magister matematičnih znanosti, doktor ekonomskih znanosti

Predstavitel: Član nadzornega sveta ima izkušnje s področja vrednotenja podjetij. Zadnjih 15 let se v okviru Ministrstva za finance ukvarja z napovedovanjem prihodkov, izračunavanjem vpliva gospodarske aktivnosti na javne finance in izračunavanjem vpliva staranja prebivalstva na javne finance. V zadnjih letih sodeluje pri številnih mednarodnih projektih, v katere je vključena Republika Slovenija.

Nastop mandata: 14. 7. 2009

Trajanje mandata: štiri leta

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- Abanka Vipa, d. d., Slovenska cesta 58, Ljubljana – član nadzornega sveta.

Gregor Hudobivnik, član nadzornega sveta (rojen 1965)

Zaposlitev: Abanka Vipa, d. d.

Izobrazba: univerzitetni diplomirani pravnik

Predstavitel: Član nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje v sektorju bančništva. Leta 2005 je bil imenovan za člana uprave Abanke Vipa, d. d., in je pristojen za področje financ, podporo poslovanju, razvoj informacijske tehnologije ter upravljanje tveganja.

Nastop mandata: 29. 6. 2011

Trajanje mandata: 14. 7. 2013

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- Abančna DZU, Pražakova ulica 8, Ljubljana – predsednik nadzornega sveta.

Predstavnika delavcev

Martin Albreht, član nadzornega sveta (rojen 1956)

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d. d.

Izobrazba: diplomirani ekonomist

Predstavitel: Član nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje na področju računovodstva in implementacije informacijskih programov za računovodenje. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2007, od leta 2010 opravlja dela in naloge izvršnega direktorja Sektorja računovodstva.

Nastop mandata: 10. 6. 2011

Trajanje mandata: štiri leta

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb: –

Samo Selan, član nadzornega sveta (rojen 1971)

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d. d.

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir elektrotehnike

Predstavitel: Član nadzornega sveta ima več kot deset let izkušenj na področju sklepanja pozavarovanj. Od leta 2009 je direktor Področja za skupino/retrocesijo v organizacijski enoti Sektor pozavarovanja. Funkcijo člana nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava je kot predstavnik zaposlenih prvič opravljal v mandatnem obdobju 2003–2007. Uspešno deluje na področju svoje stroke in na področju soupravljanja zaposlenih.

Nastop mandata: 10. 6. 2011

Trajanje mandata: štiri leta

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- Sava životno osiguranje, a. d., Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija – član nadzornega odbora.

S Izjava o neodvisnosti:

Člani nadzornega sveta so se ob nastopu mandata in spet leta 2011 s podpisom *Izjave o neodvisnosti člana nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d. d.*, opredelili do izpolnjevanja meril neodvisnosti, navedenih v točki C.3 priloge C Kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Omenjene izjave so objavljena na spletni strani družbe www.sava-re.si, v poglavju *O družbi/Nadzorni svet*.

S Plačila, povračila in druge ugodnosti:

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta so podrobneje razkriti v poglavju 28.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami* v računovodskem delu Letnega poročila.

S Lastništvo delnic članov nadzornega sveta:

Število delnic POSR v lasti članov nadzornega sveta na dan 31. 12. 2011

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Član nadzornega sveta		
Gregor Hudobivnik	192	0,002%
Skupaj	192	0,002%

Več informacij o delovanju nadzornega sveta je podanih v poglavju 6 *Poročilo Nadzornega sveta*.

7.3.2 Komisije nadzornega sveta

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

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je oblikoval dve, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za imenovanja.

Revizijska komisija

Nadzorni svet je že leta 2008 skladno z Novelo B Zakona o gospodarskih družbah (obveznost oblikovanja revizijskih komisij v javnih družbah) imenoval tričlansko revizijsko komisijo nadzornega sveta.

Nadzorni svet tega mandata je 20. 7. 2009 imenoval revizijsko komisijo v sestavi:

- Mateja Treven, predsednica (do 15. 12. 2010),
- Mateja Lovšin Herič, predsednica (od 15. 12. 2010),
- Slaven Mičković, član,
- Blanka Vezjak, članica.

Nadzorni svet je 15. 12. 2010 po odstopu mag. Mateje Treven za članico in predsednico revizijske komisije imenoval Matejo Lovšin Herič.

S Delovanje revizijske komisije:

Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, Listina o ustanovitvi revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu revizijske komisije družbe, Poslovnik

o delu nadzornega sveta družbe in drugi avtonomni pravni viri (npr. Priporočila za revizijske komisije).

S Pristojnosti:

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- spremlja učinkovitosti notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja;
- spremlja postopka računovodskega poročanja;
- spremlja obvezne revizije letnih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- pregleduje in spremlja neodvisnosti revizorja za letno poročilo družbe, zlasti pri zagotavljanju dodatnih nerevizijskih storitev;
- oblikuje predlog nadzornemu svetu glede imenovanja kandidata za revizorja letnega poročila družbe;
- nadzoruje neoporečnost finančnih informacij, ki jih daje družba;
- ocenjuje sestavo letnega poročila in oblikuje predlog za nadzorni svet;
- sodeluje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja;
- sodeluje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo;
- sodeluje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, še zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah v zvezi z revizijo.

S Revizijska komisija v letu 2011:

V letu 2011 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije.

S Sestava revizijske komisije na dan 31. 12. 2011:

predsednica:	Mateja Lovšin Herič
član:	Slaven Mičković
zunanja članica:	Blanka Vezjak

Komisija za imenovanja

Nadzorni svet je v skladu s priporočili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb in upošteva dejstvo, da je bilo treba v letu 2011 skupščini predlagati novega člana v nadzornem svetu, oblikoval stalno komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo nadzornega sveta, katerega namen je opraviti objektivne in pregledne postopke nabora kandidatov za člane nadzornega sveta ter predlagati nadzornemu svetu, katere kandidate naj predlaga skupščini v izvolitev.

Nadzorni svet je 20. 4. 2011 imenoval komisijo za imenovanja v sestavi:

- Branko Tomažič, predsednik,
- Mateja Lovšin Herič, članica,
- Vesna Razpotnik, članica.

S Delovanje komisije za imenovanja:

Naloge in pristojnosti komisije za imenovanja določa Kodeks o upravljanju javnih delniških družb.

S Pristojnosti:

Nekatere pomembnejše naloge komisije za imenovanja nadzornega sveta so:

- pomoč nadzornemu svetu in priprava predlogov glede meril in kandidatov za članstvo v nadzornem svetu;
- podpora na preostalih področjih, povezanih z nadzornim svetom in pri katerih lahko pride do nasprotja interesov članov nadzornega sveta.

S Komisija za imenovanja v letu 2011:

Od imenovanja 20. 4. 2011 ni bilo sprememb v sestavi komisije.

S Sestava komisije za imenovanja na dan 31. 12. 2011:

predsednik:	Branko Tomažič
članica:	Mateja Lovšin Herič
zunanja članica:	Vesna Razpotnik

Uprava

S 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 gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu, statutom, Aktom uprave in Poslovníkom o delu uprave.

S Pristojnosti:

Nekatere pomembnejše naloge uprave so:

- vodi in organizira poslovanje Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re;
- zastopa in predstavlja Pozavarovalnico Sava;
- odgovarja za zakonitost poslovanja Pozavarovalnice Sava;
- sprejema strategijo razvoja Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re in jo posreduje nadzornemu svetu v soglasje;
- sprejema poslovno politiko in finančni načrt Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re in jo posreduje nadzornemu svetu v soglasje;
- sprejema interne akte Pozavarovalnice Sava;
- daje poročila nadzornemu svetu o poslovanju družbe in skupine;
- pripravlja predlog letnega poročila in ga skupaj z revizorjevim poročilom in predlogom delitve bilančnega dobička predloži nadzornemu svetu v potrditev;
- sklicuje skupščino;
- izvaja sklepe skupščine in nadzornega sveta.

S Pooblastila uprave (povečanje osnovnega kapitala):

Skupščina Pozavarovalnice Sava je 14. 4. 2008 sprejela sklep o spremembi statuta družbe z določilom o odobrenem kapitalu, s katerim je pooblastila upravo, da v petih letih po vpisu sklepa v sodni register s soglasjem nadzornega sveta družbe in brez dodatnega sklepa skupščine poveča osnovni kapital družbe do vrednosti 49.214.563,51 EUR, to je za največ 10.145.464,03 EUR (odobreni kapital) z izdajo do največ 2.431.259 novih delnic za vložke. Skupščinski sklep je bil vpisan v sodni register 16. 4. 2008. To pomeni, da uprava družbe do 16. 4. 2013 lahko s soglasjem nadzornega sveta in brez dodatnega sklepa skupščine poveča osnovni kapital družbe do vrednosti 49.214.563,51 EUR, to je za največ 10.145.464,03 EUR (odobreni kapital) z izdajo do največ 2.431.259 novih delnic za vložke. Nove delnice se izdajo s pravicami, pod pogoji in na način, ki je določen v sklepu uprave, pri čemer morajo biti navadne in istega razreda kot sedanje delnice družbe ter se lahko izdajo le proti plačilu v denarju.

Drugih posebnih pooblastil uprava družbe nima.

S Uprava v letu 2011:

Skladno s statutom Pozavarovalnice Sava družbo vodi, predstavlja in zastopa od dvo- do petčlanska uprava. Družbo v pravnem prometu vedno zastopata vsaj dva člana uprave skupaj. Z dnem 14. 10. 2008 je nadzorni svet potrdil Zvonka Ivanušiča za predsednika uprave družbe. Zvonko Ivanušič in Jošt Dolničar sta petletni mandat nastopila 31. 12. 2008, Srečko Čebtron je petletni mandat člana uprave nastopil 1. 2. 2009, Mateja Treven pa je petletni mandat članice uprave nastopila 3. 2. 2011.

S Sestava uprave na dan 31. 12. 2011:

predsednik uprave:	Zvonko Ivanušič
član uprave:	Jošt Dolničar
član uprave:	Srečko Čebtron
članica uprave:	Mateja Treven

S Izobrazba, predstavitev, mandat, delovna področja in razkritja o članstvu v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave (rojen 1959)

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti

Predstavitev: Za predsednika uprave je bil imenovan leta 2008. Pred tem je bil štiri leta namestnik predsednika uprave. V družbi se je zaposlil leta 2002 kot svetovalec uprave. Preden se je pridružil Pozavarovalnici Sava, je bil leta 2000 minister za finance Republike Slovenije. Opravljal je različne vodilne funkcije, med drugim je bil med letoma 1997 in 2000 predsednik uprave Zavarovalnice Slovenica, od leta 1994 do 1997 predsednik uprave Kmečke družbe in od leta 1993 do 1994 glavni direktor družbe Belt-Livar Črnomelj.

Nastop mandata: 31. 12. 2008

Trajanje mandata: pet let

Delovna področja v okviru uprave: Predsednik uprave je odgovoren za vodenje Pozavarovalnice Sava, koordinacijo dela uprave, kontroling, splošne, kadrovsko-organizacijske in pravne zadeve in za področje odnosov z javnostmi (PR).

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- Zavarovalnica Tilia, d. d., Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto – predsednik nadzornega sveta;
- Banka Celje, d. d., Vodnikova cesta 2, 3000 Celje – namestnik predsednika nadzornega sveta.

Jošt Dolničar, član uprave (rojen 1972)

Izobrazba: univerzitetni diplomirani pravnik

Predstavitev: Za člana uprave je bil imenovan leta 2008. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2006, najprej kot pomočnik uprave za podporo hčerinskim družbam. Pred tem je bil devet let zaposlen v Zavarovalnici Triglav, 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.

Nastop mandata: 31. 8. 2008

Trajanje mandata: pet let

Delovna področja v okviru uprave: Član uprave je odgovoren za upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, upravljanje tveganj, aktuariat in procesno informacijsko tehnologijo.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- Zavarovalnica Tilia, d. d., Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto – član nadzornega sveta;
- Sava osiguranje, a. d., Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija – član upravnega odbora;
- Sava Montenegro, a. d., P.C Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora – član odbora direktorjev.

Srečko Čebren, član uprave (rojen 1954)

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir rudarstva

Predstavitev: Za člana uprave je bil imenovan leta 2008. Pred tem je bil od leta 2001 član uprave Zavarovalnice Maribor. Kariero v sektorju zavarovalstva je začel v Zavarovalnici Generali v Trstu. Pretežno mednarodne izkušnje v zavarovalništvu si je med drugim pridobil v Zavarovalnici Tilia, Unipolu v Milanu, Bologni in Moskvi, ICMIF v angleškem Manchesterju in Euresapu v Lizboni. Izkupiček bogate mednarodne kariere je tudi odlično znanje številnih tujih jezikov.

Nastop mandata: 1. 2. 2009

Trajanje mandata: pet let

Delovna področja v okviru uprave: Član uprave je odgovoren za poslovanje družbe na področju pozavarovanja.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb: –

Mateja Treven, članica uprave (rojena 1972)

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica ekonomskih znanosti

Predstavitev: Za članico uprave je bila imenovana leta 2010. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlila na začetku leta 2011, sprva kot pooblaščenka uprave. Pred tem je bila v Pozavarovalnici Sava članica nadzornega sveta in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta. Prve delovne izkušnje si je 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 opravljala funkcijo pomočnice 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 bila zaposlena v družbi Publikum, družba za investicije, d. d., kot svetovalka uprave za področje financ in računovodstva. Po dokončanem študiju ekonomije v Ljubljani je študij nadaljevala na londonski univerzi City University Business School in si pridobila naziv Master Of Science In Investment Management (nostrificirani naslov je magistrica poslovedenja in organizacije). Leta 2005 si je pridobila pravico do uporabe naziva CFA.

Nastop mandata: 3. 2. 2011

Trajanje mandata: pet let

Delovna področja v okviru uprave: Članica uprave je odgovorna za področje financ, računovodstva, notranje revizije, odnosov z vlagatelji (IR) in za področje skladnosti poslovanja.

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb:

- Sava osiguranje, a. d., Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija – članica upravnega odbora.

S *Plačila, povračila in druge ugodnosti:*

Podatki o prejemkih članov uprave so podrobneje razkriti v poglavju 28.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami* v računovodskem delu Letnega poročila.

S *Lastništvo delnic:*

Število delnic POSR v lasti članov uprave na dan 31. 12. 2011

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Člani uprave		
Zvonko Ivanušič	1.826	0,020%
Srečko Čebren	1.000	0,011%
Jošt Dolničar	857	0,009%
Mateja Treven	2.078	0,022%
Skupaj	5.761	0,062%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

8 OPIS GLAVNIH ZNAČILNOSTI SISTEMOV NOTRANJIH KONTROL IN UPRAVLJANJA TVEGANJ V DRUŽBI V POVEZAVI S POSTOPKOM RAČUNOVODSKEGA POROČANJA

Notranje kontrole so usmeritve in postopki, ki jih je družba vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovala tveganja, povezana tudi z računovodskim poročanjem. Namen notranje kontrole 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 Pozavarovalnico Sava 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 Zakona o zavarovalništvu izdaja Agencija za zavarovalni nadzor, ki jih družba strogo spoštuje.

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami na področju informacijske tehnologije, 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 osnovi so postopki in notranje kontrole opredeljene v internem pravilniku o računovodstvu. Članice Skupine Sava Re posredujejo računovodske podatke za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov v obliki poročevalskih paketov, 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 tudi zunanji revizorji. Za dodatno kontrolo pravilnosti poročevalskih paketov odvisne družbe posredujejo tudi svoje izvirne računovodske izkaze. Uvajanje poenotenih informacijskih sistemov v odvisne družbe in razvoj poslovne informatike povečuje učinkovitost izmenjave računovodskih podatkov med odvisnimi družbami in obvladujočo družbo in s tem kontrolo teh informacij. Ustreznost delovanja in vzpostavitve potrebnih kontrol v okviru informacijskih sistemov letno preverjajo veččaki s tega področja v okviru redne letne revizije računovodskih izkazov.

Pozavarovalnica Sava ima poleg omenjenega vzpostavljen sistem notranjih kontrol pri vseh delovnih procesih. Notranje kontrole obsegajo postopke in dejanja, ki zagotavljajo spoštovanje zakonodaje in notranjih pravil. Vsi pomembnejši delovni procesi v Pozavarovalnici Sava so opisani, tudi z opredelitvijo kontrolnih točk in izvajalci posameznih kontrol. Delovni procesi, ki potekajo v več fazah, se kontrolirajo na prehodih med fazami. Zaposleni, ki opravlja določeno delo, kontrolira delo predhodnika. Kontrola predhodnikovega dela se izvaja s pregledom prejete dokumentacije ali s sistemsko oziroma ročno kontrolo obdelanih podatkov.

Pozavarovalnica Sava 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 redni nadzor nad ravnanjem zaposlenih pri sklepanju poslov s finančnimi instrumenti za svoj račun.

Druge osebe, na katere je Pozavarovalnica Sava 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 pozavarovalnici.

Skladno z Zakonom o zavarovalništvu je v Pozavarovalnici Sava organiziran poseben Center notranje revizije Skupine Sava Re (CNR), ki presoja primernost in učinkovitost vzpostavljenih notranjih kontrol ter njihovo zanesljivost pri uresničevanju izvedbenih ciljev družbe ob sočasnem obvladovanju njenih tveganj. O izidih svojega dela CNR poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.

9 ZUNANJA REVIZIJA

Revizijo računovodskih izkazov obvladujoče družbe izvaja revizijska družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana, ki revizijo računovodskih izkazov Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re za poslovno leto 2011 opravlja tretje leto zapored. Revizijo odvisnih družb so v letu 2011 izvajali lokalni revizorji Skupine KPMG.

Družba upošteva določila Zakona o zavarovalništvu o menjavi zunanjega revizorja na vsakih pet let.

V letu 2011 je KPMG za družbo opravljala tudi storitve svetovanja za področje upravljanja s tveganji v Pozavarovalnici Sava in odvisnih družbah Skupine Sava Re (priprave Skupine Sava Re na poslovanje v okolju Solventnost II).

10 NAVEDBA PODATKOV V SKLADU S 6. ODSTAVKOM 70. ČLENA ZGD-1

Struktura osnovnega kapitala družbe

Seznam 10 največjih delničarjev na dan 31. 12. 2011

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba, d.d.	2.340.631	25,00%
Abanka d.d.	655.000	7,00%
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečajju	468.125	5,00%
Pišljar Marjan	444.345	4,75%
Nova KBM d.d.	435.925	4,66%
Zavarovalnica Maribor d.d.	416.433	4,45%
NFD 1, delniški podsklad	406.221	4,34%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	3,42%
SOP Ljubljana	262.634	2,81%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.754	2,68%
Skupaj	6.000.414	64,09%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

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

Delnice dajejo njihovim imetnikom naslednje pravice:

- do udeležbe pri upravljanju družbe (vsaka delnica daje delničarju pravico do enega glasu na skupščini delničarjev družbe);
- do sorazmerne udeležbe na dobičku družbe, namenjenem razdelitvi;
- do sorazmernega dela iz ostanka stečajne oziroma likvidacijske mase v primeru stečaja oziroma likvidacije družbe.

Skladno z veljavno zakonodajo in statutom družbe imajo obstoječi delničarji v sorazmerju s svojo udeležbo v osnovnem kapitalu tudi prednostno pravico do vpisa novih delnic v primeru povečanja 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 so prosto prenosljive.

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

Na dan 31. 12. 2011 so v skladu s 77. členom ZPre-1 dosegali kvalificirani delež naslednji imetniki delnic:

- Slovenska odškodninska družba, d.d.: 25,0 % plus ena delnica
- Abanka d.d.: 7,0 %
- Poteza naložbe d.o.o. – v stečajju: 5,0 %

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

Delniške sheme za delavce

Družba nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Družba ni sprejela omejitev glasovalnih pravic.

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

Družbi takšni dogovori med delničarji niso znani.

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

S *Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov uprave*

V skladu s statutom družbe predsednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. V upravo so lahko imenovane neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določa zakon. Nadzorni svet lahko odpokliče upravo oziroma njene člane iz razlogov, ki jih opredeljuje zakon.

S *Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta*

V skladu s statutom družbe ima nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva člana – predstavnika delavcev – pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanji skupščino družbe. Člane nadzornega sveta – predstavnike 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, ki jih določa zakon.

Skupščina lahko v skladu z zakonom predčasno odpokliče člane nadzornega sveta – predstavnike delničarjev.

S *Pravila družbe o spremembah statuta*

Statut družbe ne vsebuje posebnih pravil za spremembo statuta. Le-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

Uprava nima pooblastil glede pridobivanja lastnih delnic.

Uprava ima statutarno pooblastilo za povečanje osnovnega kapitala (odobreni kapital), kar je podrobneje predstavljeno v poglavju o Upravi.

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

Družba svojo izpostavljenost krije 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 nastopi pri drugi stranki pomembna sprememba v njenem lastništvu ali nadzoru.

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

V primeru odstopa člani uprave niso upravičeni do odpravnine.

V primeru odpoklica in odpovedi pogodbe o zaposlitvi s strani nadzornega sveta brez utemeljenega razloga pa so člani uprave upravičeni do odpravnine.

Ljubljana, 16. 4. 2012

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.

Zvonko Ivanušič, predsednik




Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.

Branko Tomažič, predsednik



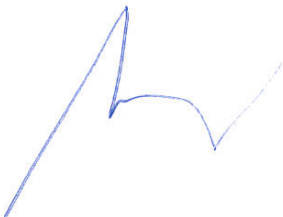
Jošt Dolničar, član



Srečko Čebren, član



Mateja Treven, članica



11 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2011. Preverjanje sem opravila v skladu z Zakonom o zavarovalništvu ter ustreznimi podzakonskimi akti.

Moja naloga je bila ugotoviti, ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pozavarovalnih poslov. Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava družbe, pooblaščen aktuar pa mora izraziti mnenje o zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na obveznosti družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi, ter preveriti skladnost njihovega oblikovanja s predpisi. Za pozavarovalne pogodbe, ki jih je družba sklenila med letom, sem morala ugotoviti, ali premije in prihodki teh pogodb glede na razumna aktuarska pričakovanja ter ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo za izpolnjevanje obveznosti družbe iz teh pogodb. Preveriti sem morala ustreznost kritnega premoženja, ugotoviti višino minimalnega kapitala in vpliv poslovne politike družbe na višino minimalnega kapitala ter izpolnjevanje kapitalne ustreznosti.

Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje, opisano v poročilu pooblaščenega aktuarja, primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Evidence za namene vrednotenja obveznosti pozavarovanj v Pozavarovalnici Sava so ustrezne. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane skladno s predpisi in v primerni višini glede na obveznosti iz pozavarovalnih pogodb ter v povezavi z njimi. Premije iz pozavarovalnih pogodb ter drugi finančni viri zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen, po razumnih aktuarskih pričakovanjih zagotavljajo trajno izpolnjevanje obveznosti Pozavarovalnice Sava iz teh pogodb.

Vrednost kritnega premoženja presega stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Naložbe kritnega premoženja izpolnjujejo predpisana določila o omejitvi in razpršitvi. Po veljavnih zakonskih predpisih Pozavarovalnica Sava izkazuje presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 9. 3. 2012

Katja Vavpetič, univ. dipl. mat.
pooblaščen aktuarica Pozavarovalnice Sava, d.d.



12 POSLANSTVO, VIZIJA IN DRUŽBENA ODGOVORNOST

12.1 Poslanstvo, vizija in družbena odgovornost

Kaj cenimo

Odgovorno, iskreno in s spoštovanjem gradimo medsebojne odnose v družbi. Cenimo ljudi in njihova prizadevanja za boljšo družbo, v kateri živimo.

Predani smo našim strankam, ker verjamemo, da z dobrim delom lahko gradimo dolgotrajen partnerski odnos. Preseganje pričakovanj strank je naše vodilo.

Verjamemo, da uspešna in ugledna družba spodbuja pripadnost, zadovoljstvo, inovativnost in strokovnost zaposlenih.

Zakaj obstajamo

S predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja. Zaposlenim omogočamo poklicni in osebni razvoj, zavarovancem nudimo podporo in partnerski odnos, lastnikom pa zagotavljamo primeren donos na kapital.

Za kaj si prizadevamo

Prizadevamo si postati prepoznavna zavarovalna skupina na trgih v razvoju pri zagotavljanju zavarovalnih in pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti. Stremimo k izpolnjevanju pričakovanj vseh naših deležnikov in k celoviti ponudbi produktov, ki bo našim strankam omogočala optimalen izbor stopnje finančne varnosti, glede na njihove specifične potrebe.

Kako bomo to dosegli

S pozitivno klimo, dobro poslovno kulturo, z neprestanim učenjem in vlaganjem v znanje sodelavcev prispevamo k stalnemu razvoju zavarovalnih in drugih, z zavarovanji povezanih storitev. Z rednim spremljanjem dogajanj na trgih, pravočasnimi odzivi in prilagajanji, skrbnim načrtovanjem in strokovnimi odločitvami bo Skupina dosegala načrtovan dobiček in s tem primerno donosnost kapitala.

Družbena odgovornost

Odnos do zaposlenih

Zaposlenim omogočamo osebni razvoj in možnost vseživljenjskega učenja.

Odnos do okolja

Z majhnimi koraki, pa vendar vztrajno, gradimo prijazen odnos do okolja z varčevanjem pri porabi energije ter s podporo okolju prijaznih aktivnosti.

12.2 Strateške usmeritve Skupine Sava Re

Skupina Sava Re ima drseči petletni plan. Usmeritve so povzete iz petletnega plana za obdobje 2012–2016.

Skupina Sava Re bo na ciljnih trgih prepoznavna kot ponudnica celovitih zavarovalnih in pozavarovalnih storitev ter kot najbolj poslovna in prilagodljiva zavarovalna skupina.

Dolgoročni cilj Skupine Sava Re je rast kosmate premije in povečevanje tržnih deležev na trgih, kjer smo kapitalsko prisotni, pri čemer bodo planske rasti po družbah v skupini določene glede na možnosti dobičkonosne rasti posamezne družbe (dobičkovnost ključnih zavarovalnih vrst je prioritetni kriterij za opredelitev planskih rasti).

Na nivoju skupine je dolgoročno pomembno vsakoletno zniževanje stroškovnih količnikov za doseganje ciljnega čistega kombiniranega količnika na nivoju 95 % ali manj za vsako posamezno družbo in posledično na nivoju skupine.

Družbe v Skupini Sava Re stremijo k optimizaciji sredstev in s tem k zagotavljanju stabilnih naložbenih portfeljev, ki bodo v manjši meri izpostavljena nihajnosti kapitalskih trgov. Pomembna je tudi usmeritev zniževanja deleža terjatev v strukturi sredstev.

Stopnja donosa na kapital je na koncu srednjeročnega obdobja na konsolidiranem nivoju planirana v višini 11–13 %.

Realizirana donosnost naložb skupine bo na koncu srednjeročnega obdobja znašala nad 4 %.

Skupina bo pospeševala aktivnosti za dvig prepoznavnosti posameznih družb v skupini in Skupine Sava Re v ciljnih regijah. V srednjeročnem obdobju je cilj poenotenje blagovne znamke.

Pomembno usmeritev pomeni načrtano konvergiranje IT sistemov k izbranim rešitvam z namenom doseganja bolj učinkovitih odzivnih časov do strank in možnosti tekočega korigiranja rezultatov proti načrtanim ciljem.

K realizaciji dolgoročnih ciljev bo pomembno prispevalo aktivno upravljanje z inovativnimi idejami znotraj skupine in stalno prenašanje dobrih praks v skupini.

12.3 Doseženi strateški in letni cilji Skupine Sava Re v letu 2011

Skupina Sava Re je dosegla strateško usmeritev uravnoveženosti pozavarovalnega in zavarovalnega segmenta. Tudi v bodoče bo zavarovalni segment predstavljal vse večji delež v strukturi prihodkov, s čemer se bo zniževala izpostavljenost nihajnosti pozavarovalnega segmenta, ki je zaradi narave posla večja kot na zavarovalnem segmentu.

Strateška usmeritev Skupine je dobičkonosna rast kosmate premije. Regija, v kateri je Skupina v svojem zavarovalnem segmentu prisotna, ponuja velik potencial rasti. V šestih od devetih zavarovalnic v skupini je v letu 2011 premijska rast presegla rast zavarovalnih trgov, kjer so prisotne. Tri družbe, ki so beležile padec premije, so dokaz izvajanja strategije dobičkonosne rasti, saj so omejevale rast nedobičkonosnega posla.

V strukturi sredstev je Skupina že drugo leto zapored uspešno povečala delež finančnih naložb ter znižala delež terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov.

Pomemben dosežen cilj, ki je pogoj za uresničevanje strategije, je poenotenje produkcijskih informacijskih rešitev (skupaj s prodajnimi in škodnimi moduli) v družbah v skupini ter poenotenje računovodskih sistemov. Uvedeno je bilo tudi enotno orodje za konsolidacijo, planiranje in poročanje v skupini.

Vse družbe so bile tekom leta usmerjene k pospešenemu razvoju lastnih prodajnih mrež, ki bodo omogočile nadaljnjo rast. Na vseh trgih se je vzpostavil regijski pristop k prodajni mreži, ki bo lahko zagotavljala rast premije na ciljnih zavarovalnih vrstah.

Glede na zastavljene cilje za leto 2011 je skupina dosegla naslednje:

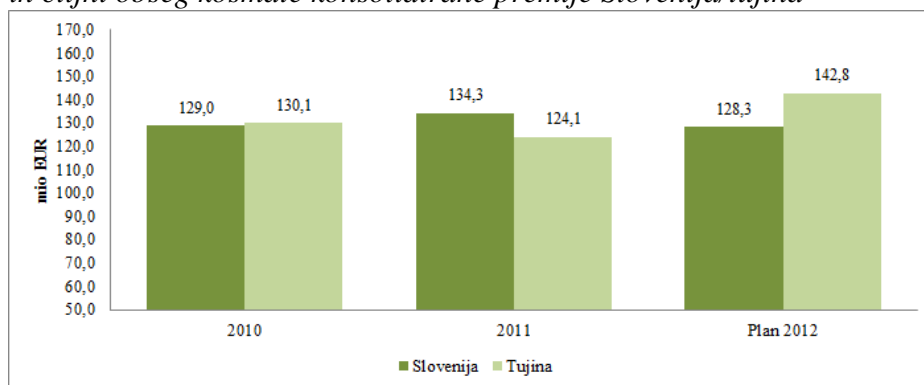
- S** Čisti poslovni izid na nivoju skupine ni dosegel planske vrednosti in znaša 4 mio EUR. Večino pozitivnega rezultata so prispevale obvladujoča družba, Zavarovalnica Tilia in Sava Montenegro, ki so poslovale nad pričakovanji, pozitivno pa na rezultat vpliva tudi poslovanje pridružene družbe Zavarovalnice Maribor. Skupina je realizirala 2,7 % donosnost na lastniški kapital, kar od plana odstopa za 2,7 odstotne točke. Skupen konsolidiran rezultat od planskega odstopa zaradi slabšega poslovanja makedonske in kosovske družbe, ki sta se v letu 2011 pomembneje prestrukturirali.
- S** Kosmata premija je bila pod planskimi vrednostmi, kar je posledica načrtnega omejevanja rasti neprofitabilnih zavarovalnih vrst, pa tudi nedoseganja planov v segmentu življenjskih zavarovanj. Prodaja življenjskih zavarovanj je tesno povezana z gibanjem kupne moči prebivalstva in stopnjo zaposlenosti. Obe kategoriji se na trgih Zahodnega Balkana v zadnjih letih poslabšujeta. Kljub navedenemu smo v letu 2011 na srbskem in hrvaškem trgu uspešno uvedli prilagojene produkte življenjskih zavarovanj, ki so zanimivi prav v času oteženih gospodarskih razmer. Pričakujemo, da se bo to odrazilo na gibanju premije v letu 2012. V Sloveniji so bili plani kosmate premije preseženi, kar izhaja iz rasti premije v Zavarovalnici Tilia, ki je v segmentu premoženjskih zavarovanj rasla nad povprečjem trga.
- S** Sedem od devetih družb v skupini je beležilo znižanje administrativnih stroškov v primerjavi z letom 2010.
- S** Skupina je v letu 2011 beležila kombinirani količnik v višini 98,3 %, kar je nižje od planiranega, doseganje planskega količnika pa odraža izboljšanje škodnega količnika, kar je posledica prestrukturiranja procesov reševanja škod, ki so podprti z informacijsko tehnologijo.

12.4 Načrti Skupine Sava Re za poslovno leto 2012

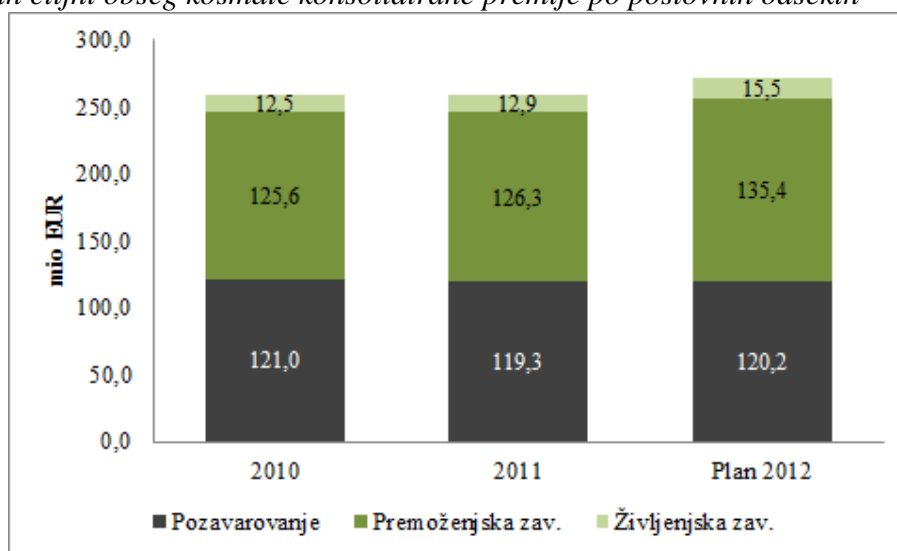
- S** Krepitev pozicije zavarovalnic na lokalnih zavarovalnih trgih in 4,6 % rast konsolidirane kosmate premije;
- S** Rast nekonsolidirane zavarovalne premije segmenta pozavarovanj v višini 2,0 %;

- Rast nekonsolidirane zavarovalne premije segmenta premoženjskih zavarovanj nad 6,2 %;
- Rast nekonsolidirane zavarovalne premije segmenta življenjskih zavarovanj nad 16 %;
- Zniževanje stroškov poslovanja in padec stroškovnega količnika na konsolidiranem nivoju za 2 odstotni točki;
- Doseganje nad 6 % donosa na kapital skupine.

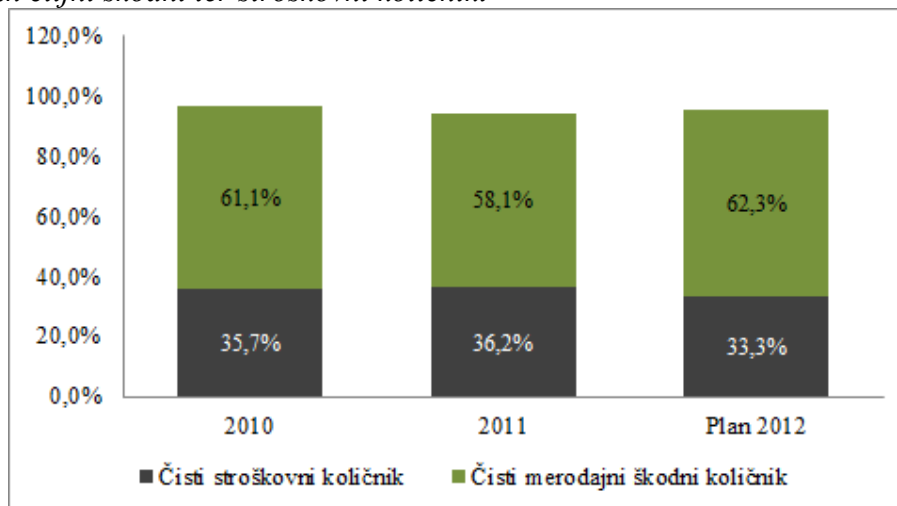
Realiziran in ciljni obseg kosmate konsolidirane premije Slovenija/tujina



Realiziran in ciljni obseg kosmate konsolidirane premije po poslovnih odsekih



Realiziran in ciljni škodni ter stroškovni količniki



12.5 Strateške usmeritve Pozavarovalnice Sava

Pozavarovalnica Sava bo s ciljem znižanja dvojne izpostavljenosti (ki se kaže preko rezultatov pozavarovalnega portfelja ter preko vpliva na konsolidirane izkaze) še naprej zniževala obseg kvotnega pozavarovanja slovenskih povezanih družb, pri čemer bo pri zniževanju kvotnega pozavarovanja tehtan tudi vpliv na kapitalsko ustreznost posamezne družbe, kar bo privedlo do skromne planske rasti skupne kosmate premije še v letih 2012 in 2013.

Pozavarovalnica Sava bo izkoristila priložnosti na mednarodnih pozavarovalnih trgih, kjer bo dosegala dobičkonosno rast (povprečno letno 8 % rast). Za povečevanje te premije bo družba tekoče izkoriščala priložnosti tudi preko povečevanja deleža neproporcionalnih kritij v strukturi portfelja. Večje stopnje rasti pozavarovalne premije družba načrtuje predvsem na azijskih trgih.

Na doseganje ciljnih vrednosti donosa na kapital bodo v bodoče pozitivno vplivali pričakovani ustrezni donosi naložbenega portfelja in primerni donosi iz naslova naložb v odvisne družbe.

Družba želi delničarjem v bodoče zagotavljati stabilen dividendni donos. V letu 2012 bo družba prvič izplačala dividendo v kolikor bodo poznani parametri Solventnosti II in bodo izračun kapitalске ustreznosti izplačilo omogočali. Strateška usmeritev družbe je zagotavljanje vsaj 2 % dividendnega donosa ob upoštevanju omejitev količnika solventnosti na nivoju 200 %.

12.6 Doseženi strateški in letni cilji Pozavarovalnice Sava v letu 2011

Družba je v letu 2011 beležila padec kosmate premije, kar odraža strateško usmeritev zniževanja dvojne izpostavljenosti v Sloveniji (preko pozavarovalnega portfelja in preko kapitalске udeležbe v Zavarovalnici Tilia in Zavarovalnici Maribor).

Na trgih iz tujine smo v letu 2011 dosegli rast, pri čemer rast, skladno s strateško usmeritvijo, izvira predvsem iz trgov v razvoju (azijskih trgov).

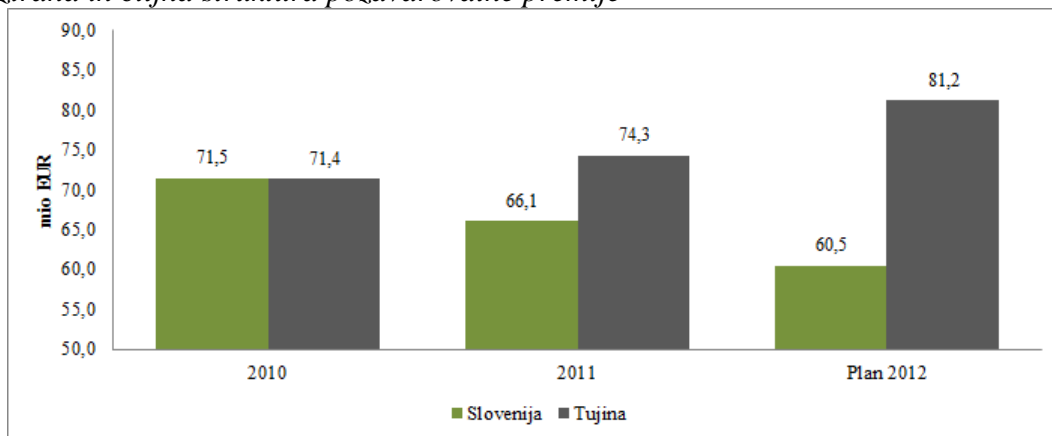
Glede na zastavljene cilje za leto 2011 je Pozavarovalnica Sava dosegla naslednje:

- S** Čisti poslovni izid Pozavarovalnice Sava je presegel plansko vrednost in znaša 8,6 mio EUR. Družba je realizirala 5,5 % stopnjo donosa na kapital in s tem preseгла planirane vrednosti za 2,4 odstotne točke.
- S** Prihodki od premij so bili višji od planiranih; družba je dosegla 4,0 % rast premije iz tujine, premija iz Slovenije pa se je znižala za 7,5 %, kar je bilo načrtovano. Delež premije iz tujine v skupni premiji je tako dosegel 52,9 %, kar je celo nekoliko več kot smo načrtovali.
- S** Čisti merodajni količnik, ki izkazuje razmerje med odhodki za škode in prihodki od premij, je v letu 2011 znašal 61,5 % kar je za 4,6 odstotnih točk ugodneje kot leto prej ter ugodneje od planiranega. Leto 2011 je bilo, tako kot že leto 2010, škodno ugodno leto. Škodni rezultati posla v Sloveniji so ugodnejši od dolgoletnega povprečja, na poslu iz tujine pa je bil škodni rezultat kljub večjim mednarodnim škodam (poplave Tajska, potres Japonska), rezultat pozitiven.
- S** Čisti stroškovni količnik je v letu 2011 znašal 30,2 % in od leta prej ni vidneje odstopal, bil pa je nekoliko nad planiranim zaradi ugodnega škodnega razvoja, pri katerem so cedentom priznane višje provizije, kakor v obdobju slabih rezultatov.
- S** Čisti kombinirani količnik, ki je pokazatelj dobičkovnosti (in seštevek merodajnega in stroškovnega količnika, upošteva pa še administrativne stroške ter ostale prihodke in odhodke, razen iz naložbenja), je v letu 2011 znašal 92,2 %, kar je za 2,9 odstotne točke ugodneje kot leto prej in za 6,8 odstotne točke ugodneje od planiranega.
- S** Donosnost naložbenega portfelja je v letu 2011 znašala 0,4 %, kar je manj od planiranega. V letu 2011 je bilo slabljenjih za 3,5 mio EUR vrednostnih papirjev (obveznice Grčija, tržne delnice Telekom, netržne delnice, vzajemni skladi) ter izvedenih za 5,1 mio EUR slabitev vrednosti naložb v odvisne družbe (Makedonija in Hrvaška).

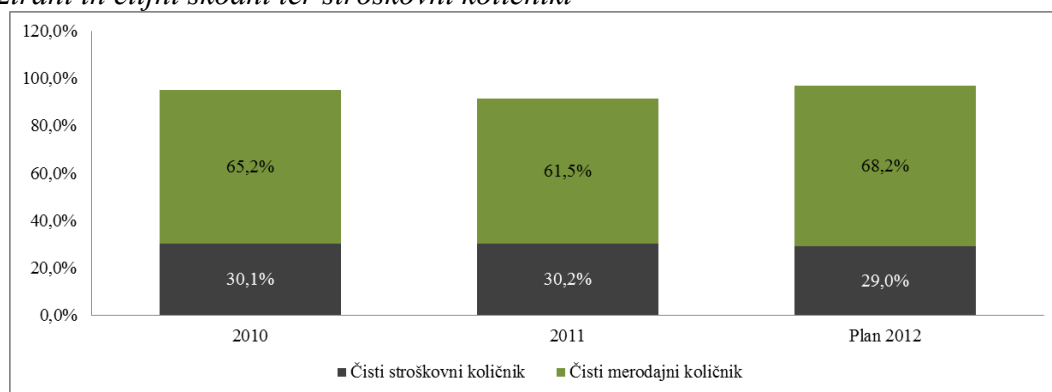
12.7 Načrti Pozavarovalnice Sava za poslovno leto 2012

- S** Skupna 2,0 % rast kosmate premije;
- S** Rast v tujini višja od 9 %, potencial rasti predvsem na Azijskih trgih;
- S** Zniževanje dvojne izpostavljenosti do odvisnih in pridruženih družb (padeč premije iz Slovenije za 8 %);
- S** Doseganje 2,5 % donosnosti naložbenega portfelja (vključujoč strateške naložbe in strošek podrejenega dolga);
- S** Doseganje 97,3 % kombiniranega količnika, pri čemer je porast planiran zaradi uporabljenih večletnih povprečij škodnih količnikov pri določanju bodočih škodnih količnikov.
- S** Doseganje 5,7 % stopnje donosa na kapital.

Realizirana in ciljna struktura pozavarovalne premije



Realizirani in ciljni škodni ter stroškovni količniki



13 POSLOVNO OKOLJE

Slovenija⁴

Pomembnejši kazalci za Slovenijo

	2011	2010
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-0,2	1,4
BDP (v mio EUR)	35.639	35.416
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	11,8	10,7
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	1,8
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0
BDP/prebivalca (v EUR)	17.820	17.708
Zavarovalna premija (v mio EUR)	2.092	2.094
Zavarovalna premija – premoženje (v mio EUR)	1.454	1.438
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	638	656
Premija/prebivalca (v EUR)	1.046	1.047
Premija/BDP (v odstotkih)	5,9	5,9
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	999	989

- S** Po skromni krepitvi gospodarske rasti v prvi polovici leta 2011 se je zadnji dve četrtletji gospodarska aktivnost zniževala in potisnila Slovenijo nazaj v recesijo. Slovenija je zaostala za gibanji v povprečju evro območja.
- S** Število prvo registriranih osebnih vozil fizičnih oseb je bilo v celotnem letu 2011 za dobro desetino manjše kot v predhodnem letu.
- S** Plačilna nesposobnost poslovnih subjektov v Sloveniji je bila v povprečju leta 2011 večja kot v predhodnem letu. V letu 2011 je imela povprečno mesečno dospele neporavnane obveznosti več kot pet dni v mesecu skoraj petina več pravnih oseb in samostojnih podjetnikov ter drugih fizičnih oseb, ki opravljajo registrirane dejavnosti, kot v povprečju meseca v letu 2010⁵. Še bolj kot njihovo število se je povečal povprečni mesečni znesek neporavnanih obveznosti (pri pravnih osebah je bil večji za dobro polovico, pri samostojnih podjetnikih in drugih fizičnih osebah, ki opravljajo registrirane dejavnosti, pa za dobri dve petini).
- S** Gradbena aktivnost je tudi v letu 2011 ostala nizka, nadalje pa se je zmanjševala tudi aktivnost v gradnji stavb, po drugi strani pa se je aktivnost v gradnji inženirskih objektov medletno povečala za 1,2 %.
- S** Razmere na področju zaposlovanja se ne izboljšujejo. V letu 2011 se je število delovno aktivnih ljudi zmanjšalo še za dobrih 11.000 ali 1,3 %. Število registriranih brezposelnih je konec decembra doseglo blizu 113.000. Stopnja registrirane brezposelnosti se je zvišala za 1,1 odstotne točke, na 11,8 %.
- S** Cene življenjskih potrebščin so se lani v evrskem območju povišale bolj kot v letu 2010 in bolj kot v Sloveniji. Ključni razlog za povišano inflacijo je bilo povišanje cen

⁴ Vir: UMAR, Pomladanska napoved gospodarskih gibanj 2012, marec 2012.

SKEP Analitska skupina GZS, Konjunktorna gibanja, januar 2012 in marec 2012.

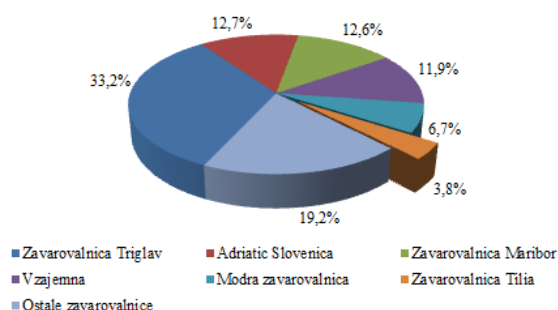
⁵ Evidence AJPES vključujejo le neporavnane obveznosti iz naslova sodnih sklepov o izvršbi in iz naslova davčnega dolga, ne pa tudi ostalih neporavnanih obveznosti iz naslova neplačanih računov med upniki in dolžniki.

energentov zaradi vpliva višjih cen nafte na začetka leta 2011 in cen hrane s konca leta 2010 na svetovnih trgih. Pri nas je inflacija lani znašala 1,8 % in bila na podobni ravni kot v predhodnih treh letih. Ob istih ključnih dejavnikih inflacije kot v evrskem območju je bila po ocenah pri nas lani nižja predvsem zaradi vpliva šibkejše domače gospodarske aktivnosti. To se je pokazalo v nižji domači osnovni inflaciji, predvsem v delu, ki je posledica gibanja cen storitev ter trajnega in poltrajnega blaga.

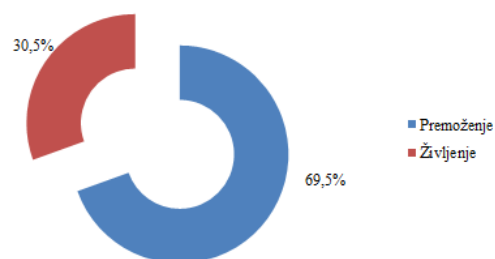
S Plače so v letu 2011 v povprečju realno višje za 0,2 %. Poleg zadržane rasti plač v gospodarstvu je k temu pomembno prispevala tudi ustavitev rasti plač v javnem sektorju.

Slovenski zavarovalni trg⁶

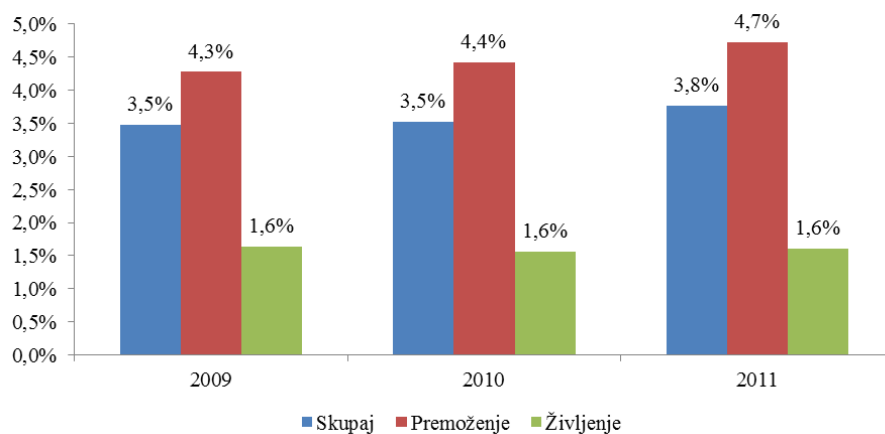
Tržni deleži na slovenskem zavarovalnem trgu 2011



Struktura zavarovalne premije na slovenskem zavarovalnem trgu 2011



Tržni deleži Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu



⁶ Modra zavarovalnica je bila ustanovljena oktobra 2011 (upravljanje skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja je do ustanovitve opravljala Kapitalska družba).

Premija in tržni deleži na slovenskem pozavarovalnem trgu

(v EUR)	2011		2010	
	Kosmata premija	Tržni delež	Kosmata premija	Tržni delež
Pozavarovalnica Sava	140.350.370	53,5%	142.861.784	54,3%
Triglav Re	121.931.838	46,5%	120.167.238	45,7%
Skupaj	262.282.209	100,0%	263.029.022	100,0%

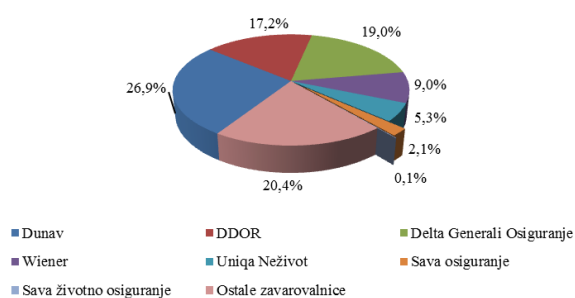
Srbija⁷

Pomembnejši kazalci za Srbijo

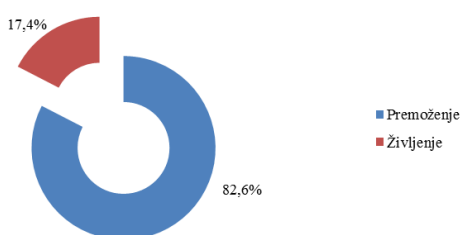
	2011	2010
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,0	1,0
BDP (v mio RSD)	3.358.800	2.898.400
BDP (v mio EUR)	32.993	29.525
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	24,4	19,6
Povprečna inflacija (v odstotkih)	7	6,2
Število prebivalstva (mio)	7,1	7,3
BDP/prebivalca (v EUR)	4.633	4.045
Zavarovalna premija (v mio EUR)	562	550
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	464	459
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	98	91
Premija/prebivalca (v EUR)	79	75
Premija/BDP (v odstotkih)	1,7	1,9
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	389	330

Srbski zavarovalni trg

Tržni deleži na srbskem zavarovalnem trgu 2011

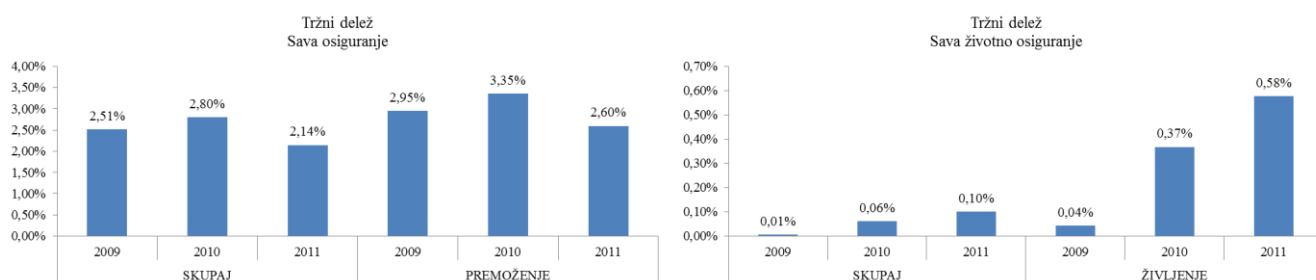


Struktura zavarovalne premije na srbskem zavarovalnem trgu 2011



⁷ Vir: Narodna Banka Srbije.

Tržni deleži Sava osiguranje in Sava životno osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu



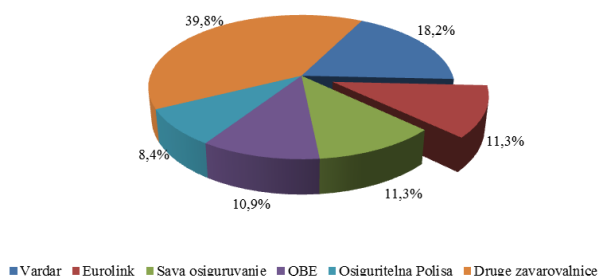
Makedonija⁸

Pomembnejši kazalci za Makedonijo

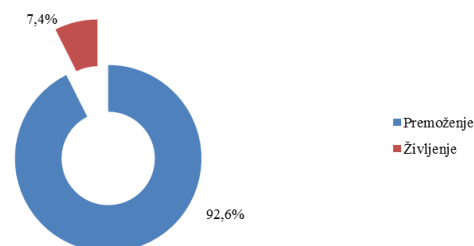
	2011	2010
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,3	1,8
BDP (v mio MKD)	449.623	424.762
BDP (v mio EUR)	7.310	6.905
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	31,2	32,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	3,9	1,6
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0
BDP/prebivalca (v EUR)	3.655	3.453
Zavarovalna premija (v mio EUR)	110	105
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	102	100
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	8	6
Premija/prebivalca (v EUR)	55	53
Premija/BDP (v odstotkih)	2%	1,5
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	348	334

Makedonski zavarovalni trg

Tržni deleži na makedonskem zavarovalnem trgu 2011

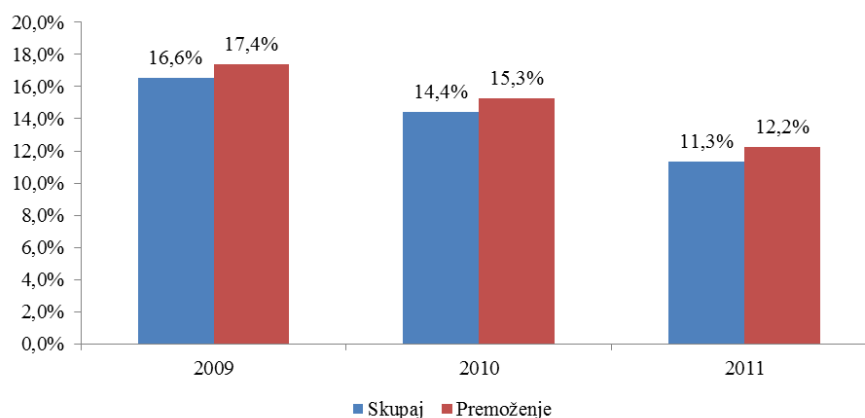


Struktura zavarovalne premije na makedonskem zavarovalnem trgu 2011



⁸ Vir: Zavod za statistiko Republike Makedonije, Ministarstvo finansija Republike Makedonije, Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

Tržni deleži Save osiguruvanje, Skopje na makedonskem zavarovalnem trgu



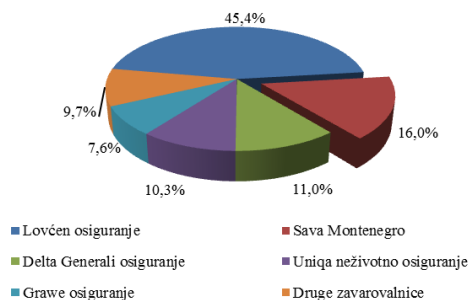
Črna gora⁹

Pomembnejši kazalci za Črno goro

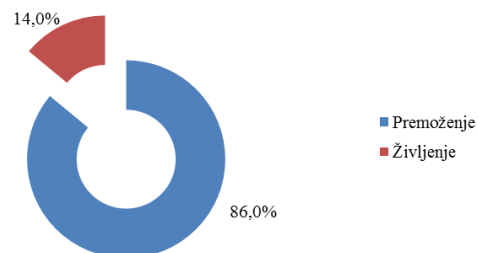
	2011	2010
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,5	2,5
BDP (v mio EUR)	3.273	3.104
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	18,9	19,7
Povprečna inflacija (v odstotkih)	3,1	0,7
Število prebivalstva (mio)	0,6	0,6
BDP/prebivalca (v EUR)	5.455	5.173
Zavarovalna premija (v mio EUR)	65	62
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	56	54
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	9	8
Premija/prebivalca (v EUR)	108	104
Premija/BDP (v odstotkih)	2,0	2,0
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	484	479

Črnogorski zavarovalni trg

Tržni deleži na črnogorskem zavarovalnem trgu 2011

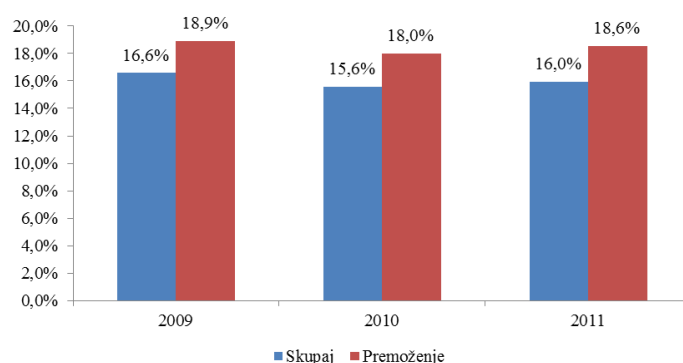


Struktura zavarovalne premije na črnogorskem zavarovalnem trgu 2011



⁹ Vir: podatkovna baza EMIS, Zavod za statistiku Crne gore.

Tržni deleži Save Montenegro na črnogorskem zavarovalnem trgu



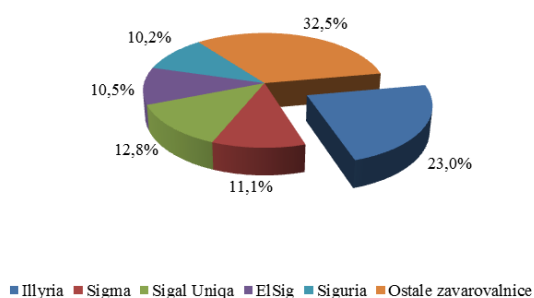
Kosovo¹⁰

Pomembnejši kazalci za Kosovo

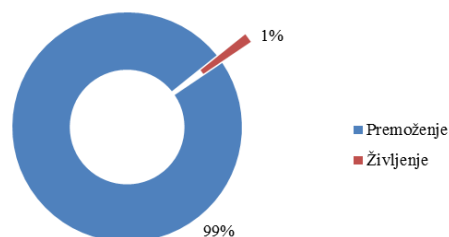
	2011	2010
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	5,3	4,6
BDP (v mio EUR)	4.486	4.113
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	45,0	45,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	7,3	3,5
Število prebivalstva (mio)	2,2	2,2
BDP/prebivalca (v EUR)	2.039	1.870
Zavarovalna premija (v mio EUR)	79	72
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	78	71
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	1	1
Premija/prebivalca (v EUR)	36	33
Premija/BDP (v odstotkih)	1,8	1,8
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	342	286

Kosovski zavarovalni trg

Tržni deleži na kosovskem zavarovalnem trgu

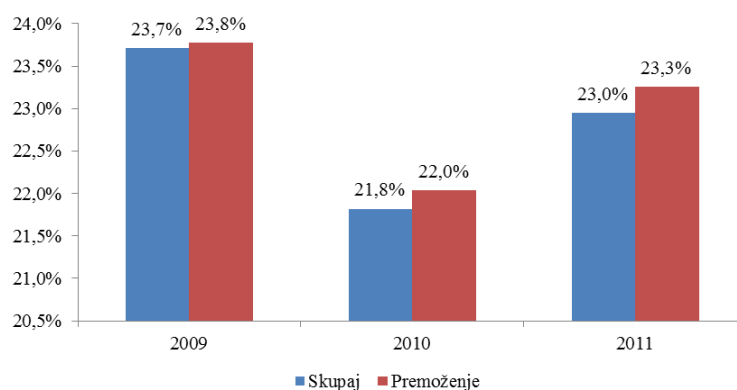


Struktura zavarovalne premije na kosovskem zavarovalnem trgu



¹⁰ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo, Agencija za statistiku Kosova.

Tržni deleži Illyrie na kosovskom zavarovalnem trgu



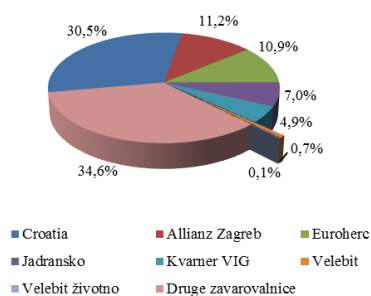
Hrvaška¹¹

Pomembnejši kazalci za Hrvaško

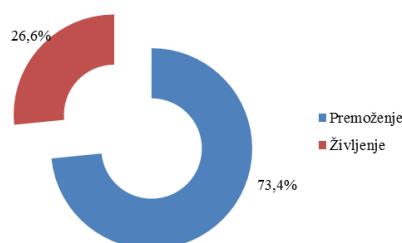
	2011	2010
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	0,3	-1,2
BDP (v mio EUR)	46.101	45.917
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	17,9	17,4
Povprečna inflacija (v odstotkih)	2,3	1,1
Število prebivalstva (mio)	4,4	4,4
BDP/prebivalca (v EUR)	10.477	10.436
Zavarovalna premija (v mio EUR)	1.229	1.268
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	921	931
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	334	337
Premija/prebivalca (v EUR)	279	288
Premija/BDP (v odstotkih)	2,7	2,8
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	747	733

Hrvaški zavarovalni trg

Tržni deleži na hrvaškem zavarovalnem trgu 2011

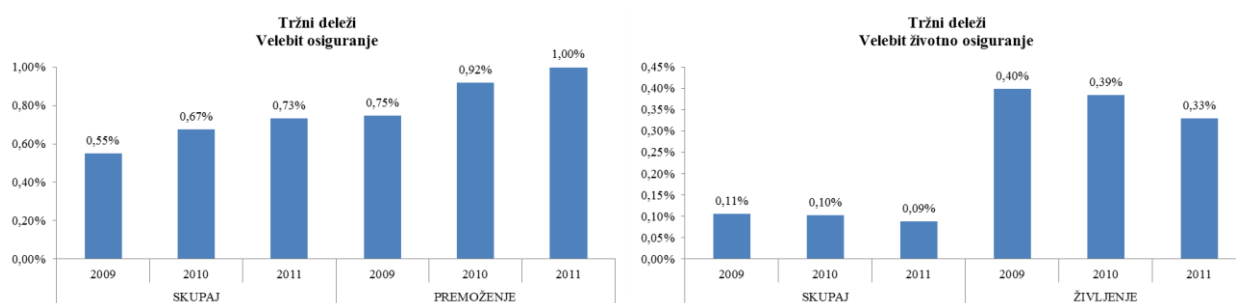


Struktura zavarovalne premije na hrvaškem zavarovalnem trgu 2011



¹¹ Vir: Hrvatska gospodarska komora, podatkovna baza EMIS, Hrvatski ured za osiguranje.

Tržni deleži Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranja na hrvaškem zavarovalnem trgu



Mednarodni po/zavarovalni trgi¹²

Trgi premoženjskih po/zavarovanj

Po/zavarovalna panoga je bila leta 2011 dobro kapitalizirana, saj je kapitaliziranost zopet dosegla raven izpred krize leta 2007. Vendar pa je na dobičkonosnost močno vplivalo rekordno katastrofno dogajanje ter visoke izgube pri naložbenju. V povprečju so kombinirani količniki pozavarovateljev presegli 105 % (2010: 96 %), donosnost lastniškega kapitala pa je ostal pod 5 % (2010: 11 %). Panoga se je pomaknila v zrelo mehko fazo cenovnega cikla¹³.

Realna rast premoženjske zavarovalne premije

	2009	2010	2011 (ocena)
Industrijske države	-0,5 %	0,6 %	0,6 %
Razvijajoči trgi	3,9 %	9,6 %	8,9 %
Svet	0,1 %	1,8 %	1,8 %

Trgi življenjskih po/zavarovanj

Kapitaliziranost je bila boljša kot pred krizo leta 2007. Dobičkonosnost pa je ostala skromna zaradi nizkih donosov naložb, povečanih stroškov zavarovanj pred tveganj in visokih kapitalskih zahtev.

Realna rast življenjske zavarovalne premije

	2009	2010	2011 (ocena)
Industrijske države	-1,1 %	2,6 %	-1,8 %
Razvijajoči trgi	6,5 %	10,5 %	0,6 %
Svet	-0,2 %	3,7 %	-1,4 %

¹² Povzeto po Swiss Re: Global Insurance Review 2011 and Outlook 2012/13.

¹³ Angleško "soft market", kar pomeni, da je na pozavarovalnih trgih na voljo presežek kapitala in pozavarovatelji znižujejo premijske stopnje.

14 POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT

V dodatku k letnemu poročilu je glosar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov 2011.

Pomembnejše postavke poslovanja po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Indeks 2011/2010	Premoženjska zavarovanja		Indeks 2011/2010
	2011	2010		2011	2010	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	122.486.683	123.497.230	99,2	100.070.517	96.085.241	104,1
kosmate zavarovalne premije	140.350.370	142.861.784	98,2	126.411.157	125.757.228	100,5
Čisti odhodki za škode	-75.377.584	-81.740.116	92,2	-56.354.647	-55.739.316	101,1
Obratovalni stroški	-39.288.833	-39.329.664	99,9	-46.408.509	-43.870.376	105,8
Zavarovalnote hnični rezultat	10.165.939	5.797.425	175,4	2.561.100	-410.264	-624,3
Prihodki od naložb	12.978.166	9.831.163	132,0	5.893.117	5.425.104	108,6
Odhodki od naložb	-11.549.154	-7.282.878	158,6	-1.919.255	-1.154.265	166,3
Rezultat iz naložbenja	1.429.012	2.548.285	56,1	3.973.862	4.270.839	93,0
Rezultat ostalih postavk	-312.628	500.839	-62,4	-8.774.197	-7.140.050	122,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.282.322	8.846.549	127,5	-2.239.234	-3.279.475	68,3
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.637.292	7.193.724	120,1	-3.185.549	-4.831.789	65,9

(v EUR)	Življenjska zavarovanja		Indeks 2011/2010	Skupaj		Indeks 2011/2010
	2011	2010		2011	2010	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	12.690.308	12.394.003	102,4	235.139.209	231.874.029	101,4
kosmate zavarovalne premije	12.882.226	12.532.979	102,8	258.415.194	259.103.050	99,7
Čisti odhodki za škode	-4.421.221	-2.540.031	174,1	-136.168.165	-140.009.961	97,3
Obratovalni stroški	-6.571.380	-6.793.923	96,7	-87.921.117	-85.287.685	103,1
Zavarovalnote hnični rezultat	390.918	-4.564.951	-8,6	13.147.607	913.120	1.439,9
Prihodki od naložb	3.733.425	5.110.395	73,1	23.022.287	24.950.660	92,3
Odhodki od naložb	-6.216.614	-2.023.090	307,3	-19.321.195	-10.235.493	188,8
Rezultat iz naložbenja	-2.483.189	3.087.305	-80,4	3.701.092	14.715.167	25,2
Rezultat ostalih postavk	-101.256	-14.996	675,2	-9.123.453	-6.787.941	134,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-2.193.527	-1.492.642	147,0	7.725.246	8.840.346	87,4
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-2.261.027	-1.607.179	140,7	4.066.401	5.520.670	73,7

Zavarovalno-tehnični rezultat vključuje čiste prihodke od premij, prihodke od provizij, čiste odhodke za škode, spremembo drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij, spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, odhodke za bonuse in popuste ter obratovalne stroške.

14.1 Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2011	2010	Indeks	2011	2010	Indeks
Kosmata premija	258.415.195	259.103.050	99,7	140.350.370	142.861.784	98,2
Čista premija	234.009.062	233.801.898	100,1	120.319.919	121.250.679	99,2
Sprememba čistih prenosnih premij	1.130.148	-1.927.869	141,4	2.166.764	2.246.551	96,4
Čisti prihodki od premij	235.139.210	231.874.029	101,4	122.486.683	123.497.230	99,2

Skupina Sava Re

Kosmata premija članic Skupine Sava Re

(v EUR)	2011	2010	Indeks 2011/2010 (EUR)
Pozavarovalnica Sava	140.350.370	142.861.784	98,2
Zavarovalnica Tilia	79.158.775	73.849.903	107,2
-premoženje	68.880.032	63.650.510	108,2
-življenje	10.278.743	10.199.393	100,8
Sava osiguranje	11.645.335	15.612.047	74,6
Illyria	14.006.737	13.127.297	106,7
Sava osiguruvanje, Skopje	12.544.624	15.195.818	82,6
Sava Montenegro	10.340.373	9.687.203	106,7
Illyria Life	984.056	704.885	139,6
Sava životno	546.050	339.862	160,7
Velebit osiguranje	8.994.055	8.484.353	106,0
Velebit životno	1.073.377	1.288.839	83,3

Skupina Sava Re je v letu 2011 beležila rahel padec kosmate premije. Padec je bil posledica nižje premije obvladujoče družbe ter dveh premoženjskih in ene življenjske zavarovalnice v skupini. Največji padec premije v absolutnem znesku sta beležili Sava osiguranje (4,0 mio EUR) zaradi omejevanja rasti avtomobilske odgovornosti, saj so se poslabševale razmere na trgu v smislu porasta stroškov pridobivanja ter Sava osiguruvanje, Skopje (2,6 mio EUR) zaradi izgube večjega zavarovanca. Tudi konsolidirana kosmata pozavarovalna premija obvladujoče družbe je glede na leto prej nižja za 1,6 mio EUR. Največjo porast kosmate premije v absolutnem znesku je beležila Zavarovalnica Tila (5,3 mio EUR), poleg Tilie pa je rast beležilo še pet družb v skupini.

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije

(v EUR)	2011	2010	Indeks	Struktura 2011
Slovenija	129.086.873	129.022.307	100,1	50,0%
Tujina	129.328.322	130.080.742	99,4	50,0%
Skupaj	258.415.195	259.103.050	99,7	100,0%

Konsolidirana kosmata premija iz Slovenije je porasla zaradi porasta premije Zavarovalnice Tilia, premija iz tujine pa je beležila padec zaradi padca premije zgoraj omenjenih družb. Delež konsolidirane kosmate premije iz tujine se je v letu 2011 znižal na 50,0 % (2010: 50,2 %).

Obseg konsolidirane kosmate premije glede na poslovni odsek

(v EUR)	2011	2010	Indeks	Struktura 2011
Pozavarovanje	119.261.854	120.989.323	98,6	46,2%
Premoženjska zavarovanja	126.271.115	125.580.748	100,5	48,9%
Življenjska zavarovanja	12.882.226	12.532.979	102,8	5,0%
Skupaj	258.415.195	259.103.050	99,7	100,0%

V prikazu po poslovnih odsekih so postavke že očiščene medsebojnih poslov družb v skupini.

V pozavarovalnem segmentu je konsolidirana pozavarovalna premija iz Slovenije zaradi zniževanja kvotnega pozavarovanja beležila 9,5 % padec, konsolidirana pozavarovalna premija iz tujine pa je porasla za 5,6 %.

Kosmata premija premoženjskih zavarovanj je v letu 2011 porasla v primerjavi s predhodnim letom, premijski porast pa je bil nizek zaradi padca premije v Srbiji in v Makedoniji. Med premoženjska zavarovanja vključujemo tudi zdravstvena zavarovanja, ki jih je v letu 2011 tržila samo kosovska zavarovalnica Illyria. V letu 2011 je bilo zbrane 6,0 mio EUR premije iz tega naslova.

Konsolidirana kosmata premija življenjskih zavarovanj je v primerjavi s predhodnim letom porasla, kar je posledica porasta zbrane premije skoraj vseh življenjskih zavarovalnic v skupini, razen na Hrvaškem. Hrvaška življenjska zavarovalnica je beležila 16,7 % padec (0,3 mio EUR) zaradi efekta polic z enkratnimi vplačili premije, ki so bile sklenjene v letu 2010, v 2011 pa takšnih polic ni bilo veliko.

Konsolidirana čista premija je le znatno porasla; v pozavarovalnem segmentu se je čista premija znižala, v ostalih segmentih pa povišala.

Sprememba čistih prenosnih premij povišuje prihodke od premij, saj so bile čiste prenosne premije na dan 31. 12. 2011 nižje kot na dan 31. 12. 2010. Padec izvira iz padca kosmate premije.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava je v poslovnem letu 2011 zbrala 140,3 mio EUR kosmate premije, kar je v primerjavi z letom 2010 za 1,8 % manj (2010: -2,9 %).

Premija, prejeta od slovenskih cedentov, je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani nižja za 7,5 % (2010: -16,4 %), kar je posledica načrtnega zmanjševanja odvisnosti od slovenskega zavarovalnega trga. V strukturi premije iz Slovenije še vedno največji delež predstavlja pozavarovalna premija cedentov Zavarovalnice Maribor ter Zavarovalnice Tilia.

Pozavarovalna premija iz tujine je v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 porasla za 4,0 % (2010: 15,9 %). V letu 2011 je največji delež premije iz tujine predstavljal premija iz Južne Koreje (4,8 %), Italije (4,2 %), Kitajske (4,1 %) ter Avstrije (3,5 %). Najvišji porast premije v letu 2011 glede na leto 2010 sta beležili Kitajska (porast za 1,7 mio EUR) in Italija (porast za 1,6 mio EUR), padec pa Avstrija (padec za 3,6 mio EUR), Hrvaška (padec za 1,5 mio EUR) ter Malezija (padec za 1,4 mio EUR).

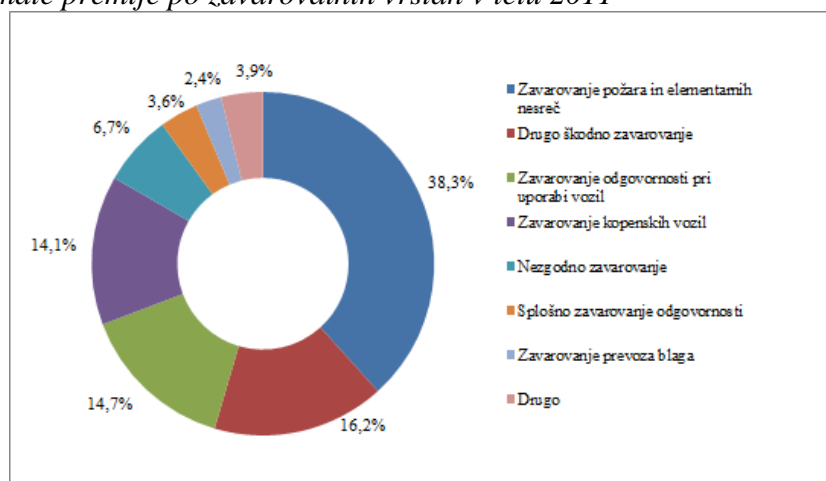
V kosmato premijo je vključena tudi premija, ki jo prejmemo od naših odvisnih družb na trgih bivše Jugoslavije. Premija omenjenih družb je v letu 2011 predstavljal 6,7 % celotne zbrane premije iz tujine (2010: 7,8 %).

V strukturi premije se je v primerjavi z letom 2010 povišal delež posla iz tujine in znašal 52,9 % (2010: 50,0 %).

Čista premija je beležila manjši padec kot kosmata premija, delež premije v lastni izravnavi pa je bil v primerjavi z letom 2010 višji za 0,8 odstotne točke in je znašal 85,7 %.

Sprememba čistih prenosnih premij, ki je del prihodkov od premij, je od 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011 znašala 2,2 mio EUR (znižanje čistih prenosnih premij). Padec čistih prenosnih premij sledi padcu kosmate premije ter zmanjšanju deleža proporcionalnih in avtomobilskih pozavarovanj (spremenjena struktura portfelja).

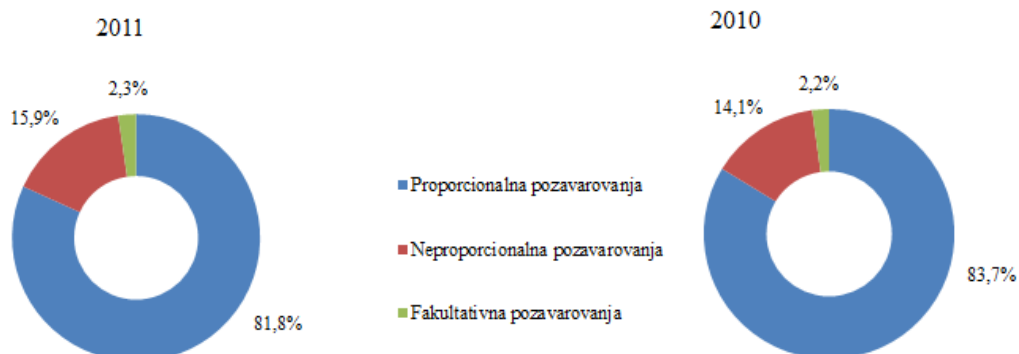
Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2011



Iz gornjega grafa je razvidno, da so v strukturi kosmate premije največji delež v letu 2011 predstavljal požarna zavarovanja, katerih kosmata premija je porasla za 5,0 %. Omenjen porast je predvsem posledica rasti premije iz tujine, kjer v strukturi kosmate pozavarovalne premije prevladujejo požarna pozavarovanja. Delež avtomobilskih zavarovanj v strukturi kosmate premije se je v primerjavi s predhodnim letom zmanjšal za 1,9 odstotne točke, kar je posledica znižanja kvotnega pozavarovanja v Sloveniji.

Kosmata premija po zavarovalnih vrstah je v absolutnih zneskih prikazana v poglavju 21 *Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava*, kjer je za vsako posamezno zavarovalno vrsto razviden tudi porast/padec glede na leto 2010.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj



Struktura kosmate premije po oblikah pozavarovanj se je v letu 2011 nekoliko spremenila - tako kot v letu 2010, so tudi v letu 2011 prevladovala proporcionalna pozavarovanja, katerih kosmata premija se je v primerjavi s predhodnim letom znižala za 4,0 %. Padec premije proporcionalnih pozavarovanj je posledica zniževanja obsega kvotnega pozavarovanja iz Slovenije (kosmata premija proporcionalnih pozavarovanj iz tujine je porasla za 1,5 %). Kosmata premija neproporcionalnih pozavarovanj je beležila 10,4 % rast (rast neproporcionalnega posla iz tujine), fakultativnih pozavarovanj pa porast v višini 5,1 %.

Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2011	2010	2011	2010
Nezgodno zavarovanje	18.380.908	17.947.325	9.602.610	10.089.870
Zdravstveno zavarovanje	6.352.631	6.129.473	48.533	
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	37.806.403	35.967.346	17.226.197	18.580.387
Letalsko zavarovanje	434.783	360.157	427.545	355.548
Zavarovanje plovil	2.242.431	1.829.222	2.199.973	1.782.591
Zavarovanje prevoza blaga	3.225.924	3.732.793	2.814.762	3.231.443
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	48.388.700	43.597.786	45.621.771	40.263.302
Drugo škodno zavarovanje	24.312.021	26.938.995	17.618.942	20.673.637
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	69.835.958	72.947.931	20.649.386	23.272.022
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-6.349	154.849	-5.502	143.616
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	342.054	323.485	303.133	284.878
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.114.159	5.028.266	3.865.721	3.070.233
Kreditno zavarovanje	1.810.672	1.664.255	1.049.124	915.362
Kavcijsko zavarovanje	414.964	272.829	350.534	182.640
Zavarovanje različnih finančnih izgub	723.131	404.114	444.638	314.331
Zavarovanje stroškov postopka	155.535	56.460	57.151	12.991
Zavarovanje pomoči	1.718.690	1.781.816	49.198	18.516
Življenjsko zavarovanje	4.894.838	4.540.391	101.198	213.459
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	7.991.751	8.196.539	61.770	92.404
Skupaj premoženjska zavarovanja	222.252.615	219.137.102	122.323.716	123.191.367
Skupaj življenjska zavarovanja	12.886.589	12.736.930	162.968	305.863
Skupaj	235.139.204	231.874.032	122.486.684	123.497.230

14.2 Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2011	2010	Indeks	2011	2010	Indeks
Kosmate škode	128.376.839	131.269.604	97,8	70.685.269	78.092.872	90,5
Čiste škode	119.807.466	118.003.570	101,5	63.363.158	66.448.306	95,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	16.360.699	22.006.391	74,3	12.014.426	15.291.810	78,6
Čisti odhodki za škode	136.168.165	140.009.961	97,3	75.377.584	81.740.116	92,2

Skupina Sava Re

Kosmate škode članic Skupine Sava Re

(v EUR)	2011	2010	Indeks 2011/2010 (EUR)
Pozavarovalnica Sava	70.685.269	78.092.872	90,5
Zavarovalnica Tilia	40.878.315	39.943.011	102,3
-premoženje	36.707.578	37.572.466	97,7
-življenje	4.170.737	2.370.545	175,9
Sava osiguranje	6.039.945	6.469.991	93,4
Illyria	7.076.706	6.257.680	113,1
Sava osiguruvanje, Skopje	7.232.311	7.105.568	101,8
Sava Montenegro	3.880.747	4.216.575	92,0
Illyria Life	30.666	4.391	698,4
Sava životno	11.677	949	1.230,5
Velebit osiguranje	3.358.494	2.820.493	119,1
Velebit životno	114.251	237.635	48,1

Leti 2010 in 2011 sta bili z vidika naravnih nesreč v Sloveniji prizanesljivi, uspešnejše poslovanje pa je tudi posledica uvedbe ukrepov vseh družb v skupini glede selekcije rizikov ter ukrepov za izboljšanje rezultatov posameznih produktov ter omejevanja rasti premije produktov oziroma zavarovalnih vrst, ki ne dosegajo primernih rezultatov. K padcu kosmatih škod je največ prispevala obvladujoča družba, ki je beležila padec v višini 7,4 mio EUR, najvišji absolutni porast kosmatih škod pa so beležile Zavarovalnica Tilia (0,9 mio EUR), kosovska družba Illyria (0,8 mio EUR) ter hrvaška zavarovalnica Velebit osiguranje (0,5 mio EUR). Vse omenjene družbe so beležile tudi rast kosmatih premij.

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod

(v EUR)	2011	2010	Indeks	Struktura 2011
Slovenija	68.710.751	74.652.098	92,0	53,5%
Tujina	59.666.089	56.617.506	105,4	46,5%
Skupaj	128.376.839	131.269.604	97,8	100,0%

Konsolidirane kosmate škode iz Slovenije so beležile padec predvsem zaradi padca konsolidiranih pozavarovalnih škod za slovenski posel (41,3 %). Delež škod iz Slovenije se je tako v strukturi kosmatih konsolidiranih škod zmanjšal iz 56,9 % v letu 2010 na 53,5 % v letu 2011. Leto 2011 je bilo v Sloveniji brez večjih škod in škodno zelo ugodno, tudi če ga presojamo z vidika večletnega povprečja. Škode iz tujine so beležile porast, kar je posledica porasta konsolidiranih pozavarovalnih škod iz tujine (8,4 %). Delež škod iz tujine se je v strukturi konsolidiranih kosmatih škod povečal na 46,5 % (2010: 43,1 %).

Obseg konsolidiranih kosmatih škod glede na poslovni odsek

(v EUR)	2011	2010	Indeks	Struktura 2011
Pozavarovanje	59.831.945	64.213.311	93,2	46,6%
Premoženjska zavarovanja	64.217.563	64.442.773	99,7	50,0%
Življenjska zavarovanja	4.327.331	2.613.520	165,6	3,4%
Skupaj	128.376.839	131.269.604	97,8	100,0%

V prikazu po poslovnih odsekih so postavke že očiščene medsebojnih poslov družb v skupini.

Padec konsolidiranih kosmatih škod v poslovnem odseku pozavarovanja je posledica padca škod obvladujoče družbe, kakor smo že opisali. Delež teh škod v strukturi konsolidiranih kosmatih škod se je v letu 2011 znižal za 2,3 odstotnih točk.

Konsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj so bile v letu 2011 nižje za 0,2 % (kosmate premije so porasle za 0,5 %).

Kosmate škode življenjskih zavarovanj so se v letu 2011 povišale zaradi porasta v Zavarovalnici Tilia. Gre za povečano število odkupov polic, kar je splošen pojav v trenutni gospodarski situaciji.

Enostavni škodni količniki

(v EUR)	2011	2010
Pozavarovanje	50,2%	53,1%
Premoženjska zavarovanja	50,9%	51,3%
Življenjska zavarovanja	33,6%	20,9%
Skupaj	49,7%	50,7%

Enostavni škodni količniki za leto 2011 nakazujejo izboljšanje poslovanja v poslovnem odseku pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj.

Konsolidirane čiste škode so se v 2011 povišale za 1,5 % (kosmate škode nižje za 2,2 %). Rahel porast čistih škod ob padcu kosmatih škod je posledica zmanjšanja retrocediranih škod obvladujoče družbe (za 4,3 mio EUR).

Sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je del odhodkov za škode, je v letu 2011 znašala 16,4 mio EUR (povečanje čistih škodnih rezervacij). Na tako visoko povečanje čistih škodnih rezervacij je največ vplivala Pozavarovalnica Sava (12,0 mio EUR). Ostale družbe v skupini, ki so beležile večji porast spremembe čistih škodnih rezervacij, so naslednje: Zavarovalnica Tilia (2,2 mio EUR); Velebit osiguranje (1,9 mio EUR) in Illyria (0,6 mio EUR). Povečanje v obvladujoči družbi izvira iz rasti v tujini ter katastrofalnih škod v Aziji.

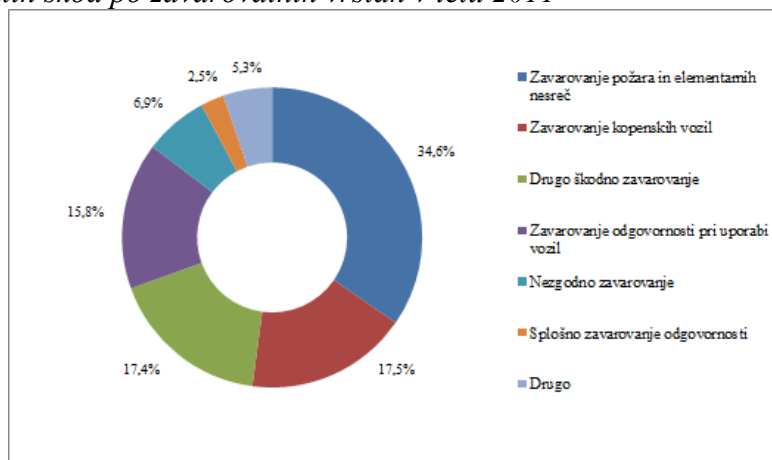
Pozavarovalnica Sava

Kosmate pozavarovalne škode iz Slovenije so bile v primerjavi z letom 2010 nižje za 20,9 %. Kosmate pozavarovalne škode iz tujine so v primerjavi z letom 2010 porasle za 8,0 %. Vzrok omenjenemu porastu škod na portfelju iz tujine je povečan obseg posla na tem delu portfelja (porast premije iz tujine za 4,0 %).

Čiste škode so beležile manjši padec kot kosmate škode, kar je posledica retrocediranih škod. Le-te so bile v letu 2011 manjše za 37,1 % v primerjavi s predhodnim letom. Padec je posledica dejstva, da večjih izplačil škod, ki bi presegle lastne zmogljivosti Pozavarovalnice Sava, v letih 2010 in 2011 ni bilo.

Sprememba čistih škodnih rezervacij izvira iz porasta na tujem poslu, kjer smo v letu 2011 beležili katastrofalne škode (poplave Tajska, potres Japonska).

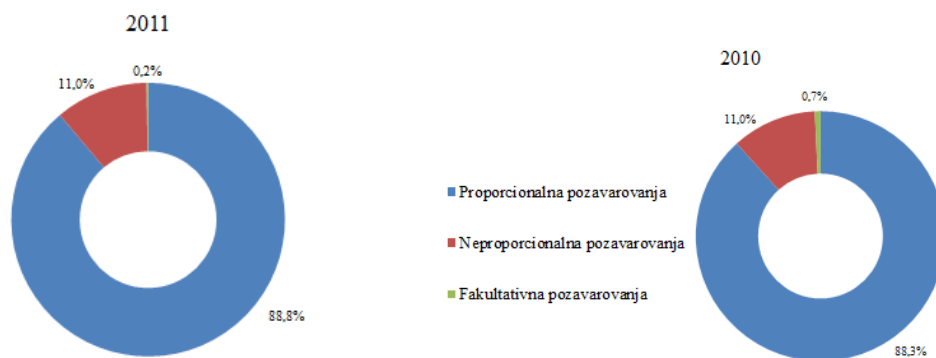
Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2011



V letu 2011 so v strukturi kosmatih škod po zavarovalnih vrstah prevladovala požarna zavarovanja ter zavarovanja kopenskih vozil (odraža strukturo premije). Delež avtomobilskih zavarovanj se je iz 39,1 % v letu 2010 zmanjšal na 33,3 % v letu 2011, kar je posledica zniževanja kvotnega pozavarovanja v Sloveniji.

Porast/padec kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v primerjavi z letom 2010 je prikazan v poglavju 21 *Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava*.

Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



Struktura kosmatih škod po oblikah pozavarovanj se v letu 2011 v primerjavi s predhodnim letom ni bistveno spremenila. Kosmate škode proporcionalnih pozavarovanj so bile v primerjavi s predhodnim letom nižje za 8,9 %, neproporcionalne škode za 9,4 %, fakultativne pa za 80,0 %. Padec škod je posledica padca škod slovenskih cedentov.

Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2011	2010	2011	2010
Nezgodno zavarovanje	8.841.811	7.195.849	5.272.600	3.830.913
Zdravstveno zavarovanje	4.558.657	3.033.034	51.182	
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	26.815.542	28.269.332	11.350.792	14.117.278
Letalsko zavarovanje	469.969	221.076	469.969	221.076
Zavarovanje plovil	1.763.924	1.392.312	1.667.783	1.369.081
Zavarovanje prevoza blaga	2.107.949	2.258.269	1.994.440	2.167.864
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	30.502.625	30.511.770	28.876.475	28.714.951
Drugo škodno zavarovanje	13.080.173	15.435.075	9.741.220	11.556.760
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	36.270.915	41.266.562	10.820.813	13.779.438
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	25.659	-25.837	25.744	-24.484
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	81.011	197.446	80.272	195.227
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.232.931	4.453.256	3.682.053	3.194.476
Kreditno zavarovanje	1.013.754	1.052.537	1.028.227	642.963
Kavcijsko zavarovanje	308.596	154.006	108.714	182.759
Zavarovanje različnih finančnih izgub	155.796	1.765.963	94.999	1.757.056
Zavarovanje stroškov postopka	245	179	-3	179
Zavarovanje pomoči	413.127	262.336	45.607	8.391
Življenjsko zavarovanje	1.923.987	1.007.790	56.450	-2.207
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	2.601.492	1.559.004	10.249	28.392
Skupaj premoženjska zavarovanja	131.642.684	137.443.165	75.310.887	81.713.928
Skupaj življenjska zavarovanja	4.525.479	2.566.794	66.699	26.185
Skupaj	136.168.163	140.009.959	75.377.586	81.740.113

14.3 Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Gibanje kosmatih in čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kosmate prenosne premije	87.330.269	87.101.437	40.897.411	41.861.443
Kosmate matematične rezervacije	16.503.688	15.228.730	0	0
Kosmate škodne rezervacije	213.830.875	197.489.173	142.394.053	131.492.898
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	610.616	544.113	215.221	203.540
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.599.694	2.923.797	384.357	384.094
ZTR v korist zav., ki prevz. naložbeno tveganje	23.673.423	23.626.363	0	0
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	344.548.565	326.913.613	183.891.042	173.941.975
Čiste prenosne premije	82.742.134	83.855.444	37.430.056	39.596.820
Čiste matematične rezervacije	16.503.451	15.228.424	0	0
Čiste škodne rezervacije	197.417.473	180.986.270	128.245.647	116.231.221
Čiste rezervacije za bonuse, popuste in storno	610.616	544.113	215.221	203.540
Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	1.993.087	2.938.460	384.357	384.094
ZTR v korist zav, ki prevz. naložbeno tveganje	23.673.423	23.626.363	0	0
Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	322.940.184	307.179.074	166.275.281	156.415.675

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premožnjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Prenosne premije	33.290.100	34.259.849	53.660.457	52.522.521	379.712	319.067
Matematične rezervacije	0	0	0	0	16.503.688	15.228.730
Škodne rezervacije	128.442.010	116.091.138	85.190.619	81.279.621	198.246	118.413
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	452.888	446.652	2.757.422	3.021.257	0	0
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	162.184.998	150.797.639	141.608.498	136.823.399	17.081.646	15.666.210
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	23.673.423	23.626.363

V prikazu po poslovnih odsekih so postavke že očiščene medsebojnih poslov družb v skupini.

Skupina Sava Re

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2011 povečale za 5,8 %. Največji absolutni porast so beležile Pozavarovalnica Sava (9,9 mio EUR), Zavarovalnica Tilia (3,9 mio EUR), ter Velebit osiguranje (2,3 mio EUR).

Kosmate prenosne premije so se povečale za 0,3 % - Pozavarovalnica Sava je konec leta 2011 v primerjavi z začetkom leta beležila nižje stanje prenosnih premij (za 1,0 mio EUR), Sava osiguranje za 1,2 mio EUR, Sava osigurovanje pa za 0,3 mio EUR. Pri vseh navedenih družbah so se znižale tudi kosmate premije. Zavarovalnica Tilia je glede na porast premije beležila tudi porast prenosne premije, in sicer za 2 mio EUR.

Kosmate škodne rezervacije so porasle za 8,3 %. Vse družbe v skupini so tekom leta 2011 povišale stanje škodnih rezervacij – največji porast sta beležili Pozavarovalnica Sava, ki je povišala stanje škodnih rezervacij za 10,9 mio EUR, in Velebit osiguranje za 2,1 mio EUR.

Rast kosmatih matematičnih rezervacij je znašala 8,4 %, pri čemer je vsaka od štirih družb, ki tržijo življenjska zavarovanja v skupini, te rezervacije povišala za približno 0,25 mio EUR.

Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2011 znižale za 0,2 mio EUR (rezervacije za bonuse, popuste in storno ter rezervacije za neiztekle rizike).

Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, oblikuje samo Zavarovalnica Tilia, ostale pa so na nivoju leta 2010.

Konsolidirane čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2011 povišale za 5,1 %.

Pozavarovalnica Sava

Padec kosmate prenosne premije (2,3 %) je v letu 2011 sledil padcu kosmate premije (1,8 %), kar je posledica zniževanja odvisnosti od slovenskega zavarovalnega trga. Kosmate prenosne premije slovenskega dela portfelja so se v letu 2011 znižale za 6,6 % (kosmate premije so bile nižje za 7,5 %), na portfelju iz tujine pa so porasle za 3,4 % (kosmate premije so porasle za 4,0 %).

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2011 povečala za 8,3 %. Škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov se je zmanjšala za 7,2 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je povečala za 29,1 %. Pri slovenskih cedentih je zmanjšanje škodne rezervacije posledica že omenjenega zmanjševanja obsega tega dela portfelja ter ugodnega leta z odsotnostjo večjih škodnih dogodkov. Relativno večja rast škodne rezervacije portfelja iz tujine v primerjavi s 4,0 % rastjo premije je posledica večjih škod v letu 2011 (predvidena višina škode po potresu na Japonskem je 2,3 mio EUR škodne rezervacije, predvidena višina škode za poplave na Tajskem pa znaša 7,0 mio EUR).

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so v letu 2011 ostale relativno nizke - na njih je Pozavarovalnica Sava udeležena preko kvotnega pozavarovanja slovenskih cedentov.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se vodijo le rezervacije za neiztekle nevarnosti.

Čiste prenosne premije in škodne rezervacije se gibljejo približno tako kot kosmate postavke.

14.4 Obratovalni stroški

Obratovalni stroški

(v EUR)	Skupina Sava Re			Pozavarovalnica Sava		
	2011	2010	Indeks	2011	2010	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj s spremembo DAC	53.482.014	53.520.216	99,9	32.568.744	32.909.058	99,0
Drugi obratovalni stroški	34.439.104	31.767.470	108,4	6.720.089	6.420.605	104,7
Kosmati obratovalni stroški	87.921.118	85.287.686	103,1	39.288.833	39.329.663	99,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.743.893	-2.479.762	110,7	-2.357.617	-2.161.895	109,1
Čisti obratovalni stroški	85.177.225	82.807.924	102,9	36.931.216	37.167.768	99,4

Obratovalni stroški po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje			Premoženje			Življenje		
	2011	2010	indeks	2011	2010	indeks	2011	2010	indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj s spremembo DAC	28.160.435	28.234.482	99,7	22.004.740	21.824.346	100,8	3.316.839	3.461.389	95,8
Drugi obratovalni stroški	6.720.088	6.420.606	104,7	24.464.475	22.014.329	111,1	3.254.541	3.332.534	97,7
Kosmati obratovalni stroški	34.880.523	34.655.088	100,7	46.469.215	43.838.675	106,0	6.571.380	6.793.923	96,7
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.357.617	-2.161.895	109,1	-370.207	-304.375	121,6	-16.069	-13.492	119,1
Čisti obratovalni stroški	32.522.906	32.493.193	100,1	46.099.008	43.534.300	105,9	6.555.311	6.780.431	96,7

Opomba: DAC pomeni razmejene stroške pridobivanja.

V prikazu po poslovnih odsekih so postavke že očiščene medsebojnih poslov družb v skupini.

Skupina Sava Re

Stroški pridobivanja so na konsolidiranem nivoju nižji zaradi padca premij nekaterih odvisnih družb (opisano v poglavju o premijah). Ker se je znižalo stanje stroškov pridobivanja, so se znižali tudi razmejeni stroški pridobivanja, kar povečuje skupno postavko stroškov.

Drugi obratovalni stroški so se glede na leto 2010 povišali v Zavarovalnici Tilia in Illyria, ki sta širili svojo poslovno mrežo, s čemer so povezani stroški, ki pa jih smatramo kot razvojne. Ta efekt je viden preko indeksa rasti segmenta premoženjskih zavarovanj. Šest družb v skupini je beležilo padec drugih obratovalnih stroškov, predvsem je to pomembno na segmentu življenjskih zavarovanj, ki zaradi okoliščin prodaje lahko dosega zastavljene rezultate le preko optimizacije stroškov.

Pozavarovalnica Sava

V poslovnem letu 2011 so se stroški pridobivanja povišali, vključujoč spremembo razmejenih stroškov pridobivanja pa so se znižali za 1,0 %. Padec je posledica zniževanja kosmate premije, ki je bila v primerjavi s predhodnim letom nižja za 1,8 %.

Administrativni stroški so bili v primerjavi z letom 2010 višji, kar je predvsem posledica porasta stroškov dela (dodatek na delovno dobo in nove zaposlitve).

Prihodki od pozavarovalnih provizij, ki zmanjšujejo kosmate obratovalne stroške, so se glede na leto 2010 povišali za 9,1 %, kar je posledica dejstva, da je v letu 2010 Pozavarovalnica Sava za retrocediran posel prejela manj provizij, zaradi slabih rezultatov let 2008 in 2009.

14.5 Finančne naložbe

Skupina Sava Re

Skupina Sava Re je v letu 2011 zasledovala konservativno naložbeno politiko. Usmerjena je bila v zmanjševanje tržnih tveganj in nihajnosti naložbenega portfelja. Pri družbah, ki delujejo oz. imajo dostop do razvitih kapitalskih trgov, je bila naložbena politika usmerjena v povečevanje obvezniškega portfelja, pri ostalih družbah pa usmerjena v kakovostne izdajatelje.

Konec leta 2011 je naložbeni portfelj¹⁴ Skupine Sava Re znašal 371,8 mio EUR in se je glede na konec leta 2010 povišal za 7,7 mio EUR. Na stanje naložbenega portfelja je vplival predvsem pozitiven denarni tok iz zavarovalne dejavnosti.

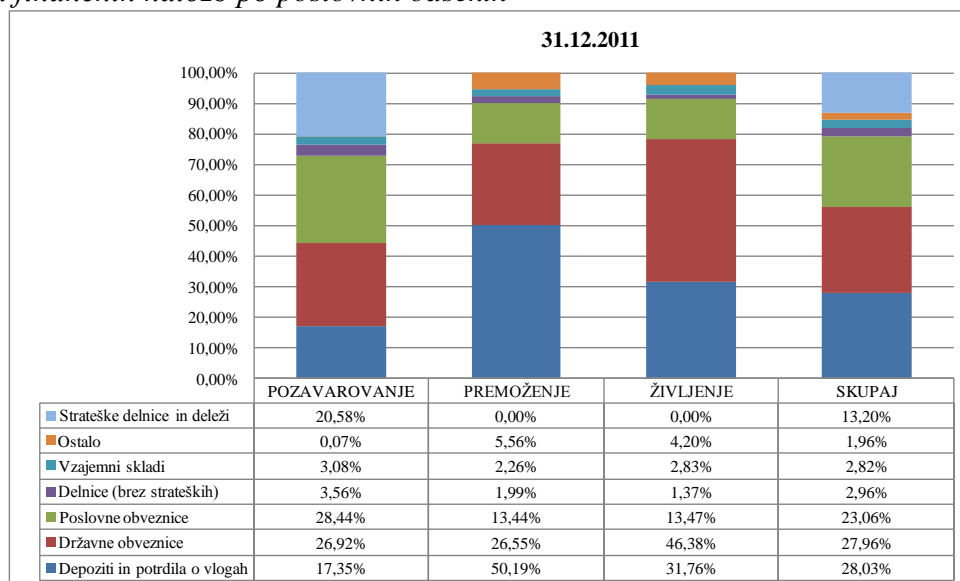
V letu 2011 se je struktura naložb spremenila v prid dolžniškim vrednostnim papirjem. Tako se je stanje obveznic glede na predhodno leto povišalo za 40,1 mio EUR. Skupina je s preoblikovanjem želela doseči stalnost donosa in likvidnost portfelja. Po drugi strani je skupina zniževala stanje lastniških naložb, v največji meri izpostavljenost do vzajemnih skladov. Tako se je stanje vzajemnih skladov glede na predhodnje leto znižalo za 13,7 mio EUR. S tem je skupina predvsem želela zmanjšati izpostavljenost do spremenljivih donosov teh naložb zaradi nestanovitnosti kapitalskih trgov. Večjo strukturno spremembo je skupina naredila še pri depozitih, kjer se je stanje glede na predhodnje leto znižalo za 25,3 mio EUR. Skupina se je za znižanje odločila zaradi slabšega poslovanja bank v Sloveniji.

Povečanje strateških naložb je povezano s povečevanjem deleža v Zavarovalnici Maribor in dobrimi rezultati omenjene družbe in Moje Naložbe, ki se v konsolidiranih izkazih prikažejo preko povečanja stanja teh dveh naložb, ta postavka pa je bila na dan 31. 12. 2011 znižana za znesek prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

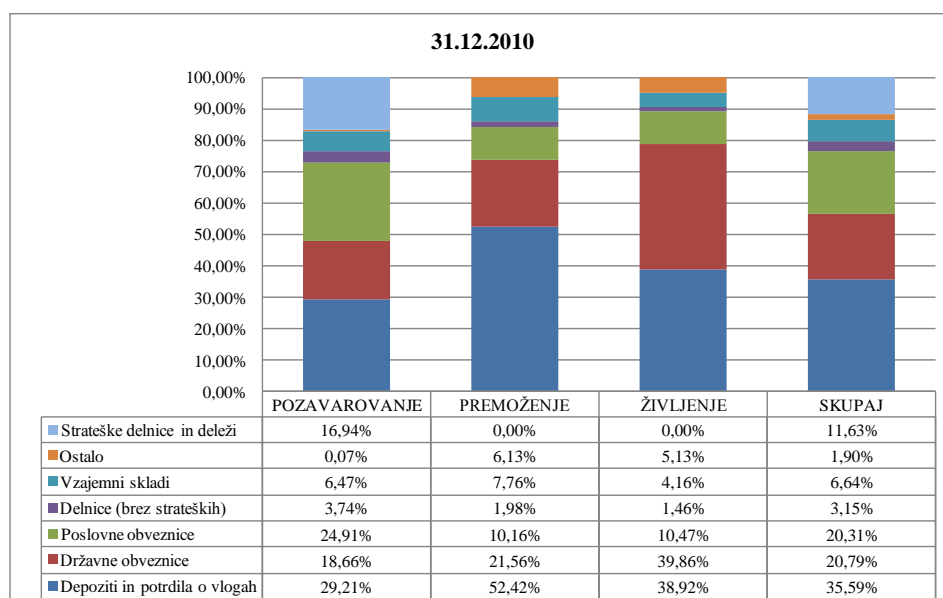
Struktura naložb po poslovnih odsekih je predstavljena v sledečih tabelah.

¹⁴ V stanju naložbenega portfelja niso upoštevane finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 8,6 mio EUR (2010: 7,4 mio EUR) in naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v višini 24,1 mio EUR (2010: 23,7 mio EUR).

Struktura finančnih naložb po poslovnih odsekih



* V kategoriji ostalo so posojila, zgradbe in zemljišča in ostalo.



* V kategoriji ostalo so posojila, zgradbe in zemljišča in ostalo.

Donos naložbenega portfelja¹⁵

(v EUR)	31. 12. 2011	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah		1.857.032	2.352.100	25.216	4.234.348
Državne obveznice		1.010.363	1.301.907	482.779	2.795.049
Poslovne obveznice		3.155.594	663.115	175.575	3.994.284
Delnice (brez strateških)		-1.951.643	468.043	-32.417	-1.516.018
Vzajemni skladi		-711.444	-377.552	30.616	-1.058.380
Dana posojila		0	-106.373	59.132	-47.241
Zgradbe in zemljišča		14.473	10.187	0	24.660
Strateške delnice in deleži		62.639	0	0	62.639
Skupaj brez stroška financiranja		3.437.013	4.311.427	740.901	8.489.341
Skupaj s stroškom financiranja		1.674.820	4.268.977	708.388	6.652.185

(v EUR)	31.12.2010	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah		1.384.368	2.474.704	590.648	4.449.721
Državne obveznice		2.222.046	1.317.833	471.444	4.011.323
Poslovne obveznice		1.695.259	387.366	130.906	2.213.531
Delnice (brez strateških)		-1.886.389	148.735	34.634	-1.703.019
Vzajemni skladi		768.095	-159.532	-74.847	533.716
Dana posojila		0	53.859	97.292	151.151
Zgradbe in zemljišča		44.389	92.235	-10.810	125.815
Strateške delnice in deleži		4.667.605	0	16.486	4.684.091
Skupaj brez stroška financiranja		8.895.373	4.315.202	1.255.753	14.466.327
Skupaj s stroškom financiranja		7.351.505	4.276.355	1.115.394	12.743.253

Donos naložbenega portfelja ob upoštevanju stroška financiranja se je glede na leto 2010 znižal za 6,0 mio EUR. Donos brez stroškov financiranja pa je nižji za 5,9 mio EUR.

Nižji donosi pri depozitih, državnih obveznicah, vzajemnih skladih in strateških delnicah so posledica slabitev naložb. Skupina je namreč v letu 2011 zaradi ekonomskega položaja Grčije morala slabiti grške državne obveznice, zaradi propada hrvaške banke je bilo potrebno narediti slabitev depozitov pri tej banki, poleg tega pa je zaradi testa dobrega imena skupina morala slabiti tudi naložbi v Savo osiguranje in Velebit osiguranje.

Višji donos je skupina dosegla le pri poslovnih obveznicah, kar pa je posledica višjega stanja tega tipa naložb.

Pozavarovalnica Sava

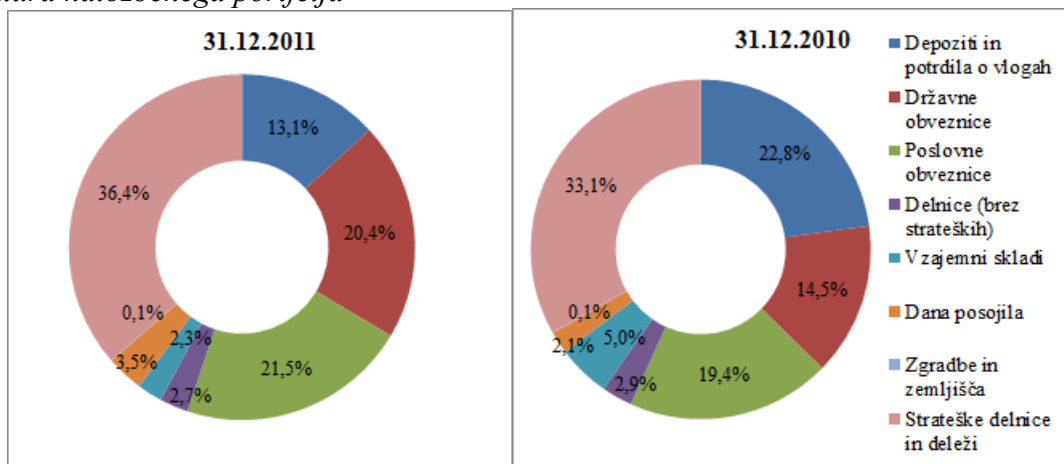
V letu 2011 je Pozavarovalnica Sava zasledovala konzervativno naložbeno politiko. Cilj družbe je bil oblikovati naložben portfelj s čim manjšo nihajnostjo donosov. Poleg tega se je

¹⁵ Pri izračunu donosa niso upoštevani prihodki od finančnih naložb pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini približno 112.000 EUR (2010: 120.000 EUR) in donos naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v višini -3,1 mio EUR (2010: 2,0 mio EUR).

želela družba izogniti določenim tržnim in kreditnim tveganjem, zaradi česar se je v letu 2011 umikala iz bančnih depozitov in vzajemnih skladov.

V letu 2011 se je naložbeni portfelj Pozavarovalnice Sava glede na stanje konec preteklega leta znižal za 5,7 mio EUR in je znašal 314,7 mio EUR¹⁶. Na stanje naložbenega portfelja so negativno vplivale slabitve naložbenega portfelja v višini 8,7 mio EUR, plačilo deleža v Zavarovalnici Illyria v višini 8,5 mio EUR in negativno prevrednotenje naložb na tržno vrednost. Pozitivno je na naložben portfelj vplival pozitiven denarni tok iz pozavarovalne dejavnosti v višini 15,4 mio EUR.

Struktura naložbenega portfelja



V letu 2011 se je struktura naložb spremenila v prid dolžniškim vrednostnim papirjem. Družba je s povečanjem državnih in poslovnih obveznic želela oblikovati naložben portfelj, s čim bolj stalnim donosom. Po drugi strani pa se je delež državnih obveznic konec leta 2011 povečeval predvsem zaradi izkoriščanja razmer na kapitalskih trgih, ko so se donosnosti do dospelja slovenskih državnih obveznic dvignile na zgodovinsko visoke nivoje.

Sprememba strukture je povezana tudi z zmanjševanjem tržnih tveganj. Tako se je zmanjševal delež vzajemnih skladov, ki so bili v zadnjih letih pod pritiskom spremenljivih tržnih razmer. Delež depozitov se je zmanjševal zaradi potrebe po nižanju izpostavljenosti do bančnega sistema, zaradi trenutno negotovih rezultatov slovenskih bank.

Delež strateških delnic se je povečeval v skladu s planiranim obsegom dokapitalizacij družb, ki jih je Pozavarovalnica Sava pridobila že pred letom 2011.

¹⁶ V stanju naložbenega portfelja niso upoštevane finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini 8,6 mio EUR (oz. 7,4 mio EUR v letu 2010).

Donos naložbenega portfelja¹⁷

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Depoziti in potrdila o vlogah	1.857.032	1.263.925
Državne obveznice	1.010.363	2.222.046
Poslovne obveznice	3.155.594	1.695.258
Delnice (brez strateških)	-1.951.643	-1.886.389
Vzajemni skladi	-711.444	768.095
Dana posojila	322.155	118.079
Zgradbe in zemljišča	14.473	73.414
Strateške delnice in deleži	-617.693	-387.696
Skupaj brez stroška financiranja	3.078.836	3.866.732
Skupaj s stroškom financiranja	1.316.643	2.427.842

Donos naložbenega portfelja ob upoštevanju stroška financiranja se je glede na leto 2010 znižal za 1,1 mio EUR. Donos brez stroškov financiranja pa je nižji za 0,8 mio EUR. Nižji donos je predvsem posledica slabitev naložbenega portfelja.

Višji donos glede na leto 2010 je družba dosegla pri depozitih, poslovnih obveznicah in danih posojilih. Izboljšanje donosa depozitov in poslovnih obveznic je posledica dejstva, da je bil v letu 2010 donos pod vplivom slabitev komercialnega zapisa Poteze Naložbe v višini 0,4 mio EUR in obveznice Poteza Skupina v višini 1,5 mio EUR. Povišanje donosa danih posojil je posledica višjega stanja tega tipa naložb.

Donos državnih obveznic je glede na leto 2010 nižji predvsem zaradi slabitev grških državnih obveznic v višini 1,2 mio EUR. Padec donosa je dosežen tudi pri vzajemnih skladih. Le ta je posledica odločitve po znižanju deleža teh naložb v portfelju zaradi visoke nihajnosti tržnih tečajev. Tako je znižanje donosa povezano z realiziranimi izgubami pri prodaji in slabitvami.

Negativen donos strateških delnic je, kljub izplačilu dividend Zavarovalnice Tilia in Zavarovalnice Maribor v skupni višini 4,5 mio EUR, posledica slabitve dobrega imena Save osiguranje v višini 2,5 mio EUR in Velebita osiguranje v višini 2,6 mio EUR.

¹⁷ Pri izračunu donosa niso upoštevani prihodki od finančnih naložb pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih v višini približno 112.000 EUR (oz. 120.000 EUR v letu 2010).

14.6 Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31. 12. 2011 poleg naložb v odvisne in pridružene družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v delnice zavarovalnic

	Delež v kapitalu 31. 12. 2011
Slovenija	
Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d.	4,04%
Zavarovalnica Triglav d.d.	0,11%
EU in tujina	
Croatia Lloyd, d.d. za reosiguranje, Zagreb, Hrvaška	0,41%
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,49%
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	1,12%

15 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE IN DRUŽBE

15.1 Struktura sredstev in obveznosti

Skupina Sava Re

Bilančna vsota Skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2011 znašala 582,1 mio EUR, kar je 0,6 % več kot konec leta 2010.

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31. 12. 2011	Struktura 2011	31. 12. 2010	Struktura 2010
SREDSTVA	582.037.026	100,0%	578.385.408	100,0%
Neopredmetena sredstva	18.274.819	3,1%	23.289.847	4,0%
Opredmetena osnovna sredstva	24.503.335	4,2%	26.711.597	4,6%
Odložene terjatve za davek	4.527.413	0,8%	2.236.081	0,4%
Naložbene nepremičnine	6.071.447	1,0%	4.906.918	0,8%
Finančne naložbe v pridruženih družbah	49.085.007	8,4%	42.322.366	7,3%
Finančne naložbe	325.188.363	55,9%	324.225.440	56,1%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	24.138.957	4,1%	23.716.699	4,1%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	21.608.381	3,7%	19.734.539	3,4%
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0,0%	0	0,0%
Terjatve	86.266.849	14,8%	88.067.303	15,2%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	15.938.449	2,7%	17.318.841	3,0%
Druga sredstva	1.338.989	0,2%	753.985	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	4.710.455	0,8%	4.026.603	0,7%
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	384.562	0,1%	1.075.190	0,2%

Največji delež v strukturi sredstev predstavljajo finančne naložbe, ki so se v primerjavi s koncem leta 2010 povečale za 0,3 %. Največji vpliv na majhen porast ima gibanje te postavke pri obvladujoči družbi. Kljub temu da je bil denarni tok iz poslovanja Pozavarovalnice Sava pozitiven v višini 15,4 mio EUR, so na stanje naložbenega portfelja negativno vplivale slabitve naložbenega portfelja v višini 8,7 mio EUR, plačilo deleža v Zavarovalnici Illyria v višini 8,5 mio EUR in negativno prevrednotenje naložb na tržno vrednost, dokapitalizacije odvisnih družb in pridružene družbe v višini 11,1 mio EUR ter poplačilo finančnih obveznosti v višini 2,9 mio EUR.

Druga največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so glede na stanje 31. 12. 2010 nižje za 2 %, njihov strukturni delež pa se je zmanjšal. Gibanje odraža vrsto ukrepov, ki jih je skupina izvedla v letih 2010 in 2011 za znižanje vrednosti terjatev, predvsem iz naslova terjatev iz zavarovalnih poslov ter dejstva, da smo v vseh družbah skrbno pregledali terjatve in dolžnike ter izvedli ustrezne slabitve.

Finančne naložbe v pridruženih družbah predstavljajo 8,4 % v strukturi sredstev in so se povečale za 16 %. Rast je posledica dokupa 2,8 % deleža v Zavarovalnici Maribor ter dokapitalizacije te družbe v skupni višini 8,2 mio EUR. Ta postavka se sicer povečuje še za pripis dobička pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe, ki pa je v letu 2011 minimalen, saj je znižan za vrednost prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 5 mio EUR, naj omenimo še neopredmetena sredstva, ki so nižja zaradi slabitev dobrega imena v višini 5,2 mio EUR.

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2011	Struktura 2011	31. 12. 2010	Struktura 2010
OBVEZNOSTI	582.037.026	100,0%	578.385.408	100,0%
Kapital	148.080.050	25,4%	154.684.609	26,7%
Osnovni kapital	39.069.098	6,7%	39.069.099	6,8%
Kapitalske rezerve	25.417.397	4,4%	25.417.396	4,4%
Rezerve iz dobička	90.243.081	15,5%	85.362.019	14,8%
Lastne delnice	-1.774	0,0%	-1.774	0,0%
Presežek iz prevrednotenja	-10.809.738	-1,9%	-121.460	0,0%
Zadržani čisti poslovni izid	2.878.547	0,5%	557.800	0,1%
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.147.011	0,2%	2.370.698	0,4%
Prevedbeni popravek kapitala	-2.338.002	-0,4%	-2.412.020	-0,4%
Podrejene obveznosti	31.220.817	5,4%	31.177.758	5,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	320.875.142	55,1%	303.287.248	52,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.673.423	4,1%	23.626.363	4,1%
Druge rezervacije	795.606	0,1%	768.854	0,1%
Odložene obveznosti za davek	0	0,0%	186.610	0,0%
Druge finančne obveznosti	5.782.075	1,0%	2.667.101	0,5%
Obveznosti iz poslovanja	41.486.025	7,1%	46.055.013	8,0%
Ostale obveznosti	10.123.890	1,7%	15.931.854	2,8%

V strukturi obveznosti imajo zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež, in sicer se je ta v letu 2011 povečal za 2,7 odstotne točke in tako znaša 55,1 %. Stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bilo konec leta 2011 višje za 5,8 %. Porast izvira iz porasta teh rezervacij v obvladujoči družbi ter iz rasti portfeljev odvisnih družb. Predvsem so na porast vplivale škodne rezervacije, pa tudi porast matematičnih rezervacij.

Sledi stanje kapitala s 25,4 % strukturnim deležem. Znižanje vrednosti kapitala za 4,3 % je posledica gibanja sestavnih delov kot sledi:

- znižal se je presežek iz prevrednotenja (za 10,7 mio EUR), kar ima najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je posledica negativnih trendov na kapitalskih trgih; večina vpliva pa izhaja iz obvladujoče družbe;
- izkazan čisti poslovni izid v kapitalu pa je nižji od leta 2010 (za 1,2 mio EUR), saj je bil del dobička za leto 2011 že razporejen med rezerve iz dobička, na to postavko pa vpliva tudi gibanje rezervacij za kreditna tveganja in drugih katastrofalnih rezervacij.

Obveznosti iz poslovanja, ki predstavljajo 7,1 % v strukturi obveznosti, so se znižale za 9,9 % in sicer na vseh postavkah obveznosti (tako iz zavarovanja kot iz pozavarovanja).

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 5 mio EUR, naj omenimo še ostale obveznosti, ki se je znižala zaradi znižanja te postavke v obvladujoči družbi (plačilo kupnine za 49 % delež družbe Illyria).

Pozavarovalnica Sava

Bilančna vsota Pozavarovalnice Sava je na dan 31. 12. 2011 znašala 417,1 mio EUR, kar je 0,3 % manj kot konec leta 2010.

Stanje in struktura sredstev

(v EUR)	31. 12. 2011	Struktura 2011	31. 12. 2010	Struktura 2010
SREDSTVA	417.051.465	100,0%	418.350.613	100,0%
Neopredmetena sredstva	175.779	0,0%	178.615	0,0%
Opredmetena osnovna sredstva	2.367.170	0,6%	2.451.169	0,6%
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0,0%	0	0,0%
Odložene terjatve za davke	4.064.272	1,0%	2.073.687	0,5%
Naložbene nepremičnine	158.587	0,0%	160.920	0,0%
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	114.423.243	27,4%	106.236.355	25,4%
Finančne naložbe	208.748.194	50,1%	221.513.409	52,9%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	17.615.761	4,2%	17.526.300	4,2%
Terjatve	59.848.463	14,4%	58.673.865	14,0%
Razmejena stroški pridobivanja zavarovanj	9.305.676	2,2%	9.191.801	2,2%
Druga sredstva	190.409	0,0%	175.299	0,0%
Denar in denarni ustrezniki	153.913	0,0%	169.193	0,0%

Največji delež v strukturi sredstev so konec leta 2011 še vedno predstavljale finančne naložbe, ki so se glede na konec leta 2010 za 5,8 % nižje. Nižje so na račun slabitve naložb, negativnega prevrednotenja ter povečevanja stanja naložb v družbe v skupini ter plačane kupnine za odkup 49 % deleža Illyria.

V strukturi sredstev sledijo naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah, ki so se povečale za 7,7 % kot posledica dokapitalizacij in dokupljenega 2,9 % deleža v Zavarovalnici Maribor.

Stanje in struktura obveznost

(v EUR)	31. 12. 2011	Struktura 2011	31. 12. 2010	Struktura 2010
OBVEZNOSTI	417.051.465	100,0%	418.350.613	100,0%
Kapital	158.454.528	38,0%	156.138.328	37,3%
Osnovni kapital	39.069.099	9,4%	39.069.099	9,3%
Kapitalske rezerve	33.003.752	7,9%	33.003.752	7,9%
Rezerve iz dobička	87.556.850	21,0%	83.238.204	19,9%
Lastne delnice	-1.774	0,0%	-1.774	0,0%
Presežek iz prevrednotenja	-9.088.908	-2,2%	-2.767.816	-0,7%
Zadržani čisti poslovni izid	3.596.862	0,9%	0	0,0%
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.318.646	1,0%	3.596.862	0,9%
Podrejene obveznosti	31.220.817	7,5%	31.177.758	7,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	183.891.042	44,1%	173.941.974	41,6%
Druge rezervacije	143.730	0,0%	112.165	0,0%
Odložene obveznosti za davek	0	0,0%	86.161	0,0%
Druge finančne obveznosti	729	0,0%	2.901.061	0,7%
Obveznosti iz poslovanja	42.059.351	10,1%	44.336.405	10,6%
Ostale obveznosti	1.281.268	0,3%	9.656.761	2,3%

V strukturi obveznosti so imele konec leta 2011 zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež. Na dan 31. 12. 2011 je ta strukturni delež znašal 44,1 %, rezervacije pa so porasle za 5,7 %.

V strukturi z 38,0 % sledi stanje kapitala, ki se je glede na stanje 31. 12. 2010 povečalo za 1,5 % zaradi sledečih gibanj:

- S** nižal se je presežek iz prevrednotenja (za 6,3 mio EUR), kar ima najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je posledica negativnih trendov na kapitalskih trgih;
- S** izkazan čisti poslovni izid leta 2011 v kapitalu je višji od leta 2010.

15.2 Kapitalska ustreznost

Skupina Sava Re je na dan 31. 12. 2011 beležila 56,8 mio EUR presežka razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, količnik solventnosti pa je znašal 235,7 %. Glede na stanje 31. 12. 2010 je presežek višji za 2,7 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava je na dan 31. 12. 2011 beležila 19,6 mio EUR presežka razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, količnik solventnosti pa je znašal 190 %. Ta količnik je primerljiv z drugimi evropskimi pozavarovatelji in zagotavlja stabilno poslovanje družbe. Glede na konec leta 2010 se je presežek nekoliko znižal na račun povečanja naložb v družbe v skupini (znižanje za 2 mio EUR), je pa še vedno visok.

Pozavarovalnica Sava preverja ustreznost višine kapitala tudi z uporabo modela Standard & Poor's za potrebe vsakoletnega preverjanja bonitetne ocene. Model je bolj kompleksen od modela Solventnost I in do neke mere že upošteva različna tveganja (ne samo obseg posla) pri izračunavanju potrebnega kapitala. Tudi po tem modelu se kapitalska ustreznost Pozavarovalnice Sava v letu 2011 ni spremenila in ostaja na nivoju, ki ustreza bonitetni oceni A.

15.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re ima na dan 31. 12. 2011 148 mio EUR kapitala, 31,2 mio EUR podrejenih obveznosti ter 5,8 mio EUR drugih finančnih obveznosti. Iz zapsanega je razvidno, da znaša delež dolžniških virov v vseh virih 20%. Pozavarovalnica Sava in družbe v skupini bodo v bodoče zniževale delež finančnih obveznosti, saj bodo lastni viri zadoščali za tekoče poslovanje skupine.

Podrejeni dolg v višini 31,2 mio EUR, ki ga ima Pozavarovalnica Sava, zapade v letu 2026 in je bil namenjen razširitvi poslovanja skupine na Zahodni Balkan.

Finančne obveznosti do bank znašajo 5,8 mio EUR in vse zapadejo v letu 2012.

Znesek odobrenih posojil obvladujoče družbe odvisnim družbam je konec leta 2011 znašal 10,9 mio EUR.

15.4 Denarni tok

Pozavarovalnica Sava je iz naslova poslovanja beležila 15,4 mio EUR pozitivnega denarnega toka, kar je zagotovilo poplačilo kratkoročnih in dolgoročnih obveznosti iz financiranja v skupni višini 9,9 mio EUR (od tega 5,1 mio EUR dokapitalizacije odvisnih družb, ki je beležena v okviru te postavke), tako da je bilo za naložbenje na razpolago 5,6 mio EUR.

Zavarovalnica Tilia je iz naslova poslovanja beležila pozitiven denarni tok v višini 11,7 mio EUR. Z najemom posojila v skupni višini 8,5 mio EUR je beležila pozitiven denarni tok iz financiranja v skupni višini 8,1 mio EUR, skupaj s pozitivnim denarnim tokom iz poslovanja v višini 11,7 mio EUR pa je imela za naložbenje na razpolago 19,8 mio EUR.

Visoko pozitiven denarni tok iz poslovanja zagotavlja zadostna sredstva za razvoj ključnih področij v skupini – razvoj lastnih prodajnih mrež oziroma mreže prodajnih točk ter implementacija poenotene informacijske podpore družb v skupini.

Denarni tok iz poslovanja na nivoju skupine je bil pozitiven v višini 21 mio EUR (Tilia je najela posojilo v višini 5 mio EUR, Pozavarovalnica Sava pa je poplačala posojilo v višini 2,9 mio EUR in plačala za 2 mio EUR obresti za najeta posojila), iz financiranja je bil denarni tok pozitiven, za naložbenje pa je bilo na razpolago 20,3 mio EUR.

15.5 Upravljanje terjatev

Skupna vrednost terjatev Skupine Sava Re se je konec leta 2011 glede na leto prej znižala za 2 %, od tega pa je največji padec beležila postavka terjatve do zavarovancev, ki je glede na leto prej nižja za 17,8 %. Ta postavka se je zniževala že v letu 2010 glede na leto 2009 (za 2 %), kar pomeni, da so ukrepi, ki so jih izvedli v družbah v skupini za obvladovanje terjatev, uspešni, padec pa odraža tudi vse izvedene slabitve terjatev. Družbe v skupini so po večini poenotile politiko evidentiranja terjatev s smernicami skupine, kar vpliva na boljši denarni tok iz poslovanja ter znižanje drugih zavarovalnih odhodkov zaradi popravkov vrednosti terjatev v bodoče.

Znižuje se stanje terjatev v starostni strukturi – konec leta 2010 je bilo v strukturi terjatev 13,5 % takih, katerih starost je višja od 180 dni, konec leta 2011 pa je bilo takih terjatev v strukturi le še 8,8 %.

15.6 Bonitetna ocena

Pozavarovalnica Sava ima bonitetno oceno Standard & Poor's na nivoju A– z negativno srednjeročno napovedjo. Sprememba iz stabilne v negativno srednjeročno napoved, ki se je zgodila v januarju 2012, je posledica spremembe bonitetne ocene Slovenije, kateri je Standard & Poor's bonitetno oceno AA– znižal na A+ in dodelil negativno srednjeročno napoved.

Razlogov za dodeljeno negativno srednjeročno napoved Pozavarovalnice Sava tako ni iskati v kapitalski ustreznosti ali poslovanju družbe, saj izkazuje trend kontinuirane rasti in pozitiven rezultat poslovanja.

Povzetek poročila Standard & Poor's je objavljen na naši spletni strani: www.sava-re.si.

16 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

16.1 Politika upravljanja s tveganji in njeni cilji

Osnovna dejavnost vsake zavarovalnice je prevzem tveganj, ki jih zavarovalci, fizične in pravne osebe, prenesejo na zavarovalnico, v zameno pa ji plačajo zavarovalno premijo. Na ta način raje vnaprej izgubijo znani znesek, da se izognejo negotovim in predvsem po višini neznanim finančnim posledicam morebitnega škodnega dogodka. Enaka logika velja tudi za zavarovalnice, ki se pozavarujejo pri pozavarovalnicah, te pa se pozavarujejo pri drugih pozavarovalnicah, t. i. retrocesionarjih. Vsak udeleženec v verigi obdrži le toliko tveganja, kot ga je sposoben sam nositi, končna posledica tovrstnega preudarnega ravnanja pa je velika razpršenost množice vseh zavarovanih tveganj.

Tako se zavarovalnice že od nekdaj zaradi narave svoje dejavnosti intenzivno ukvarjajo z upravljanjem tveganj, le da pod drugimi imeni, prav tako je zavarovalna premija praktično preverjena mera tveganja iz časov, ko teoretičnega pojma mera tveganja in ustrezne teorije še ni bilo.

Zaradi pomembnosti varnega poslovanja zavarovalnic za celotno gospodarstvo in posameznike v razvitih državah že dolgo veljajo predpisi, ki naj bi zagotovili solventnost zavarovalnic, kar naj bi omogočal predvsem po predpisih izračunani minimalni kapital. Vendar pa je v trenutno veljavnem sistemu zavarovalniške ureditve Solventnost I minimalni kapital premoženjskih zavarovalnic odvisen praktično le od zavarovalnih tveganj, ki so jim izpostavljene, minimalni kapital življenjskih zavarovalnic pa je odvisen tudi od tržnih tveganj. Poleg zavarovalnih in tržnih tveganj pa obstaja še vrsta drugih tveganj, zaradi katerih zavarovalnica lahko zaide v težave in v najslabšem primeru postane nesolventna. To pomanjkljivost bo odpravila nova ureditev Solventnost II, ki naj bi začela veljati 1. januarja 2014.

Čeprav obstaja pomemben zunanji motiv za vpeljavo oziroma izboljšavo obstoječega upravljanja s tveganji v poslovno logiko Skupine Sava Re, pa se vodstvo dobro zaveda, da to neodvisno od predpisov narekujejo predvsem notranje potrebe skupine, če želi doseči strateški cilj, ki je dolgoročno varno in uspešno poslovanje skupine.

Primarni cilj upravljanja s tveganji je povečanje verjetnosti za varno in s predpisi usklajeno poslovanje skupine, ki omogoča doseganje ciljev poslovne politike skupine in vsake njene članice.

Sekundarni cilji upravljanja s tveganji so:

- S** vzpostavitev sistema upravljanja tveganj na nivoju skupine,
- S** postopna priprava na izpolnjevanje bodočih zahtev, ki jih prinaša nova zavarovalniška direktiva Solventnost II in na njej temelječi (bodoči) izvedbeni predpisi,
- S** ustvarjanje pogojev za optimalno alokacijo kapitala, upošteva tveganja, ki jim je skupina izpostavljena,
- S** integriranje upravljanja tveganj v vse poslovne procese skupine.

Pomemben cilj, ki je predpogoj za uresničitev zgoraj navedenih ciljev, pa je stalno razvijanje kulture upravljanja s tveganji, saj bo to le tako lahko nekoč postalo sestavni del vseh poslovnih procesov skupine.

Ustvarjanje ustrezne kulture upravljanja tveganj pravzaprav sodi v širši kontekst ustvarjanja notranjega okolja, kar zahteva zelo široko obzorje. Nanaša se na oblikovanje primerne filozofije in politike upravljanja tveganj, filozofijo posloводства in stil vodenja, politiko in prakso upravljanja s človeškimi viri, odnos do tveganj, organizacijsko strukturo, sistem pooblastil in odgovornosti in še marsikaj, pri tem pa ne smemo pozabiti na integriteto in etične vrednote.

16.2 Organizacijska struktura upravljanja s tveganji

Skupina Sava Re

Skupina Sava Re kot celota še ni organizirana tako, da bi v članicah skupine, razen v Pozavarovalnici Sava, že obstajale organizacijske enote, ki bi bile primarno zadolžene za celovito upravljanje tveganj. Za to je več razlogov, denimo:

- S** premajhno zavedanje o pomembnosti celovitega upravljanja tveganj v državah na področju nekdanje Jugoslavije, razen v Sloveniji in Hrvaški,
- S** pomanjkanje ustreznega kadra, denimo aktuarjev, finančnikov, specialistov za upravljanje tveganj itd.,
- S** majhnost zavarovalnic in posledično prevelik delež režijskih stroškov v zavarovalni premiji, tako da bi v okolju, ki celovitega upravljanja s tveganji še ne zahteva, dodatne zaposlitve pomenile povečanje stroškov in zmanjšanje konkurenčnosti.

Nadzor nad članicami Skupine Sava Re poteka tudi prek funkcionalnih linij, med katerimi sta tudi aktuarstvo in upravljanje s tveganji. Aktuarska funkcija je v večini posameznih članic skupine organizacijsko in kadrovsko relativno ustrezno urejena, če se primerjamo s konkurenco in upoštevamo (ne)razvitost okolja ter kadrovske možnosti, vendar pa še ne dosega slovenskih standardov. Za upravljanje s tveganji pa je zaenkrat v vsaki od odvisnih družb imenovana oseba, ki je zadolžena za koordinacijo in izvajanje aktivnosti, povezanih z upravljanjem tveganj.

Pozavarovalnica Sava

Upravljanje s tveganji je proces, ki je navzoč v vseh organizacijskih enotah Pozavarovalnice Sava in pri vseh poslovnih procesih, izvajajo pa ga zaposleni na vseh nivojih. Temeljna organizacijska enota družbe, ki je zadolžena za upravljanje s tveganji, pa je Sektor upravljanja s tveganji, v okviru katerega deluje aktuariat, služba za upravljanje s tveganji in služba za procesno in informacijsko tehnologijo.

Primarna naloga Sektorja upravljanja s tveganji je stalno izboljševanje in dopolnjevanje poslovnih procesov družbe s ciljem doseči stanje, ko bo upravljanje s tveganji neločljivo povezano oziroma vgrajeno v vse poslovne procese, kar je srednjeročni cilj.

Glavne naloge sektorja, ki se neposredno ali posredno nanašajo na upravljanje s tveganji, so:

- S** upravljanje nalog pooblaščenega aktuarja in ostalih aktuarskih nalog,

- identificiranje tveganj, ki jim je izpostavljena družba,
- ocenjevanje in merjenje tveganj,
- vodenje registra tveganj,
- določanje, izvajanje in nadzorovanje ukrepov za odpravljanje ali zmanjšanje tveganj,
- razvijanje kulture upravljanja s tveganji,
- razvoj in optimizacija poslovnih procesov.

V aktuariatu in službi za upravljanje s tveganji je vključno z izvršnim direktorjem sektorja zaposlenih pet aktuarjev z licenco, ki koordinirajo in izvajajo tudi aktivnosti na nivoju skupine, štirje zaposleni v službi za procesno in informacijsko tehnologijo pa v glavnem pokrivajo lastne potrebe družbe.

Z namenom, da bi se z upravljanjem s tveganji poleg Sektorja upravljanja s tveganji čim prej in čim bolj aktivno ukvarjale tudi ostale organizacijske enote družbe, je uprava imenovala delovno skupino za upravljanje s tveganji, v kateri je iz vsakega sektorja družbe vsaj po en član.

Splošne naloge delovne skupine za upravljanje s tveganji so:

- sistematično širjenje kulture upravljanja s tveganji v organizacijskih enotah družbe, iz katerih prihajajo posamezni člani delovne skupine,
- ustvarjanje pogojev za integriranje upravljanja s tveganji v poslovne procese družbe,
- vpeljevanje izbrane metodologije upravljanja s tveganji v vsakodnevno prakso družbe,
- sistematično širjenje kulture upravljanja s tveganji v odvisnih družbah družbe,
- poročanje upravi družbe,

posebne naloge pa so povezane predvsem s konkretnimi tveganji oziroma registrom tveganj.

Upravljanje s tveganji je za družbo tako pomembno, da je zanj primarno odgovorna uprava, ki za pomembna tveganja iz družbinega registra tveganj na predlog delovne skupine za upravljanje s tveganji sprejme ukrepe za odpravljanje in zmanjševanje tveganj, imenuje skrbnike tveganj in določi prioritete.

Izvršni direktor Sektorja upravljanja s tveganji je odgovoren, med drugim, za strateško, taktično in operativno načrtovanje upravljanja s tveganji, izvršni direktorji ostalih sektorjev, direktorji področij in direktorji služb pa za operativno izvajanje procesov, za katere so odgovorni, na način, ki odpravlja ali zmanjšuje tveganja.

Vsi zaposleni delavci družbe so odgovorni za operativno izvajanje delovnih nalog, za katere so zadolženi, na način, ki odpravlja ali zmanjšuje tveganja. Posebej so za posamezna tveganja iz registra tveganj zadolženi še skrbniki tveganj.

16.3 Proces upravljanja s tveganji

Upravljanje s tveganji je proces, ki omogoča ugotoviti potencialne dogodke, ki lahko vplivajo na cilje družbe, omogoča obdržati tveganja znotraj toleranc in zagotavlja razumno doseganje ciljev družbe.

Pri tveganjih, ki jih članice Skupine Sava Re zaradi narave svoje dejavnosti zavestno sprejemajo od drugih oziroma so neločljivo povezana z njimi, je namen upravljanja s tveganji

primerna selekcija prevzetih tveganj. S primerno selekcijo prevzetih tveganj je mišljen proces, s katerim tveganja obdržimo v mejah, ki hkrati:

- omogočajo doseganje strateških, taktičnih in operativnih ciljev družbe oziroma skupine,
- ne ogrožajo doseganja strateških, taktičnih in operativnih ciljev družbe oziroma skupine z verjetnostjo, ki je večja od mejne, še sprejemljive verjetnosti,
- izpolnjujejo vse zakonske in druge zunanje zahteve.

Primer takih tveganj so zlasti zavarovalna tveganja, povezana s prevzemom rizikov v zavarovanje oziroma pozavarovanje, tržna tveganja, ki se nanašajo na naložbe kritnega premoženja, kreditno tveganje zaradi neizpolnitve obveznosti retrocesionarjev ipd.

Pri tveganjih, ki jih članice Skupine Sava Re ne sprejemajo zavestno zaradi narave dejavnosti in tudi niso neločljivo povezana z zavestno sprejetimi tveganji, je namen upravljanja s tveganji odpraviti oziroma zmanjšati tista tveganja, ki ogrožajo doseganje strateških, taktičnih ali operativnih ciljev družbe oziroma skupine.

Pri upravljanju s tveganji, zlasti tistih iz prejšnjega odstavka, je treba upoštevati ekonomski vidik. Odpravljanje ali zmanjševanje posameznega tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od zmanjšanja pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, upošteva verjetnost uresničitve in njene posledice.

Proces upravljanja s tveganji, med drugim, zahteva:

- identificiranje tveganj,
- ocenjevanje tveganj,
- predlaganje in imenovanje skrbnikov tveganj,
- predlaganje in določanje prioritet,
- predlaganje in določanje ukrepov,

predvsem pa izvajanje in nadzorovanje ukrepov za odpravljanje in zmanjševanje tveganj.

Pri tveganjih, ki jih družba zaradi narave svoje dejavnosti zavestno sprejema od drugih oziroma so neločljivo povezana z njimi, je glavni ukrep upravljanja s tveganji primerna selekcija ter:

- sprejetje in vzdrževanje tveganja v okviru sprejemljivih okvirov,
- prenos dela tveganja na druge finančno sposobne in neodvisne nasprotne stranke, npr. pozavarovalnice,
- razpršitev tveganja.

Za tveganja, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnjega odstavka, pa sta ukrepa upravljanja s tveganji predvsem:

- izogibanje tveganju oziroma odstranitev tveganja, tako da se prepreči izpostavljenost bodočim možnim neugodnim dogodkom,
- zmanjšanje tveganja, temelječe na kontrolnih in drugih postopkih.

Kateri ukrepi so primerni za posamezna tveganja, je določeno v registru tveganj, kjer so ukrepi tudi dodatno podrobneje opredeljeni.

16.4 Tveganja

V Skupini Sava Re in v Pozavarovalnici Sava tveganja, ki so jim izpostavljene (po)zavarovalnice, grobo delimo na naslednje skupine:

- S** Zavarovalna tveganja, ki izvirajo iz (po)zavarovalnih pogodb. Povezana so tako z nevarnostmi, ki so krite s (po)zavarovalnimi pogodbami, kot tudi s spremljajočimi postopki.
- S** Tržna tveganja, ki so povezana z nestanovitnostjo cen finančnih instrumentov in tržnih cen ostalih sredstev.
- S** Kreditna tveganja, ki so povezana z neizpolnitvijo obveznosti in spremembo kreditne bonitete izdajateljev vrednostnih papirjev iz naložbenega portfelja (po)zavarovalnice, pozavarovateljev, posrednikov in ostalih poslovnih partnerjev, ki imajo obveznosti do (po)zavarovalnice.
- S** Operativna tveganja, ki so povezana z neprimernimi ali spodletelimi notranjimi postopki, ljudmi, računalniškimi sistemi in zunanji dogodki.
- S** Likvidnostna tveganja, ki so povezana z izgubo zaradi prenizkih likvidnih sredstev ob zapadlosti obveznosti ali s povečanimi stroški unovčevanja manj likvidnih sredstev.

V nadaljevanju si bomo ogledali posamezne skupine tveganj. Če navedene ugotovitve veljajo tako za Skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava, so napisane skupaj, sicer pa za vsako posebej. Nekaj več podrobnosti kot tu je zapisano pri razkritjih v računovodskem poročilu Skupine Sava Re oziroma v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava.

16.4.1 Zavarovalna tveganja

Med zavarovalna tveganja uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, 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 zaradi obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna za posamezne članice skupine oziroma posamezne zavarovalne trge, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno manifestiral v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba se ukvarja s pozavarovanjem, pet odvisnih zavarovalnic v skupini se ukvarja samo s premoženjskimi zavarovanji, tri se ukvarjajo samo z življenjskimi zavarovanji, s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji pa se ukvarja le ena. Primarni namen obeh vrst zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, obvladujoča družba posredno prevzema zavarovalna tveganja od cedentov zunaj skupine, če jo gledamo kot članico skupine, oziroma od cedentov znotraj in zunaj skupine, če jo gledamo samostojno. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe.

V nadaljevanju bomo najprej obravnavali zavarovalna tveganja, ki so povezana s premoženjskimi zavarovanji, nato pa še tista, ki so povezana z življenjskimi zavarovanji.

16.4.1.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje – premoženjska zavarovanja

Skupina Sava Re

Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. Skupina to tveganje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev ter cen na morebitna neugodna gibanja škodnih količnikov 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. Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, pravočasno priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnjo osnovnega pozavarovalnega programa.

Zavarovalno tveganje, ki presega zmoglosti skupine, skupina zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Pozavarovalnica Sava

Pri obligatnih pozavarovalnih pogodbah Pozavarovalnica Sava sledi usodi cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Pozavarovalnice Sava.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tveganja 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 je v proces vgrajenih čim več kontrol.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje v letih 2011 in 2010 ni bilo bistveno različno, kar velja tako za Skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava.

16.4.1.2 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 Sava Re in v Pozavarovalnici Sava 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 tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato Skupina Sava Re in Pozavarovalnica Sava to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in z 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. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Premijske stopnje so zaenkrat dovolj visoke, če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin in stroškov ter racionalno obnašanje vseh udeležencev na trgu. Vendar pa je v odvisnih družbah zunaj Slovenije cenovno tveganje relativno veliko zaradi konkurence, kar vpliva predvsem na višino stroškov pridobivanja zavarovanj, in zaradi državno regulirane premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti.

Cenovno tveganje ocenjujemo kot zmerno, kar velja za leti 2011 in 2010 tako za Skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava.

16.4.1.3 Tveganje škod – premoženjska zavarovanja

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd. Pri proporcionalnih pozavarovanjih je to tveganje tesno povezano z istim tveganjem pri cedentih.

Pri neproporcionalnih pozavarovanjih, zlasti v višjih slojih, je pomembno preseganje pričakovanega majhnega števila škod manj verjetno, je pa mogoče.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v (po)zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom in programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik.

16.4.1.4 Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. To tveganje bi se lahko uresničilo predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih samopridržajev previsoke. 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 potresno zavarovanje.

Skupina Sava Re in Pozavarovalnica Sava to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v (po)zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno

določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2010. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustreznega pozavarovanja Pozavarovalnica Sava zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja.

16.4.1.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti. To se lahko zgodi zaradi napačnih ocen aktuarjev ali pa nepričakovano neugodnega škodnega razvoja. Le-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.

O primernosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij lahko sklepamo na osnovi analize višine zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta, denimo zadnjih pet let pred obračunskim letom. Če smo konsistentno uporabljali aktuarske metode pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij, iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o (ne)zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2011.

Skupina Sava Re

Politika skupine na področju oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v vseh družbah skupine še ni poenotena, kar je posledica različnih stopenj razvoja posameznih trgov, kjer je skupina prisotna. Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij v posameznih članicah na konsolidiranem nivoju.

Nobena od odvisnih družb, razen največje zavarovalnice, škodnih rezervacij do vključno leta 2006 ni ocenjevala s priznanimi aktuarskimi metodami, npr. takimi, ki temeljijo na triangulaciji podatkov o plačanih škodah. Metodo »chain ladder« so za nekatere zavarovalne vrste, predvsem za zavarovanje avtomobilske odgovornosti, začele postopoma uporabljati šele kasneje. Zato večina odvisnih družb še nima dovolj dolgih časovnih vrst z zanesljivimi podatki o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, posebej kosmate in posebej čiste zneske, kar še zlasti velja za rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR). Prav tako so portfelji v nekaterih zavarovalnih vrstah tako majhni, da izračuni škodnih rezervacij, temelječi na trianguliranih podatkih, nimajo smisla. Zato smo ob koncu leta 2011 na nivoju skupine zbrali oziroma delno tudi le ocenili podatke o škodnih rezervacijah, kot so bile oblikovane ob koncu posameznih let od 2006 do 2010, hkrati pa ocenili potrebno višino škodnih rezervacij za iste (takratne) obveznosti ob koncu leta 2011.

Analize višine kosmatih in čistih obveznosti ob koncu let od 2006 do 2010 je pokazal, da so ob koncu leta 2011 ponovno ocenjene (takratne) obveznosti manjše od dejansko oblikovanih rezervacij. Prvotno oblikovane kosmate rezervacije v letih 2006 do 2010 za 0,7 %, 3,2 %, 4,6 %, 11,9 % in 9,1 % presegajo ob koncu leta 2011 ocenjene iste kosmate obveznosti, presežek/primanjkljaj prvotno oblikovanih rezervacij za ista leta pa znaša -5,0 %, -2,0 %, 1,7 %, 11,1 % oziroma 9,3 %.

Ocenjujemo, da na nivoju skupine tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladujemo v tem smislu, da je seštevek morebitnih presežkov in primanjkljajev škodnih rezervacij vseh članic skupine pozitiven predvsem zaradi presežkov v največjih dveh članicah skupine iz Slovenije.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava 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 s konzervativnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij, katerih oblikovanje je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava.

Analize višine kosmatih in čistih obveznosti ob koncu let od 2006 do 2010 je pokazal, da so ob koncu leta 2011 ponovno ocenjene (takratne) obveznosti manjše od dejansko oblikovanih rezervacij. Prvotno oblikovane kosmate rezervacije v letih 2006 do 2010 za 18,8 %, 7,4 %, 8,5 %, 14,5 % in 9,4 % presegajo ob koncu leta 2011 ocenjene iste kosmate obveznosti, presežek prvotno oblikovanih rezervacij za ista leta pa za 26,8 %, 7,6 %, 9,0 %, 13,4 % in 8,6 % presegajo ob koncu leta 2011 ocenjene iste čiste obveznosti.

Ocenjujemo, da je tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2011 primerljivo s tistim ob koncu leta 2010.

16.4.1.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena Skupina Sava Re oziroma Pozavarovalnica Sava, 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 recipročnimi pogodbami Pozavarovalnica Sava 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 Skupine Sava Re oziroma Pozavarovalnice Sava za leti 2011 in 2010 primerljiva.

16.4.1.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega pozavarovanja, predvsem pa programa retrocesije, Skupina Sava Re in Pozavarovalnica Sava nista izpostavljeni tveganju skokovitega 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.

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji Skupine Sava Re oziroma Pozavarovalnice Sava ter program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1 mio EUR, pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 mio EUR, kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub pa ne sme presegati 3 mio EUR. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 3 mio 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 je za Slovenijo in za tujino znašala 5 mio EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost Skupine Sava Re ali Pozavarovalnice Sava, zanemarljiva. Seveda pa 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 Sava Re ali Pozavarovalnice Sava.

Skupina Sava Re

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik povečal za eno odstotno točko, bi se dobiček pred davki zmanjšal za 2,4 mio EUR (2010: 2,3 mio EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 mio EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2011 poslabšal za 2,1 % (2010: 2,2 %).

Pozavarovalnica Sava

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik povečal za eno odstotno točko, bi se dobiček pred davki zmanjšal za 1,2 mio EUR (2010: 1,2 mio EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 mio EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2011 poslabšal za 4,1 % (2010: 4,0 %).

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost Skupine Sava Re ali Pozavarovalnice Sava, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2011 in 2010.

16.4.1.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

Skupina Sava Re

Odvisne družbe so izpostavljene zavarovalnemu tveganju, ki izvira iz širokega nabora življenjskih zavarovanj: klasična zavarovanja skupaj z rentnimi in naložbena zavarovanja.

Pomembni komponenti zavarovalnega tveganja sta tveganje premije in tveganje rezervacije. Tveganje premije je prisotno, če so stroški in nastale škode višji od pričakovanih. Tveganje rezervacije je tveganje, da je absoluten znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij podcenjen.

Tveganje prevzemanja in ocenjevanja je sestavljeno iz biometričnega tveganja (smrtnost, dolgoživost, obolevnost in invalidnost) in tveganja prekinitve. Tveganje prekinitve je povezano z nepričakovano višjimi ali nižjimi stopnjami storna, odpovedi, kapitalizacij (prenehanje plačevanja premij) in odkupov. Skupina obvladuje koncentracijo zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih z razpršitvijo, pozavarovanjem ter s postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja.

Odvisne družbe upravljajo z zavarovalnim tveganjem z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzete tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in željene zavarovalne vsote. Družba prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Družbe s primernim pozavarovalnim programom omejujejo vpliv zavarovalnega tveganja. Vse družbe uporabljajo vsotno-presežkovno proporcionalno pozavarovanje, izjema je skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji, ki je kvotno. Lastni delež večinoma ne presega 20.000 EUR, le za nekatere fakultativne police in skupinsko polico v Sloveniji je lastni delež večji. Pozavarovanje je sklenjeno s Pozavarovalnico Sava, v Srbiji pa preko lokalnega pozavarovatelja Dunav Re (Dunav Re zadrži 10 % zavarovanega tveganja). Pozavarovanje za skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji je tudi sklenjeno s Zurich Life Insurance Company na podlagi združevanja tveganj (pooling).

Občutljivost sedanje vrednosti bodočih dobičkov

Skupina je za naložbena zavarovanja ocenila vpliv spremembe ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na sedanjo vrednost bodočih dobičkov ob koncu leta.

(v EUR)	Sedanja vrednost bodočih dobičkov
Osnovni izračun	4.984.275
Donosi +100 osnovnih točk	4.514.118
Donosi -100 osnovnih točk	5.438.676
Smrtnost +10 %	4.980.112
Obratovalni stroški na polici +10 %	3.984.778

Osnovni izračun predstavlja sedanjo vrednost bodočih dobičkov, izračunano z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti: donos in diskontni faktor 4 %, smrtnost temelji na slovenskih tablicah smrtnosti, stroški kot v 2011 potem prilagojeni za 2 %, stopnje storna temeljijo na lastnih izkušnjah. 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. V 2011 je bil donos naložb 30.697 EUR, obratovalni stroški so bili 772.158 EUR. 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 sedanjo vrednostjo bodočih dobičkov) vplivajo predvsem spremembe v stroških.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava temu tveganju ni izpostavljena.

16.4.2 Tržna tveganja

Zavarovalnice in pozavarovalnice morajo pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi. Pri upravljanju z naložbami so posamezne družbe iz skupine v veliki meri, poleg zagotavljanja likvidnosti, pozornost posvečale tudi drugim zakonskim zahtevam, predvsem zahtevi po valutni usklajenosti naložb ter zahtevam, ki se nanašajo na strukturo naložb kritnega premoženja družbe.

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb ter tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti.

Podroben prikaz sredstev, ki so podvržena tržnim tveganjem, je prikazan v računovodskem poročilu skupine pri računovodskih razkritjih v poglavju 24.7.3 *Tržna tveganja* in računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava pri računovodskih razkritjih v poglavju 28.5.3 *Tržna tveganja*.

16.4.2.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Obrestno tveganje je sestavljeno iz dveh dejavnikov:

- spremembe splošne ravni obrestnih mer na trgu in
- spremembe pribitka nad netvegano obrestno mero.

Oba dejavnika obrestnega tveganja povzročita ob znižanju povečanje vrednosti sredstev in povečanje vrednosti obveznosti življenjskih zavarovanj ter zmanjšanje vrednosti obveznosti premoženjskih zavarovanj, ob povečanju pa zmanjšanje sredstev in zmanjšanje obveznosti življenjskih zavarovanj ter povečanje obveznosti premoženjskih zavarovanj.

Pri premoženjskih zavarovanjih so trenutno tveganju spremembe obrestne mere izpostavljena le sredstva, saj obveznosti družba zaenkrat še ni dolžna diskontirati¹⁸. Učinki tveganja obrestne mere se merijo preko analize občutljivosti, ki predpostavi spremembo krivulje donosnosti za vse ročnosti za dve odstotni točki navzgor in navzdol. Rezultat analize pokaže, za koliko bi se spremenila vrednost sredstev, ki so občutljiva na obrestno tveganje. V občutljivostno analizo so na strani sredstev upoštevani dolžniški vrednostni papirji (ne glede na to, v katero računovodsko skupino so razvrščeni), obvezniški vzajemni skladi in polovica sredstev mešanih vzajemnih skladov.

Pri življenjskih zavarovanjih so tveganju obrestnim mer izpostavljene matematične rezervacije in sredstva, ki pokrivajo matematične rezervacije. Vpliv spremembe obrestnih mer je tako potrebno gledati kot neto pozicijo, saj bi se učinek na strani sredstev in obveznosti med seboj izničil, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb usklajena. Učinek tveganja

¹⁸ Potrebo po diskontiranju uvaja direktiva Solventnost II.

obrestne mere se tudi tukaj meri z analizo občutljivosti, ki predpostavi spremembo krivulje donosnosti za vse ročnosti za dve odstotni točki navzgor in navzdol.

Skupina Sava Re

Na strani sredstev so v Skupini Sava Re tveganju obrestne mere izpostavljene obveznice in del vzajemnih skladov. Vrednost sredstev znaša na dan 31. 12. 2011 195,2 mio EUR (31. 12. 2010: 162,5 mio EUR)¹⁹. Od tega se 181,6 mio EUR (31. 12. 2010: 149,6 mio EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic²⁰ in 13,6 mio EUR (31. 12. 2010: 12,9 mio EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic. Podrobnejši prikaz sredstev izpostavljenim obrestnemu tveganju je prikazan v tabeli *Podatki o finančnih naložbah* med razkritji Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.3 *Tržna tveganja*.

Na strani obveznosti so tveganju obrestnim mer izpostavljene matematične rezervacije. Na dan 31. 12. 2011 znašajo le te 16,5 mio EUR (31. 12. 2010: 15,2 mio EUR). Podrobnejši prikaz sredstev izpostavljenim obrestnemu tveganju je prikazan v tabeli *Izpostavljenost tveganju obrestne mere – obveznosti* med razkritji Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.3.1 *Tveganje obrestne mere*.

Analiza občutljivosti na strani sredstev smo izračunavali posebej za segment premoženjskih zavarovanj in posebej za segment življenjskih zavarovanj. Analiza pri premoženjskih zavarovanjih je pokazala, da bi se vrednost dolžniških vrednostnih papirjev in vzajemnih skladov, ki so občutljivi na tveganje obrestne mere ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki na dna 31. 12. 2011 zmanjšala za 10,3 mio EUR (31. 12. 2010 9,7 mio EUR). Od tega bi se 9,5 mio EUR (31. 12. 2010: 9,3 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, preostanek pa se nanaša na naložbe, razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, pri katerih se spremembe zaradi tržne cene ne odražajo v izkazih družbe.

Analiza pri življenjskih zavarovanjih je pokazala, da bi se vrednost dolžniških vrednostnih papirjev in vzajemnih skladov, ki so občutljivi na tveganje obrestne mere ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki na dna 31. 12. 2011 zmanjšala za 0,8 mio EUR (31. 12. 2010 0,7 mio EUR). Od tega bi se 0,6 mio EUR (31. 12. 2010: 0,7 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, preostanek pa se nanaša na naložbe, razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, pri katerih se spremembe zaradi tržne cene ne odražajo v izkazih družbe.

Analiza občutljivosti na strani obveznosti (klasična življenjska zavarovanja, kjer zavarovalnica prevzema naložbeno tveganje) je pokazala, da bi se vrednost matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2011 ob povišanju obrestnih mer za 2 odstotni točki zmanjšala za 2,0 mio EUR (31. 12. 2010: 2,1 mio EUR).

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2011 tveganju spremembe obrestne mere izpostavljena manj kot v letu 2010, če upoštevamo le stanje ob koncu leta in absolutni rezultat občutljivostne analize.

¹⁹ Upoštevan je znesek dolžniških vrednostnih papirjev, obvezniških vzajemnih skladov in polovica zneska mešanih vzajemnih skladov.

²⁰ Upošteva se portfelja obvladujoče družbe, ki posluje na segmentu pozavarovanja in portfelj odvisnih družb, ki poslujejo na segmentu premoženjskih zavarovanj.

Pozavarovalnica Sava

Na strani sredstev so v Pozavarovalnici Sava tveganju obrestne mere izpostavljene obveznice in del vzajemnih skladov. Celoten znesek sredstev znaša na dan 31. 12. 2011 135,3 mio EUR²¹ (31. 12. 2010: 116,1 mio EUR). Podrobnejši prikaz sredstev izpostavljenim obrestnemu tveganju je prikazan v tabeli *Podatki o finančnih naložbah* med razkritji Računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.3 *Tržna tveganja*.

Analiza občutljivosti na strani sredstev je pokazala, da bi se vrednost dolžniških vrednostnih papirjev in vzajemnih skladov, ki so občutljivi na tveganje obrestne mere ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki na dan 31. 12. 2011 zmanjšala za 8,2 mio EUR (31. 12. 2010: 8,2 mio EUR). Od tega bi se 7,6 mio EUR (31. 12. 2010: 7,8 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, preostanek pa se nanaša na naložbe, razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, pri katerih se spremembe vrednosti zaradi spremembe tržne cene ne odražajo v izkazih družbe. Podrobnejši prikaz občutljivostne analize je prikazan v tabeli *Rezultati občutljivostne analize* med razkritji Računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.3.1 *Tveganje obrestne mere*.

Ocenjujemo, da je bila družba v letu 2011 tveganju spremembe obrestne mere izpostavljena manj kot v letu 2010.

16.4.2.2 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 na kapitalskih trgih.

Tveganje se obvladuje predvsem z razpršenostjo, tako po izdajateljih, sektorjih in geografsko, spremljanjem in analiziranjem dogajanj na svetovnih trgih ter ustreznim reagiranjem. Pri nalaganju se upoštevajo predvsem delnice z zadostno tržno kapitalizacijo in ustrezno likvidnostjo, kar pa v odvisnih družbah na področju nekdanje Jugoslavije zaradi premajhne razvitosti finančnih trgov in omejitev (lokalizacije naložb) še ni povsem možno.

Skupina Sava Re

Celotna vrednost sredstev podvrženim tveganju spremembe lastniških vrednostnih papirjev na ravni skupine znaša na dan 31. 12. 2011 16,0 mio EUR (31. 12. 2010: 22,7 mio EUR). Podrobnejši prikaz sredstev, ki so podvržena tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je podrobneje prikazan v tabeli *Podatki o finančnih naložbah skupine* v razkritji Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.3 *Tržna tveganja*.

Pri izračunu ocene občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,6 mio EUR (2010: 2,3 mio EUR). Od tega bi se 1,5 mio EUR (31. 12. 2010: 2,2 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, 0,1 mio EUR (31. 12. 2010: 0,1 mio EUR) pa na spremembo izkaza poslovnega izida.

²¹ Upoštevan je znesek dolžniških vrednostnih papirjev, obvezniških vzajemnih skladov in polovica zneska mešanih vzajemnih skladov.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2011 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje izpostavljena manj kot v letu 2010. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata le na stanji ob koncu leta 2011 in 2010.

Pozavarovalnica Sava

Celotna vrednost sredstev podvrženim tveganju spremembe lastniških vrednostnih papirjev²², na ravni Pozavarovalnice Sava znaša na dan 31. 12. 2011 12,5 mio EUR (31. 12. 2010: 18,3 mio EUR). Prikaz sredstev, ki so podvržena tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, je podrobneje prikazan v tabeli *Podatki o finančnih naložbah* med razkritji Računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.3 *Tržna tveganja*.

Pri izračunu ocene občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,2 mio EUR (31. 12. 2010: 1,8 mio EUR). Celotno zmanjšanje vrednosti naložb bi se odrazilo preko vpliva na kapital. Podrobnejši prikaz občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je prikazan v tabeli *Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev* med razkritji Računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.3.2 *Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev*.

Ocenjujemo, da je bila Pozavarovalnica Sava v letu 2011 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje izpostavljena manj kot v letu 2010.

16.4.2.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečale obveznosti v tujih valutah. Valutno tveganje se skuša zmanjšati preko valutne usklajenosti sredstev in obveznosti.

Skupina Sava Re

Valutno tveganje Skupine Sava Re je sestavljeno iz izpostavljenosti tujim valutam posamezne družbe v skupini. Valutno tveganje se omejuje posebej pri vsaki družbi v skupini. Največji delež valutnega tveganja odpade na obvladujočo družbo.

Valutno tveganje obvladujoče družbe je povezano s širitvijo posla na trge, katerih nacionalna valuta ni EUR. Podrobneje je opredeljeno v podpoglavju o Pozavarovalnici Sava.

Obveznosti in naložbe v odvisnih družbah na Hrvaškem, v Srbiji in v Makedoniji so nominirane v lokalnih valutah. Izjema so obveznosti iz življenjskih zavarovanj (matematične rezervacije) v Srbiji in na Hrvaškem, ki so nominirane neposredno v evrih ali pa z valutno klavzulo. V teh primerih je valuta naložb usklajena z valuto obveznosti. V odvisnih družbah v Sloveniji, Črni gori in na Kosovu so obveznosti in naložbe nominirane v evrih.

Podrobnejši prikaz valutne neusklajenosti je prikazan v tabeli *Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2011* v razkritjih Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.3.3 *Valutno tveganje*.

²² Izključene so strateške naložbe v odvisne in pridružene družbe v višini 114,4 mio EUR. Vrednost odvisnih in pridruženih družb Pozavarovalnica Sava ocenjuje s testom dobrega imena.

Ocenjujemo, da je bila izpostavljenost skupine valutnemu tveganju v letu 2011 višja glede na leto 2010.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava mora pri valutni usklajenosti upoštevati tudi določila 124. člena Zakona o zavarovalništvu, ki predvideva da morajo biti naložbe kritnega premoženja v tuje valute omejene na 30 % zavarovalno-tehničnih rezervacij, razen tistih naložb, s katerimi družba krije obveznosti, nominirane v tuji valuti.

Družba povečuje svoj delež poslov iz tujine, kar vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi na dan 31. 12. 2011 78,7 % (31. 12. 2010: 84,9 %) predstavljajo obveznosti v evrih. Zaradi povečevanja obveznosti v tujih valutah je družba prilagodila naložbeno politiko in del sredstev naložila v USD. Usklajevanje obveznosti in sredstev v ostalih tujih valutah bi povzročilo večje stroške od koristi.

Na dan 31. 12. 2011 je bilo valutne neusklajenosti med kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami ter kritnim premoženjem za 36,5 mio EUR (31. 12. 2010: 16,2 mio EUR), kar predstavlja 16,9 % seštevka kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (31. 12. 2010: 7,8 %). Podrobnejši prikaz valutne neusklajenosti je prikazan v tabeli *Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2011* v razkritjih računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.3.3 *Valutno tveganje*.

Naložbe lastnih virov niso izpostavljene valutnemu tveganju.

Ocenjujemo, da se je valutno tveganje v letu 2011 glede na leto 2010 povečalo.

16.4.2.4 Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju, ekonomskem sektorju ali pri izdajatelju ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

Tveganje koncentracije se zmanjšuje s čim večjo razpršitvijo naložb po izdajateljih, sektorjih in geografskih področjih, pri čemer se vedno upoštevajo zakonske omejitve nalaganja naložb kritnega premoženja.

Skupina Sava Re

Skupina Sava Re deluje na širokem geografskem področju, s čimer je povezana tudi geografska razpršenost naložb. Ker predstavljajo naložbe obvladujoče družbe in odvisne družbe v Sloveniji največji delež v naložbah skupine, je večina naložb naloženih na območju Slovenije (31. 12. 2011: 210,5 mio EUR, 31. 12. 2010: 214,4 mio EUR). Najmočnejši sektor je bančni, v katerega je naloženih 158,2 mio EUR naložb skupine (31. 12. 2010: 172,5 mio EUR). Sektorska koncentracija je povezana z nerazvitimi finančnimi trgi na območju nekdanje Jugoslavije, s čimer so odvisne družbe zelo omejene pri razpršitvi naložb. Podrobnejša predstavitev geografske in sektorske razpršitve je prikazana v tabelah *Geografska razpršenost portfelja* in *Panožna razpršenost portfelja* v razkritjih Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.3.4 *Tveganje koncentracije*.

Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja na dan 31. 12. 2011 predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije v višini 73,6 mio EUR (31. 12. 2010: 42,3 mio EUR). Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja na dan 31. 12. 2011 47,3 % naložbenega portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem.

Tveganje zaradi koncentracije naložb ocenjujemo kot majhno, seveda pa s samo razpršitvijo naložb ne moremo nevtralizirati (globalnega) systemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri, denimo tako, kot se je zgodilo v letu 2008.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava ima največji del naložb naloženih na območju Slovenije (31. 12. 2011: 72,7 %, 31. 12. 2010: 73,3 %). Največ naložb je naloženih v bančni sektor (31. 12. 2011: 41,8 %, 31. 12. 2010: 50,0 %). Podrobnejša predstavitev geografske in sektorske razpršitve je prikazana v tabelah *Geografska razpršenost portfelja* in *Panožna razpršenost portfelja* v razkritjih računovodskega poročila Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.3.4 *Tveganje koncentracije*.

Največjo izpostavljenost družbe v posameznega izdajatelja (pri tem ne upoštevamo izpostavljenosti do odvisnih družb) na dan 31. 12. 2011 predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije v višini 45,5 mio EUR (31. 12. 2010: 22,2 mio EUR). Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja na dan 31. 12. 2011 53,4 % (31. 12. 2010: 37,3 %) naložbenega portfelja. Povečanje izpostavljenosti do 10 največjih izdajateljev je posledica povečanja izpostavljenosti do Republike Slovenije. Družba se je konec leta zaradi povečanja donosnosti do dospelja slovenskih državnih obveznic namreč odločila izkoristiti trenutne razmere na kapitalskih trgih. Tako so se v naložben portfelj vključile državne obveznice, ki bodo družbi v bodoče prinašale visoke obrestne prihodke.

16.4.2.5 Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti

Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti je tveganje, da denarni tokovi iz naložb časovno ali po višini ne bodo ustrezali denarnim tokovom, potrebnim za izpolnitev obveznosti. Tveganje se ocenjuje preko izračuna rokovne usklajenosti sredstev in obveznosti.

Skupina Sava Re

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za premoženjska zavarovanja je na primernem nivoju. Povprečna ročnost naložb v obveznice znaša na 31. 12. 2011 3,42 let (31. 12. 2010: 3,83 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 3,33 let (31. 12. 2010: 3,80 let), kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za življenjska zavarovanja ni mogoča zaradi preprostega dejstva, da na slovenskem trgu, še manj pa na trgih držav nekdanje Jugoslavije, ni ustreznih dovolj dolgoročnih dolžniških vrednostnih papirjev.

Pozavarovalnica Sava

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti Pozavarovalnice Sava je na primernem nivoju, če upoštevamo presežek kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi

rezervacijami in rezervami, s katerim bi lahko kompenzirali morebitne razlike, ki bi nastale zaradi neusklajenosti. Povprečna ročnost obveznic in depozitov kritnega premoženja je 2,94 let (31. 12. 2010: 2,55 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 4,51 let (31. 12. 2010: 5,36 let), kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

16.4.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite. Likvidnostno tveganje se zmanjšuje s tem, da se ima velik del naložb usmerjen v tržne vrednostne papirje, ki so visoko likvidni in se jih lahko v vsakem trenutku spremeni v denar.

Skupina Sava Re

V letu 2011 skupina ni imela večjih težav z likvidnostjo. Večji del naložbenega portfelja je naložen v bančne depozite z dospelostjo prilagojeno poplačilu obveznosti in v kotirajoče vrednostne papirje, ki jih je mogoče hitro spremeniti v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Vse družbe v skupini pripravljajo tudi dnevne in tedenske plane denarnih tokov, na podlagi katerih lahko predvidijo bodoče potrebe po likvidnosti.

Pregled zapadlosti sredstev in obveznosti po letih, iz česar je razviden razkorak med zapadanjem sredstev in obveznosti, je podrobneje prikazan v tabeli med razkritji Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.4 *Likvidnostno tveganje*.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava likvidnostno tveganje zmanjšuje s planiranjem denarnih tokov na dnevni bazi (plan je narejen za eno letno obdobje). Iz plana denarnega toka so razvidne bodoče potrebe po likvidnosti, na podlagi česar lahko družba pravočasno reagira in pravočasno priskrbi sredstva za pokrivanje tekočih obveznosti.

Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi družba–retrocesionar. Za izredne likvidnostne primere ima družba pri poslovnih banki odprto tudi kreditno linijo v višini 5 mio EUR, z več poslovnimi bankami pa dogovorjene pogodbe o depozitih na odpoklic.

Pregled zapadlosti sredstev in obveznosti po letih, iz česar je razviden razkorak med zapadanjem sredstev in obveznosti, je podrobneje prikazan v tabeli *Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti* v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.4 *Likvidnostno tveganje*.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v letih 2011 in 2010 ocenjujemo kot minimalno in med seboj primerljivo.

16.4.4 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja tveganje popolnega ali delnega propada pogodbene stranke in s tem posledično nezmožnosti izpolnitve obveznosti. Kreditno tveganje se nanaša tudi na poslabšanje finančnega položaja pogodbene stranke, saj le to pomeni spremembo v poštenu vrednosti vrednostnega papirja. Podrobnejši podatki o terjatvah so v računovodskem poročilu, v poglavjih 24.8 in 28.6, v razkritju 9) oziroma 8). Kreditno tveganje se tako nanaša na izdajatelje vrednostnih papirjev ali retrocesionarje, do katerih ima skupina odprte terjatve. Kreditno tveganje se v večini primerov meri skozi bonitetno oceno pogodbenega partnerja.

Skupina Sava Re

Na strani naložb morajo družbe v skupini delovati v skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov. Tako lahko članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja, v dolžniške vrednostne papirje izdajateljev z ustrežno bonitetno oceno (če na lokalnem trgu obstajajo) in v lastniške vrednostne papirje z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo.

Kreditno tveganje se na naložbeni strani preko bonitetne ocene ocenjuje za dolžniške vrednostne papirje in depozite. Pri lastniških vrednostnih papirjih skupina stremi k čim večji razpršitvi med izdajatelji in k izboru lastniških vrednostnih papirjih z zadostno tržno kapitalizacijo.

Skupina ima na dan 31. 12. 2011 41,2 % dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov naloženih v bonitetne razrede A ali več (31. 12. 2010: 36,1 %). Naložbe v dolžniške vrednostne papirje in depozite predstavljajo na dan 31. 12. 2011 92,8 % (31. 12. 2010: 88,1 %) celotnega naložbenega portfelja podvrženega tržnim tveganjem.

Odvise družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovalci. Tudi v takih primerih pa le ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo. Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovalcih, ki imajo ustrežno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovalce, ob koncu let 2011 in 2010 nanaša na pozavarovalce z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Podrobnejši prikaz kreditnega tveganja je prikazan v tabelah v razkritjih Računovodskega poročila Skupine Sava Re v poglavju 24.7.5 *Kreditno tveganje*.

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava ravno tako kreditno tveganje na naložbeni strani spremlja preko bonitetnih ocen za dolžniške vrednostne papirje in depozite. Pri lastniških vrednostnih papirjih družba stremi k čim večji razpršitvi med izdajatelji in k izboru lastniških vrednostnih papirjih z zadostno tržno kapitalizacijo.

Družba ima na dan 31. 12. 2011 51,3 % dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov naloženih v bonitetne razrede A ali več (31. 12. 2010: 38,6 %). Povečanje je povezano s spremembo naložbene politike, saj je družba v letu 2011 zniževala delež depozitov (večinoma

so to naložbe pri izdajateljih brez bonitetne ocene) in povečevala delež obveznic (družba pri obveznicah zasleduje politiko nalaganja v obveznice z minimalno bonitetno oceno BBB po S&P). Med obveznicami se je precej povečal delež slovenskih državnih obveznic, ki so imele v letu 2011 bonitetno oceno AA po S&P.

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje in depozite predstavljajo na dan 31. 12. 2011 44,4 % (31. 12. 2010: 32,8 %) celotnega naložbenega portfelja podvrženega tržnim tveganjem. Preostali del portfelja v večini predstavljajo naložbe v odvisne in pridružene družbe, ki jih družba obvladuje preko poslovnih procesov in tako zmanjšuje kreditno tveganje.

Na strani pozavarovanja se retrocesijski program večinoma plasira pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po S&P za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se 83,5 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu leta 2011 (2010: 80,3 %), ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljše.

Družba je v letu 2011 ustanovila bonitetno komisijo, ki je opredelila kriterije za izbor pozavarovateljev v retrocesijskem programu. Naloga bonitetne komisije je, da pred podpisom pogodbe s pozavarovateljem preveri ustreznost kreditne sposobnosti pozavarovatelja in tako predhodno skrbi, da se v retrocesijski program uvršča le prvovrstne pozavarovatelje.

Podrobnejši prikaz kreditnega tveganja je prikazan v tabelah v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava v poglavju 28.5.5 *Kreditno tveganje*.

16.4.5 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da Skupino Sava Re in Pozavarovalnico Sava ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima Skupina Sava Re in Pozavarovalnica Sava vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je Skupina Sava Re in Pozavarovalnica Sava temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa se zaradi vedno večje želje držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, to tveganje, ki je povezano predvsem z naložbami v odvisne družbe, zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila Skupina Sava Re zaradi razvoja informacijske podpore v letu 2011 operativnemu tveganju izpostavljena manj kot v letu 2010, Pozavarovalnica Sava pa enako.

16.5 Kapitalska ustreznost

Skupina Sava Re

Skupina Sava Re mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste (po)zavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital posamezne članice mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje, oziroma mora biti vsaj enak minimalnemu predpisanemu znesku, če ga izračun s premijskim oziroma škodnim količnikom ne dosega.

Skupina je kapitalsko ustrežna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Skupina je bilo celo leto 2011 kapitalsko ustrežna, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2011 znaša 136,2 mio EUR (31. 12. 2010: 122,0 mio EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalske ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštevamo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerne minimalne kapitale odvisnih družb (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine, ki znaša 56,8 mio EUR (31. 12. 2010: 54,1 mio EUR).

Pozavarovalnica Sava

Pozavarovalnica Sava mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje. Zahtevani minimalni kapital družbe na dan 31. 12. 2011 znaša 21,6 mio EUR (31. 12. 2010: 20,2 mio EUR), razpoložljivi kapital družbe pa 41,2 mio EUR (31. 12. 2010: 43,3 mio EUR).

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrežna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Pozavarovalnica Sava je bilo celo leto 2011 izpolnjevala zahteve o kapitalski ustreznosti, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom. Presežek na dan 31. 12. 2011 znaša 19,6 mio EUR (31. 12. 2010: 23,1 mio EUR).

Tveganje kapitalske neustreznosti Pozavarovalnice Sava je majhno. Navedena ocena temelji na trenutno veljavni zavarovalniški zakonodaji po režimu Solventnost I. Nova ureditev Solventnost II, ki bo predvidoma začela veljati 1. januarja 2014, v temeljih spreminja način izračuna solventnostnega kapitala, prav tako pa tudi vrednotenje sredstev in obveznosti. Na osnovi kvantitativnih študij učinka sprememb zaradi nove ureditve ocenjujemo oziroma pričakujemo, da bo zahtevani solventnostni kapital Pozavarovalnice Sava bistveno višji kot je sedanji minimalni kapital. Razlika pa se bo vsaj delno kompenzirala z zmanjšanjem obveznosti, za katere direktiva predpisuje manj previden način oblikovanja, kot je sedanji. Analogen izračun za Skupino Sava Re ni bil narejen, vendar pa lahko pričakujemo enake spremembe. Direktiva Solventnost II je sicer že sprejeta, vendar pa še niso znani na njej temelječi izvedbeni predpisi, v katerih bodo določeni tudi vsi potrebni parametri za izračun solventnostnega kapitala.

17 NOTRANJA REVIZIJA

Dejavnost notranjega revidiranja v Pozavarovalnici Sava izvaja Center notranje revizije Skupine Sava Re (v nadaljevanju CNR) na podlagi listine o ustanovitvi in delovanju CNR. CNR je samostojni organizacijski del, ki je funkcionalno in organizacijsko ločen od drugih organizacijskih delov pozavarovalnice in je neposredno podrejen upravi pozavarovalnice. S takšno organizacijo je zagotovljena samostojnost in organizacijska neodvisnost delovanja.

CNR je tudi v letu 2011 pomagal Skupini Sava Re dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja tveganj in upravljanja tveganj ter tako prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti.

V letu 2011 je CNR opravljal revizije in ostale aktivnosti v skladu z letnim načrtom dela CNR za leto 2011. Načrtovani revizijski pregledi so bili realizirani v celoti. Izvedenih je bilo 14 notranjerevizijskih pregledov, od katerih jih je bilo 8 izvedenih v Pozavarovalnici Sava ter 6 pregledov poslovanja odvisnih družb, ki so se opravljali v sodelovanju z notranjerevizijskimi službami teh družb.

V okviru rednih pregledov je bila pozornost osredotočena tudi na verjetnost nastanka prevar ter izpostavljenost oziroma morebitno ranljivost na področju IT podpore poslovanju. Sistem notranjih kontrol na področjih, ki so bila predmet notranjerevizijskega pregleda, je vzpostavljen in deluje tako, da preprečuje nastanek morebitnih prevar.

CNR četrtletno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, primernosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol, ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih ter o spremljanju realizacije priporočil. Prav tako je CNR izdelal letno poročilo o delu za leto 2011, ki je sestavni del gradiva za skupščino.

V sklopu razvoja notranjega revidiranja je CNR pričel s prenosom metodologije dela v notranjerevizijske službe v Skupini Sava Re. Izvedena je bila delavnica, katere cilj je bil poenotiti delo v procesu priprave letnega načrta dela in letnega poročila. Aktivnosti so bile tudi na področju prenove internih pravil CNR, ki pa bodo dokončno prenovljene v letu 2012.

CNR je v letu 2011 izvedel zunanjo presojo kakovosti dela notranjerevizijske funkcije v Pozavarovalnici Sava. Na osnovi izvedenih postopkov pri zunanji ocenitvi delovanja CNR zunanji ocenjevalec meni, da je delovanje CNR skladno z Mednarodnimi standardi strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju. Za priporočila, ki so bila podana, je CNR pripravil akcijski načrt uresničevanja priporočil. Večina priporočil je že bila uresničenih z dopolnitvijo metodologije dela, ki je bila upoštevana pri izvajanju revizij za leto 2011 in naprej.

18 DRUŽBENA ODGOVORNOST

»Poslovanje Skupine Sava Re temelji na zaupanju, ki ga imajo zaposleni, vlagatelji, stranke in druga zainteresirana javnost v naše vrednote, katerim smo se zavezali. Osnova zaupanja predstavljata ravnanje in sposobnosti naših zaposlenih, vključno s poslovodstvom, in njihovo prizadevanje za ustvarjanje vrednosti za stranke, vlagatelje in druge deležnike.« Tako smo zapisali v etičnem kodeksu, ki smo ga kot Skupina sprejeli v tem letu.

V skladu z našo strategijo, poslanstvom, vrednotami in osnovno dejavnostjo, kot temeljnim izhodiščem, smo odgovorni za aktiven prispevek v naše družbeno okolje. Vse družbe iz Skupine v svojih okoljih podpirajo različne dejavnosti, ki so gonilo razvoja sodobne družbe, s poudarkom na izobraževanju, preventivi in sociali. Uprava je v letu 2011 sprejela sklep, s katerim se vsi zaposleni vsaj enkrat letno aktivno vključimo v organizirane družbeno koristne aktivnosti. Dan Save Re obeležujemo vsi zaposleni v Skupini Sava Re.

Na področju trajnostnega razvoja sledimo našim strateškim usmeritvam in vrednotam, zato s predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja vsem našim deležnikom, pošteno in odgovorno gradimo medsebojne odnose v družbi, s stalnim izboljševanjem in odnosom presegamo pričakovanja strank ter smo aktivni v odnosu do okolja.

Komuniciranje med upravo in zaposlenimi; Uprava družbe vodi z zaposlenimi partnerski odnos tudi pri komunikaciji. Uprava družbe in zaposleni se srečujejo na rednih zborih delavcev, kjer uprava zaposlenim predstavi rezultate poslovanja in jih obvešča o pomembnejših poslovnih dogodkih, načrtih in odločitvah. Zaposleni imajo možnost podajanja svojih vprašanj, predlogov in pobud, ki se nanašajo tako na delo kot na odnose v družbi. Vsi zaposleni v družbi imajo možnost različnih skupinskih srečanj in druženj.

Komuniciranje z javnostmi; V skladu s svojimi vrednotami gradimo medsebojne odnose v okolju, kjer delujemo. Prepoznavanje vseh deležnikov družbe in transparentna, dvosmerna komunikacija z njimi je eden od ključev našega delovanja.

Za Pozavarovalnico Sava mediji predstavljajo pomemben most s širšo javnostjo. Z mediji vzdržujemo redne stike. Na vprašanja se odzivamo v dogovorjenem roku, komuniciramo odkrito, predvsem pa v skladu z načeli enakomernega obveščanja. Ob pomembnih dogodkih pošiljamo obvestila za medije ali organiziramo konference za novinarje.

Komuniciranje z vlagatelji in analitiki; Od uvrstitve delnice na Ljubljansko Borzo Pozavarovalnica Sava razvija in uvaja sodobni pristop k odnosom z obstoječimi delničarji, potencialnimi vlagatelji in finančnimi analitiki. Osnovno vodilo pri komuniciranju je preglednost, z namenom omogočiti resnično in pošteno oceno poslovanja družbe ter posledično resnično in pošteno oceno vrednosti delnice.

Pri objavah sledimo standardom prve kotacije, med drugim želimo spodbuditi tudi večje zanimanje tujih vlagateljev. Več o odnosih z vlagatelji je zapisano v poglavju o delnici.

Prijazni do družine; Naša odgovornost do zaposlenih se odraža tudi v prizadevanju do oblikovanja delovnega okolja, v katerem se spoštuje dostojanstvo in integriteta vsakega

zaposlenega. Ker smo Pozavarovalnica Sava mlad kolektiv, želimo oblikovati takšna notranja pravila in postopke, da bodo mladi starši lažje usklajevali poklicno in družinsko življenje.

V ta namen imamo gibljiv delovni čas, staršem prvošolčka pa priznamo dodaten dan dopusta za prvi šolski dan. Vedno poskrbimo, da so tudi mamice na starševskem dopustu povabljene na letne družabne dogodke družbe, da ohranjajo stik s sodelavci. Trudimo se, da sestanki in podobne delovne obveznosti niso v poznih popoldanskih urah, in se zaključijo znotraj delovnega časa, do 15. ure.

Izobraževanje zaposlenih; V Pozavarovalnici Sava si prizadevamo, da so vsi zaposleni vključeni v programe izobraževanja, bodisi zaradi konkretnih potreb delovnega procesa ali splošne širše usposobljenosti. Program izobraževanja je oblikovan tako, da zaposlenim omogočimo karierni in osebnostni razvoj. Zaposleni svoja znanja nadgrajujejo predvsem na specialističnih izobraževanjih s področja stroke kot tudi na funkcionalnih izobraževanjih.

V Skupini Sava Re spodbujamo izmenjavo znanj in dobrih praks. Tako smo v letu 2011 organizirali več internih izobraževanj, in sicer s področja pozavarovanja, računovodstva, kontrolinga, financ, aktuarstva, notranje revizije, prevzema rizika ter škod, razvoja in trženja. Na vsakoletnih strateških konferencah se srečujejo predstavniki odvisnih družb. Poleg pregleda rezultatov poslovanja, je to priložnost za izmenjavo izkušenj in mnenj ter dodatna strokovna usposabljanja.

Zadovoljstvo zaposlenih; Družba izvaja redne letne razgovore in del obrazca je tudi anketni vprašalnik o zadovoljstvu. Zadovoljstvo merimo po naslednjih kriterijih: narava dela, možnosti delovnega mesta, izobraževanje in nagrajevanje, vodenje, pogoji dela in medsebojni odnosi. Iz zbranih podatkov lahko razberemo, da so zaposleni zadovoljni predvsem z medsebojnimi odnosi, pogoji dela in samim delom.

Odnos s poslovnimi partnerji; Z našimi obstoječimi partnerji vzdržujemo redne odnose. Srečujemo se na mednarodnih konferencah in individualnih sestankih. Poslovnim partnerjem želimo približati našo dejavnost in jih spoznati z značilnostmi našega posla, zato vsako leto organiziramo Sava Summer Seminar, izobraževanje s področja pozavarovanja.

Varstvo pri delu in skrb za zdravje; Z vidika varstva pri delu družba skrbi za zaposlene v skladu z veljavno zakonodajo. Vsi zaposleni redno opravljajo vsa potrebna usposabljanja iz varstva pri delu in požarne varnosti. Prav tako družba zaposlene redno napotuje na predhodne zdravniške preglede ob zaposlitvi in redne obdobjne preglede v skladu z internimi pravilniki.

Družba za leto 2012 planira izvedbo aktivnosti, ki jih je opredelila kot promoviranje zdravja v skladu z spremenjeno zakonodajo.

Odgovornost do družbe; V Pozavarovalnici Sava s svojimi aktivnostmi in storitvami skrbimo za varnost, kakovost življenja in donosno prihodnost svojih strank, zaposlenih in vseh ostalih deležnikov. Naše poslanstvo je tudi spoštljiv in odgovoren odnos do okolja, v katerem živimo in delamo. To sporočamo z dejanji, zato se vsi zaposleni v vseh družbah Skupine Sava Re enkrat na leto, na Dan Sava Re udeležimo družbeno koristnih del v okolju, kjer živimo. Poleg tega vlagamo sredstva v obliki donacij ali sponzorstev v znanje, šport in kulturo. Dan Sava Re smo v letu 2011 obeležili v sodelovanju s Centri za socialno delo, domovi starejših občanov, enotami Rdečega križa, Karitasa, varstveno-delovnih centrov, in še mnogimi drugimi organizacijami po vsej Sloveniji. Svoje prostovoljstvo smo nesebično razdajali na 32

lokacijah po vsej državi, sodelovalo pa je 237 zaposlenih iz Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Tilia. Ostale družbe iz Skupine Sava Re so organizirale različne humanitarne dogodke v svojem lokalnem okolju.

Ravnanje z odpadki; Našo skrb za zdravo in čisto okolje izkazujemo z ločevanjem odpadkov. Na voljo imamo koše kjer ločujemo biološke odpadke, plastiko, steklo, papir in ostale odpadke.

Ekonomski učinek; Kot ena večjih zavarovalniških skupin na območju zahodnega Balkana imamo pomembno gospodarsko vlogo v vsaki državi, kjer delujemo. S svojo prisotnostjo in poslovanjem ustvarjamo tržno vrednost lokalnih gospodarstev in omogočamo zaposlitev več kot 1.500 osebam v šestih državah.

Tudi v prihodnje bomo nadaljevali z začetimi aktivnostmi. Skupina bo s pomočjo kakovostnega upravljanja in vodenja, stalnega notranjega in zunanjega izobraževanja in s pomočjo uveljavljanja Etičnega kodeksa skupine gradila sodobno, njej lastno korporativno kulturo. V naslednjem letu bomo osredotočeni na prijazen odnos do okolja, temu bo v pomoč tudi razvoj informacijske in procesne tehnologije v Skupini.

19 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	31. 12. 2011	31. 12. 2010	Sprememba
Zavarovalnica Tilia, Slovenija	378	383	-5
Sava osiguranje, Srbija	266	277	-11
Velebit osiguranje, Hrvaška	147	154	-7
Illyria Kosovo	141	154	-13
Sava Montenegro, Črna gora	140	114	26
Sava osiguruvanje, Makedonija	120	124	-4
Illyria Life, Kosovo	98	81	17
Sava životno, Srbija	84	147	-63
Velebit životno, Hrvaška	79	76	3
Pozavarovalnica Sava, Slovenija	66	65	1
Sava Car, Črna gora	9	1	8
Bro-Dil, Makedonija	2	4	-2
Skupaj	1.530	1.580	-50

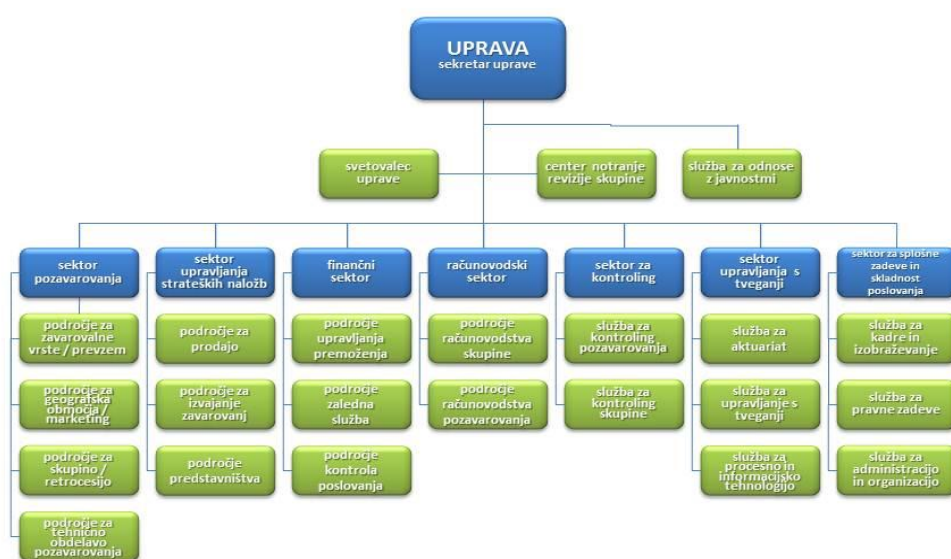
Skupina Sava Re

V Skupini Sava Re se je v letu 2011 število zaposlenih znižalo za 50. Z izvedbo reorganizacij v skoraj vseh družbah v skupini smo optimizirali število zaposlenih v zalednih službah, povečevalo pa se je število zastopnikov zaradi zasledovanja cilja razvoja lastne prodajne mreže.

Pozavarovalnica Sava

V letu 2011 je Pozavarovalnica Sava zaposlila šest novih sodelavcev: Mateja Treven, članica uprave, je nastopila delovno razmerje s 1.1., zaposlili pa smo še dva sodelavca v sektorju pozavarovanja, in sicer za področje sklepanja zavarovanj. V sektorju obvladovanja tveganj smo zaposlili sodelavca na delovno mesto specialist. Za določen delovni čas sta sklenila pogodbo sodelavec v finančnem sektorju in sodelavka v računovodskem sektorju. Trem sodelavcem je v letu 2011 prenehalo delovno razmerje.

Organizacijska shema Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2011



20 POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA

Skupina Sava Re

Družba je v letu 2011 skupaj z zunanjim izvajalcem uspešno implementirala programski paket Tagetik, namenjen konsolidaciji, letnemu in strateškemu načrtovanju ter mesečnemu poročanju na ravni skupine. Pomemben del zahtevanih podatkov se samodejno črpa iz finančno računovodskega podsistema Navision, kamor sta se operativno vključili tudi odvisni družbi Sava osiguranje, Beograd in Sava osiguruvanje, Skopje.

V smeri poenotenja komunikacijskih povezav med vsemi članicami skupine je obvladujoča družba podpisala dolgoročno pogodbo s Telekomom Slovenije, s katero bo sčasoma zagotovila zmožljiv, zanesljiv in varen pretok podatkov ter klicnih in video konferenčnih stikov. V sistem sta se že v letu 2011 vključili Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia.

Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia sta sredi leta skupaj začeli s pripravo načrta neprekinjenega poslovanja, ki bo obema družbama zagotovil hitro okrevanje po morebitnem katastrofalnem dogodku. Izdelana je bila ocena tveganj in vpliva potencialnih groženj ter pripravljena časovnica za pripravo poslovnega dela načrta ter načrta okrevanja informacijskega sistema za obe družbi.

Informacijska podpora za ključne poslovne procese, ki jo je družba razvila skupaj z beograjskimi zunanji sodelavci, je bila postopno uvedena v makedonsko zavarovalnico Sava osigurovanje, kjer od začetka leta 2012 deluje operativno. Razvit je bil tudi prodajni modul z možnostjo izdelave on-line polic. Slednja od aprila 2011 že poteka v družbi Sava osiguranje, vse leto pa so potekale priprave na prenos celotnega prodajnega modula tudi v druge družbe, ki uporabljajo rešitev.

Pozavarovalnica Sava

Razvoj procesne in informacijske tehnologije je bil v letu 2011 usmerjen v posodobitve strojne in programske infrastrukture z namenom izboljšanja poslovanja ob skrbi za zmanjšanje operativnih tveganj ter znižanja nepotrebnih stroškov.

V začetku leta je bila nabavljena in nameščena naprava za varovanje elektronske pošte pred škodljivo računalniško kodo. Strežniški prostor je bil dodatno opremljen z javljalniki požara, izliva vode, previsoko koncentracijo ogljikovega dioksida in nepričakovanega dviga temperature. Nadzorni sistem vsako odstopanje prek telefonskih SMS sporoči skrbnikom sistema tudi izven delovnega časa.

Da bi znižala stroške tiskanja, je družba sredi leta uvedla storitev najema dveh multi-funkcijskih naprav in iz uporabe vzela več lokalnih tiskalnikov, hkrati pa vse organizacijske enote pozvala k predlogom za postopen prehod na brez papirno poslovanje.

Na področju informacijske podpore je bil programski paket Pozavarovalna pogodba dograjen z avtomatskim izračunom prenosnih premij in prenosnih provizij, razvit je bil ločen modul za register večjih škod. Pomembna pridobitev je tudi podsistem za primerjavo tehničnih obračunov z glavno knjigo.

Za uspešno obvladovanje v okviru prihajajočih zahtev Solventnosti II je bil v letu 2011 razvit program registra tveganj. Z njim bo mogoče potencialne grožnje ocenjevati, spremljati in pripravljati ukrepe za njihovo zmanjšanje ali odpravljanje.

Varovanje dokumentov v delovnih postajah zaposlenih je bilo v lanskem letu izboljšano na način, da se kopije vseh dokumentov shranjene v strežniku, te kopije pa se dnevno arhivirajo na zunanje magnetne medije.

21 KAZALNIKI POSLOVANJA POZAVAROVALNICE SAVA²³

Rast/padec kosmate premije

(v EUR)	2011	2010	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	9.391.375	9.612.536	97,7
Zdravstveno zavarovanje	52.605		0,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.719.827	21.109.828	93,4
Letalsko zavarovanje	351.469	348.786	100,8
Zavarovanje plovil	2.379.682	2.104.229	113,1
Zavarovanje prevoza blaga	3.379.699	3.473.123	97,3
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	53.731.017	51.179.725	105,0
Drugo škodno zavarovanje	22.805.981	26.085.753	87,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	20.631.083	22.719.116	90,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	44.632	185.675	24,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	314.592	283.207	111,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.103.364	3.538.608	144,2
Kreditno zavarovanje	833.733	702.388	118,7
Kavcijsko zavarovanje	360.278	199.354	180,7
Zavarovanje različnih finančnih izgub	672.757	729.700	92,2
Zavarovanje stroškov postopka	7.515	7.379	101,8
Zavarovanje pomoči	29.081	27.992	103,9
Življenjsko zavarovanje	328.867	366.204	89,8
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	212.815	188.181	113,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	139.808.690	142.307.399	98,2
Skupaj življenjska zavarovanja	541.682	554.385	97,7
Skupaj	140.350.372	142.861.784	98,2

²³ Kazalniki poslovanja so prikazani po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009 (Uradni list RS, št. 47/2009).

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	2011	2010
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	9.391.375	9.275.698	98,8%	98,8%
Zdravstveno zavarovanje	52.605	52.605	100,0%	0,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.719.827	16.756.670	85,0%	83,3%
Letalsko zavarovanje	351.469	351.558	100,0%	100,0%
Zavarovanje plovil	2.379.682	2.258.764	94,9%	92,4%
Zavarovanje prevoza blaga	3.379.699	3.161.181	93,5%	94,6%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	53.731.017	44.547.158	82,9%	81,4%
Drugo škodno zavarovanje	22.805.981	17.736.825	77,8%	79,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	20.631.083	19.743.112	95,7%	93,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	44.632	-5.891	-13,2%	76,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	314.592	308.843	98,2%	98,2%
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.103.364	4.388.916	86,0%	84,0%
Kreditno zavarovanje	833.733	833.722	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	360.278	359.845	99,9%	100,0%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	672.757	281.499	41,8%	52,1%
Zavarovanje stroškov postopka	7.515	7.515	100,0%	100,0%
Zavarovanje pomoči	29.081	29.081	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	328.867	139.793	42,5%	50,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	212.815	93.028	43,7%	49,1%
Skupaj premoženjska zavarovanja	139.808.690	120.087.101	85,9%	85,0%
Skupaj življenjska zavarovanja	541.682	232.821	43,0%	50,3%
Skupaj	140.350.372	120.319.922	85,7%	84,9%

Rast/padec kosmatih škod

(v EUR)	2011	2010	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	4.857.957	4.156.705	116,9
Zdravstveno zavarovanje	676		0,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.372.646	16.160.267	76,6
Letalsko zavarovanje	94.596	43.579	217,1
Zavarovanje plovil	869.885	1.737.237	50,1
Zavarovanje prevoza blaga	1.237.890	1.999.171	61,9
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	24.466.344	21.345.840	114,6
Drugo škodno zavarovanje	12.281.515	14.938.552	82,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	11.200.539	14.408.335	77,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	47.638	27.903	170,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	36.208	49.200	73,6
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.773.979	1.801.370	98,5
Kreditno zavarovanje	774.457	1.017.063	76,1
Kavcijsko zavarovanje	104.665	117.254	89,3
Zavarovanje različnih finančnih izgub	294.565	171.849	171,4
Zavarovanje stroškov postopka		179	0,0
Zavarovanje pomoči	23.027	20.375	113,0
Življenjsko zavarovanje	189.365	55.925	338,6
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	59.318	42.067	141,0
Skupaj premoženjska zavarovanja	70.436.587	77.994.879	90,3
Skupaj življenjska zavarovanja	248.683	97.992	253,8
Skupaj	70.685.270	78.092.871	90,5

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	2011	2010
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	9.391.375	4.857.957	51,7%	43,2%
Zdravstveno zavarovanje	52.605	676	1,3%	0,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.719.827	12.372.646	62,7%	76,6%
Letalsko zavarovanje	351.469	94.596	26,9%	12,5%
Zavarovanje plovil	2.379.682	869.885	36,6%	82,6%
Zavarovanje prevoza blaga	3.379.699	1.237.890	36,6%	57,6%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	53.731.017	24.466.344	45,5%	41,7%
Drugo škodno zavarovanje	22.805.981	12.281.515	53,9%	57,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	20.631.083	11.200.539	54,3%	63,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	44.632	47.638	106,7%	15,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	314.592	36.208	11,5%	17,4%
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.103.364	1.773.979	34,8%	50,9%
Kreditno zavarovanje	833.733	774.457	92,9%	144,8%
Kavcijsko zavarovanje	360.278	104.665	29,1%	58,8%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	672.757	294.565	43,8%	23,6%
Zavarovanje stroškov postopka	7.515		0,0%	2,4%
Zavarovanje pomoči	29.081	23.027	79,2%	72,8%
Življenjsko zavarovanje	328.867	189.365	57,6%	15,3%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	212.815	59.318	27,9%	22,4%
Skupaj premoženjska zavarovanja	139.808.690	70.436.587	50,4%	54,8%
Skupaj življenjska zavarovanja	541.682	248.683	45,9%	17,7%
Skupaj	140.350.372	70.685.270	50,4%	54,7%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	2011	2010
1	2	2/1	
140.350.372	6.720.089	4,8%	4,5%

Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	2011	2010
1	2	2/1	
140.350.372	32.568.746	23,2%	23,0%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 1-12 2011	Učinek naložb 1-12 2010
Kritno premoženje	139.896.290	5.613.251	1.898.717	2,7%	2,7%
Lastni viri	174.873.438	7.252.547	9.650.437	-1,4%	-0,5%
Skupaj	314.769.728	12.865.798	11.549.155	0,4%	0,8%

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	2011	2010
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	7.934.426	9.602.610	82,6%	74,4%
Zdravstveno zavarovanje	50.506	48.533	104,1%	#DEL/0!
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	6.932.446	17.226.198	40,2%	38,9%
Letalsko zavarovanje	644.930	427.544	150,8%	75,8%
Zavarovanje plovil	2.758.282	2.199.973	125,4%	110,0%
Zavarovanje prevoza blaga	2.867.155	2.814.762	101,9%	65,3%
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	37.923.923	45.621.770	83,1%	74,1%
Drugo škodno zavarovanje	17.426.205	17.618.941	98,9%	87,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	36.716.484	20.649.386	177,8%	155,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	291.808	-5.501	-5304,4%	208,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	477.221	303.134	157,4%	152,1%
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.808.924	3.865.721	331,3%	354,2%
Kreditno zavarovanje	981.738	1.049.123	93,6%	79,5%
Kavcijsko zavarovanje	121.272	350.534	34,6%	64,2%
Zavarovanje različnih finančnih izgub	237.259	444.637	53,4%	140,5%
Zavarovanje stroškov postopka	0	57.152	0,0%	0,0%
Zavarovanje pomoči	27.984	49.198	56,9%	29,2%
Življenjsko zavarovanje	39.085	101.198	38,6%	51,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	5.999	61.770	9,7%	14,7%
Skupaj premoženjska zavarovanja	128.200.562	122.323.715	104,8%	94,2%
Skupaj življenjska zavarovanja	45.085	162.968	27,7%	40,5%
Skupaj zdravstvena zavarovanja				
Skupaj	128.245.647	122.486.683	104,7%	94,1%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	2011	2010
1	2	1/2	
11.282.323	120.319.919	9,4%	7,3%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2011	2010
1	2	1/2	
11.282.323	157.296.429	7,2%	5,8%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja sredstev (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	2011	2010
1	2	1/2	
11.282.323	417.701.038	2,7%	2,2%

Kosmati dobiček/izguba tekočega obdobja na delnico (v EUR)

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	2011	2010
1	2	1/2	
11.282.323	9.362.519	1,21	0,94

Čisti dobiček/izguba tekočega obdobja v odstotkih od povprečnega stanja kapitala (v EUR)

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2011	2010
1	2	1/2	
8.637.293	157.296.429	5,5%	4,7%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	2011	2010
1	2	1/2	
41.239.846	120.319.919	34,3%	34,5%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	2011	2010
1	2	1/2	
41.239.846	21.602.732	190,9%	207,2%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od zavarovalno-tehničnih rezervacij (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	2011	2010
1	2	1/2	
41.239.846	183.891.042	22,4%	24,0%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od terjatev iz pozavarovanja in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR), ki odpadejo na pozavarovatelje (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Terjatve iz pozav. in ZTR pozav.	2011	2010
1	2	1/2	
41.239.846	76.564.700	53,9%	55,7%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	2011	2010
1	2	3	1/(2+3)	
120.319.919	157.296.429	178.916.509	35,8%	37,3%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	2011	2010
1	2	1/2	
120.319.919	157.296.429	76,5%	79,2%

Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (ZTR) glede na čiste prihodke od premij (v EUR)

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	2011	2010
1	2	1/2	
161.345.478	122.486.683	131,7%	121,9%

Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	2011	2010
1	2	1/2	
158.454.529	37.430.056	423,3%	394,3%

Stanje kapitala glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	2011	2010
1	2	1/2	
158.454.529	417.051.463	38,0%	37,3%

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev (v EUR)

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	2011	2010
1	2	1/2	
166.275.281	417.051.463	39,9%	37,4%

Kosmata premija glede na število redno zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	2011	2010
1	2	1/2	
140.350.370	66	2.126.521	2.214.911



KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO

22 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (skupina SAVA RE), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za 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 računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh skupinskih računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja skupine SAVA RE na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržek, opozarjamo na pojasnilo 16 (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljani v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

Druge zadeve

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.

Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon.

Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 16. april 2012

Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.

Pooblaščenka revizorka

Partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

4

23 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

23.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2011

(v EUR)	Razkritja	31. 12. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA		582.037.026	578.385.408
Neopredmetena sredstva	1	18.274.819	23.289.847
Opredmetena osnovna sredstva	2	24.503.335	26.711.597
Odložene terjatve za davek	3	4.527.413	2.236.081
Naložbene nepremičnine	4	6.071.447	4.906.918
Finančne naložbe v pridruženih družbah	5	49.085.007	42.322.366
Finančne naložbe:	6	325.188.363	324.225.440
- posojila in depoziti		107.037.143	130.751.104
- v posesti do zapadlosti		15.420.514	17.972.005
- razpoložljive za prodajo		198.012.939	171.361.811
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		4.717.767	4.140.517
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7	24.138.957	23.716.699
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8	21.608.381	19.734.539
Terjatve	9	86.266.849	88.067.303
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		26.342.606	32.052.974
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		52.698.920	50.890.427
Terjatve za odmerjeni davek		295.638	222.510
Druge terjatve		6.929.685	4.901.392
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	10	15.938.449	17.318.841
Druge sredstva	11	1.338.989	753.985
Denar in denarni ustrezniki	12	4.710.455	4.026.603
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	13	384.562	1.075.190
OBVEZNOSTI		582.037.026	578.385.408
Kapital		148.080.050	154.684.609
Osnovni kapital	14	39.069.098	39.069.099
Kapitalske rezerve	15	25.417.397	25.417.396
Rezerve iz dobička	16	90.243.081	85.362.019
Lastne delnice	17	-1.774	-1.774
Presedež iz prevrednotenja	18	-10.809.738	-121.460
Zadržani čisti poslovni izid	19	2.878.547	557.800
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19	1.147.011	2.370.698
Prevedbeni popravek kapitala		-2.338.002	-2.412.020
Kapital večinskih lastnikov		145.605.620	150.241.758
Kapital manjšinskih lastnikov	20	2.474.430	4.442.851
Podrejene obveznosti	21	31.220.817	31.177.758
Zavarovalno-tehnične rezervacije	22	320.875.142	303.287.248
Prenosne premije		87.330.269	87.101.437
Matematične rezervacije		16.503.688	15.228.730
Škodne rezervacije		213.830.875	197.489.172
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		3.210.310	3.467.909
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	22	23.673.423	23.626.363
Druge rezervacije	23	795.606	768.854
Odložene obveznosti za davek	3	0	186.610
Druge finančne obveznosti	24	5.782.075	2.667.101
Obveznosti iz poslovanja	25	41.486.025	46.055.013
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		1.397.404	4.456.727
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		37.621.182	38.852.761
Obveznosti za odmerjeni davek		2.467.439	2.745.525
Ostale obveznosti	26	10.123.890	15.931.854

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 119–193, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2011

(v EUR)	Razkritja	2011	2010
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	27	235.139.209	231.874.029
Obračunane kosmate zavarovalne premije		258.415.194	259.103.050
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-24.406.133	-25.301.152
Sprememba čistih prenosnih premij		1.130.148	-1.927.869
Prihodki od naložb v pridružene družbe	28	5.241.763	5.055.301
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode		998.142	5.055.301
- prihodki od dividend pridruženih družb		4.243.621	0
Prihodki od naložb	29	17.780.524	19.895.359
- obrestni prihodki		12.712.017	11.547.097
- drugi prihodki naložb		2.598.622	4.669.997
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		2.469.885	3.678.265
Drugi zavarovalni prihodki	30	6.425.806	6.631.556
Prihodki od provizij		2.743.893	2.479.762
Drugi zavarovalni prihodki		3.681.913	4.151.794
Drugi prihodki	34	762.087	477.851
Čisti odhodki za škode	31	-136.168.165	-140.009.961
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-128.376.839	-131.269.604
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		8.569.373	13.266.034
Sprememba škodnih rezervacij		-16.360.699	-22.006.391
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	32	-354.630	-1.709.438
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	32	-23.713	-5.711.680
Odhodki za bonuse in popuste		-267.870	-721.907
Obratovalni stroški	33	-87.921.117	-85.287.686
- stroški pridobivanja zavarovanj		-53.482.014	-53.520.216
- drugi obratovalni stroški		-34.439.103	-31.767.470
Odhodki od naložb v povezane družbe	29	-5.156.439	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	29	-14.164.756	-10.235.493
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-4.386.288	-4.976.267
- obrestni odhodki		-2.069.373	-1.757.268
- drugi odhodki naložb		-2.175.749	-1.795.605
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		-5.533.346	-1.706.353
Drugi zavarovalni odhodki	34	-10.941.003	-9.627.586
Drugi odhodki	34	-2.626.450	-1.789.999
Poslovni izid pred obdavčitvijo		7.725.247	8.840.346
Odhodek za davek	35	-3.658.845	-3.319.676
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		4.066.402	5.520.670
Čisti poslovni izid večinskega lastnika		5.994.002	7.452.974
Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika		-1.927.600	-1.932.304

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 119–193, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2011

(v EUR)	2011	2010
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	4.066.402	5.520.670
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-10.671.777	-1.406.358
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-10.334.410	-839.847
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-13.863.582	1.761.117
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	3.529.173	-2.600.963
zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	-2.388.070	-14.112
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	2.026.440	174.447
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	24.263	-726.846
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	-6.605.376	4.114.311
Delež obvladujočih lastnikov	-4.619.823	6.060.729
Delež neobvladujočih lastnikov	-1.985.553	-1.946.418

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 119–193, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2011

(v EUR)		Razkritja	2011	2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju				
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	35	15.311.332	22.963.636
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	27	234.009.061	233.801.898
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	29	4.842.732	8.057.167
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-4.178.466	6.343.443
	- drugih virov		664.266	1.713.724
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		7.187.893	7.109.407
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	31	-119.807.466	-118.003.570
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov		-267.870	-721.907
6.	Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	33	-85.717.624	-84.063.871
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:			
	- tehničnih virov		-7.709.096	-8.478.226
	- drugih virov		-6.909.568	-5.276.582
	- drugih virov		-799.528	-3.201.644
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje in brez povečanja rezervacij)	34	-13.567.453	-11.417.585
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	35	-3.658.845	-3.319.676
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		5.640.449	12.789.170
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	5.710.368	1.664.438
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	-1.808.493	3.441.700
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	88.419	-170.729
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	9.526.127	3.590.525
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	-2.291.332	132.764
6.	Začetne manj končne zaloge		10.738	79.348
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	-3.059.322	-665.437
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	11.107.062	-7.885.081
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	-9.791.080	12.096.837
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	-3.665.428	703.855
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	-186.610	-199.049
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		20.951.781	35.752.806
B. Denarni tokovi pri naložbenju				
a.)	Prejemki pri naložbenju		579.105.875	621.932.418
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:		12.712.017	11.651.851
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		10.670.904	9.460.939
	- druge naložbe		2.041.113	2.190.912
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:		5.467.538	5.241.642
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		107.586	78.788
	- druge naložbe		5.359.952	5.162.854
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		332.594	45.226
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		311.478	5.560
	- drugih virov		21.116	39.666
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		68.357.153	89.049.848
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		29.960.931	59.967.179
	- drugih virov		38.396.222	29.082.669
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		492.236.573	515.943.851
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		366.206.634	393.719.098
	- drugih virov		126.029.939	122.224.753
b.)	Izdatki pri naložbenju		-599.390.320	-647.370.078
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-597.079	-523.601
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-1.263.482	-2.997.104
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-283.050	-1.532.856
	- drugih virov		-980.432	-1.464.248
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-124.776.158	-83.801.683
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-97.983.824	-73.772.589
	- drugih virov		-26.792.334	-10.029.093
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-472.753.600	-560.047.690
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-362.655.334	-411.367.741
	- drugih virov		-110.098.266	-148.679.949
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-20.284.445	-25.437.660
C. Denarni tokovi pri financiranju				
a.)	Prejemki pri financiranju		5.000.000	0
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil		5.000.000	0
b.)	Izdatki pri financiranju		-4.983.485	-11.905.999
1.	Izdatki za dane obresti		-2.069.373	-1.757.268
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-2.900.000	-10.148.731
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-14.112	0
c.)	Prebitek prejemkov/ izdatkov pri financiranju (a + b)		16.515	-11.906.000
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		4.710.455	4.026.604
š.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		683.852	-1.590.853
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		4.026.604	5.617.457

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 119–193, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	25.417.396	16.660.613	1.774	1.261.187	6.576.060	60.862.385	-121.460	557.800	2.370.698	-1.774	-2.412.023	150.241.758	4.442.851	154.684.609
obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-10.689.775	0	5.994.005	0	75.952	-4.619.819	-1.985.553	-6.605.373
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-863	-863
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	13.215	0	0	0	3.962.869	0	-13.215	-3.962.869	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-515.897	1.420.875	0	0	-20.849	-884.129	0	0	0	0	0
Povečanje deleža	0	0	0	0	0	0	0	1.498	-17.826	0	0	0	-16.328	17.998	1.672
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	2.372.634	-2.370.698	0	-1.936	0	0	0
Končno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	25.417.396	16.673.828	1.774	745.290	7.996.935	64.825.254	-10.809.738	2.878.547	1.147.009	-1.774	-2.338.007	145.605.616	2.474.433	148.080.052

23.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalne rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Skupaj kapital skupine	X. Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj (13+14)
			Zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.756	15.277.932	1.774	1.217.874	4.215.361	59.566.803	543.937	13.524.831	-12.341.747	-1.774	-1.685.177	152.392.669	9.284.738	161.677.407
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-665.396	0	7.452.973	0	-726.846	6.060.730	-1.985.553	4.114.311
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.382.681	0	0	0	1.295.582	0	0	-2.678.263	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	43.313	2.360.699	0	0	0	-2.404.012	0	0	0	0	0
Povečanje deleža	0	-7.586.360	0	0	0	0	0	0	-625.284	0	0	0	-8.211.645	-2.895.469	-11.107.112
Prenos poslovnega izida	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.341.747	12.341.747	0	0	0	0	0
Končno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	25.417.396	16.660.613	1.774	1.261.187	6.576.060	60.862.385	-121.460	557.800	2.370.698	-1.774	-2.412.023	150.241.758	4.442.851	154.684.609

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 119–193, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

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

24.1 Osnovni podatki

Poročujoča družba

Pozavarovalnica Sava, d.d. je obvladujoča družba skupine. Ustanovljena je bila na osnovi Zakona o temeljnih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Obvladujoča družba se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti. Odvisne družbe so pretežno zavarovalnice. Ena od njih je kompozitna zavarovalnica, sicer so ločene družbe glede na to ali opravljajo premoženjska oziroma življenjska zavarovanja. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

Poslovni naslov obvladujoče družbe je Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana, Dunajska 56, Ljubljana.

V poslovnem letu 2011 je skupina zaposlovala povprečno 1.555 delavcev. Na dan 31. 12. 2011 je bilo zaposlenih 1.530 delavcev (31. 12. 2010: 1.580 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12.

	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Osnovna izobrazba	53	341
Srednja izobrazba	795	649
Višja izobrazba	213	152
Univerzitetna izobrazba	434	406
Magistri in doktorji	36	31
Skupaj	1.530	1.580

Organi obvladujoče družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Abanka, ki ima v lasti 7 % delež.

Odgovornost uprave obvladujoče družbe je, da sestavi in odobri konsolidirano letno poročilo. Revidirano konsolidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet obvladujoče družbe. V primeru, da nadzorni svet letnega poročila ne potrdi ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini, le ta odloča tudi o sprejemu letnega poročila.

24.2 Družbe v skupini

Pozavarovalnica Sava je obvladujoča družba v skupini.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2011

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2011	Poslovni izid v letu 2011	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	149.154.232	132.121.757	17.032.475	2.323.379	69.269.434	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	24.165.464	19.011.954	5.153.510	86.626	13.894.974	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	12.975.992	12.062.966	913.026	-2.433.853	13.017.621	100,00%
Sava osiguruvanje	zavarovalništvo	Makedonija	18.507.389	16.856.778	1.650.611	-2.687.431	11.637.186	81,84%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	286.809	4.742	282.067	-60.036	16.226	81,84%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	23.215.922	18.912.195	4.303.727	1.884.254	10.985.552	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	4.219.482	874.432	3.345.050	109.087	1.075.674	100,00%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	2.615.821	498.980	2.116.841	-919.968	703.843	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	11.681.966	493	11.681.473	1.965	6.014	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	18.056.703	15.477.580	2.579.123	-2.453.819	7.802.651	63,13%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	6.446.868	2.988.153	3.458.715	-1.293.569	1.336.396	53,41%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.810.025	13.700	1.796.325	-3.520	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	328.763	271.684	57.079	307	129.460	100,00%

Pridružene družbe na dan 31. 12. 2011

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2011	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	760.989.148	673.449.534	87.539.613	10.557.075	248.712.324	48,68%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	125.484.976	119.225.805	6.259.172	410.318	2.818.149	25,00%

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	136.065.838	119.274.385	16.791.453	1.499.329	63.859.642	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	25.063.022	20.048.842	5.014.180	47.515	15.900.558	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.211.852	11.864.973	3.346.879	-509.388	12.792.758	100,00%
Sava osiguruvanje	zavarovalništvo	Makedonija	19.568.986	17.670.067	1.898.919	-1.507.587	12.946.095	66,70%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	353.502	5.855	347.647	-64.638	42.668	66,70%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	22.930.848	19.523.817	2.486.496	-1.960.511	10.634.948	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	3.671.178	435.214	3.235.964	50.655	755.720	100,00%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	2.480.457	205.300	2.275.157	-826.651	582.631	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	10.085.041	1.378	10.083.663	-1.713	1.667	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	16.713.112	13.541.518	3.171.594	-1.989.990	7.060.309	56,36%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	7.619.554	2.770.104	4.849.450	-1.167.677	1.686.361	53,35%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.810.045	10.200	1.799.845	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	151.799	95.027	56.772	-8.228	13	100,00%

Pridružene družbe na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	734.042.192	656.174.733	77.867.459	10.595.331	247.143.634	45,79%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	125.484.976	119.225.805	6.259.172	816.489	2.356.162	20,00%

24.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2011 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Pozavarovalnica Sava neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic. Vse odvisne družbe so v Skupini Sava Re polno konsolidirane. Pridružene družbe so v konsolidaciji obračunane z uporabo kapitalske metode.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu. V skladu z MRS 27 skupinski računovodski izkazi vključujejo konsolidirane računovodske izkaze obvladujoče družbe in vseh družb, ki jih Pozavarovalnica Sava obvladuje, torej ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja.

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. Ob prvi konsolidaciji so bila sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerjena po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med nabavno 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 presežek nabavne vrednosti nad neobvladujočim deležem obračuna v kapitalu.

Dobički in izgube, ki jih ustvarijo odvisne družbe, se vključijo v kapital skupine. Zneski, ki se nanašajo na transakcije znotraj skupine (terjatve in obveznosti, odhodki in prihodki med konsolidiranimi družbami), so izključeni.

Pridružene družbe

V skladu z MRS 28 so pridružene družbe tiste, ki niso odvisne družbe in na čigar finančne in poslovne politike ima Pozavarovalnica Sava kot naložbenik pomemben vpliv. Če lastniški delež obsega od 20–50 % volilnih pravic oziroma ima obvladujoča družba nanje pomemben vpliv, se družba uvršča med pridružene družbe. Naložbe v pridružene družbe so obračunane po kapitalski metodi. Pripadajoči delež v poslovnem izidu pridružene družbe se pripozna v konsolidiranem poslovnem izidu, pripadajoči delež sprememb v drugem vseobsegajočem donosu pridružene družbe pa v konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa.

24.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov.

24.4.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi skupine so pripravljani 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), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti) in sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009). 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 Pozavarovalnice Sava in na sedežu družbe.

Uprava obvladujoče 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 delujočem podjetju.

Uprava obvladujoče družbe je konsolidirane računovodske izkaze potrdila dne 16. 4. 2012.

24.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljene na osnovi nabavnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti.

Naložbe v pridružene družbe se merijo po kapitalski metodi.

24.4.3 Predstavitvena valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2011, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2011. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2011 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 pošteni vrednosti preko 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.

24.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

- S** Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v točki 24.4.8 ter v razkritju 1;
- S** Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v točki 24.4.17.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9;

- S** Finančne naložbe :
Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v točki 24.4.1. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 29;
- S** Zavarovalno tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v točkah 24.4.24, 24.4.25 in 24.4.26. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22.

24.4.5 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 pripravljene na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2011 in 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.

24.4.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezervacije za bodoče nevarnosti in kot takšne ne predstavljajo obveznosti v skladu z MSRP, in sicer rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

24.4.7 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 enakomernega časovnega amortiziranja. Neopredmetena sredstva se pričnejo 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) ter dobro ime, ki je podrobneje opisano v naslednjem poglavju.

24.4.8 Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oz. razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti pošteni vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti ter pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se le-ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Za namene testa oslabitve dobrega imena v skladu z MRS 36 je bila za nakupe odvisnih družb izračunana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Kot denar ustvarjajoča enota je opredeljena posamezna zavarovalnica. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2016 in na ekstrapolaciji stopenj rasti do leta 2021. Desetletno obdobje smo uporabili zaradi

dejstva, da vse odvisne družbe, pri katerih je izkazano dobro ime, delujejo na nerazvitih trgih, za katere se v prihodnje pričakuje rast, višja od povprečij razvitih trgov in bo njihovo poslovanje normalizirano šele v daljšem časovnem obdobju. 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 vključno z dobrim imenom pripisanim te enoti. V poglavju 24.8, v okviru razkritja 1 *Neopredmetena sredstva*, so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

24.4.9 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Skupina letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati v naslednjem mesecu, 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.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0 %
Gradbeni objekti	1,3–1,8 %
Transportna sredstva	15,5 %
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. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

24.4.10 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 takojšnje prodajo. Skupina mora biti zavezana k prodaji, 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.

24.4.11 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Skupina 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. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), katere so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek.

Poleg tega skupina obračuna terjatve za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na negativnem presežku iz prevrednotenja.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2011 obračunane po davčnih stopnjah, veljavnih v posameznih državah od 9 do 20 % (v letu 2010 prav tako od 9 do 20 %).

24.4.12 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem oziroma zaradi 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 %. 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. Skupina letno ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Skupina preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin preko modelov določanja poštenih vrednosti, za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin na področju Slovenije pa uporabljamo Poročilo o povprečnih cenah nepremičnin na slovenskem trgu, ki ga izdaja Geodetska uprava RS.

24.4.13 Finančne naložbe v pridružene družbe

Naložbe v kapital pridruženih družb se v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunajo po kapitalski metodi.

Pri pridruženih družbah se potreba po oslabitvi presoja najmanj enkrat letno.

Oslabitev naložb v pridružene družbe se presoja na podlagi doseženih rezultatov v posameznem poslovnem letu. Kot merilo za presojo vrednosti družbe uporabljamo čisti poslovni izid in ali je poslovanje skladno z gibanji gospodarstva in trga, na katerem deluje.

24.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

24.4.14.1 Razvrščanje

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:

- S** finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- S** finančnih instrumentov, razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Skupina 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. V skupino finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida pa skupina uvršča instrumente, ki bi bili ščiteni z izvedenimi finančnimi instrumenti. V to skupino finančnih instrumentov uvrščamo tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

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.

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.

24.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, s tem, da se pri le-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 oslajeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko 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.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo.

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti se skupina odloči za vrednotenje po nabavni vrednosti.

24.4.14.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca na delujočem trgu vrednostnih papirjev.

24.4.14.4 Oslabitev naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko 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 se jih da zanesljivo oceniti. Skupina oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev.

Skupina oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

24.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje se praviloma ne slabijo, če so terjatve po amortizacijskem načrtu oziroma prospektu tekoče poravnane.

Slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje se izvede le ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- S** če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je možno ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- S** 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 tržno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in nabavno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja.

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 osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi 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 preko izkaza poslovnega izida.

24.4.14.4.2 Lastniški vrednostni papirji

TRŽNI FINANČNI INSTRUMENTI

Skupina slabi naložbe v tržne finančne instrumente, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- S** zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- S** tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in nabavno vrednostjo finančnega instrumenta.

NETRŽNE DELNICE

Med netržne delnice sodijo delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in delnice, za katere skupina dokaže, da trg za njih ni delujoč ter naložbe v pridružene družbe, ki jih obvladujoča družba v knjigah vodi po nabavnih vrednostih.

Kriterij nedelujočega trga se praviloma ugotovi na osnovi:

- S** obsega trgovanja s predmetno delnico v zadnjih treh mesecih od preseka stanja na katerega se ugotavlja tržna vrednost delnice;
- S** primerjave obsega trgovanja s posamezno delnico v času, pri čemer se za relevantno obdobje (normalno delujočega trga) upošteva trgovanje s to delnico v treh poslovnih letih pred proučevanim presekom stanja. Če gre v obsegu trgovanja za občuten padec v primerjavi s primeroma navedenima dvema predhodnima letoma, se ugotovi, da je trg za posamezni vrednostni papir nedelujoč;
- S** analize trgovanja s posameznim vrednostnim papirjem, pri čemer se primerja obseg trgovanja v delnicah s celotno emisijo izdanih vrednostnih papirjev. V primeru, da se trguje z izredno nizkim številom izdanih delnic se ugotovi, da trg za predmetni vrednostni papir ni delujoč.

Skupina mora na dan priprave računovodskih izkazov ugotoviti ali nabavna vrednost še vedno predstavlja pošteno vrednost netržne delnice (razen v primeru, da se ugotovi nematerialnost posamezne naložbe). V kolikor se izkaže, da je ugotovljena poštena vrednost netržnega vrednostnega papirja nižja od njegove nabavne vrednosti, je potrebno opraviti slabitev netržnih delnic.

Netržne delnice skupina vrednoti po nabavni ceni. Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti v skladu z MRS 36 skupina, ko obstaja znamenje, da utegne biti sredstvo oslabljeno, izračunava pošteno vrednost po modelu vrednotenja. Skupina ne izvaja testa slabitve, kadar ugotovi, da je predmetna naložba nematerialna, in sicer skozi vidik izdajatelja družbe (lastniški delež) in skozi vidik vrednosti naložbe v naložbenem portfelju družbe (delež v naložbenem portfelju).

Skupina za presojanje slabitev netržnih delnic ter določanje njihove poštene vrednosti uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik P/B)²⁴ ter

²⁴ Angl. Price-To-Book Ratio.

mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik $EV/EBITDA$)²⁵ za primerljiva podjetja.

Pri izračunu se v modelu uporabi zadnje objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, ki se korigira s faktorjem 0,9, v katerem se odraža diskont (10 %) za netržnost.

Za primerljiva podjetja štejejo podjetja, ki opravljajo enako ali pretežno podobno dejavnost.

24.4.15 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (ravni 1–3)

V skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, skupina razvršča merjenja poštene vrednosti v hierarhično lestvico poštene vrednosti s tremi ravni. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

Raven 1	kotacije (nepopravljene) na aktivnih trgih za enaka sredstva
Raven 2	podatki, ki niso kotacije iz ravni 1, ki jih je mogoče pridobiti za sredstva, bodisi neposredno (cena) ali posredno (na podlagi cene)
Raven 3	podatki za sredstva, katerih pošteno vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov

24.4.16 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.

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojujejo na individualni osnovi. Skupina sredstev pozavarovateljev na datum poročanja ni slabila, ker ima v veliki večini poslovne odnose le s pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 24.7 *Upravljanje s tveganji (Program retrocesije – premoženjska zavarovanja)*.

24.4.17 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za premijo do zavarovalcev oziroma zavarovalnic ter terjatve za škode in provizije do pozavarovateljev.

24.4.17.1 Pripoznavanje terjatev

Začetno pripoznavanje terjatev zavarovalnice v skupini izkažejo na osnovi izstavljenе police, računa ali druge verodostojne liste (kot je npr. potrjen pozavarovalni ali sozavarovalni obračun). V izkazu so terjatve prikazane v neto vrednosti, kar pomeni, da so zmanjšane za oblikovane popravke vrednosti.

²⁵ Angl. Enterprise Multiple: Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Enterprise value označuje vrednost celotnega podjetja, ki je enaka vsoti tržne kapitalizacije in neto dolga podjetja.

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. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar skupina še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene pod *Čisti prihodki od premij* in *Čisti odhodki za škode*.

24.4.17.2 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 terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev.

Metodologija oblikovanja popravkov torej upošteva poleg kriterija starosti terjatve tudi stopnjo v procesu izterjave terjatve, izkustvenega odstotka odpisanosti terjatev ter tudi stopnjo izterljivosti terjatev. Predpostavke se preverjajo na letni ravni.

Regresne terjatve se pripoznajo med sredstvi v primeru, da je na osnovi vzpostavljenega regresnega zahtevka pridobila ustrezno pravno podlago (pravnomočna sodna izvršba, sklenjeni pisni sporazum z zavarovancem ali dolžnikom, pričetek odplačevanja dolga s strani zavarovalca ali dolžnika ali subrogacija pri kreditnih zavarovanjih). Tudi v primeru subrogacije se pripozna regresno terjatev šele po preverbi dejanskega obstoja in fizične dosegljivosti dolžnika. Pripoznavanje glavnice v regresnih terjatvah zmanjšuje stroške izplačanih škod.

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

24.4.18 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Skupina izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj predvsem razmejene provizije. To 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.

V razmejene stroške pridobivanja zavarovanj so vključeni tudi stroški provizij zunanjih prodajnih mrež, stroški dela zaposlencev, ki so odvisni od obračunane/plačane premije (provizije zastopnikov), najemnine za prostore, kjer se odvija prodaja, in stroški reklamiranja zavarovalnih produktov. Pri življenjskih zavarovanjih skupina izkazuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj v višini avansiranih stroškov pridobivanja zavarovanj.

24.4.19 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratkoročno odložene stroške sestavljajo vrednotnice in kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezasluzenih provizij poslovnim partnerjem.

24.4.20 Denar in denarni ustrezniki

Skupina v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

24.4.21 Kapital

Sestavljajo ga:

- S** osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- S** kapitalske rezerve predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- S** 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;
- S** lastne delnice;
- S** presežek iz prevrednotenja;
- S** zadržani čisti poslovni izid;
- S** čisti poslovni izid poslovnega leta;
- S** prevedbeni popravek kapitala;
- S** kapital manjšinskih lastnikov.

Statutarne rezerve se uporabijo:

- S** 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);
- S** za povečanje osnovnega kapitala;
- S** za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička predstavljata tudi rezerva za izravnavo kreditnih tveganj, ki se oblikuje v skladu z določili ZZavar in podzakonskimi predpisi za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuarji.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah ima Uprava zavarovalnice možnost da največ polovico zneska čistega dobička, razporediti v druge rezerve.

24.4.22 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg v skupini predstavlja dolgoročno obveznost obvladujoče družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P, kar vpliva na višino pridobljene rating ocene in je namenjen širitvi poslovanja skupine. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

24.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina se ukvarja le s klasičnimi in naložbenimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih izvorni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Zavarovatelji v ta namen uporabljajo ustrezne kriterije. Tako je skupina vse sklenjene pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe.

Pri neproporcionalnih pozavarovanjih pa so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

24.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih cedira skupina, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko »Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem«. Cedirani delež se izračuna na osnovi posameznih pozavarovalnih pogodb in na osnovi aktuarskih izračunov za pozavarovane portfelje. Zavarovalno-tehnične rezervacije za vsako članico skupine potrdi njen imenovani pooblaščen aktuar. 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. Za direktno zavarovanje se prenosne premije izračunavajo časovno sorazmerno (pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. Za pozavarovanje v nekaterih primerih ni razpoložljivih podatkov za to metodo; uporabljajo se nominalni odstotki na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov za obdobja kritja, za katera je premija obračunana.

Prenosna premija predstavlja kratkoročno rezervacijo za neiztekli del kritja sklenjenih zavarovalnih pogodb. Znesek, oblikovan na koncu preteklega poslovnega leta, se nanaša na pogodbe, ki so bile sklenjene pred začetkom poslovnega leta, njihovo kritje pa velja tudi v tekočem poslovnem letu. Prenosne premije s konca preteklega poslovnega leta se večinoma izčrpajo v tekočem poslovnem letu, razen za zavarovalne pogodbe, za katere se zavarovalno kritje razteza še preko konca obračunskega obdobja, zaradi česar je treba oblikovati prenosno premijo tudi na koncu obdobja. Za novo sklenjene pogodbe v poslovnem letu, za katere kritje velja po zaključku obračunskega obdobja, se prenosna premija oblikuje na koncu leta.

Matematične rezervacije za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zajamčenih upravičenj zavarovalcev. Za večino zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto Zillmerjeva metoda z enakimi parametri, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Večinoma je neto premija bila zvišana za dodatek iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, agenti pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Le v primeru predplačila provizije zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj in jih prikazuje med sredstvi. Izračunane negativne obveznosti iz naslova matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za rentna zavarovanja z dogovorjeno dobo vplačevanja je matematična rezervacija izračunana po prospektivni metodi z obrestno mero 4 % in uporabo slovenskih rentnih tablic iz leta 2010 za izplačila po 78. letu starosti, za ostala rentna zavarovanja so prav tako uporabljene slovenske rentne tablice iz leta 2010. Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, se določi kot vrednost premoženja vseh sklenjenih zavarovanj. To velja tudi za produkte z garancijo, saj jamstvo garancije višine točke v skladu s pogoji produkta nosi upravljavec, zato zavarovalnica ne oblikuje dodatnih rezervacij iz naslova tega jamstva. Vrednost premoženja na polici je izračunana kot seštevek vrednosti premoženja, vezanega na posamezen sklad, pri čemer je uporabljena vrednost enote premoženja posameznega sklada na dan 31. 12. 2011. Ob

koncu koledarskega leta zavarovalnica preveri ustreznost matematičnih rezervacij in v primeru, da bi se izkazalo, da niso dovolj visoke, bi se primanjkljaj doknjižil kot dodatna obveznost v izkazu finančnega položaja preko poslovnega izida. Dobiček, ki se ga pripiše zavarovancem, ostane trajno v njihovi lasti in se izkazuje v matematični rezervaciji.

Škodne rezervacije se obračunajo za nastale, še ne plačane škode pogodb direktnih zavarovateljev in pozavarovateljev. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere. Drugi del predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo ob uporabi aktuarskih metod napovedovanja, pretežno na podlagi razvojnih trikotnikov. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo razmeroma majhnega dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja in v zvezi s katerimi se oblikuje rezervacije z izračunom neto sedanje vrednosti.

24.4.24.1 Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)

V obvladujoči družbi se IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem obvladujoča družba prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb, za segmente portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni pravočasno prejeti. Z vpeljavo ocenjevanja segmentov pozavarovanja, za katere pozavarovalni obračuni niso pravočasno prejeti, se v drugem postopku ocenjuje tudi škodna rezervacija, pripadajoča ocenjeni pozavarovalni premiji oziroma prenizko oblikovana škodna rezervacija pred postopkom ocenjevanja. Tudi ta škodna rezervacija se všteva v IBNR, saj ni bila javljena. Ker se v postopku ocen uporabljajo triangulirani razvoji, ocenjevanje hkrati predstavlja tudi test obveznosti za segmente portfelja, ki se ocenjujejo, torej za tujino brez odvisnih družb in za retrocesijo. V tretjem postopku pa obvladujoča družba kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR za segmente portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se torej ne ocenjujejo po aktuarskih metodah s trikotniki na ravni podatkov svojega portfelja. Ta izračun poteka za kosmate podatke slovenskih cedentov in odvisnih družb na nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbenega leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimativna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija (zmanjšana za razmejeno provizijo), ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije. V odvisnih družbah se škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode izračunavajo z aktuarskimi metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod, kjer je obseg poslovanja dovolj velik. V zavarovalnih vrstah, kjer ni dovolj velik obseg poslovanja za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporabljajo metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih.

24.4.25 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. Za sklade se uporablja tržna vrednost na dan 31. 12. 2011.

24.4.26 Test ustreznosti obveznosti (LAT test – Liability Adequacy Test)

Skupina test ustreznosti oblikovanih rezervacij za obveznosti iz zavarovalnih pogodb po stanju na zadnji dan obračunskega obdobja izvaja ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja.

Test ustreznosti obveznosti za premoženjska zavarovanja

Preizkus ustreznosti oblikovanih rezervacij se izvaja za prenosne premije. Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Skupina je izvedla test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju članice skupine in zavarovalne vrste. Če pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, prenosna premija ni ustrezna. Presežek kombiniranega količnika nad 100 % se pomnoži s prenosno premijo, kar nam da pričakovani primanjkljaj na nivoju članice skupine in zavarovalne vrste, ki se v skladu z ZZavar pripozna kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za odvisne družbe se izvaja na vsak datum poročanja glede na izračune bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse dejavnike – bodoče premije, smrtnost, obolevnost, donosi naložb, storno, odkupi, jamstva, bonusi zavarovancem in stroški. V ta namen je uporabljen izračun sedanje vrednosti bodočih dobičkov.

V primerjavi s predhodnim letom pri uporabljenih predpostavkah ni bilo bistvenih sprememb, ki bi vplivale na ugotavljanje ustreznosti obveznosti. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Zaradi negotovega bodočega razvoja zavarovalnega trga in portfelja je uporabljena obrestna mera 2,75 % do 4 % za rente in 3,5 % do 4,06 % za klasična zavarovanja ter 4 % za naložbena zavarovanja. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost), 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 nivoju produkta. Produkti so razdeljeni v tri skupine glede na glavne tipe zavarovanj: klasična, naložbena in rentna. Dodatno je segmentacija na Hrvaškem narejena glede na zajamčeno obrestno mero. 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 potrebno 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 smrtности. 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 storna in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah (glede na tip in trajanje zavarovanja). Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje in ustrezno spremeni predpostavke. Dejanske stopnje prekinitev so malenkostno prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštrevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštrevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije (2 %) ali pa so ostali na sedanjem nivoju.

Donos in diskontna stopnja sta enaka in se razlikujeta glede na tip zavarovanja (4 % za naložbena, 3,5 % do 4,06 % za klasična). Pri tem se dodatno dopušča morebitno nestanovitnost dejanskega donosa v primerjavi z zajamčeno obrestno mero in netvegano obrestno mero. Dejanski donos je nad 4 %, v izračunu se uporablja 3,5 % do 4,06 %.

Test ustreznosti obveznosti ne vključuje bodočih pripisov dobičkov zaradi metodologije določanja bonusov.

24.4.27 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo oziroma drugimi veljavnimi akti.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja.

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine na podlagi prej naštetih predpostavk, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (projected unit credit method).

Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad in predvidene fluktuacije so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v družbah v skupini. Rezervacije za zaposlenca se izračunavajo le v primerih, ko njihovo izplačilo zahteva lokalna zakonodaja ali akti družbe, zato parametri za izračun jubilejnih nagrad in odpravnin pri nekaterih družbah niso podani.

Predpostavke za posamezne družbe za leto 2011 in primerjava z 2010 so povzete v naslednjih dveh tabelah.

Rezervacije za zaposlence

Predpostavke za leto 2011

	Sava Re	Tilia	Sava osiguranje	Sava osiguruvanje	Sava Montenegro	Illyria	Velebit
Valuta	EUR	EUR	RSD	MKD	EUR	EUR	EUR
Odpravnina ob upokojitvi	2-kratnik zadnje plače*	2-kratnik zadnje plače*	3-kratnik zadnje plače	2-kratnik povpr. plače v državi	6-kratnik zadnje plače	-	-
JN - 10 let (valuta)	628	460	-	23.138	100	-	-
JN - 20 let (valuta)	942	689	-	46.276	200	-	-
JN - 30 let (valuta)	1256	919	-	69.413	300	-	-
JN - 40 let (valuta)	-	919	-	-	400	-	-
Diskontna stopnja	4,46%	4,75%	9,75%	4,00%	4,46%	-	-
Rast odpravnine	5,61%	4,00%	11,12%	7,96%	5,35%	-	-
Rast jubilejne nagrade	3,57%	3,00%	11,12%	7,96%	5,35%	-	-
Fluktuacija do 35 let	2,10%	8,00%	14,42%	7,80%	7,14%	-	-
Fluktuacija od 35 do 45 let	3,80%	5,00%	12,88%	7,83%	5,71%	-	-
Fluktuacija nad 45 let	2,40%	2,50%	9,53%	6,71%	2,75%	-	-

*oziroma povprečne plače v državi, če je slednja večja

Predpostavke za leto 2010

	Sava Re	Tilia	Sava osiguranje	Sava osiguruvanje	Sava Montenegro	Illyria	Velebit
Valuta	EUR	EUR	RSD	MKD	EUR	EUR	EUR
Odpravnina ob upokojitvi	2-kratnik zadnje plače*	2-kratnik zadnje plače*	3-kratnik zadnje plače	2-kratnik povpr. plače v državi	6-kratnik zadnje plače	-	-
JN - 10 let (valuta)	628	460	1 neto plača	22.844	100	-	-
JN - 20 let (valuta)	942	689	2 neto plači	45.689	200	-	-
JN - 30 let (valuta)	1256	919	3 neto plače	68.533	300	-	-
JN - 40 let (valuta)	-	919	-	-	400	-	-
Diskontna stopnja	4,11%	3,85%	12,00%	4,00%	4,11%	-	-
Rast odpravnine	5,15%	3,50%	11,00%	9,10%	4,50%	-	-
Rast jubilejne nagrade	3,29%	3,00%	11,00%	9,10%	4,50%	-	-
Fluktuacija do 35 let	2,00%	7,50%	15,41%	4,79%	5,77%	-	-
Fluktuacija od 35 do 45 let	4,00%	5,00%	12,37%	4,79%	3,85%	-	-
Fluktuacija nad 45 let	2,60%	2,75%	9,63%	4,79%	1,92%	-	-

*oziroma povprečne plače v državi, če je slednja večja

24.4.28 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na osnovi 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 zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

24.4.29 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 spremlja 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 pripoznavajo na podlagi potrjenih (po)zavarovalnih obračunov oziroma (po)zavarovalnih pogodb.

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 ter za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

24.4.30 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 za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) 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.

24.4.31 Prihodki in odhodki od naložb v pridružene družbe

Prihodki od naložb v pridružene družbe predstavljajo udeležbo v dobičku pridružene družbe, izračunano na podlagi uporabe kapitalske metode. Na drugi strani odhodki od naložb v pridružene družbe predstavljajo udeležbo v izgubi pridružene družbe, izračunano na podlagi uporabe kapitalske metode.

24.4.32 Prihodki in odhodki od naložb

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb so dividende (prihodki od deležev), prihodki od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin), prihodki od obresti, prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti, prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo in dobički pri odtujitvah naložb.

Odhodkih od naložb predstavljajo obrestne odhodke, izgube pri odtujitvah ter odhodke zaradi slabitev.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po poštenu vrednosti preko poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve ter naložbene nepremičnine.

Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti so rezultat neiztrženih dobičkov in izgub finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

24.4.33 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

- S** stroške pridobivanja zavarovanj;
- S** spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- S** 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 zavarovanja 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.

24.4.34 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitev.

24.4.35 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.

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini. Uveljavljene davčne stopnje po posameznih državah znašajo med 9 % in 20 %.

24.4.36 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«²⁶ skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del kvartalnega 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. V odseku pozavarovanja se odraža poslovanje obvladujoče družbe, v odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje premoženjskih zavarovalnic v skupini ter premoženjskih zavarovanj sicer kompozitne zavarovalnice Tilia, v življenjskih zavarovanjih pa je prikazano poslovanje življenjskih zavarovalnic v skupini ter življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia. V odseku ostalo so prikazane postavke dejavnosti investicijskih skladov in borzno-posredniške hiše. Ta odsek ne dosega kvantitativnih pragov, vendar je zaradi popolnoma drugačne dejavnosti ločeno prikazan.

Odseka pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % v skupnih prihodkih, stanja sredstev in deleža v dobičku/izgubi in sta zato ločeno prikazana. Odsek življenjskih zavarovanj po nobenem od s standardi priporočenih meril vrednostno ne presega kvantitativnega praga, vendar je zaradi narave produktov življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih, prikazan izločeno.

²⁶ CODM (angl. Chief Operating Decision Maker); CODM 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. CODM je funkcija in ne naziv.

Postavke sredstev po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
SREDSTVA	417.051.465	418.350.613	203.991.844	193.420.334	55.339.001	55.904.513	14.107.563	12.400.388	-108.452.846	-101.690.439	582.037.026	578.385.408
Neopredmetena dolgoročna sredstva	175.779	178.615	1.794.545	1.528.759	233.455	281.413	3.046	3.694	16.067.994	21.297.366	18.274.819	23.289.847
Opredmetena osnovna sredstva	2.367.170	2.451.169	15.434.217	17.900.896	4.774.256	4.457.529	1.927.692	1.902.003	0	0	24.503.335	26.711.597
Odložene terjatve za davke	4.064.272	2.073.687	342.089	154.793	121.052	7.601	0	0	0	0	4.527.413	2.236.081
Naložbene nepremičnine	158.587	160.920	5.749.289	4.615.660	163.571	130.338	0	0	0	0	6.071.447	4.906.918
Finančne naložbe v pridruženih družbah	114.423.243	106.236.355	2.926.546	3.023.358	859.074	1.020.071	11.680.470	10.084.622	-80.804.326	-78.042.041	49.085.007	42.322.366
Finančne naložbe:	208.748.194	221.513.409	105.526.148	85.013.892	21.807.711	24.150.407	277.810	329.232	-11.171.500	-6.781.500	325.188.363	324.225.440
- posojila in depoziti	57.859.936	83.453.132	52.987.374	43.942.058	7.212.843	9.939.799	148.490	197.615	-11.171.500	-6.781.500	107.037.143	130.751.104
- v posesti do zapadlosti	7.513.050	8.168.143	5.012.364	8.198.802	2.895.100	1.605.060	0	0	0	0	15.420.514	17.972.005
- razpoložljive za prodajo	143.375.208	129.892.133	44.238.494	29.732.181	10.269.917	11.605.880	129.320	131.617	0	0	198.012.939	171.361.811
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	0	3.287.916	3.140.851	1.429.851	999.666	0	0	0	0	4.717.767	4.140.517
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	24.138.957	23.716.699	0	0	0	0	24.138.957	23.716.699
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	17.615.761	17.526.300	25.645.091	25.313.293	53.573	39.281	0	0	-21.706.044	-23.144.335	21.608.381	19.734.539
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve	59.848.462	58.673.864	35.143.479	43.815.751	1.699.095	579.344	104.422	18.273	-10.528.609	-15.019.929	86.266.849	88.067.303
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	25.934.918	31.820.853	349.718	248.406	102.007	0	-44.037	-16.285	26.342.606	32.052.974
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	58.948.939	58.441.543	3.987.706	7.308.724	18.230	12.660	0	0	-10.255.955	-14.872.500	52.698.920	50.890.427
Terjatve za odmerjeni davke	0	0	294.490	127.465	0	94.670	1.148	375	0	0	295.638	222.510
Druge terjatve	899.523	232.321	4.926.365	4.558.709	1.331.147	223.608	1.267	17.898	-228.617	-131.144	6.929.685	4.901.392
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	9.305.676	9.191.801	6.565.482	7.926.464	377.652	200.576	0	0	-310.361	0	15.938.449	17.318.841
Druga sredstva	190.408	175.299	1.094.523	525.157	54.058	53.020	0	509	0	0	1.338.989	753.985
Denar in denarni ustrezniki	153.912	169.193	3.385.873	2.614.674	1.056.547	1.180.681	114.123	62.055	0	0	4.710.455	4.026.603
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	384.562	987.637	0	87.553	0	0	0	0	384.562	1.075.190

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
OBVEZNOSTI	417.051.465	418.350.613	203.991.844	193.420.334	55.339.001	55.904.513	14.107.563	12.400.388	-108.452.846	-101.690.439	582.037.026	578.385.408
Kapital	158.454.528	156.138.328	27.481.892	27.757.504	13.071.188	15.312.585	13.816.944	12.287.926	-64.744.503	-56.811.733	148.080.050	154.684.609
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	42.750.538	38.436.078	22.086.990	21.516.950	14.153.845	12.162.644	-78.991.374	-72.115.671	39.069.098	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.753	33.003.752	0	0	57	56	0	0	-7.586.413	-7.586.412	25.417.397	25.417.396
Rezerve iz dobička	87.556.850	83.238.204	2.115.554	2.494.885	336.491	336.491	90.189	90.189	143.997	-797.750	90.243.081	85.362.019
Lastne delnice	-1.774	-1.774	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-9.088.908	-2.767.816	630.488	2.074.151	-400.356	244.490	9.828	9.828	-1.960.790	317.887	-10.809.738	-121.460
Zadržani čisti poslovni izid	3.596.862	0	-12.788.554	-7.649.452	-5.969.149	-4.057.899	24.003	98.913	18.015.385	12.166.238	2.878.547	557.800
Čisti poslovni izid poslovnega leta	4.318.647	3.596.862	-3.652.911	-5.919.962	-2.261.027	-1.943.673	-61.284	-74.663	2.803.586	6.712.134	1.147.011	2.370.698
Prevedbeni popravek kapitala	0	0	-1.573.223	-1.678.197	-721.818	-783.830	-399.637	1.015	356.676	48.990	-2.338.002	-2.412.020
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	158.454.530	156.138.328	27.481.892	27.757.503	13.071.188	15.312.585	13.816.944	12.287.926	-67.218.933	-61.254.584	145.605.620	150.241.758
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	0	0	0	0	2.474.430	4.442.851	2.474.430	4.442.851
Podrejene obveznosti	31.220.817	31.177.758	0	0	0	0	0	0	0	0	31.220.817	31.177.758
Zavarovalno-tehnične rezervacije	183.891.042	173.941.974	141.608.498	136.823.399	17.081.646	15.666.210	0	0	-21.706.044	-23.144.335	320.875.142	303.287.248
Prenosne premije	40.897.411	41.861.443	53.660.457	52.522.521	379.712	319.067	0	0	-7.607.311	-7.601.594	87.330.269	87.101.437
Matematične rezervacije	0	0	0	0	16.503.688	15.228.730	0	0	0	0	16.503.688	15.228.730
Škodne rezervacije	142.394.053	131.492.898	85.190.619	81.279.621	198.246	118.413	0	0	-13.952.043	-15.401.760	213.830.875	197.489.172
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	599.578	587.633	2.757.422	3.021.257	0	0	0	0	-146.690	-140.981	3.210.310	3.467.909
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	23.673.423	23.626.363	0	0	0	0	23.673.423	23.626.363
Druge rezervacije	143.730	112.165	573.772	581.094	77.323	73.662	781	1.933	0	0	795.606	768.854
Odložene obveznosti za davek	0	86.161	0	39.013	0	61.436	0	0	0	0	0	186.610
Druge finančne obveznosti	729	2.901.061	13.997.498	6.486.120	0	0	0	81.500	-8.216.152	-6.801.580	5.782.075	2.667.101
Obveznosti iz poslovanja	42.059.351	44.336.405	9.309.278	14.692.522	372.080	199.360	13.700	10.200	-10.268.384	-13.183.474	41.486.025	46.055.013
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	1.250.730	4.427.260	136.321	29.467	13.700	10.200	-3.347	-10.200	1.397.404	4.456.727
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.374.262	42.747.591	7.375.999	9.198.849	135.958	79.595	0	0	-10.265.037	-13.173.274	37.621.182	38.852.761
Obveznosti za odmerjeni davek	1.685.089	1.588.814	682.549	1.066.413	99.801	90.298	0	0	0	0	2.467.439	2.745.525
Ostale obveznosti	1.281.268	9.656.761	11.020.906	7.040.685	1.063.341	964.897	276.138	18.828	-3.517.763	-1.749.317	10.123.890	15.931.853

Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)	122.486.683	123.497.230	100.070.517	96.085.241	12.690.308	12.394.003	0	0	-108.299	-102.444	235.139.209	231.874.029
kosmate zavarovalne premije	140.350.370	142.861.784	126.411.157	125.757.228	12.882.226	12.532.979	0	0	-21.228.559	-22.048.940	258.415.194	259.103.050
- od tega od zunanjih strank	119.261.863	120.989.322	126.271.105	125.580.749	12.882.226	12.532.979	0	0	0	0	258.415.194	259.103.050
premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-20.030.451	-21.611.105	-25.379.571	-25.243.014	-141.557	-124.434	0	0	21.145.446	21.677.401	-24.406.133	-25.301.152
sprememba čistih prenosnih premij	2.166.764	2.246.551	-961.069	-4.428.973	-50.361	-14.542	0	0	-25.186	269.095	1.130.148	-1.927.869
Čisti odhodki za škode (2)	-75.377.584	-81.740.116	-56.354.647	-55.739.316	-4.421.221	-2.540.031	0	0	-14.713	9.502	-136.168.165	-140.009.961
kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-70.685.269	-78.092.872	-64.230.826	-64.442.773	-4.327.331	-2.613.520	0	0	10.866.587	13.879.561	-128.376.839	-131.269.604
deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	7.322.111	11.644.566	12.091.180	15.533.327	15.357	577	0	0	-10.859.275	-13.912.436	8.569.373	13.266.034
sprememba čistih škodnih rezervacij	-12.014.426	-15.291.810	-4.215.001	-6.829.870	-109.247	72.912	0	0	-22.025	42.377	-16.360.699	-22.006.391
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)	-263	1.185.050	944.778	-967.676	-1.299.145	-1.926.812	0	0	0	0	-354.630	-1.709.438
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4)	0	0	0	0	-23.713	-5.711.680	0	0	0	0	-23.713	-5.711.680
Obratovni stroški (5)	-39.288.833	-39.329.664	-46.408.509	-43.870.376	-6.571.380	-6.793.923	-212.983	-107.237	4.560.588	4.813.515	-87.921.117	-85.287.685
amortizacija	-207.816	-176.706	-1.548.494	-1.721.678	-147.549	-114.475	-8.509	-1.591	0	0	-1.912.368	-2.014.450
Drugi zavarovalni prihodki (6)	4.140.288	4.741.369	6.703.495	6.652.290	48.552	30.942	0	0	-4.466.529	-4.793.045	6.425.806	6.631.556
Drugi zavarovalni odhodki (7)	-2.105.123	-2.165.907	-8.863.858	-7.491.095	-79.516	-20.264	0	0	107.494	49.680	-10.941.003	-9.627.586
A) Zavarovalnotehnični rezultat (1+2+3+4+5+6+7)	9.855.168	6.187.962	-3.908.224	-5.330.932	343.885	-4.567.765	-212.983	-107.237	78.541	-22.792	6.156.387	-3.840.765
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe (8)	4.540.448	0	0	210.210	0	0	0	0	701.315	4.845.091	5.241.763	5.055.301
delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	0	998.142	5.055.301	998.142	5.055.301
Prihodki od naložb (9)	8.437.718	9.831.163	5.884.958	5.182.893	3.733.425	5.110.395	8.159	32.001	-283.736	-261.093	17.780.524	19.895.359
- obrestni prihodki	7.210.411	6.431.313	4.737.035	4.218.525	1.078.567	1.105.344	8.159	14.972	-322.155	-223.057	12.712.017	11.547.097
Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe (10)	-5.156.439	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.156.439	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)	-6.392.715	-7.282.878	-1.919.255	-1.154.265	-6.216.614	-2.023.090	0	0	363.828	224.740	-14.164.756	-10.235.493
- obrestni odhodki	-1.762.193	-1.543.868	-516.353	-412.889	-47.812	-25.251	0	0	256.985	224.740	-2.069.373	-1.757.268
- slabitev dobrega imena	-5.156.439	-386.392	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.156.439	-386.392
B) Rezultat iz naložbenja (8+9+10+11)	1.429.012	2.548.285	3.965.703	4.238.838	-2.483.189	3.087.305	8.159	32.001	781.407	4.808.738	3.701.092	14.715.167
Drugi prihodki (12)	10.733	87.439	578.577	398.461	13.499	0	143.541	12.347	15.737	-20.396	762.087	477.851
Odhodki za bonuse in popuste (13)	-11.682	23.029	-256.188	-744.937	0	0	0	0	0	0	-267.870	-721.908
Drugi odhodki (14)	-908	-166	-2.557.819	-1.766.394	-67.722	-12.182	-1	-11.621	364	364	-2.626.450	-1.789.999
C) Rezultat ostalih postavk (12+13+14)	-1.857	110.302	-2.235.430	-2.112.870	-54.223	-12.182	143.540	726	15.737	-20.032	-2.132.233	-2.034.056
D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)	11.282.322	8.846.549	-2.177.951	-3.204.964	-2.193.527	-1.492.642	-61.284	-74.510	875.685	4.765.914	7.725.246	8.840.346
E) Davek od dohodka	-2.645.030	-1.652.825	-946.315	-1.552.161	-67.500	-114.537	0	-153	0	0	-3.658.845	-3.319.676
F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)	8.637.292	7.193.724	-3.124.266	-4.757.125	-2.261.027	-1.607.179	-61.284	-74.663	875.685	4.765.914	4.066.401	5.520.670

Poslovanje med poslovnimi odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacijski popravek		Skupaj	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.088.507	21.872.461	140.052	176.479	0	0		0	-21.228.559	-22.048.940	0	0
Čisti odhodki za škode	-10.853.324	-13.879.561	-13.263	0	0	0		0	10.866.587	13.879.561	0	0
Obratovalni stroški	-4.438.165	-4.674.576	-73.130	-116.497	-39.720	-22.442	-9.573	0	4.560.588	4.813.515	0	0
Prihodki od naložb	580.563	252.082		9.011	0	0		0	-580.563	-261.093	0	0
Drugi prihodki	82.029	0	18.007	18.762	263	0		1.634	-100.299	-20.396	0	0

Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Investicije v neopredmetena sredstva	72.943	54.657	1.007.747	436.769	141.413	30.224	301	2.500	1.222.404	524.149
Investicije v opredmetena sredstva	67.598	908.231	1.784.103	2.025.130	325.028	739.932	33.341	102.226	2.210.070	3.775.519

Geografska segmentacija 2011

Delovanje Skupine na področju zavarovanja je usmerjeno v Slovenijo in države Zahodnega Balkana (Srbija, Hrvaška, Črna gora, Makedonija in Kosovo), na področju pozavarovanja pa Skupina aktivno širi svoje poslovanje na področju Azije in Afrike.

(v EUR)	Kosmata premija		Dolgoročna sredstva	
	2011	2010	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Slovenija	134.331.179	129.022.307	7.351.161	7.378.006
Evropa	97.503.810	107.423.017	37.321.683	42.973.892
Azija	23.806.654	21.316.843	0	0
Afrika	2.317.761	1.340.008	0	0
Amerika in Avstralija	455.791	874	0	0
Skupaj	258.415.195	259.103.049	44.672.844	50.351.898

24.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2011 v skupini ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

24.6 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2011 niso bili upoštevani naslednji novi standardi ter pojasnila, sprejeti v EU, ker na navedeni datum še niso veljavni.

➤ **Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja – prenosi finančnih sredstev (v veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. Julija 2011 ali pozneje)**

Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:

- S** razumevanje odnosa med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katera pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi; in
- S** oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.

Uporaba dopolnila k MSRP 7 poveča stopnjo razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi, za katere je bilo pripoznanje delno ali v celoti odpravljeno.

24.7 Upravljanje s tveganji

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 pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb,

tveganje neuskklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po območjih navedena v poglavju 24.4.36 *Informacije o poslovnih odsekih*.

24.7.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

Skupina mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital posamezne članice mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje, oziroma mora biti vsaj enak minimalnemu predpisanemu znesku, če ga izračun s premijskim oziroma škodnim količnikom ne dosega.

Skupina je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak seštevku minimalnega kapitala obvladujoče družbe ter sorazmernih minimalnih kapitalov odvisnih družb. Skupina je bila celo leto 2011 kapitalsko ustrezna, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2011 znaša 136,2 mio EUR (31. 12. 2010: 122,0 mio EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalske ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštevamo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerne minimalne kapitale odvisnih družb (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine, ki znaša 56,8 mio EUR (31. 12. 2010: 54,1 mio EUR).

24.7.2 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z osnovno dejavnostjo zavarovalnic, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Med zavarovalna tveganja uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, 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 zaradi obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna za posamezne članice skupine oziroma zavarovalne trge, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno manifestiral v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

Obvladujoča družba se ukvarja s pozavarovanjem, pet odvisnih zavarovalnic v skupini se ukvarja samo s premoženjskimi zavarovanji, tri se ukvarjajo samo z življenjskimi zavarovanji, s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji pa se ukvarja le ena. Primarni namen obeh vrst zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, obvladujoča družba posredno prevzema zavarovalna tveganja od cedentov zunaj skupine. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

V nadaljevanju bomo najprej obravnavali zavarovalna tveganja, ki so povezana s premoženjskimi zavarovanji, nato pa še tista, ki so povezana z življenjskimi zavarovanji.

24.7.2.1 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 riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. Skupina to tveganje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev ter cen na morebitna neugodna gibanja 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. Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnjo osnovnega pozavarovalnega programa.

Zavarovalno tveganje, ki presega zmoglosti skupine, skupina zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje v letih 2011 in 2010 ni bilo bistveno različno.

24.7.2.2 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 tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato skupina to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in z 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. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Premijske stopnje so zaenkrat dovolj visoke, če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin in stroškov ter racionalno obnašanje vseh udeležencev na trgu. Vendar pa se v odvisnih družbah zunaj Slovenije cenovno tveganje povečuje zaradi konkurence, kar vpliva predvsem na višino stroškov pridobivanja zavarovanj, in zaradi

državno regulirane premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Zato skupno cenovno tveganje skupine v letu 2011 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2010.

24.7.2.3 Tveganje škod – premoženjska zavarovanja

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom in programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2010, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

24.7.2.4 Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. To tveganje bi se lahko uresničilo predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih samopridržajev previsoke. 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 potresno zavarovanje.

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2010. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustrezne retrocesije skupina zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja.

24.7.2.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Politika skupine na področju oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v vseh družbah skupine še ni poenotena, kar je posledica različnih stopenj razvoja posameznih trgov, kjer je skupina prisotna. Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij v posameznih članicah na konsolidiranem nivoju.

Nobena od odvisnih družb, razen največje zavarovalnice, škodnih rezervacij do vključno leta 2006 ni ocenjevala s priznanimi aktuarskimi metodami, npr. takimi, ki temeljijo na triangulaciji podatkov o plačanih škodah. Šele v letu 2007 so metodo »chain ladder« prvič za nekatere zavarovalne vrste uporabili še v dveh drugih članicah skupine in s tako prakso nadaljevali tudi v naslednjih letih. Večina odvisnih družb še nima dovolj dolgih časovnih vrst z zanesljivimi podatki o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, posebej kosmate in posebej čiste zneske, kar še zlasti velja za rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR). Prav tako so portfelji v nekaterih zavarovalnih vrstah tako majhni, da izračuni škodnih rezervacij, temelječi na trianguliranih podatkih, nimajo smisla. Zato smo ob koncu leta 2011 na nivoju skupine zbrali oziroma delno tudi le ocenili podatke o preteklih škodnih rezervacijah, kot so bile oblikovane ob koncu posameznih preteklih let, hkrati pa navedli kasnejše ocene potrebnih rezervacij za iste (takratne) obveznosti.

Zaradi vsebinske razlike v metodologiji oblikovanja škodnih rezervacij v pozavarovalnicah in zavarovalnicah smo run-off analizo naredili posebej za pozavarovanje in posebej za zavarovanje. Pozavarovalnica 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 kvotno 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, agregiranih podatkov za kvotno pozavarovanje ni mogoče organizirati po letu nastanka škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z metodo »chain ladder« 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. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedenega v spodnjih 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 kasnejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma analizo 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 iste aktuarske metode pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2011.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za Pozavarovalnico Sava

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Prvotno ocenjene	109.145	119.777	148.075	157.182	163.593	173.522
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	85.128	112.684	141.395	141.917	148.272	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	89.210	115.393	138.416	134.336		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	92.588	113.161	135.549			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	89.620	110.972				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	88.616					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	20.529	8.805	12.527	22.846	15.321	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	18,8 %	7,4 %	8,5 %	14,5 %	9,4 %	

Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za Pozavarovalnico Sava

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena čistih obveznosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Prvotno ocenjene	92.579	98.878	111.120	132.543	146.636	156.366
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	65.813	93.767	107.719	122.908	133.984	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	69.618	96.301	105.045	114.811		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	72.695	94.514	101.164			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	70.201	91.403				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	67.767					
Kumulativni čisti presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	24.812	7.475	9.956	17.732	12.652	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	26,8 %	7,6 %	9,0 %	13,4 %	8,6 %	

Relativno zmanjšanje kumulativnega kosmatega in čistega presežka za pogodbeni leti 2007 in 2008 v primerjavi s pogodbenim letom 2006 je posledica katastrofalnih škod in cedentovih optimističnih ocen škodnih rezervacij za katastrofalne škode. Sicer pa so se kumulativni čisti presežki za pogodbeni leta od 2006 do 2009 povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,1 %, 4,4 %, 5,6 % in 7,1 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati in čisti presežek je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvira 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 za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in šele kasneje znanim dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje 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 sprostijo tudi njen presežek. Kasnejše ocene se ne razlikujejo več bistveno od ocene eno leto kasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

Zadostnost rezervacij po posameznih odvisnih družbah ugotavlja obvladujoča družba in ugotovljeni primanjkljaj poknjiži na ravni skupine.

Načeloma zavarovalnice, med njimi tudi članice skupine, svoje podatke organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po

pogodbenih letih. V spodnjih dveh tabelah prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih in čistih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti iz 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). Čiste vrednosti so bile iz kosmatih izračunane (oziroma ocenjene) z upoštevanjem stopenj retencije, alokacija IBNR škodnih rezervacij pa je bila na posamezna leta narejena z upoštevanjem trenutne strukture tovrstnih rezervacij po letih nastanka škode oziroma časovnih zamikov let nastanka glede na zadnje upoštevano leto.

Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za odvisne zavarovalnice

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Prvotno ocenjene	49.047	53.430	61.552	71.891	77.480	80.971
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	49.583	53.819	60.504	64.772	70.462	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	50.235	52.465	58.899	63.309		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	49.090	51.826	58.699			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	48.737	51.734				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	48.695					
Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena)	352	1.696	2.853	8.582	7.018	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	0,7%	3,2%	4,6%	11,9%	9,1%	

Analiza višine čistih škodnih rezervacij za odvisne zavarovalnice

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Čiste škodne rezervacije	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Prvotno ocenjene	36.951	40.252	46.371	56.317	63.174	65.897
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	38.387	41.759	47.087	51.472	57.297	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	39.472	41.525	45.832	50.053		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	39.136	41.171	45.560			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	38.842	41.049				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	38.782					
Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena)	-1.831	-797	811	6.264	5.877	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	-5,0%	-2,0%	1,7%	11,1%	9,3%	

Prenosno premijo skupina oblikuje po pro rata načinu za vsako zavarovalno polico posebej. Dodatno k prenosni premiji skupina oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih zavarovalnih vrstah, kjer je seštevek škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %.

Ocenjujemo, da na nivoju skupine tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladujemo v tem smislu, da je seštevek morebitnih presežkov in primanjkljajev škodnih rezervacij vseh članic skupine pozitiven predvsem zaradi presežkov v največjih dveh članicah skupine iz Slovenije.

24.7.2.6 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 ter učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. 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 za najboljše rizike. Z 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 v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da je pozavarovalni program, predvsem pa program retrocesije, primeren ter za leti 2011 in 2010 primerljiv.

24.7.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega pozavarovanja, predvsem pa programa retrocesije, skupina kot celota ni izpostavljena tveganju skokovitega 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 2,4 mio EUR (2010: 2,3 mio EUR).

Članice skupine zavarovalno tveganje nad lastnimi maksimalnimi samopridržaji prenašajo na obvladujočo družbo, zato so za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj skupine bistveni maksimalni samopridržaji obvladujoče družbe ter njen program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1 mio EUR, pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 mio EUR, kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub pa ne sme presegati 3 mio EUR. Pri življenjskih zavarovanjih so maksimalni samopridržaji bistveno manjši. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 3 mio 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 je za Slovenijo in za tujino znašala 5 mio EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, zanemarljiva. Seveda pa 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.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2011 in 2010.

24.7.2.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

Odvisne družbe so izpostavljene zavarovalnemu tveganju, ki izvira iz širokega nabora življenjskih zavarovanj: klasična zavarovanja skupaj z rentnimi in naložbena zavarovanja.

Pomembni komponenti zavarovalnega tveganja sta tveganje premije in tveganje rezervacije. Tveganje premije je prisotno, če so stroški in nastale škode višji od pričakovanih. Tveganje rezervacije je tveganje, da je absoluten znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij podcenjen. Tveganje prevzemanja in ocenjevanja je sestavljeno iz biometričnega tveganja (smrtnost, dolgoživost, obolevnost in invalidnost) in tveganja prekinitve. Tveganje prekinitve je povezano z nepričakovano višjimi ali nižjimi stopnjami storna, odpovedi, kapitalizacij (prenehanje plačevanja premij) in odkupov. Skupina obvladuje koncentracijo zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih z razpršitvijo, pozavarovanjem ter s postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja.

Odvisne družbe upravljajo z zavarovalnim tveganjem z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzete tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in željene zavarovalne vsote. Družba prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Družbe s primernim pozavarovalnim programom omejujejo vpliv zavarovalnega tveganja. Vse družbe uporabljajo vsotno-presežkovno proporcionalno pozavarovanje, izjema je skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji, ki je kvotno. Lastni delež večinoma ne presega 20.000 EUR, le za nekatere fakultativne police in skupinsko polico v Sloveniji je lastni delež večji. Pozavarovanje je sklenjeno s Pozavarovalnico Sava, v Srbiji pa preko lokalnega pozavarovatelja Dunav Re (Dunav Re zadrži 10 % zavarovanega tveganja). Pozavarovanje za skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji je tudi sklenjeno s Zurich Life Insurance Company na podlagi združevanja tveganj (pooling).

Občutljivost sedanje vrednosti bodočih dobičkov

Skupina je za naložbena zavarovanja ocenila vpliv spremembe ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na sedanjo vrednost bodočih dobičkov ob koncu leta.

(v EUR)	Sedanja vrednost bodočih dobičkov
Osnovni izračun	4.984.275
Donosi +100 osnovnih točk	4.514.118
Donosi -100 osnovnih točk	5.438.676
Smrtnost +10 %	4.980.112
Obratovalni stroški na polici +10 %	3.984.778

Osnovni izračun predstavlja sedanjo vrednost bodočih dobičkov, izračunano z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti: donos in diskontni faktor 4 %, smrtnost temelji na slovenskih tablicah smrtnosti, stroški kot v 2011 potem prilagojeni za 2 %, stopnje storna temeljijo na lastnih izkušnjah. 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. V 2011 je bil donos naložb 30.697 EUR, obratovalni stroški so bili 772.158 EUR. 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 sedanjo vrednostjo bodočih dobičkov) vplivajo predvsem spremembe v stroških.

24.7.3 Tržna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb ter tveganje neuskkljenosti naložb in obveznosti.

Podatki o finančnih naložbah skupine

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Vrsta naložbe		
1. Depoziti in potrdila o vlogi	104.217.802	129.563.385
2. Državne obveznice	103.952.549	75.678.951
3. Poslovne obveznice	85.742.610	73.928.404
4. Delnice (brez strateških)	11.004.545	11.482.158
5. Vzajemni skladi	10.497.447	24.158.534
5.1. obvezniški	3.776.869	6.623.490
5.2. mešani	3.508.780	12.623.166
5.3. delniški	3.211.798	4.911.878
6. Dana posojila in ostalo	1.196.666	2.008.380
Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem	316.611.619	316.819.812
7. Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	8.576.746	7.405.629
8. Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	24.138.957	23.716.699
Skupaj finančne naložbe	349.327.321	347.942.140

Spremembe vrednosti naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zaradi spremembe parametrov tržnih tveganj ne vplivajo na poslovni izid ali kapital skupine.

24.7.3.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganju obrestne mere so na strani sredstev izpostavljeni dolžniški vrednostni papirji, obvezniški vzajemni skladi in delno mešani vzajemni skladi. Celotna vrednost naložb, izpostavljena obrestnemu tveganju tako na dan 31. 12. 2011 znaša 195,2 mio EUR (31. 12. 2010: 162,5 mio EUR)²⁷. Od tega se 181,6 mio EUR (31. 12. 2010: 149,6 mio EUR)

²⁷ Upoštevan je znesek dolžniških vrednostnih papirjev, obvezniških vzajemnih skladov in polovica zneska mešanih vzajemnih skladov.

nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic²⁸ in 13,6 mio EUR (31. 12. 2010: 12,9 mio EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic. Prikaz naložb je predstavljen v tabeli *Podatki o finančnih naložbah skupine* v poglavju 24.7.3 *Tržna tveganja*.

Vpliv spremembe obrestne mere na vrednost obvezniškega portfelja smo računali posebej za segment premoženjskih zavarovanj in posebej za segment življenjskih zavarovanj. V obeh primerih se občutljivost naložb na spremembo obrestne mere oceni tako, da se krivuljo donosnosti za vse ročnosti premakne za dve odstotni točki navzgor in navzdol ter pri tem izračuna, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Občutljivostna analiza za segment premoženjskih zavarovanj²⁹ je pokazala, da bi se vrednost naložb občutljivih na obrestno tveganje zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 10,3 mio EUR (31. 12. 2010: 9,7 mio EUR) oziroma za 6,0 % (31. 12. 2010: 6,9 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli. Povprečna ročnost analiziranega dela obvezniškega portfelja skupine znaša na dan 31. 12. 2011 3,42 leta (31. 12. 2010: 3,83 leta).

Rezultati občutljivostne analize obvezniškega portfelja

Tip vrednostnega papirja	31.12.2011				31.12.2010			
	+200 bp		-200 bp		+200 bp		-200 bp	
	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	78.868.457	-5.488.017	90.669.440	6.312.966	53.958.654	-4.179.759	62.812.193	4.673.780
Poslovne obveznice	78.063.107	-4.470.733	87.840.048	5.306.208	65.381.869	-4.698.185	75.336.249	5.256.195
Obvezniški vzajemni skladi	3.312.566	-210.213	3.768.041	245.262	5.601.620	-416.714	6.484.428	466.094
Mešani vzajemni skladi	1.477.150	-93.739	1.680.256	109.368	5.686.208	-423.007	6.582.348	473.133
Skupaj	161.721.280	-10.262.702	183.957.785	11.973.803	130.628.352	-9.717.664	151.215.218	10.869.202
Vpliv na kapital	-9.463.708		10.877.731		-9.367.851		10.490.572	
Vpliv na izkaz poslovnega izida	0		0		0		0	
Vpliv obveznic v rač. skupini v posesti do zapadlosti*	-798.994		1.096.072		-349.813		378.630	

*nima vpliva na izkaze družbe

Na segmentu življenjskih zavarovanj je skupina zaradi klasičnih življenjskih zavarovanj na strani obveznosti izpostavljena tveganju obrestnih mer pri matematičnih rezervacijah. Skupina ima med obveznostmi tudičasne ali dosmrtnere rente, ki so posledica odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in tu niso upoštevane.

V skupini na segmentu življenjskih zavarovanj delujejo 4 družbe, med katerimi je največja Zavarovalnica Tilia. Ostale tri družbe imajo še zelo majhno število sklenjenih zavarovanj, zato je tveganje spremembe obrestne mere, ki se nanaša na njihove matematične rezervacije, zanemarljivo. Njihove matematične rezervacije so sicer upoštevane v tabeli o izpostavljenosti, ne pa tudi v spodaj navedenih rezultatih občutljivostne analize.

²⁸ Upošteva se portfelja obvladujoče družbe, ki posluje na segmentu pozavarovanja in portfelj odvisnih družb, ki poslujejo na segmentu premoženjskih zavarovanj.

²⁹ Občutljivostna analiza je bila narejena s pomočjo podatkov o obvezniškem portfelju Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Tilia v njenem premoženjskem delu. S tem je bilo zajetega 95 % obvezniškega portfelja.

Izpostavljenost tveganju obrestne mere – obveznosti

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obveznosti	Znesek	Znesek
Matematične rezervacije	16.503.688	15.228.730

Tveganje obrestne mere istočasno vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povečanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena. Popolna uskladitev praktično ni mogoča, ker na trgu ni primernih obveznic z ročnostjo, ki je običajna pri življenjskih zavarovanjih (tudi do 40 let). Zato obrestno tveganje v skupini obvladujemo tudi s težnjo po zmanjšanju razlike med povprečno ročnostjo obveznosti in naložb.

Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) je pokazala, da bi se vrednost matematičnih rezervacij zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 2,0 mio EUR (31. 12. 2010: 2,1 mio EUR) oziroma za 15,8 % (31. 12. 2010: 16,5 %). Občutljivostna analiza na strani naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije pa je pokazala, da bi se vrednost naložb občutljivih na obrestno tveganje zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 0,8 mio EUR (31. 12. 2010: 0,7 mio EUR) oziroma za 7,1 % (31. 12. 2010: 6,9 %). Podrobnejši prikaz občutljivostne analize obvezniškega portfelja je prikazan v spodnji tabeli.

Rezultati občutljivostne analize obvezniškega portfelja

Tip vrednostnega papirja	31.12.2011				31.12.2010			
	+200 bp		-200 bp		+200 bp		-200 bp	
	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	7.451.696	-625.291	8.823.318	746.331	7.575.020	-583.634	8.844.908	686.254
Poslovne obveznice	2.618.728	-144.476	2.920.792	157.588	2.211.184	-138.338	2.501.958	152.435
Obvezniški vzajemni skladi	0	0	0	0	467.902	-34.519	542.521	40.100
Mešani vzajemni skladi	169.287	-12.940	197.423	15.195	188.464	-13.904	218.519	16.152
Skupaj	10.239.712	-782.707	11.941.533	919.114	10.442.570	-770.396	12.107.906	894.940
Vpliv na kapital		-603.859		693.860		-770.396		894.940
Vpliv na izkaz poslovnega izida		0		0		0		0
Vpliv obveznic v rač. skupini v posesti do zapadlosti*		-178.848		225.254		0		0

Ocenjujemo, da tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v letu 2011 glede na leto 2010 ni bistveno spremenilo, če upoštevamo le stanje ob koncu leta in absolutni rezultat občutljivostne analize.

24.7.3.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stres testa padca tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti). Vrednost sredstev je razvidna iz tabele *Podatki o finančnih naložbah skupine* v poglavju 24.7.3 *Tržna tveganja*.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,6 mio EUR (31. 12. 2010: 2,3 mio EUR). Od tega bi se 1,5 mio EUR (31. 12. 2010:

2,2 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, 0,1 mio EUR (31. 12. 2010: 0,1 mio EUR) pa na spremembo izkaza poslovnega izida.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Padeč vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti
za 10 %	14.373.660	1.597.073	20.435.058	2.270.562
za 20 %	12.776.586	3.194.147	18.164.496	4.541.124

*Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearosti.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2011 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje izpostavljena manj kot v letu 2010. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata le na stanji ob koncu leta 2011 in 2010.

24.7.3.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali povečale obveznosti v tujih valutah.

Kot je razvidno iz spodnje tabele, je večina sredstev in obveznosti skupine v EUR, kjer ima skupina presežek sredstev nad obveznostmi v višini 89,9 mio EUR. Na ostalih valutah ima skupina skupaj primanjkljaj sredstev nad obveznostmi v višini 21,8 mio EUR. Najvišji primanjkljaj je pri USD, ki je povezan s povečevanjem posla obvladujoče družbe na azijske trge. Obvladujoča družba je že začela s povečevanjem naložb v USD, s čimer želi v letu 2012 zmanjšati valutno neusklajenost pri tej valuti.

Valutna (ne)uskklajenost

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2011	EUR	USD	HRK	RSD	MKD	KRW	Ostale valute
Finančne naložbe	325.188.363	299.014.911	1.296.458	9.704.982	6.838.082	8.333.930	0	0
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.717.767	2.075.132	0	2.642.635	0	0	0	0
- v posesti do zapadlosti	15.420.514	13.439.662	0	1.980.852	0	0	0	0
- posojila in depoziti	107.037.143	93.245.934	1.159	4.787.801	3.003.683	5.998.566	0	0
- razpoložljivo za prodajo	198.012.939	190.254.183	1.295.299	293.694	3.834.399	2.335.364	0	0
Naložbene nepremičnine	6.071.446	942.379	0	863.844	3.768.729	496.494	0	0
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	49.085.007	49.085.007	0	0	0	0	0	0
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	24.138.957	23.524.934	614.023	0	0	0	0	0
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	21.610.381	18.940.806	0	0	775.206	1.894.369	0	0
Terjatve	90.794.262	68.713.278	5.200.990	3.502.809	1.689.138	3.416.694	2.064.467	6.206.886
Denar in denarni ustrezniki	4.710.455	4.015.370	88.532	238.968	119.622	176.337	0	71.626
Skupaj sredstva	523.578.242	466.215.896	7.200.003	14.310.603	13.190.777	14.317.984	2.064.467	6.278.512
Podrejene obveznosti	31.220.817	31.220.817	0	0	0	0	0	0
Zavarovalno tehnične rezervacije	320.875.142	251.551.812	18.813.377	264.220	16.039.224	12.720.391	4.236.425	17.249.693
Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.673.423	23.673.423	0	0	0	0	0	0
Druge rezervacije	795.606	662.776	0	0	75.060	57.770	0	0
Druge finančne obveznosti	5.782.116	5.782.116	0	0	0	0	0	0
Obveznosti iz poslovanja	41.486.025	34.646.746	1.390.646	362.905	358.532	664.586	2.593.386	1.469.224
Ostale obveznosti	10.123.890	7.230.423	119.601	1.514.130	276.146	869.182	0	114.408
Skupaj obveznosti	455.447.192	376.258.286	20.323.624	2.141.255	16.748.962	14.311.929	6.829.811	18.833.325
Razlika	68.131.050	89.957.610	-13.123.621	12.169.348	-3.558.185	6.055	-4.765.344	-12.554.813

Skupina v letu 2010 ni vodila evidenc o valutni razdelitvi sredstev in obveznosti. Glede na to, da se je valutna neuskklajenost pri obvladujoči družbi v letu 2011 povečala, pa lahko sprejmemo sklep, da se je valutno tveganje v letu 2011 glede na leto 2010 povečalo tudi na ravni skupine.

Na podlagi tečajev valut USD, HRK, RSD, MKD in KRW za zadnjih šest let, njihovih korelacij in evrskih ekvivalentov presežka sredstev oz. obveznosti na dan 31. 12. 2011 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo po enem letu povprečni presežek sredstev nad obveznostmi enak 104.511,5 EUR, vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 3.817.409 EUR.

24.7.3.4 Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije naložb je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju ali ekonomskem sektorju ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah. Ravno tako je naložbeni portfelj razpršen po geografskih regijah in panogah.

Skupina ima največji delež naložb investiranih na območju Slovenije, medtem ko sta najmočnejši panogi bančni sektor in sektor države. Panožna koncentracija je povezana s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

Geografska struktura finančnih naložb

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	210.465.484	66,5%	214.408.298	67,7%
EU	41.646.088	13,2%	43.098.154	13,6%
Ostale države OECD	6.857.163	2,2%	4.520.728	1,4%
Ostale države	57.642.884	18,2%	54.792.632	17,3%
Skupaj	316.611.619	100,0%	316.819.812	100,0%

Panožna struktura finančnih naložb

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Banke in hranilnice	158.214.670	50,0%	172.518.394	54,5%
Država in centralna banka	103.952.549	32,8%	75.678.949	23,9%
Druge finančne institucije	11.426.473	3,6%	12.967.971	4,1%
Gospodarstvo	28.623.722	9,0%	28.157.012	8,9%
Vzajemni skladi	10.497.447	3,3%	24.158.535	7,6%
Zavarovalnice	3.896.758	1,2%	3.338.951	1,1%
Skupaj	316.611.619	100,0%	316.819.812	100,0%

Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije (31. 12. 2011; 23,2 % naložb izpostavljenim tržnim tveganjem). Na dan 31. 12. 2011 znaša izpostavljenost do državnih obveznic Republike Slovenije 73,6 mio EUR (31. 12. 2010: 42,3 mio EUR). Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 47,3 % naložb izpostavljenih tržnim tveganjem.

Če bi upoštevali le lokalne neugodne premike, potem bi iz zgornjih tabel lahko sklepali, da se izpostavljenosti tveganju koncentracije naložb v letih 2011 in 2010 bistveno ne razlikujeta.

24.7.3.5 Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti

Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti je tveganje, da denarni tokovi iz naložb časovno ali po višini ne bodo ustrezali denarnim tokovom, potrebnim za izpolnitev obveznosti. Ročnost naložb in obveznosti je podrobneje predstavljena v tabeli v poglavju 24.7.4 *Likvidnostno tveganje*.

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za premoženjska zavarovanja je na primernem nivoju. Povprečna ročnost naložb v obveznice znaša na 31. 12. 2011 3,42 let (31. 12. 2010: 3,83 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 3,33 let (31. 12. 2010: 3,80 let), kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

Ročnost obveznosti klasičnih življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia, ki predstavljajo glavnino vseh obveznosti, znaša v letu 2011 7,5 let, medtem ko je ročnost portfelja krajša, in znaša 4,5 let. Razlog je v visokem deležu kratkoročnih depozitov.

24.7.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba s tem, da na letnem nivoju posamezne družbe v skupini oblikujejo dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroške). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi s tem, da ima razpršeno zapadlost depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega bistvenega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo, pri čemer je treba upoštevati, da je za reševanje take škode vedno potreben daljši čas. Enako velja v primeru množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče. V najslabšem primeru taka obveznost ne more preseči 5 mio EUR. V obeh primerih je v času do končne rešitve škode mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice.

V spodnjih tabelah je prikazana rokovna usklajenost sredstev in obveznosti.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2011	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Finančne naložbe	325.188.363	140.081.964	136.842.936	48.263.463
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.717.767	2.672.524	1.763.127	282.116
- v posesti do zapadlosti	15.420.514	1.414.705	7.055.116	6.950.693
- posojila in depoziti	107.037.143	97.470.844	9.553.992	12.307
- razpoložljivo za prodajo	198.012.939	38.523.891	118.470.701	41.018.347
Naložbene nepremičnine	6.071.446	496.494	0	5.574.952
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	49.085.007	0	0	49.085.007
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	24.138.957	889.344	5.111.900	18.137.713
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	21.608.380	16.031.125	4.936.105	641.150
Terjatve*	90.794.262	86.192.340	4.517.280	84.642
Denar in denarni ustrezniki	4.710.455	4.710.455	0	0
Skupaj sredstva	521.596.870	248.401.722	151.408.221	121.786.927
Podrejene obveznosti	31.220.817	0	0	31.220.817
Zavarovalno tehnične rezervacije	320.875.142	147.534.052	98.141.210	75.199.880
Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.673.423	423.864	5.111.900	18.137.659
Druge rezervacije	795.606	526.635	10.935	258.036
Druge finančne obveznosti	5.782.116	5.782.116	0	0
Obveznosti iz poslovanja	41.486.025	41.465.830	20.195	0
Ostale obveznosti	10.123.890	9.547.227	576.663	0
Skupaj obveznosti	433.957.019	205.279.724	103.860.903	124.816.392

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2010	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Finančne naložbe	324.225.437	179.677.139	98.853.118	45.695.180
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.140.517	2.642.732	1.088.943	408.842
- v posesti do zapadlosti	17.972.005	6.683.644	9.819.124	1.469.237
- posojila in depoziti	130.751.104	126.370.009	3.723.797	657.298
- razpoložljivo za prodajo	171.361.811	43.980.754	84.221.254	43.159.803
Naložbene nepremičnine	4.906.918	0	0	4.906.918
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	42.322.366	0	0	42.322.366
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699	23.687.008	29.690	0
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	19.734.540	5.290.823	5.736.588	8.707.129
Terjatve*	90.303.384	87.869.537	2.424.813	9.034
Denar in denarni ustrezniki	4.026.603	4.026.603	0	0
Skupaj sredstva	509.235.947	300.551.110	107.044.209	101.640.627
Podrejene obveznosti	31.177.758	0	0	31.177.758
Zavarovalno tehnične rezervacije	303.287.248	112.761.760	83.304.355	107.221.133
Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.626.363	435.589	4.065.037	19.125.737
Druge rezervacije	768.854	4.492	9.110	755.252
Obveznosti iz poslovanja	33.716.371	33.716.371	0	0
Ostale obveznosti	28.270.496	27.062.005	1.208.491	0
Skupaj obveznosti	420.847.090	173.980.217	88.586.993	158.279.880

* vključuje tudi odložene terjatve za davek

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v letih 2011 in 2010 ocenjujemo kot minimalno in med seboj primerljivo.

24.7.5 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima skupina terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Finančne naložbe v pridruženih družbah	49.085.007	42.322.366
Finančne naložbe	325.188.362	324.225.441
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	21.610.381	19.734.539
Terjatve	90.794.262	88.067.303
Skupna izpostavljenost	486.678.013	474.349.649

V skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja oz. v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrežno bonitetno oceno, če na lokalnem trgu obstajajo, v primeru lastniških vrednostnih papirjev pa v delnice z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo.

Kreditno tveganje pri naložbah se najlaže prikaže preko bonitetnih ocen izdajatelja oziroma vrednostnega papirja. Vendar pa bonitetna ocena pri lastniških vrednostnih papirjih ni primeren pokazatelj kreditnega tveganja. Zato se v primeru lastniških vrednostnih papirjev kreditno tveganje spremlja preko kazalnikov poslovanja posameznega izdajatelja. Zato v nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja pri dolžniških vrednostnih papirjih in depozitih, kjer je bonitetna ocena direkten kazalnik kreditnega tveganja.

Struktura dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Ocena po S&P/Moody's	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Aaa/AAA	8.755.953	3,0%	3.138.780	1,1%
Aa/AA	78.993.591	26,9%	47.096.331	16,9%
A/A	33.384.548	11,4%	50.623.193	18,1%
Baa/BBB	19.141.043	6,5%	42.750.309	15,3%
Manj kot Baa/BBB	48.926.185	16,6%	27.429.549	9,8%
Brez ocene	104.711.641	35,6%	108.132.577	38,7%
Skupaj	293.912.961	100,0%	279.170.739	100,0%

Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti Pozavarovalnice Sava (A- po S&P), predstavljajo 31. 12. 2011 41,2 % portfelja dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov (31. 12. 2010: 36,1 %). Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z bonitetno oceno A ali bolje predstavljajo 38,3 % (31. 12. 2010: 31,8 %) celotnega naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava izpostavljenega tržnim tveganjem.

V spodnji preglednici je prikazana izpostavljenost do držav PIIGS (Portugalska, Irska, Italija, Grčija in Španija).

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Državne obveznice				
Grčija	878.453	0,3%	3.504.760	1,1%
Irska	462.670	0,1%	442.495	0,1%
Italija	538.214	0,2%	2.162.650	0,7%
Poslovne obveznice				
Španija	1.339.447	0,4%	0	0,0%
Italija	1.022.723	0,3%	985.607	0,3%
Skupaj	4.241.507	1,3%	7.095.511	2,2%

Iz podatkov izhaja, da se je izpostavljenost kreditnemu tveganju do držav PIIGS zmanjšala v primerjavi z letom 2010.

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo, 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. 2011 znaša 26,4 mio EUR (31. 12. 2010: 25,8 mio EUR), od tega 21,6 mio EUR (31. 12. 2010: 19,7 mio EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 4,8 mio EUR (31. 12. 2010: 6,1 mio EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2011 predstavlja 4,5 % sredstev (31. 12. 2010: 4,5 %).

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 več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2011 in 2010, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhno in približno enako veliko kot v letu 2010.

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz spodnjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	31. 12. 2011	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev		13.643.530	6.523.248	3.989.632	24.156.410
Terjatve do zavarovalni posrednikov		1.724.107	11	0	1.724.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		268.823	68.622	124.634	462.079
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja		39.326.155	6.305.598	1.960.185	47.591.938
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah		3.432.375	174.893	832.047	4.439.315
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov		447.254	220.414	0	667.668
Kratkoročne terjatve iz financiranja		204.595	300.653	133.382	638.630
Terjatev za odmerjeni davek		95.533	56.816	143.289	295.638
Druge terjatve		8.450.252	1.937.851	430.363	10.818.466
Skupaj		67.592.624	15.588.106	7.613.532	90.794.262

(v EUR)	31. 12. 2010	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev		15.828.032	8.755.920	3.859.731	28.443.683
Terjatve do zavarovalni posrednikov		1.265.810	0	0	1.265.810
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		2.101.709	196.344	45.428	2.343.481
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja		32.658.857	8.566.123	2.566.650	43.791.630
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah		3.036.723	1.735.600	1.395.154	6.167.477
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov		1.124.702	737.455	1.438.764	3.300.921
Kratkoročne terjatve iz financiranja		594.007	224.697	8.611	827.315
Terjatev za odmerjeni davek		222.510			222.510
Druge terjatve		1.242.363	143.968	318.144	1.704.475
Skupaj		58.074.713	20.360.107	9.632.482	88.067.302

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V poglavju 24.8, v razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

24.7.6 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da skupino ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je skupina temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa zaradi vedno večje želje in aktivnosti držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, ocenjujemo, da se to tveganje zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2011 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2010.

24.7.7 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Skupina nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato predvsem obvladujoča družba in največja zavarovalnica v skupini, ki sta že v Evropski uniji, spremljata dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravljata, prav tako pa sodelujeta v študijah učinkov sprememb (QIS5 v letu 2010).

24.8 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	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
1. 1. 2011	4.030.766	21.297.366	15.635	25.343.766
Povečanja	1.217.291	0	5.112	1.222.404
Odtujitve	-183.994	0	0	-183.994
Oslabitev	0	-5.156.441	0	-5.156.441
Tečajne razlike	-19.053	-72.931	38	-91.945
31. 12. 2011	5.045.011	16.067.994	20.785	21.133.790
Popravek vrednosti				
1. 1. 2011	2.053.920	0	0	2.053.920
Povečanja	844.511	0	0	844.511
Odtujitve	-22.657	0	0	-22.657
Tečajne razlike	-16.802	0	0	-16.802
31. 12. 2011	2.858.971	0	0	2.858.972
Neodpisana vrednost 1. 1. 2011	1.976.846	21.297.366	15.635	23.289.847
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	2.186.041	16.067.994	20.785	18.274.819

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost				
1. 1. 2010	3.560.380	21.683.758	114.348	25.358.486
Povečanja	509.569	0	14.580	524.149
Odtujitve	-29.228	0	-113.496	-142.724
Oslabitev	0	-386.392	0	-386.392
Tečajne razlike	-9.956	0	202	-9.754
31. 12. 2010	4.030.766	21.297.366	15.635	25.343.766
Popravek vrednosti				
1. 1. 2010	1.433.542	0	78.410	1.511.952
Povečanja	624.652	0	0	624.652
Odtujitve	-8.369	0	-78.410	-86.779
Tečajne razlike	4.095	0	0	4.095
31. 12. 2010	2.053.920	0	0	2.053.920
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	2.126.838	21.683.758	35.938	23.846.535
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	1.976.846	21.297.366	15.635	23.289.847

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje, Illyria, Sava osiguruvanje, Sava Montenegro, Velebit usluge (oziroma posredno Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje). Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2011 znaša 16,1 mio EUR.

Gibanje dobrega imena v letu 2011

(v EUR)	
Prenesen znesek 31. 12. 2010 skupaj	21.297.366
Sava osiguranje	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava osiguruvanje	2.633.983
Bro-Dil	24.266
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	4.941.108
Zmanjšanja v tekočem letu	
Oslabitev Sava osiguruvanje	-2.549.076
Oslabitev Velebit usluge	-2.607.365
Prenesen znesek 31. 12. 2011	16.140.925

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2010 se je vrednost le tega znižala za 5,2 mio EUR, kar je posledica slabitve vrednosti dobrega imena za družbi Sava osiguruvanje, Skopje in Velebit osiguranje, Zagreb. Na slabitev vrednosti dobrega imena v družbi Sava osiguruvanje je vplivalo negativno prevrednotenje nepremičnine za opravljanje dejavnosti, kar se je odrazilo na rezultatu in posledično novi potrebi po dokapitalizaciji. Vrednost dobrega imena pri družbi Velebit osiguranje je bila oslABLJENA zaradi večjih finančnih odhodkov od planiranih, ki so nastali s stečajem hrvaške banke, pri kateri je imela družba večji depozit. Negativen vpliv te slabitve na rezultat se je odrazil v večji potrebi po dokapitalizaciji te družbe. Poleg tega družba ni dosegala planske rasti premije, ki je zaradi razmer na hrvaškem trgu otežena.

Gibanje dobrega imena v letu 2010

(v EUR)	
Prenesen znesek 31. 12. 2009 skupaj	21.683.758
Sava osiguranje	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava osiguruvanje	3.030.375
Bro-Dil	24.266
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	4.941.108
Zmanjšanja v tekočem letu	
Oslabitev Sava osiguruvanje	-386.392
Prenesen znesek 31. 12. 2010	21.297.366

Test oslABITVE dobrega imena

V testih oslABITVE dobrega imena, ki izvira iz nakupov v zgornji tabeli navedenih družb, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve je pokazal potrebo po oslABITVI dobrega imena v družbah Velebit osiguranje (za 2,6 mio EUR) in Sava osiguruvanje (za 2,5 mio EUR).

Glavne predpostavke projekcij denarnih tokov za izračun nadomestljive vrednosti v času testa oslabitve dobrega imena

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 10 letno projekcijo poslovanja družb v skupini (Strateški načrt Skupine Sava Re za leta 2012 do 2016 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za ekstrapolacijo v neskončnost.

Visoke rasti prihodkov od premij (nad 10 % povprečna rast v desetletnem obdobju) predhodno navedenih družb odražajo visoke 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 vidno 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 kot so npr. odprava plačil na obroke in boljša izterjava premij, bo 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 obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Dobro ime se nanaša pretežno na odsek premoženjskih zavarovanj, v manjši meri pa na odsek življenjskih zavarovanj.

Uporabljene diskontne stopnje za leto 2011 so v razponu od 13 do 16,5 % in se glede na leto 2010 niso bistveno spremenile.

Za dolgoročno rast smo za vse družbe uporabili 3,5 % rast.

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1. 1. 2011	3.829.199	21.820.197	9.034.286	510.193	35.193.876
Povečanja	152.542	1.217.924	1.067.124	24.443	2.462.033
Odtujitve	-102.634	-1.047.523	-733.963	-96.030	-1.980.150
Slabitve	-99.480	-627.867	0	0	-727.347
Tečajne razlike	-13.462	46.532	18.539	11.105	62.714
31. 12. 2011	3.766.165	21.409.263	9.385.986	449.711	35.011.125
Popravek vrednosti					
1. 1. 2011	0	3.494.263	4.904.807	83.207	8.482.277
Povečanja	0	292.944	1.100.032	52.152	1.445.128
Odtujitve	0	-322.810	-482.619	-9.454	-814.883
Slabitve	0	1.356.012	0	0	1.356.012
Tečajne razlike	0	28.441	9.035	1.781	39.257
31. 12. 2011	0	4.848.850	5.531.255	127.686	10.507.791
Neodpisana vrednost 1. 1. 2011	3.829.199	18.325.934	4.129.478	426.986	26.711.597
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	3.766.165	16.560.414	3.854.731	322.025	24.503.335

Dve družbi v skupini sta v letu 2011 oslabilo nepremičnine, ko sta na podlagi cenitve pooblaščenega cenilca ugotovili, da je njuna poštena vrednost nižja od knjigovodske vrednosti.

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev zavarovanih z zastavno pravico.

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1. 1. 2010	2.596.694	21.668.626	8.111.421	453.151	32.829.893
Povečanja	1.238.606	662.656	1.721.695	152.562	3.775.519
Odtujitve	0	0	-682.562	-57.054	-739.616
Tečajne razlike	-6.102	-511.084	-116.269	-38.466	-671.920
31. 12. 2010	3.829.199	21.820.197	9.034.286	510.193	35.193.876
Popravek vrednosti					
1. 1. 2010	0	3.482.333	4.438.711	78.016	7.999.060
Povečanja	0	156.651	1.099.854	38.639	1.295.145
Odtujitve	0	0	-581.922	-30.377	-612.299
Tečajne razlike	0	-144.722	-51.836	-3.071	-199.628
31. 12. 2010	0	3.494.263	4.904.807	83.207	8.482.277
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	2.596.694	18.186.290	3.672.710	375.135	24.830.829
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	3.829.199	18.325.934	4.129.478	426.986	26.711.597

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Odložene terjatve za davek	4.527.413	2.236.081
Odložene obveznosti za davek	0	-186.610
Skupaj neto terjatve za odložen davek	4.527.413	2.049.471

(v EUR)	1. 1. 2011	Pripoznavano v IPI	Pripoznavano v IFP	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne naložbe	2.062.471	552.949	2.026.440	4.641.860
Kratkoročne poslovne terjatve	162.394	33.067	0	195.461
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	11.216	3.157	0	14.373
Drugo	-186.610	-164.608	26.937	-324.281
Skupaj	2.049.471	424.565	2.053.377	4.527.413

Skupina je v letu 2011 v največjem znesku oblikovala terjatve za odloženi davek zaradi v letu 2011 oslabljenih portfeljskih naložb.

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1. 1. 2011	436.595	4.774.094	5.210.688
Povečanja	173.376	920.954	1.094.330
Odtujitve	0	-115.011	-115.011
Tečajne razlike	-8.502	118.983	110.481
31. 12. 2011	601.469	5.699.020	6.300.488
Popravek vrednosti			
1. 1. 2011	0	303.770	303.770
Povečanja	0	8.008	8.008
Odtujitve	0	0	0
Slabitev	0	-83.994	-83.994
Tečajne razlike	0	1.258	1.258
31. 12. 2011	0	229.042	229.042
Neodpisana vrednost 1. 1. 2011	436.595	4.470.323	4.906.918
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	601.469	5.469.978	6.071.447

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1. 1. 2010	136.048	6.015.041	6.151.089
Povečanja	302.362	50.000	352.362
Odtujitve	0	-858.135	-858.135
Okrepitev	0	0	0
Tečajne razlike	-1.816	-432.811	-434.627
31. 12. 2010	436.595	4.774.094	5.210.688
Popravek vrednosti			
1. 1. 2010	0	377.525	377.525
Povečanja	0	65.039	65.039
Odtujitve	0	-132.697	-132.697
Tečajne razlike	0	-6.096	-6.096
31. 12. 2010	0	303.770	303.770
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	136.048	5.637.516	5.773.564
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	436.595	4.470.323	4.906.918

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2011 realizirala 72.480 EUR prihodkov (v letu 2010 pa 119.745 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom.

5) Finančne naložbe v pridružene družbe

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1. 1. 2011		31. 12. 2011		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost	
Zavarovalnica Maribor	45,79%	40.738.420	48,68%	47.458.106	48,68%
Moja naložba	25,00%	1.583.945	25,00%	1.626.901	25,00%
Skupaj		42.322.365		49.085.007	

Podatki o pridruženih družbah

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zavarovalnica Maribor		
Vrednost sredstev	760.989.148	734.042.192
Obveznosti	673.449.535	656.174.733
Kapital	87.539.613	77.867.459
Prihodki	248.712.324	247.143.634
Poslovni izid	10.557.075	10.595.331
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	5.139.184	4.851.179
Moja naložba		
Vrednost sredstev	135.038.073	125.484.976
Obveznosti	6.430.994	119.225.805
Kapital	128.607.079	6.259.171
Prihodki	2.818.149	2.356.162
Poslovni izid	410.318	816.489
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	102.579	204.122
Vplačila v pokojninski sklad	62.785	59.527

Obvladujoča družba je 23. 10. 2009 z Novo kreditno banko Maribor d.d. sklenila pogodbo o prodajnem upravičenju (put opciji) na delnicah, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije z dne 30. 10. 2009.

Predmet pogodbe o prodajni opciji je pravica obvladujoče družbe do prodaje delnic Zavarovalnice Maribor, in sicer največ do višine dejanskega števila delnic, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije, tj. 1.558.048 delnic. Cena na podlagi prodajnega upravičenja za posamezno delnico znaša 4,1729 EUR (cena delnice iz zadnje dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor), povečana za obresti po 10,5 % letni obrestni meri, ki začnejo teči od vpisa povečanja osnovnega kapitala, od dne 30. 10. 2009. Glede na izpolnitveno ceno je verjetnost uresničitve te opcije enaka 0 in je posledično vrednost opcije blizu 0 in zato jo vrednotimo z vrednostjo 0.

Obvladujoča družba ima pravico izvršiti prodajno opcijo v obdobju od 1. 4. 2010 do izteka treh let po vpisu lastništva na predmetnih delnicah.

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe v letu 2011

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti				
31. 12. 2011				Za trgovanje	Razporejeni v to skupino		
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	0	7.453.482	0	7.453.482
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	13.481.584	12.639.258	1.780.764	0	116.971.151	0	132.233.499
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	0	0
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	0	0	0
Ostale finančne naložbe	0	0	3.469	0	289.642	0	293.111
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	215.587	215.587
Depoziti	524.225	0	0	0	0	7.127.698	7.651.923
Kratkoročne finančne naložbe							
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	2.290.727	0	11.804.314	3.469	14.098.510
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	373.130	375.532	642.807	0	59.446.061	0	60.461.998
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	927.609	927.609
Depoziti pri bankah	1.041.575	0	0	0	2.048.289	90.186.034	93.275.898
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	8.576.746	8.576.746
Skupaj	15.420.514	13.014.790	4.717.767	0	198.012.939	107.037.143	325.188.363
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	52	23.253.666	0	885.239	24.138.957

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo			
	Neizvedeni instrumenti		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
31. 12. 2011	Raven 1	Skupaj	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
Dolgoročne finančne naložbe						
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	2.260.203	2.260.203	484.988	684.780	6.043.462	7.213.230
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.550.753	1.550.753	117.731.223	0	3.500.338	121.231.561
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0	0
Ostale finančne naložbe	3.469	3.469	289.642	0	0	289.642
Kratkoročne finančne naložbe						
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	559.388	559.388	9.982.039	0	0	9.982.039
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	344.006	344.006	57.248.177	0	2.048.289	59.296.466
Skupaj	4.717.819	4.717.819	185.736.069	684.780	11.592.089	198.012.938
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.253.666	23.253.666	0	0	0	0

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - raven 3						Tečajne razlike	Končno stanje
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje		
31. 12. 2011								
Dolgoročne finančne naložbe								
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	6.744.898	50.000	0	0	-749.139	0	-2.297	6.043.462
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.355.522	3.000.000	-1.855.522	0	0	338	0	3.500.338
Kratkoročne finančne naložbe								
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	3.318.560	2.048.289	-434.771	-2.883.789	0	0	0	2.048.289
Skupaj	12.418.980	5.098.289	-2.290.293	-2.883.789	-749.139	338	-2.297	11.592.089

Finančne naložbe v letu 2010

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Neizvedeni instrumenti				
			Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31. 12. 2010							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	1.014.143	26.634.856	0	27.649.001
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	11.334.767	10.838.467	0	1.676.087	99.648.142	0	112.658.997
Deleži v investicijskih skladih	0	0	1.444.494	0	0	0	1.444.494
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	0	270.287	270.287
Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	368.443	216.695	585.138
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	958.379	958.379
Depoziti	0	0	0	0	0	3.879.259	3.879.258
Kratkoročne finančne naložbe							
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	5.792	0	0	0	5.792
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	6.637.239	2.564.397	0	0	44.710.369	0	51.347.608
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	616.553	616.553
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	0	117.404.304	117.404.304
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	7.405.629	7.405.629
Skupaj	17.972.006	13.402.864	1.450.286	2.690.231	171.361.811	130.751.106	324.225.440
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	23.716.699	0	0	23.716.699

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisane v razkritju 7 v nadaljevanju.

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo			
	Neizvedeni instrumenti		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
	Raven 1	Skupaj				
31. 12. 2010						
Dolgoročne finančne naložbe						
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	1.014.143	1.014.143	19.799.178	90.781	6.744.897	26.634.856
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.676.087	1.676.087	97.292.621	0	2.355.522	99.648.143
Deleži v investicijskih skladih	1.444.494	1.444.494	0	0	0	0
Ostale finančne naložbe	0	0	368.443	0	0	368.443
Kratkoročne finančne naložbe						
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	5.792	5.792	0	0	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	41.391.810	0	3.318.560	44.710.369
Skupaj	4.140.516	4.140.516	158.852.052	90.781	12.418.978	171.361.811
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.716.699	23.716.699	0	0	0	0

V letu 2011 ni bilo prerazvrstitev naložb iz ravni 1 v raven 3.

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - raven 3						Končno stanje
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	
31. 12. 2010							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	9.034.366	0	0	0	-2.344.326	54.856	6.744.897
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	6.975.247	-4.619.725	0	0	0	2.355.522
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	17.754.813	7.876.802	-15.703.523	-6.250.000	-359.533	0	3.318.560
Skupaj	26.789.179	14.852.049	-20.323.248	-6.250.000	-2.703.859	54.856	12.418.978

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije nekateri pozavarovatelji zadržijo kot obrestovani depozit in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 7,4 mio EUR in se jih vodi kot posojila in terjatve znotraj skupine finančnih naložb.

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisana v razkritju 7 v nadaljevanju.

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Skupaj	16.979.980	19.560.391

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 16,9 mio EUR (2010: 19,6 mio EUR). Delež le teh v vseh finančnih naložbah Skupine Sava Re se je zmanjšal glede na leto 2010 in tako na dan 31. 12. 2011 predstavlja 5,2 % vseh naložb skupine (leta 2010 je ta delež znašal 6,0 %).

Skupina ima zastavljene vrednostne papirje v znesku 514.057 EUR.

7) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Navedena sredstva izkazuje ena odvisna družba, ki je kompozitna zavarovalnica v Sloveniji. Navedena sredstva so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Gre za naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov. Pri življenjskih zavarovanjih z naložbenim tveganjem je bilo realiziranih 5,4 mio EUR prevrednotovalnih finančnih odhodkov (2010: 1,7 mio EUR) ter povečanje prevrednotovalnih finančnih prihodkov, ki so se v letu 2011 povečali zaradi tovrstnih naložb za 2,7 mio EUR (2010: 3,7 mio EUR).

8) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Iz prenosnih premij	4.588.135	3.245.993
Iz matematičnih rezervacij	237	306
Iz škodnih rezervacij	16.413.402	16.488.240
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	606.607	0
Skupaj	21.608.381	19.734.539

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibajo skladno s premijami največjih proporcionalnih retrocesijskih pogodb. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja.

9) Terjatve

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2010 z zapadlostjo v letu 2011.

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane, terjatve odvisnih družb pa so v manjši meri zavarovane z bianco menicami. Terjatve so bile presojane glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31. 12. 2011			31. 12. 2010		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	39.055.594	-14.899.185	24.156.409	40.132.430	-11.688.747	28.443.683
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.991.703	-267.585	1.724.118	1.470.831	-205.021	1.265.810
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	790.871	-328.792	462.079	2.632.936	-289.455	2.343.481
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	41.838.168	-15.495.562	26.342.606	44.236.197	-12.183.223	32.052.974
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	48.284.545	-692.607	47.591.938	44.119.411	-327.781	43.791.630
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.821.358	-35.282	4.786.076	6.202.592	-35.115	6.167.477
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	320.906		320.906	931.320	0	931.320
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	53.426.809	-727.889	52.698.920	51.253.323	-362.896	50.890.427
Terjatev za odmerjeni davek	295.638	0	295.638	222.510	0	222.510
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	7.149.381	-3.936.879	3.212.502	6.480.808	-3.179.887	3.300.921
Terjatve iz financiranja	2.183.535	-1.544.903	638.632	2.326.744	-1.499.429	827.315
Druge terjatve	7.302.439	-4.223.888	3.078.551	5.707.109	-4.002.634	1.704.475
Druge terjatve	16.635.355	-9.705.670	6.929.685	14.514.661	-8.681.950	5.832.711
Skupaj	112.195.970	-25.929.121	86.266.849	109.295.371	-21.228.069	88.067.302

Neto terjatve po starosti

(v EUR)		Zapadle do	Zapadle nad	
2011	Nezapadle	180 dni	180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	13.643.530	6.523.248	3.989.632	24.156.409
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.724.107	11	0	1.724.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	268.823	68.622	124.634	462.079
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	39.326.155	6.305.598	1.960.185	47.591.937
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.607.605	346.424	832.047	4.786.076
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	272.024	48.883		320.907
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.040.348	934.561	237.593	3.212.502
Kratkoročne terjatve iz financiranja	204.595	300.653	133.382	638.630
Terjatev za odmerjeni davek	95.533	56.816	143.289	295.638
Druge terjatve	1.882.491	1.003.292	192.770	3.078.553
Skupaj	63.065.211	15.588.108	7.613.532	86.266.849

(v EUR)		Zapadle do	Zapadle nad	
2010	Nezapadle	180 dni	180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	15.828.032	8.755.920	3.859.731	28.443.683
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.265.810	0	0	1.265.810
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.101.709	196.344	45.428	2.343.481
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	32.658.857	8.566.123	2.566.650	43.791.630
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.036.723	1.735.600	1.395.154	6.167.477
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.124.702	737.455	1.438.764	3.300.921
Kratkoročne terjatve iz financiranja	594.007	224.697	8.611	827.315
Terjatev za odmerjeni davek	222.510			222.510
Druge terjatve	1.242.363	143.968	318.144	1.704.475
Skupaj	58.074.713	20.360.107	9.632.482	88.067.302

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.

10) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	8.532.994	8.127.040
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	7.405.455	9.191.801
Skupaj	15.938.449	17.318.841

11) Druga sredstva

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zaloge	86.841	97.579
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	105.650	66.653
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.146.498	589.752
Skupaj	1.338.989	753.985

Med drugimi sredstvi skupina izkazuje zaloge, prehodno nezaračunane prihodke od obresti in najemnin, vnaprej plačane stroške naročnin in zavarovanj osnovnih sredstev ter druge kratkoročne časovne razmejitev.

12) Denar in denarni ustrezniki

Skupina v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

13) Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Na tej postavki se izkazujejo nepremičnine, namenjene za prodajo, ki se nanašajo na odvisno družbo v Srbiji.

Družba je v letu 2011 zmanjšala nekratkoročna sredstva namenjena prodaji za 690 tisoč EUR, in sicer je sredstva v vrednosti 588 tisoč EUR prenesla na naložbene nepremičnine, sredstva v vrednosti 81 tisoč EUR je prodala, ter zmanjšala vrednost nekratkoročnih sredstev namenjenih prodaji za 21 tisoč EUR.

14) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2011 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (enako kot na dan 31. 12. 2010). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime.

Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju in pravico do dela dobička (dividende).

Obvladujoča družba ima po stanju na dan 31. 12. 2011 še 10,1 mio EUR odobrenega kapitala, ki velja do 4. 6. 2013.

Konec leta 2011 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 5.067 imetnikov delnic (31. 12. 2010: 5.481 imetnikov). Delnice obvladujoče družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Obvladujoča družba skladno s sklepom skupščine v letu 2011 ni izplačevala dividend.

15) Kapitalske rezerve

Poslovne združitve

Obvladujoča družba je v začetku leta 2010 postala 100 % lastnik kosovske zavarovalnice Illyria (premoženjska zavarovalnica) in Illyria Life (življenjska zavarovalnica). Pri Illyrii je pridobila dodatni 49 % lastniški delež, pri Illyrii Life pa dodatni 45,68 % lastniški delež. Fiksni del cene za odkup 49-odstotnega deleža premoženjske zavarovalnice je znašal 8,5 mio EUR in je bil plačan v začetku leta 2011. Poleg tega skladno s pogodbo pripada prodajalcema tudi variabilni del kupnine, ki pa je odvisen od poslovanja premoženjske zavarovalnice v letih 2010 in 2011, pri čemer celotna končna kupnina lahko znaša največ 9,5 mio EUR. Knjigovodska vrednost neto sredstev Illyrie v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 31. 12. 2009, ki je najbližje dnevu nakupa manjšinskega deleža, znaša 1,89 mio EUR. Skupina je v letu 2010 zaradi tega nakupa pripoznala znižanje manjšinskega deleža v višini 1,89 mio EUR in znižanje kapitalskih rezerv v višini 6,6 mio EUR.

Nakupna vrednost 45,68 % deleža v življenjski zavarovalnici Illyria Life pa je znašala 2,2 mio EUR in je bila v celoti poplačana v začetku leta 2011. Knjigovodska vrednost neto sredstev Illyria Life v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 31. 12. 2009, ki je najbližje dnevu nakupa manjšinskega deleža, znaša 1,47 mio EUR. Skupina je v letu 2010 zaradi tega nakupa pripoznala znižanje manjšinskega deleža v višini 1,47 mio EUR in znižanje kapitalskih rezerv v višini 0,78 mio EUR.

Obe zavarovalnici sta se konec leta 2010 iz Dukagjini oz. Dukagjini Life preimenovali v Illyria oz. Illyria Life.

V letu 2010 je obvladujoča družba z dokapitalizacijo povečala posredni lastniški delež v zavarovalnici Velebit osiguranje v višini 1 mio EUR. Obvladujoča družba je sodelovala tudi v drugem krogu dokapitalizacije, tako da se je lastniški delež obvladujoče družbe povečal iz 53,41 % na 56,36 %. Knjigovodska vrednost neto sredstev Velebit osiguranja v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 30. 6. 2010, ki je najbližje dnevu dokapitalizacije, znaša 106.293 EUR (vrednost manjšinskega deleža, ki je bil predmet odkupa).

Navedeno je vplivalo na zmanjšanje kapitalskih rezerv za 7,6 mio EUR (iz 33,0 mio EUR na 25,4 mio EUR).

16) Rezerve iz dobička

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010	Proste/ Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	16.673.828	16.660.613	vezane
Rezerve za lastne delnice	1.774	1.774	vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	745.290	1.261.187	vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	7.996.935	6.576.060	vezane
Druge rezerve iz dobička	64.825.254	60.862.385	proste
Skupaj	90.243.081	85.362.019	

Zakonske in statutarne rezerve so se povečale na podlagi razporeditve čistega dobička v skladu z določili ZGD-1.

V Zakonu o zavarovalništvu in zakonskih predpisih posameznih držav v skupini so izravnalne rezervacije opredeljene kot zavarovalno tehnične rezervacije, njihovo oblikovanje in črpanje pa naj bi bilo pripoznano preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP skupina te rezervacije izkazuje v okviru rezerv iz dobička, kar je skladno z MSRP. Vse spremembe teh rezervacij se pripoznajo v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje čistega dobička poslovnega leta. Enako velja za rezerve za izravnavo katastrofalnih rizikov.

Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljene v skladu u Zakonom o zavarovalništvu in lokalno zakonodajo odvisnih družb, bi bil bruto dobiček skupine za leto 2011 manjši za 365 tisoč EUR (2010: večja dobiček za 2,4 mio EUR).

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj so se znižale iz 1,3 mio EUR konec leta 2010 na 0,7 mio EUR konec leta 2011, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih zavarovanj povečala iz 6,6 mio EUR konec leta 2010 na 8,0 mio EUR konec leta 2011.

Druge rezerve iz dobička so se povečale na podlagi razporeditve dobička uprave.

17) Lastne delnice

V letih 2010 in 2011 skupina ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31. 12. 2011 ima v lasti 210 delnic.

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

18) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen izključno iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. 1.	-121.460	543.937
Sprememba poštene vrednosti	-11.692.710	1.395.310
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-4.386.288	-4.976.267
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	5.390.720	2.915.560
Skupaj presežek iz prevrednotenja	-10.809.738	-121.460

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

19) Čisti poslovni izid

Čisti dobiček skupine poslovnega leta 2011 je znašal 6,0 mio EUR. Del čistega dobička v višini 4 mio EUR je obvladujoča družba razporedila v druge rezerve iz dobička, razgrajene so bile rezervacije za kreditna tveganja v znesku 0,5 mio EUR in oblikovane rezerve za katastrofalne škode v znesku 1,4 mio EUR, kar je zmanjšalo čisti dobiček leta za 0,9 mio EUR. Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 1,1 mio EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

20) Neobvladujoči deleži kapitala

Neobvladujoči deleži kapitala

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zavarovalnica Tilia	49.394	48.695
Sava osiguranje	10	10
Sava osiguruvanje	138.690	632.342
Bro-Dil	121.921	115.767
Sava živотно osiguranje	142	227
Velebit osiguranje	479.920	1.384.072
Velebit živотно osiguranje	1.684.353	2.261.738
Skupaj	2.474.430	4.442.851

Pojasnilo k izkazu sprememb lastniškega kapitala:

Kapital manjšinskih lastnikov se je v letu 2011 zmanjšal v Velebitu osiguranje in Savi osiguruvanje, ker niso vsi lastniki sodelovali pri dokapitalizaciji.

21) Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 na podlagi dveh pogodb (ena pogodba za črpanje v letu 2006 in druga za črpanje v letu 2007) najela podrejeno posojilo v

skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2011	31.220.817
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2010	31.177.758
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

V letu 2011 je obvladujoča družba plačala 1,5 mio EUR obresti na podrejeni dolg (2010: 1,4 mio EUR) ter 79.410 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2010: 69.845 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. 2011 konsolidirano	1. 1. 2011 pred izločanjem	Povečanje	Poraba in sprostitvev	Tečajne razlike	31. 12. 2011 pred izločanjem	31. 12. 2011 konsolidirano
	1	2	3	4	5	6 = 2+3+4+5	7
Kosmate prenosne premije	87.101.437	94.703.031	72.540.942	-72.355.301	43.191	94.931.863	87.330.269
Matematične rezervacije	15.228.730	15.228.731	3.188.195	-1.874.075	-39.162	16.503.689	16.503.688
Kosmate škodne rezervacije	197.489.172	212.890.933	92.890.929	-76.640.738	91.511	229.232.635	213.830.875
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	544.113	685.094	752.005	-685.094	-408	751.597	610.616
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.923.797	2.923.797	2.555.811	-2.881.006	1.092	2.599.694	2.599.694
Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.626.363	23.626.363	2.475.629	-2.428.568	-1	23.673.423	23.673.423
Skupaj	326.913.612	350.057.949	174.403.511	-156.864.782	96.223	367.692.901	344.548.565

(v EUR)	1. 1. 2010 konsolidirano	1. 1. 2010 pred izločanjem	Povečanje	Poraba in sprostitvev	Tečajne razlike	31. 12. 2010 pred izločanjem	31. 12. 2010 konsolidirano
	1	2	3	4	5	6 = 2+3+4+5	7
Kosmate prenosne premije	86.012.273	95.495.569	71.013.668	71.043.192	-763.014	94.703.031	87.101.437
Matematične rezervacije	13.363.462	13.363.462	3.127.014	1.229.701	-32.044	15.228.731	15.228.730
Kosmate škodne rezervacije	184.313.616	200.426.760	94.575.655	80.993.920	-1.117.562	212.890.933	197.489.172
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	463.529	656.021	685.093	656.020	0	685.094	544.113
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	4.130.024	4.130.024	3.625.211	4.786.580	-44.858	2.923.797	2.923.797
Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	17.953.978	17.953.978	6.985.492	1.313.109	0	23.626.363	23.626.363
Skupaj	306.236.883	332.025.814	180.012.133	160.022.522	-1.957.478	350.057.949	326.913.612

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Škodna rezervacija predstavlja rezervacijo za že nastale, vendar še neizplačane škode. Navedeni znesek oblikovanja se nanaša delno na škodne dogodke, nastale v zadnjem letu, delno pa na popravke ocene obveznosti za pretekla leta. V njem je upoštevanih tudi 238.373 EUR, kar je popravek na nivoju skupine za ugotovljene primanjkljaje odvisnih

družb. Črpanje pomeni izplačane zneske škod v zadnjem poslovnem letu, ki se nanašajo na predhodna leta.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je zajeta le rezervacija za neiztekle nevarnosti, ki se oblikuje kot dodatna rezervacija nad prenosno premijo, če ta ne zadošča za kritje predvidenih prihodnjih škod in stroškov iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb. Zato ima tudi podoben značaj kot prenosna premija in se med letom porabi, na koncu leta pa se oblikuje v novem znesku na podlagi novo sklenjenih zavarovalnih pogodb.

V spodnji tabeli navajamo povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah za leti 2011 in 2010.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2011			
Nezgodno zavarovanje	0	67,1%	0
Zdravstveno zavarovanje	0	133,3%	1.017
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	442.178	93,7%	0
Letalsko zavarovanje	0	83,3%	0
Zavarovanje plovil	3.457	111,5%	51.698
Zavarovanje prevoza blaga	0	79,5%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	0	87,8%	0
Drugo škodno zavarovanje	223.983	89,7%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	0	75,2%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	74,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	490	82,4%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	0	98,3%	0
Kreditno zavarovanje	1.454.147	125,3%	296.092
Kavcijsko zavarovanje	91.080	165,7%	35.550
Zavarovanje različnih finančnih izgub	0	50,8%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	6,0%	0
Zavarovanje pomoči	0	78,6%	0
Življenjsko zavarovanje	0	42,7%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na note investicijskih skladov	0	40,3%	0
Skupaj	2.215.337	86,4%	384.357

Kombinirani količniki za direktno zavarovanje niso navedeni, ker se zneski nanašajo na več članic skupine.

(v EUR)	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2010			
Nezgodno zavarovanje	13.822	62,3%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	684.464	103,4%	192.416
Letalsko zavarovanje	0	60,4%	0
Zavarovanje plovil	1.956	120,5%	74.983
Zavarovanje prevoza blaga	5.071	85,5%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.344	99,3%	0
Drugo škodno zavarovanje	44.887	96,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	713.161	82,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	54,8%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	68,8%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	0	94,7%	0
Kreditno zavarovanje	957.549	83,7%	0
Kavcijsko zavarovanje	139.454	313,8%	116.694
Zavarovanje različnih finančnih izgub	0	55,8%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	5,8%	0
Zavarovanje pomoči	0	57,9%	0
Življenjsko zavarovanje	0	17,0%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na note investicijskih skladov	0	32,7%	0
Skupaj	2.586.707	93,6%	384.094

Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)

V spodnji tabeli je naveden seštevek IBNR, javljen s strani cedentov, ocenjene škodne rezervacije ter IBNR, dobljen iz opisanih trikotnikov.

(v EUR)	Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode	Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode	Skupaj škodne rezervacije	Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij
2011				
Konsolidirane	116.768.755	97.062.120	213.830.875	45,4%
Skupaj pred izločanjem	130.720.798	97.062.120	227.782.918	42,6%
Skupaj direktne zavarovalnice	41.815.898	43.572.967	85.388.865	51,0%
Skupaj pozavarovalnice	88.904.900	53.489.153	142.394.053	37,6%

(v EUR)	Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode	Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode	Skupaj škodne rezervacije	Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij
2010				
Konsolidirane	114.097.659	83.391.513	197.489.172	42,2%
Skupaj pred izločanjem	124.836.048	88.054.884	212.890.932	41,4%
Skupaj direktne zavarovalnice	45.542.578	35.855.456	81.398.034	44,0%
Skupaj pozavarovalnice	79.293.470	52.199.428	131.492.898	39,7%

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo med obveznostmi izkaza finančnega položaja, deleži pozavarovateljev pa med sredstvi izkaza finančnega položaja.

23) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje pretežno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. Predpostavk za te rezervacije so navedene v poglavju 24.4.27 *Druge rezervacije*.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2011	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2011
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	585.506	56.180	-14.068	-57.813	3.127	572.932
Rezervacije za jubilejne nagrade	182.496	36.976	-10.108	-7.199	-691	201.474
Rezervacije za zaposlence skupaj	768.002	93.156	-24.176	-65.012	2.436	774.406
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	852	21.200	-852	0	0	21.200

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2010
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	715.730	90.078	49.635	157.154	-13.513	585.506
Rezervacije za jubilejne nagrade	155.266	44.406	9.541	7.963	328	182.496
Rezervacije za zaposlence skupaj	870.996	134.484	59.176	165.117	-13.185	768.002
Drugi dolgoročno odloženi prihodki	1.105	0	253	0	0	852

24) Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi skupina izkazuje obveznost za posojila, ki so jih pridobile odvisne družbe.

25) Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
2011			
Obveznosti do zavarovalcev	0	803.993	803.993
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	71.766	71.766
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.195	501.450	521.645
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.195	1.377.209	1.397.404
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	2.772.786	2.772.786
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	22.399.070	22.399.070
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	12.449.325	12.449.325
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	37.621.182	37.621.182
Obveznosti za davek		2.467.439	2.467.439
Skupaj	20.195	41.465.830	41.486.025

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
2010		
Obveznosti do zavarovalcev	3.072.553	3.072.553
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	74.294	74.294
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.309.879	1.309.879
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	4.456.727	4.456.726
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	5.355.984	5.355.984
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	21.158.135	21.158.135
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	12.338.642	12.338.642
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	38.852.761	38.852.761
Obveznosti za davek	2.745.525	2.745.525
Skupaj	33.716.371	33.716.371

V letu 2011 je imele večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

26) Ostale obveznosti

Ostale obveznosti

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo		
		nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
2011				
Ostale obveznosti	1.148.829	776.850	6.143.422	6.920.272
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	0	3.203.618	3.203.618
Skupaj	1.148.829	776.850	9.347.040	10.123.890

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Rok zapadlosti v plačilo		
		nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
2010				
Ostale kratkoročne obveznosti	266.218	1.208.491	11.727.882	12.936.373
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	0	2.995.482	2.995.482
Skupaj	266.218	1.208.491	14.723.364	15.931.854

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2011	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2011
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	1.124.650	1.378.693	-853.398	0	-9.663	1.640.282
Druge pasivne časovne razmejitev	1.870.832	5.917.768	-5.997.790	-261.683	34.209	1.563.336
Skupaj	2.995.482	7.296.461	-6.851.188	-261.683	24.546	3.203.618

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2010
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	821.550	1.061.256	754.091	0	-4.065	1.124.650
Druge pasivne časovne razmejitev	1.470.077	7.612.184	7.084.340	18.586	-108.503	1.870.832
Skupaj	2.291.627	8.673.440	7.838.431	18.586	-112.568	2.995.482

24.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

27) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2011						
Nezgodno zavarovanje	18.318.946	8.187	-143.403	197.413	-235	18.380.908
Zdravstveno zavarovanje	6.262.412	0	0	90.219	0	6.352.631
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	42.079.922	10.766	-3.412.618	-705.472	-166.195	37.806.403
Letalsko zavarovanje	359.487	0	89	75.207		434.783
Zavarovanje plovil	2.420.345	1.493	-120.918	-115.581	57.092	2.242.431
Zavarovanje prevoza blaga	3.797.802	8.499	-238.329	-398.016	55.968	3.225.924
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	57.887.135	196.734	-10.230.181	-521.707	1.056.719	48.388.700
Drugo škodno zavarovanje	30.923.453	104.809	-6.594.868	-300.477	179.104	24.312.021
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	69.510.408	17.638	-1.352.095	1.857.952	-197.945	69.835.958
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	44.400	0	-50.523	-1.423	1.197	-6.349
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	351.175	0	-5.749	-3.427	55	342.054
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.773.095	107.759	-1.032.682	-757.032	23.019	6.114.159
Kreditno zavarovanje	1.170.007	0	-11	640.676	0	1.810.672
Kavcijsko zavarovanje	414.515	0	-433	882	0	414.964
Zavarovanje različnih finančnih izgub	961.969	0	-399.845	22.772	138.235	723.132
Zavarovanje stroškov postopka	235.548	6.610	-129.647	38.278	4.746	155.535
Zavarovanje pomoči	2.092.993	0	-355.353	-71.343	52.393	1.718.690
Življenjsko zavarovanje	5.207.093	0	-219.780	-149.203	56.728	4.894.838
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	8.141.996	0	-119.787	-94.447	63.989	7.991.751
Skupaj premoženjska zavarovanja	244.603.612	462.495	-24.066.566	48.924	1.204.156	222.252.620
Skupaj življenjska zavarovanja	13.349.089	0	-339.567	-243.650	120.718	12.886.589
Skupaj	257.952.700	462.494	-24.406.133	-194.726	1.324.874	235.139.209

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2010						
Nezgodno zavarovanje	17.928.219	7.564	-116.071	116.256	11.357	17.947.325
Zdravstveno zavarovanje	6.198.961	0	0	-69.488	0	6.129.473
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	40.532.331	1.388	-4.042.795	-452.284	-71.293	35.967.347
Letalsko zavarovanje	354.646	0	115	6.728	-1.332	360.157
Zavarovanje plovil	2.145.802	895	-159.540	-159.021	1.086	1.829.222
Zavarovanje prevoza blaga	3.857.988	7.303	-216.178	-43.812	127.492	3.732.793
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	55.385.823	377.445	-10.425.903	-1.932.539	192.961	43.597.787
Drugo škodno zavarovanje	33.609.838	115.945	-6.564.808	-145.184	-76.797	26.938.994
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	74.522.184	2.167	-2.174.553	654.135	-56.006	72.947.927
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	186.348	0	-43.772	224.665	-212.393	154.848
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	330.551	0	-5.102	-2.284	320	323.485
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.740.330	52.839	-701.188	-46.783	-16.932	5.028.266
Kreditno zavarovanje	1.559.187	0	0	105.068	0	1.664.255
Kavcijsko zavarovanje	263.525	0	-9.747	19.051	0	272.829
Zavarovanje različnih finančnih izgub	829.727	1.173	-367.256	14.802	-74.331	404.115
Zavarovanje stroškov postopka	195.790	5.984	-139.291	-13.665	7.642	56.460
Zavarovanje pomoči	1.859.879	0	-33.619	-128.856	84.412	1.781.816
Življenjsko zavarovanje	4.776.199	0	-205.667	-32.657	2.516	4.540.391
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	8.253.019	0	-95.777	39.297	0	8.196.539
Skupaj premoženjska zavarovanja	245.501.129	572.703	-24.999.708	-1.853.211	-83.814	219.137.099
Skupaj življenjska zavarovanja	13.029.218	0	-301.444	6.640	2.516	12.736.930
Skupaj	258.530.347	572.703	-25.301.152	-1.846.571	-81.298	231.874.029

Obračunani kosmati zneski premij so bili v letu 2011 nižji 0,3 % kot leta 2010, obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje pa je bila za 3,5 % nižja glede na leto 2010. Prenosne premije so se v letu 2011 povečale za 1,1 mio EUR, v letu 2010 pa so se znižale za 1,9 mio EUR.

28) Prihodki od naložb v pridružene družbe

Skupina je v letu 2011 iz naslova naložb v pridruženih družbah obračunala udeležbo v dobičku izračunano z uporabo kapitalske metode.

(v EUR)	2011	2010
Dobiček pridruženih družb	998.142	5.055.301
Dividenda pridruženih družb	4.243.621	0
Skupaj	5.241.763	5.055.301

Skupina je prejela tudi dividende pridružene družbe v višini 4.243.621 EUR.

29) Prihodki in odhodki od finančnih naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

Prihodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2011									
Prihodki od dividend	0	15.833	2.107	0	209.942	0	0	227.882	
Obrestni prihodki	760.132	559.434	0	0	6.440.093	4.952.358	0	12.712.017	
Sprememba poštene vrednosti	4.731	67.878	113.249	0	249.751	245.588	0	681.197	
Drugi finančni prihodki	20.327	19.825	0	0	63.703	9.298	33.868	147.021	
Dobički pri odtujitvah naložb	0	94.628	2.354.529	0	1.563.250	0	0	4.012.407	
Skupaj	785.190	757.598	2.469.885	0	8.526.739	5.207.244	33.868	17.780.524	

Odhodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2011									
Odhodki za obresti	0	0	0	0	438.052	0	1.631.321	2.069.373	
Drugi finančni odhodki	12.240	3.381	0	0	46.453	36.800	9.208	108.082	
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	1.176.839	241.166	0	0	3.270.390	309.179	0	4.997.574	
Izgube pri odtujitvah naložb	0	21.285	5.533.346	0	1.435.096	0	0	6.989.727	
Skupaj	1.189.079	265.832	5.533.346	0	4.751.939	784.031	1.631.321	14.164.756	

Neto donos po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2011									
Prihodki od dividend	0	15.833	2.107	0	209.942	0	0	227.882	
Obrestni prihodki/odhodki	760.132	559.434	0	0	6.440.093	4.514.306	0	10.642.644	
Sprememba poštene vrednosti	-1.172.108	-173.288	113.249	0	-3.020.639	-63.591	0	-4.316.377	
Drugi finančni prihodki/odhodki	8.087	16.444	0	0	17.250	-27.502	24.660	38.939	
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	73.343	-3.178.817	0	128.154	0	0	-2.977.320	
Skupaj	-403.889	491.766	-3.063.461	0	3.774.800	4.423.213	24.660	3.615.768	

Prihodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	1.819	0	156.963	0	0	186.341	
Obrestni prihodki	1.064.535	45.929	185.600	0	5.920.033	4.327.305	0	11.543.402	
Sprememba poštene vrednosti	0	132.769	3.775.512	0	209.769	318.068	0	4.436.119	
Drugi finančni prihodki	27.856	1.638	53.842	0	207.470	225.818	141.189	657.813	
Dobički pri odtujitvah naložb	0	270.567	0	0	2.742.446	0	58.671	3.071.683	
Skupaj	1.092.391	478.462	4.016.774	0	9.236.681	4.871.191	199.860	19.895.359	

Odhodki naložb po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Odhodki za obresti	0	0	876	0	0	306.083	11.419	1.438.890	1.757.268
Drugi finančni odhodki	14.941	39.226	12.153	0	94.272	41.109	62.654	0	264.355
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	1.594.222	0	1.953.997	0	3.561.868	152.829	0	0	7.262.916
Izgube pri odtujitvah naložb	0	376.027	0	0	574.928	0	0	0	950.955
Skupaj	1.609.164	415.253	1.967.026	0	4.231.069	500.020	74.073	1.438.890	10.235.493

Neto donos po skupinah MSRP

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	1.819	0	156.963	0	0	0	186.341
Obrestni prihodki/odhodki	1.064.535	45.929	184.724	0	5.920.033	4.021.222	-11.419	-1.438.890	9.786.134
Sprememba poštene vrednosti	-1.594.222	132.769	1.821.516	0	-3.352.100	165.240	0	0	-2.826.797
Drugi finančni prihodki/odhodki	12.914	-37.588	41.690	0	113.198	184.709	78.535	0	393.458
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	-105.460	0	0	2.167.517	0	58.671	0	2.120.729
Skupaj	-516.772	63.209	2.049.748	0	5.005.611	4.371.171	125.786	-1.438.890	9.659.866

Prihodki od obresti za slabljenе naložbe so v letu 2011 znašali 123.854 EUR, v letu 2010 pa 169.259 EUR.

Prihodki naložb, ki so razvrščene v raven 3, so v letu 2011 znašali 186.177 EUR (2010: 21.926 EUR), odhodki pa so v letu 2011 znašali 696.662 EUR (2010: 2.3444.325 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 kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada, ki so del kritnega premoženja, pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2011	2010
Prihodki iz deležev	92.886	76.968
Prihodki od obresti	9.643.574	8.331.343
Sprememba poštene vrednosti	480.608	726.865
Drugi finančni prihodki	41.531	216.498
Dobički pri odtujitvah naložb	1.083.927	1.668.485
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	11.342.526	11.020.159
	Lastni viri	Lastni viri
	2011	2010
Prihodki iz deležev	118.189	107.554
Prihodki od obresti	1.989.876	2.110.410
Drugi finančni prihodki	22.804	160.330
Dobički pri odtujitvah naložb	573.233	1.386.510
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	2.704.102	3.764.804
Skupaj prihodki od naložb	14.046.628	14.784.964

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad	Kritni sklad
	2011	2010
Prihodki iz deležev	14.700	1.819
Prihodki od obresti	1.027.330	1.021.148
Sprememba poštene vrednosti	19.111	30.989
Drugi finančni prihodki	82.686	114.099
Dobički pri odtujitvah naložb	718	16.688
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	2.469.885	3.678.265
Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada	3.614.430	4.863.008
	Lastni viri	Lastni viri
	2011	2010
Prihodki od obresti	51.238	80.502
Sprememba poštene vrednosti	68.228	0
Drugi finančni prihodki	0	166.886
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	119.466	247.387
Skupaj prihodki od naložb	3.733.896	5.110.395
Skupaj prihodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)	17.780.524	19.895.359

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2011	2010
Odhodki za obresti	0	31.665
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	265.669	165.851
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	2.446.379	2.395.709
Izgube pri odtujitvah naložb	780.261	750.430
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	3.492.309	3.343.655
	Lastni viri	Lastni viri
	2011	2010
Odhodki za obresti	1.760.693	1.700.353
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	95.597	38.557
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	2.065.035	3.018.218
Izgube pri odtujitvah naložb	662.805	111.621
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	4.584.130	4.868.749
Skupaj odhodki od naložb	8.076.439	8.212.403

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad	Kritni sklad
	2011	2010
Odhodki za obresti	47.812	25.251
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	7.865	29.876
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	404.688	142.635
Izgube pri odtujitvah naložb	13.315	88.904
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.533.346	1.706.353
Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada	6.007.026	1.993.020
	Lastni viri	Lastni viri
	2011	2010
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	0	30.070
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	81.291	0
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	81.291	30.070
Skupaj odhodki od naložb	6.088.317	2.023.090

Skupaj odhodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)	14.164.756	10.235.493
--	------------	------------

Neto donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj

(v EUR)	2011	2010
Premoženjska zavarovanja	5.970.189	6.572.561
Življenjska zavarovanja	-2.354.421	3.087.305
Skupaj	3.615.768	9.659.866

Slabitve naložb

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obveznice	1.173.032	1.994.396
Delnice	2.216.755	2.960.538
Vzajemni skladi	227.565	21.333
Posojila	768.936	0
Skupaj	4.386.288	4.976.267

Odhodki od naložb v povezane družbe predstavljajo odhodki za slabitve naložb v odvisne družbe.

30) Drugi zavarovalni prihodki

Najpomembnejši del te postavke predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah.

(v EUR)	2011	2010
Nezgodno zavarovanje	29.368	26.408
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	117.092	241.076
Letalsko zavarovanje	-18	1.988
Zavarovanje plovil	3.829	10.936
Zavarovanje prevoza blaga	8.620	17.994
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.437.947	1.329.299
Drugo škodno zavarovanje	869.137	613.853
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	75.727	133.595
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	5.166	5.365
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	-1
Splošno zavarovanje odgovornosti	83.410	40.854
Zavarovanje različnih finančnih izgub	31.807	14.837
Zavarovanje stroškov postopka	30.075	
Življenjsko zavarovanje	40.258	39.385
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.475	4.172
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.692.160	2.436.204
Skupaj življenjska zavarovanja	51.733	43.557
Skupaj	2.743.893	2.479.762

Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	2011	2010
Drugi prihodki iz zavarovanj (tečajne razlike, druge storitve ipd.)	2.792.299	3.335.346
Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle	889.614	816.448
Skupaj	3.681.913	4.151.794

31) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	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					
2011							
Nezgodno zavarovanje	8.491.383	-623	-16.509	13.415	349.099	5.046	8.841.811
Zdravstveno zavarovanje	4.114.041	0	0	0	444.616	0	4.558.657
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	28.832.758	-1.147.875	-1.116.541	-149.385	-278.441	675.026	26.815.542
Letalsko zavarovanje	94.596	0	74	0	363.722	11.577	469.969
Zavarovanje plovil	910.372	0	-401	0	859.694	-5.741	1.763.924
Zavarovanje prevoza blaga	1.392.720	-25.631	-1.934	8.504	666.341	67.949	2.107.949
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	26.119.912	-44.848	-3.690.039	-38.503	8.301.017	-144.913	30.502.626
Drugo škodno zavarovanje	16.978.185	-895.154	-2.392.532	-57.727	-1.474.914	922.315	13.080.173
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	35.864.505	-1.383.052	-979.684	-3.744	3.620.411	-847.521	36.270.915
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	47.685	0	-14.405	0	-13.119	5.498	25.659
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	36.330	0	0	0	46.916	-2.235	81.011
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.737.218	-79.073	-26.297	-3.982	3.164.167	-559.102	5.232.931
Kreditno zavarovanje	3.470.926	-2.686.023	0	0	228.851	0	1.013.754
Kavcijsko zavarovanje	315.551	-9.092	0	0	2.137	0	308.596
Zavarovanje različnih finančnih izgub	356.138	-2.461	4.959	-1.838	-189.134	-11.868	155.796
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	248	-3	0	245
Zavarovanje pomoči	322.337	0	0	0	104.071	-13.281	413.127
Življenjsko zavarovanje	1.987.956	0	-61.531	0	-2.438	0	1.923.987
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	2.578.058	0	-41.522	0	64.956	0	2.601.492
Skupaj premoženjska zavarovanja	130.084.657	-6.273.832	-8.233.309	-233.011	16.195.431	102.750	131.642.685
Skupaj življenjska zavarovanja	4.566.014	0	-103.053	0	62.518	0	4.525.479
Skupaj	134.650.671	-6.273.832	-8.336.362	-233.011	16.257.949	102.750	136.168.164

(v EUR)	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					
2010							
Nezgodno zavarovanje	7.528.614	-420	-4.695	0	-328.034	386	7.195.851
Zdravstveno zavarovanje	3.170.275	0	0	0	-137.241	0	3.033.034
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	30.889.170	-905.691	-2.153.840	0	-979.841	1.419.535	28.269.333
Letalsko zavarovanje	43.579	0	-60	0	161.659	15.898	221.076
Zavarovanje plovil	1.756.296	0	-62.460	0	-298.955	-2.569	1.392.312
Zavarovanje prevoza blaga	2.180.194	-11.823	-134	0	-86.989	177.021	2.258.269
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	22.940.496	-16.723	-5.641.575	4.932	11.094.836	2.129.803	30.511.769
Drugo škodno zavarovanje	18.655.435	-11.320	-3.436.351	68.509	-1.702.329	1.861.130	15.435.074
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	38.878.569	-1.469.388	-2.738.447	0	4.775.942	1.819.886	41.266.562
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	27.903	0	-1.436	0	-73.603	21.300	-25.836
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	55.238	0	-17	0	142.325	-102	197.444
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.718.290	-6.028	-51.407	4.485	1.861.416	-73.500	4.453.256
Kreditno zavarovanje	3.746.327	-2.323.050	0	0	-370.739	0	1.052.538
Kavcijsko zavarovanje	355.904	-83.094	0	-175.234	56.430	0	154.006
Zavarovanje različnih finančnih izgub	183.684	-1.767	983.228	0	48.474	552.345	1.765.964
Zavarovanje stroškov postopka	179	0	0	0	0	0	179
Zavarovanje pomoči	257.243	0	0	242	19.293	-14.442	262.336
Življenjsko zavarovanje	1.110.809	0	-34.642	0	-3.616	-64.761	1.007.790
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.600.703	0	-27.132	0	-14.567	0	1.559.004
Skupaj premoženjska zavarovanja	133.387.396	-4.829.304	-13.107.194	-97.066	14.182.644	7.906.691	137.443.167
Skupaj življenjska zavarovanja	2.711.512	0	-61.774	0	-18.183	-64.761	2.566.794
Skupaj	136.098.908	-4.829.304	-13.168.968	-97.066	14.164.461	7.841.930	140.009.961

Zgornji preglednici razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov in delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 16,4 mio EUR.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v letu 2011 nižji za 2,2 % kot leta 2010, deleži škod pozavarovateljev pa so bili kar za 35,4 % nižji glede na leto 2010. Za 25,6 % pa je bila nižja sprememba škodnih rezervacij, ki prav tako vplivajo na višino čistih odhodkov za škode.

32) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na povečanje čistih rezervacij za neiztekle rizike v višini 0,3 mio EUR ter na zmanjšanje matematičnih rezervacij v višini 1,3 mio EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za znesek, prenesen pozavarovateljem (razkritje 8). Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 21.

33) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2010 so se obratovalni stroški povečali za 3,0 %.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2011	2010
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	53.190.889	54.310.851
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	291.125	-790.635
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	1.912.368	1.669.272
Stroški dela	18.153.357	17.499.476
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	506.394	413.551
Drugi obratovalni stroški	13.866.985	12.185.171
Skupaj	87.921.118	85.287.686

Delež drugih obratovalnih stroškov *brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije)* v kosmati premiji v letu 2011 znaša 13,3 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2010 znašal 12,2 %.

Odhodki, povezani s storitvami revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2011 znašajo 329.718 EUR (2010: 330.637 EUR). Ostali stroški revizorjev so znašali 31.796 EUR.

34) Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin nadzornemu organu in zavarovalnemu združenju ter druge zavarovalne odhodke. Slednje v glavnini sestavljajo prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih ter stroški požarne takse.

Med drugimi odhodki pretežno izkazujemo popravke vrednosti terjatev.

35) Davek od dohodka

Davek od dohodka

(v EUR)	2011	2010
Odmerjeni davek od dohodka tekočega leta	4.083.410	3.113.232
Prilagoditev za predhodna obdobja		93.559
Skupaj davek od dohodka	4.083.410	3.206.791
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa	-538.317	0
Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek	112.474	111.256
Drugo	1.278	1.629
Skupaj odloženi davki	-424.565	112.885
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	3.658.845	3.319.676

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2011		2010	
	%	Znesek	%	Znesek
Čisti poslovni izid	-	4.066.402	-	5.520.670
Davek od dohodka	-	3.658.845	-	3.319.676
Dobiček/izguba pred davkom	-	7.725.247	-	8.840.346
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	38,06%	2.940.015	32,10%	2.837.571
Odhodki, ki niso davčno priznani	30,91%	2.388.061	17,09%	1.510.689
Prihodki, ki niso obdavčeni	-15,29%	-1.181.033	-6,52%	-576.645
Davčne olajšave	-0,82%	-63.444	-7,96%	-704.107
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane začasne razlike iz prejšnjih obdobj	-6,97%	-538.317	1,27%	112.394
Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek	1,46%	112.474	1,26%	111.257
Drugo	0,01%	1.090	0,32%	28.518
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	47,36%	3.658.845	37,55%	3.319.676

24.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

36) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Pozitivni denarni tok iz poslovanja v letu 2011 je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem delu portfelja in nižjih odhodkov od naložb. Poleg tega je k višini pozitivnega denarnega toka prispevala pozitivna sprememba iz terjatev iz pozavarovanja ter pozitivna sprememba iz naslova dolgov.

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)	2011	2010
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	4.066.402	5.520.670
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:	27.355.113	32.579.192
- sprememba prenosnih premij	-1.130.148	1.927.869
- sprememba škodnih rezervacij	16.360.699	22.006.391
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	354.630	1.709.438
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.713	5.711.680
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	2.203.493	1.223.814
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	9.542.727	0
Izločene postavke prihodkov naložb	-18.179.556	-16.893.493
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-12.712.017	-11.651.851
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-5.467.538	-5.241.642
Izločene postavke odhodkov naložb	2.069.373	1.757.268
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	2.069.373	1.757.268
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	15.311.332	22.963.636

24.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Obvladujoča družba izkazuje na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit živотно osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša 0,6 mio EUR.

24.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- S** lastniki in z njimi povezana podjetja;
- S** pridružene družbe;
- S** uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- S** druge povezane osebe.

V tem delu ne izkazujemo postavk, ki se v postopku konsolidacije izločijo.

Lastniki

Skupina nima poslovnega sodelovanja z največjim (25 %) delničarjem Slovensko odškodninsko družbo.

Pridružene družbe

Naložbe in terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		31. 12. 2011	31. 12. 2010
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	bruto	1.512.404	1.512.612
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.512.404	1.512.612
Terjatve do zavarovancev	bruto	0	22.468
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	22.468
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	13.010.377	10.405.032
	popravek vrednosti	0	0
	neto	13.010.377	10.405.032
Skupaj		14.522.781	11.940.112

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	2010	2010
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	10.749.608	8.876.223
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	2.966.760	2.455.628
Skupaj (brez rezervacij)	13.716.368	11.331.851

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2011	2010
Obračunane kosmate zavarovalne premije	47.311.832	51.145.169
Obračunani kosmati zneski škod	-27.328.337	-31.679.708
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.670.183	-10.218.143
Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev	1.896.322	430.685
Prihodki od dividend	4.243.621	0
Prihodki od obresti	113.856	113.871
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	998.142	5.055.301
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-62.785	-59.527
Skupaj	17.502.468	14.787.648

Obvladujoča družba opravlja za Zavarovalnico Maribor pozavarovalne posle.

Obvladujoča družba in ena od odvisnih družb imata sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene pri pokojninski družbi Moja naložba, Maribor.

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2011
Obračunane kosmate zavarovalne premije	36.271
Obračunani kosmati zneski škod	-17.776
Prihodki od dividend	143.873
Prihodki od obresti	857.220
Skupaj	1.019.588

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	71.892.920
Terjatve do zavarovancev	2.415
Skupaj	71.895.335

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe*Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po pogodbah za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe*

(v EUR)	2011	2010
Uprava	687.863	504.640
Nadzorni svet	72.538	27.532
Revizijska komisija	20.583	12.745
Nadzorni sveti odvisnih družb	45.751	14.702
Izplačila zaposlenim za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	4.295.723	4.225.595
Skupaj	5.122.459	4.785.214

Prejemki članov uprave v letu 2011

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	169.320	13.280	6.501	5.847	194.948
Jošt Dolničar	152.363	11.950	5.483	6.088	175.884
Srečko Čebren	152.363	11.950	5.536	1.943	171.792
Mateja Treven	140.293	0	4.947	0	145.240
Skupaj	614.339	37.180	22.466	13.878	687.863

Stanje obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zvonko Ivanušič	6.831	6.817
Jošt Dolničar	5.665	5.279
Srečko Čebtron	6.728	6.561
Mateja Treven	5.977	0
Skupaj	25.202	18.657

Skupina na dan 31. 12. 2011 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo prejemkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2011

(v EUR)		Sejnine	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta				
Branko Tomažič	predsednik NS	16.273	2.045	18.318
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	12.210	15	12.225
Slaven Mičkovič	član NS	11.835	0	11.835
Gregor Hudobivnik	član NS	7.875	209	8.084
Aleš Mirnik	član NS	3.300	0	3.300
Nada Zidar	član NS	3.300	0	3.300
Samo Selan	član NS	7.875	0	7.875
Martin Albreht	član NS	7.600	0	7.600
Člani nadzornega sveta skupaj		70.268	2.270	72.538
Člani revizijske komisije				
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	8.026	0	8.026
Slaven Mičkovič	član RK	6.025	0	6.025
Blanka Vezjak	član RK	5.475	1.057	6.532
Člani revizijske komisije skupaj		19.525	1.057	20.583

Skupina na dan 31. 12. 2011 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 8.662 EUR.

25 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- S** Januarja 2012 je S&P v skladu z napovedmi iz konca leta 2011 ponovno preučila in objavila bonitetne ocene držav članic evrskega območja, ki jih je uvrstila na opazovalni seznam. Sloveniji je tako bonitetno oceno AA– znižala na A+. V povezavi z znižanjem ratinga Sloveniji, je S&P Pozavarovalnici Sava potrdil obstoječo oceno finančne moči in kreditnega tveganja, in sicer A–, vendar z negativno srednjeročno napovedjo. Družba s tem ni več uvrščena na opazovalni seznam (CreditWatch).
- S** Februarja 2012 je makedonska odvisna družba Sava osigurovanje prodala vse delnice družbe Goldmak.
- S** Marca 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala kosovsko odvisno družbo Illyria v višini 2,2 mio EUR.
- S** Z dnem 2. 4. 2012 je bila delnica Pozavarovalnice Sava (POSR) premeščena v Prvo borzno kotacijo.
- S** 2. 4. 2012 je uprava Pozavarovalnice Sava sprejela sklep, da se začne postopek likvidacije posredno odvisne makedonske družbe Bro-Dil.



RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

26 REVIZORJEVO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Poslovodstvo 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.

Revizorjeva odgovornost

Naša naloga je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poudarjanje zadeve

Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržek, opozarjamo na pojasnilo 14 (Rezerve iz dobička) k računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Družba v računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljani v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

Druge zadeve


V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

KPMG SLOVENIJA,

podjetje za revidiranje, d.o.o.


Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon.
Pooblaščen revizorka

Ljubljana, 16. april 2012


Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.
pooblaščen revizorka
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

27 RAČUNOVODSKI IZKAZI

27.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2011

(v EUR)	Razkritja	31. 12. 2011	31. 12. 2010
SREDSTVA		417.051.465	418.350.613
Neopredmetena sredstva	1	175.779	178.615
Opredmetena osnovna sredstva	2	2.367.170	2.451.169
Odložene terjatve za davek	3	4.064.272	2.073.687
Naložbene nepremičnine	4	158.587	160.920
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	5	114.423.243	106.236.355
Finančne naložbe:	6	208.748.194	221.513.409
- posojila in depoziti		57.859.936	83.453.132
- v posesti do zapadlosti		7.513.050	8.168.143
- razpoložljive za prodajo		143.375.208	129.892.133
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	17.615.761	17.526.300
Terjatve	8	59.848.463	58.673.865
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		58.948.939	58.441.543
Druge terjatve		899.524	232.321
Razmejena stroški pridobivanja zavarovanj	9	9.305.676	9.191.801
Druge sredstva	10	190.409	175.299
Denar in denarni ustrezniki	11	153.913	169.193
OBVEZNOSTI		417.051.465	418.350.613
Kapital		158.454.528	156.138.328
Osnovni kapital	12	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	13	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička	14	87.556.850	83.238.204
Lastne delnice	15	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	16	-9.088.908	-2.767.816
Zadržani čisti poslovni izid	17	3.596.862	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	17	4.318.646	3.596.862
Podrejene obveznosti	18	31.220.817	31.177.758
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19	183.891.042	173.941.974
Prenosne premije		40.897.411	41.861.443
Matematične rezervacije		0	0
Škodne rezervacije		142.394.053	131.492.898
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		599.578	587.633
Druge rezervacije	20	143.730	112.165
Odložene obveznosti za davek	3	0	86.161
Druge finančne obveznosti	10	729	2.901.061
Obveznosti iz poslovanja		42.059.351	44.336.405
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	21	40.374.262	42.747.591
Obveznosti za odmerjeni davek		1.685.089	1.588.814
Ostale obveznosti	22	1.281.268	9.656.761

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 207–271, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

27.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2011

(v EUR)	Razkritja	2011	2010
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	23	122.486.683	123.497.230
Obračunane kosmate zavarovalne premije		140.350.370	142.861.784
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje		-20.030.451	-21.611.105
Sprememba čistih prenosnih premij		2.166.764	2.246.551
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	24	4.540.448	0
Prihodki od naložb	25	8.437.718	9.831.163
- obrestni prihodki		7.210.410	6.431.313
- drugi prihodki naložb		1.227.308	3.399.850
Drugi zavarovalni prihodki	26	4.140.287	4.741.368
- prihodki od provizij		2.357.617	2.161.895
- drugi prihodki		1.782.670	2.579.474
Drugi prihodki	27	10.733	87.439
Čisti odhodki za škode	28	-75.377.584	-81.740.116
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-70.685.269	-78.092.872
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		7.322.111	11.644.566
Sprememba čistih škodnih rezervacij		-12.014.426	-15.291.810
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	29	-263	1.185.050
Odhodki za bonuse in popuste	29	-11.682	23.029
Obratovalni stroški	30	-39.288.832	-39.329.664
Stroški pridobivanja zavarovanj		-32.568.744	-32.909.058
Drugi obratovalni stroški		-6.720.088	-6.420.606
Odhodki od naložb v povezane družbe	5	-5.156.439	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	25	-6.392.716	-7.282.878
- oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-3.568.064	-4.976.267
- odhodki za obresti		-1.762.193	-1.543.868
- ostali odhodki		-1.062.458	-762.743
Drugi zavarovalni odhodki	31	-2.105.123	-2.165.907
Drugi odhodki	27	-908	-166
Poslovni izid pred obdavčitvijo		11.282.322	8.846.549
Odhodek za davek	32	-2.645.030	-1.652.825
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		8.637.292	7.193.724
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico		0,92	0,77

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 207–271, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

27.3 Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2011

(v EUR)	2011	2010
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	8.637.292	7.193.724
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-6.321.094	-1.050.676
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za	-7.901.366	-1.313.345
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-11.430.539	1.375.672
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	3.529.173	-2.689.017
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	1.580.273	262.669
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	2.316.198	6.143.048

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 207–271, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

27.4 Izkaz denarnih tokov za leto 2011

(v EUR)		Razkritja	2011	2010
A. Denarni tokovi pri poslovanju				
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	33	17.235.610	15.167.895
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	23	120.319.919	121.250.679
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	25	1.039.308	3.254.911
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		426.465	1.683.647
	- drugih virov		612.843	1.571.265
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	26,27	4.151.020	4.828.808
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	28	-63.363.158	-66.448.306
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov		-11.682	23.029
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	30	-39.086.278	-38.183.318
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	25	-1.062.458	-5.739.009
	- tehničnih virov		-372.733	-2.574.737
	- drugih virov		-689.725	-3.164.272
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	31	-2.106.031	-2.166.073
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	32	-2.645.030	-1.652.825
	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odložene terjatve in obveznosti za davke) poslovnih postavk izkaza			
b.)	finančnega položaja		-1.791.043	12.029.585
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	8	-507.396	2.734.838
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	8	-667.203	495.481
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	8	-128.985	4.856.590
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davke	3	-1.990.585	38.995
6.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	21	-2.373.329	-6.936.595
7.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	22	4.120.782	10.947.865
8.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	22	-158.167	130.066
9.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davke	3	-86.161	-237.653
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		15.444.566	27.197.481
B. Denarni tokovi pri naložbenju				
a.)	Prejemki pri naložbenju		389.547.763	470.626.392
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	25	7.210.411	6.431.314
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		5.229.344	4.220.340
	- druge naložbe		1.981.067	2.210.974
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	25	4.728.447	144.938
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		69.810	54.414
	- druge naložbe		4.658.637	90.524
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		864	17.173
	- drugih virov		864	17.173
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		65.618.646	88.540.569
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		27.230.728	59.466.912
	- drugih virov		38.387.918	29.073.658
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		311.989.395	375.492.397
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		187.069.285	257.099.923
	- drugih virov		124.920.110	118.392.474
b.)	Izdatki pri naložbenju		-395.154.660	-479.050.107
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-69.888	-54.850
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-64.958	-258.020
	- drugih virov		-64.958	-258.020
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-122.644.280	-73.506.355
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-93.891.549	-65.901.127
	- drugih virov		-28.752.731	-7.605.228
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-272.375.534	-405.230.881
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-163.659.888	-271.557.038
	- drugih virov		-108.715.646	-133.673.843
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-5.606.897	-8.423.715
C. Denarni tokovi pri financiranju				
a.)	Prejemki pri financiranju		0	0
b.)	Izdatki pri financiranju		-9.852.950	-18.735.014
1.	Izdatki za dane obresti		-1.762.193	-1.543.868
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-5.190.757	0
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-2.900.000	-17.191.146
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)		-9.852.950	-18.735.014
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		153.912	169.193
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		-15.281	38.751
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		169.193	130.442

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 207–271, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

27.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid leta	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 11)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.261.187	6.126.333	60.862.385	-2.767.816	0	3.596.862	-1.774	156.138.328
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-6.321.094	0	8.637.292	0	2.316.198
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	3.962.869	0	0	-3.962.869	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-515.897	871.674	0	0	0	-355.777	0	0
Prenos rezultata	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	-3.596.862	0	0
Končno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	745.290	6.998.007	64.825.254	-9.088.910	3.596.862	4.318.646	-1.774	158.454.526
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	4.318.646	0	7.915.508

27.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Čisti poslovni izid leta	VI. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 10)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge				
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.
Začetno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.217.874	3.868.365	59.566.803	-1.717.140	0	-1.774	149.995.279
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-1.050.675	7.193.724	0	6.143.049
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	1.295.581	0	-1.295.581	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	43.313	2.257.968	0	0	-2.301.280	0	0
Končno stanje v poslovnem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	1.261.187	6.126.333	60.862.384	-2.767.815	3.596.862	-1.774	156.138.328
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	3.596.862	0	3.596.862

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 207–271, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

28 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

28.1 Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju tudi: družba) je bila ustanovljena na osnovi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Pozavarovalnica Sava 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 gospodarskih 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 2011 je družba zaposlovala povprečno 69 delavcev (2010: 63). Na dan 31. 12. 2011 je bilo zaposlenih 66 delavcev (31. 12. 2010:65), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi (ekvivalent polnega delovnega časa)

	31.12.2011	31.12.2010
Osnovna izobrazba	0	0
Srednja izobrazba	12	14
Višja izobrazba	11	10
Univerzitetna izobrazba	29	26
Magistri in doktorji	14	15
Skupaj	66	65

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Abanka, ki ima v lasti 7 % delež.

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrди nadzorni svet družbe. V primeru, da nadzorni svet letnega poročila ne potrди ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini, le ta odloča tudi o sprejemu letnega poročila.

Družba je obvladujoča družba v skupini, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavljajo še:

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2011	Poslovni izid v letu 2011	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	149.154.232	132.121.757	17.032.475	2.323.379	69.269.434	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	24.165.464	19.011.954	5.153.510	86.626	13.894.974	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	12.975.992	12.062.966	913.026	-2.433.853	13.017.621	100,00%
Sava osiguruvanje	zavarovalništvo	Makedonija	18.507.389	16.856.778	1.650.611	-2.687.431	11.637.186	81,84%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	286.809	4.742	282.067	-60.036	16.226	81,84%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	23.215.922	18.912.195	4.303.727	1.884.254	10.985.552	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	4.219.482	874.432	3.345.050	109.087	1.075.674	100,00%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	2.615.821	498.980	2.116.841	-919.968	703.843	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	11.681.966	493	11.681.473	1.965	6.014	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	18.056.703	15.477.580	2.579.123	-2.453.819	7.802.651	63,13%
Velebit živотно osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	6.446.868	2.988.153	3.458.715	-1.293.569	1.336.396	53,41%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.810.025	13.700	1.796.325	-3.520	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	328.763	271.684	57.079	307	129.460	100,00%

Pridruženi družbi v skupini na dan 31. 12. 2011

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2011	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	760.989.148	673.449.534	87.539.613	10.557.075	248.712.324	48,68%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	125.484.976	119.225.805	6.259.172	410.318	2.818.149	20,00%

Ovisne družbe na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	136.065.838	119.274.385	16.791.453	1.499.329	63.859.642	99,71%
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	25.063.022	20.048.842	5.014.180	47.515	15.900.558	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.211.852	11.864.973	3.346.879	-509.388	12.792.758	100,00%
Sava osiguruvanje	zavarovalništvo	Makedonija	19.568.986	17.670.067	1.898.919	-1.507.587	12.946.095	66,70%
Bro-Dil	posredništvo z vrednostnimi papirji	Makedonija	353.502	5.855	347.647	-64.638	42.668	66,70%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	22.930.848	19.523.817	2.486.496	-1.960.511	10.634.948	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	3.671.178	435.214	3.235.964	50.655	755.720	100,00%
Sava Life	zavarovalništvo	Srbija	2.480.457	205.300	2.275.157	-826.651	582.631	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	10.085.041	1.378	10.083.663	-1.713	1.667	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	16.713.112	13.541.518	3.171.594	-1.989.990	7.060.309	56,36%
Velebit živотно osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	7.619.554	2.770.104	4.849.450	-1.167.677	1.686.361	53,35%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.810.045	10.200	1.799.845	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	151.799	95.027	56.772	-8.228	13	100,00%

Pridružene družbe na dan 31. 12. 2010

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2010	Poslovni izid v letu 2010	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	734.042.192	656.174.733	77.867.459	10.595.331	247.143.634	45,79%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	125.484.976	119.225.805	6.259.172	816.489	2.356.162	20,00%

28.2 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov.

28.2.1 Izjava o skladnosti

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31. 12. 2011 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 Pozavarovalnice Sava 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 pripravljani v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti) in sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009).

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 delujočem podjetju.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 16. 4. 2012.

28.2.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi nabavnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti.

28.2.3 Funkcijska in predstavljena 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 preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2011, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2011. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010 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 pošteni vrednosti preko 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.

28.2.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

- S** Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v točki 28.2.11 ter v razkritju 5;
- S** Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v točki 28.2.14. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 8;
- S** Finančne naložbe :
Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v točki 28.2.12. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 25;
- S** Zavarovalno tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v točkah 28.2.18. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 19.

28.2.5 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 pripravljene na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2011 in 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.

28.2.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezervacije za bodoče nevarnosti in kot takšne ne predstavljajo obveznosti v skladu z MSRP, in sicer rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

28.2.7 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 enakomernega časovnega amortiziranja. Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena sredstva v Pozavarovalnici Sava štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo. Njihova doba uporabe znaša 5 let.

28.2.8 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznana vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, pozavarovalnica sredstev ne slabi.

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo 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.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3 - 1,8%
Transportna sredstva	15,5%
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. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

28.2.9 Odložene terjatve in obveznosti 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. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), katere so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek. Družba ne oblikuje terjatev za odloženi davek iz naslova slabitev naložb v odvisne družbe.

Poleg tega družba obračuna terjatve za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na negativnem presežku iz prevrednotenja.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so tako v letu 2011 kot v letu 2010 obračunane po 20 % stopnji.

28.2.10 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 enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3 %. 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 sorazmerno skozi čas trajanja najema. Družba letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka od knjigovodske vrednosti, družba sredstev ne oslabi.

Družba oddaja naložbeno nepremičnino v preklicni poslovni najem.

Glede na dejstvo, da družba poseduje le naložbene nepremičnine na področju Slovenije, predstavljajo osnovo za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin prav tako Poročila o povprečnih cenah nepremičnin na slovenskem trgu, ki jo izdaja Geodetska uprava RS.

28.2.11 Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah

V ločenih izkazih se naložbe v odvisne družbe pripozna v višini nabavne vrednosti skupaj s stroški pridobitve naložbe. 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.

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 oslabiljeno, 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 plane; poslabšanje pričakovanih denarnih tokov ipd).

Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti naložb 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 osnovi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2016 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 2012 do 2016 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za oceno preostanka vrednosti v neskončnost.

Visoke rasti prihodkov od premij predhodno navedenih družb odražajo visoke 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 vidno 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 2011 so v razponu 13 do 16,5 % in se glede na leto 2010 niso bistveno spremenili.

V internih modelih vrednotenja odvisnih družb smo uporabili 3,5 % dolgoročno stopnjo rasti.

28.2.12 Finančne naložbe

28.2.12.1 Razvrščanje

Družba finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko 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.

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.

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.

28.2.12.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, s tem, da se pri le-teh 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 pošteni vrednosti preko 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.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo.

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, se družba odloči za vrednotenje po nabavni vrednosti.

28.2.12.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca (last bid) na delujočem trgu vrednostnih papirjev.

28.2.12.4 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko 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 se jih da zanesljivo oceniti.

Družba oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

28.2.12.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje se praviloma ne slabijo, če so terjatve po amortizacijskem načrtu oziroma prospektu tekoče poravnane.

Slabitev naložb v dolžniške vrednostna papirje se izvede le ob izpolnitvi katerega izmed naslednjih pogojev:

- S** če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je možno ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- S** če je začel 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 tržno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in nabavno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja.

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 osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi 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 preko izkaza poslovnega izida.

28.2.12.4.2 Lastniški vrednostni papirji

TRŽNI FINANČNI INSTRUMENTI

Družba slabi naložbe v tržne finančne instrumente, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- S** zmanjšanje tržne vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- S** tržna vrednost finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in nabavno vrednostjo finančnega instrumenta.

NETRŽNE DELNICE

Med netržne delnice sodijo delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in delnice, za katere družba dokaže, da trg za njih ni delujoč ter naložbe v pridružene in odvisne družbe, ki jih družba v knjigah vodi po nabavnih vrednostih.

Kriterij nedelujočega trga se praviloma ugotovi na osnovi:

- S** obsega trgovanja s predmetno delnico v zadnjih treh mesecih od preseka stanja na katerega se ugotavlja tržna vrednost delnice;
- S** primerjave obsega trgovanja s posamezno delnico v času, pri čemer se za relevantno obdobje (normalno delujočega trga) upošteva trgovanje s to delnico v treh poslovnih letih pred proučevanim presekom stanja. Če gre v obsegu trgovanja za občuten padec v primerjavi s primeroma navedenima dvema predhodnima letoma, se ugotovi, da je trg za posamezni vrednostni papir nedelujoč;
- S** analize trgovanja s posameznim vrednostnim papirjem, pri čemer se primerja obseg trgovanja v delnicah s celotno emisijo izdanih vrednostnih papirjev. V primeru, da se trguje z izredno nizkim številom izdanih delnic se ugotovi, da trg za predmetni vrednostni papir ni delujoč.

Družba mora na dan priprave računovodskih izkazov ugotoviti ali nabavna vrednost še vedno predstavlja pošteno vrednost netržne delnice (razen v primeru, da družba ugotovi nematerialnost posamezne naložbe). V kolikor se izkaže, da je ugotovljena poštena vrednost netržne delnice nižja od njene nabavne vrednosti, je potrebno opraviti slabitev netržnih delnic.

Netržne delnice družba vrednoti po nabavni ceni. Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti v skladu z MRS 36 družba, ko obstaja znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno, izračunava pošteno vrednost po modelu vrednotenja. Družba ne izvaja testa slabitve, kadar ugotovi, da je predmetna naložba nematerialna, in sicer skozi vidik izdajatelja družbe (lastniški delež) in skozi vidik vrednosti naložbe v naložbenem portfelju družbe (delež v naložbenem portfelju).

Družba za presojanje slabitev netržnih delnic ter določanje njihove poštene vrednosti uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik P/B)³⁰ ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik $EV/EBITDA$)³¹ za primerljiva podjetja.

Pri izračunu se v modelu uporabi zadnje objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, ki se korigira s faktorjem 0,9, v katerem se odraža diskont (10 %) za netržnost.

Za primerljiva podjetja štejejo podjetja, ki opravljajo enako ali pretežno podobno dejavnost.

³⁰ Angl. Price-To-Book Ratio.

³¹ Angl. Enterprise Multiple: Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Enterprise value označuje vrednost celotnega podjetja, ki je enaka vsoti tržne kapitalizacije in neto dolga podjetja.

28.2.12.5 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (raven 1-3) v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU

Družba razvršča merjenja poštene vrednosti v hierarhično lestvico poštene vrednosti s tremi ravnmi. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

Raven 1	kotacije (nepopravljene) na aktivnih trgih za enaka sredstva
Raven 2	podatki, ki niso kotacije iz ravni 1, ki jih je mogoče pridobiti za sredstva, bodisi neposredno (cena) ali posredno (na podlagi cene)
Raven 3	podatki za sredstva, katerih pošteno vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov

28.2.13 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.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslavitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Družba sredstev pozavarovateljev na datum poročanja ni slabila, ker imamo v veliki večini poslovne odnose le s pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju 28.5 *Upravljanje s tveganji (Program retrocesije)*.

28.2.14 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za premijo pri aktivnem pozavarovanju ter terjatve za škode in provizije pri retrocediranem poslu.

28.2.14.1 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. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar družba še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene pod *Čisti prihodki od premij* in *Čisti odhodki za škode*.

28.2.14.2 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 oziroma sklone posle z novimi partnerji v primeru priporočil dolgoletnih poslovnih partnerjev. Družba posamično presoja terjatve v smislu njihove

poplačljivosti oziroma potrebe po oslavitvi. 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 presoja oslavitve terjatev iz pozavarovanja posamično. Glede na to, da ima družba s cedenti praviloma tako terjatveni kot obveznostni odnos, ni neobičajno, da ostane določena zapadla terjatev, pa tudi zapadla obveznost, neplačana dlje kot običajno (predvsem pri poslovnih odnosih z brokerji), pa vendar ne predstavlja utemeljene osnove za izvedbo oslavitve.

Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

28.2.14.3 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 ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

28.2.14.4 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitve, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratkoročno odložene stroške sestavljajo vrednotnice in kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezasluženi provizij poslovnim partnerjem.

28.2.15 Denar in denarni ustrezniki

Družba v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

28.2.16 Kapital

Sestavljajo ga:

- S** osnovni kapital - predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- S** kapitalske rezerve - predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- S** 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;
- S** lastne delnice;
- S** presežek iz prevrednotenja;
- S** zadržani čisti poslovni izid.

Statutarne rezerve se uporabijo:

- S** 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);
- S** za povečanje osnovnega kapitala;
- S** za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička predstavljata tudi rezerva za izravnavo kreditnih tveganj, ki se oblikuje v skladu z določili ZZavar in podzakonskimi predpisi za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuarji.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah ima Uprava zavarovalnice možnost da največ polovico zneska čistega dobička, razporediti v druge rezerve.

28.2.17 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg predstavlja dolgoročno obveznost družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalске ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P, kar vpliva na višino pridobljene rating ocene in je namenjen širitvi poslovanja skupine. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

28.2.18 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije potrjuje pooblaščen aktuar družbe.

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 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 katero 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 IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem pozavarovalnica prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb, za posle, kjer so pozavarovalni obračuni pravočasno prejeti. Z vpeljavo ocenjevanja zavarovalno-tehničnih postavk dela pozavarovalnega portfelja, za katerega pozavarovalni obračuni niso pravočasno

prejeti (tujina brez odvisnih družb, retrocesija), se v drugem postopku ocenjuje tudi škodna rezervacija, pripadajoča ocenjeni pozavarovalni premiji oziroma prenizko oblikovana škodna rezervacija pred postopkom ocenjevanja. Tudi ta škodna rezervacija se všteva v IBNR. Ker se v postopku ocen uporabljajo triangulirani razvoji, ocenjevanje hkrati predstavlja tudi test obveznosti za del pozavarovalnega portfelja, ki se ocenjuje, torej za tujino brez odvisnih družb in za retrocesijo. V tretjem postopku pa pozavarovalnica kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava 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 nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeno leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimatívna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija (zmanjšana za razmejeno provizijo), ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija 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 le rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz preizkusa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije.

Test ustreznosti prenosnih premij

Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar 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 nivoju zavarovalne vrste. Pri izračunu pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni vrsti je upoštevano tehtano povprečje realiziranih kombiniranih količnikov zadnjih treh 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 v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar) pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

28.2.19 Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje le ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti. Rezervacije za ugodnosti zaposlenih so izračunane s strani pooblaščenih aktuarke.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi ter plači. Pri izračunu rezervacije za odpravnino ob upokojitvi se upošteva predpostavka, da ta znaša dvakratnik zadnje plače oziroma dvakratnik povprečne plače v državi, če je slednja večja. Po trenutni davčni zakonodaji znaša neobdavčen del odpravnine ob upokojitvi 4.063 EUR.

Zaposleni v družbi imajo pravico do jubilejne nagrade za vsakih 10 let delovne dobe, opravljene v družbi. Jubilejna nagrada za 10 let znaša eno plačo prvega tarifnega razreda, za 20 let delavcu pripada pol druga plača, za 30 let pa dve plači prvega tarifnega razreda (trenutno od 628 EUR do 1.256 EUR). Trenutno je približno 74 % jubilejne nagrade neobdavčene.

Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Upoštevane so tablice smrtnosti SLO 2007 M/Ž. Letna stopnja fluktuacije na podlagi internih podatkov od leta 1998 znaša od 2,1 % za zaposlene, stare do 35 let, 3,8 % za zaposlene, stare od 35 do 45 let in 2,4 % za zaposlene, stare nad 45 let. Prav tako na podlagi internih podatkov ter rasti cen življenjskih potrebščin je predvidena letna realna rast plač za 2,0 %, predpostavljena nominalna rast jubilejnih nagrad (inflacija) pa znaša 3,6 % letno (80 % referenčne dolgoročne obrestne mere, navedene v nadaljevanju).

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost družbe na podlagi prej naštetih predpostavk. Diskontna obrestna mera znaša 4,46 % (vir: BS, Dolgoročna obrestna mera po konvergenčnem kriteriju, povprečje 2004–2011).

28.2.20 Pokojninsko zavarovanje

Družba je z zakonom zavezana k plačevanju prispevkov za pokojninsko zavarovanje, in sicer 8,85 % na 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.

28.2.21 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi 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 zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

28.2.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znatno 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.

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.

28.2.23 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od pozavarovalnih premij družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Družba ločeno spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne-retrocedirane premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo prihodke od pozavarovalnih premij v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov in ocenjenih kosmatih premij, pozavarovalnih premij in (kosmatih ter retrocediranih) prenosnih premij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba 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 družba retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije ter za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

28.2.24 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 t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) 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 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 kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb.

28.2.25 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 odhodke zaradi oslabitve naložb. Prihodki od dividend se pripoznajo ko so odobrene za plačilo, skladno s skupščinskim sklepom povezane družbe.

28.2.26 Prihodki in odhodki od naložb

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, t.j. 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 dividende (prihodki od deležev), prihodki od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin), prihodki od obresti, prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti, prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo in dobički pri odtujitvah naložb.

Odhodki od naložb predstavljajo obrestne odhodke, izgube pri odtujitvah ter odhodke zaradi slabitev.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila in depoziti ter naložbene nepremičnine.

Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti so rezultat neizrženih dobičkov in izgub finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

28.2.27 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 ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev;
- 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 zavarovanja 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.

28.2.28 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitev.

28.2.29 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.

Uveljavljena davčna stopnja za odmerjeni davek v letu 2011 znaša 20 % (2010: 20 %). Terjatve in obveznosti za odloženi davek so bile obračunane v višini 20 %.

28.3 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2011 v družbi ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

28.4 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2011 niso bili upoštevani naslednji novi standardi ter pojasnila, sprejeti v EU, ker na navedeni datum še niso veljavni.

➤ ***Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja – prenosi finančnih sredstev (v veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. Julija 2011 ali pozneje)***

Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:

- S** razumevanje odnosa med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katera pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi; in
- S** oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.

Uporaba dopolnila k MSRP 7 poveča stopnjo razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi, za katere je bilo pripoznanje delno ali v celoti odpravljeno.

28.5 Upravljanje s tveganji

28.5.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste pozavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višje. Zahtevani minimalni kapital družbe na dan 31. 12. 2011 znaša 21,6 mio EUR (31. 12. 2010: 20,2 mio EUR), razpoložljivi kapital družbe pa 41,2 mio EUR (31. 12. 2010: 43,3 mio EUR). Struktura razpoložljivega kapitala je razvidna iz naslednje tabele.

Izkaz kapitalske ustreznosti

(v EUR)		2011	2010
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala, oziroma ustanovni kapital	1	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv, povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	79.811.779	75.848.910
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	3.596.862	0
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-875.393	-2.048.818
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	7	175.779	178.615
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	154.428.546	145.692.554
Zajamčeni kapital	9	7.200.910	6.730.866
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)	10	147.227.636	138.961.688
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.400.683	5.048.149
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	12	5.400.683	5.048.149
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	159.829.229	150.740.703
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	115.686.979	105.949.676
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	2.902.404	1.512.660
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	41.239.846	43.278.367
Zahtevani minimalni kapital	17	21.602.732	20.192.597
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)	18	19.637.114	23.085.770

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Pozavarovalnica Sava je celo leto 2011 izpolnjevala zahteve o kapitalski ustreznosti, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom. Presežek na dan 31. 12. 2011 znaša 19,6 mio EUR (31. 12. 2010: 23,1 mio EUR), zato je tveganje kapitalne neustreznosti majhno.

Navedena ocena temelji na trenutno veljavni zavarovalniški zakonodaji po režimu Solventnost I. Nova ureditev Solventnost II, ki bo predvidoma začela veljati 1. januarja 2014, v temeljih spreminja način izračuna solventnostnega kapitala, prav tako pa tudi vrednotenje sredstev in obveznosti. Na osnovi kvantitativnih študij učinka sprememb zaradi nove ureditve ocenjujemo oziroma pričakujemo, da bo Pozavarovalnica Sava potrebovala bistveno več kapitala, kot je sedanja višina minimalnega kapitala, povečanje pa se bo vsaj delno kompenziralo z zmanjšanjem obveznosti, za katere direktiva predpisuje manj previden način oblikovanja, kot je sedanji. Direktiva Solventnost II je sicer že sprejeta, vendar pa še niso znani na njej temelječi izvedbeni predpisi, v katerih bodo določeni tudi vsi potrebni parametri za izračun solventnostnega kapitala.

28.5.2 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 zaradi obnašanja zavarovalcev, so pomembna predvsem za zavarovalnice, vendar pa se zlasti pri obligatnih proporcionalnih pogodbah prenašajo tudi na pozavarovalnice. Pri tovrstnih tveganjih pozavarovalnica nima svojih neposrednih ukrepov za obvladovanje, saj jih lahko obvladuje le s primernim sprejemanjem v pozavarovanje, morebitnimi dodatnimi zahtevami ali klavzulami v pozavarovalnih pogodbah ter z ustreznim programom retrocesije. Zato v nadaljevanju tveganja, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganja ekonomskega okolja in tveganja zaradi obnašanja zavarovalcev ne bomo posebej obravnavali.

Pozavarovalnica Sava od svojih odvisnih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja. Del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmogljivostmi pa retrocedira. Pozavarovalnica Sava 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.

28.5.2.1 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 obligatnih pozavarovalnih pogodbah Pozavarovalnica Sava sledi usodi cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Pozavarovalnice Sava.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tveganja 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 je v proces vgrajenih primerno število kontrol. Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzemajo odvisne družbe, sodelujejo tudi ustrezno usposobljeni strokovnjaki Pozavarovalnice Sava.

Iz spodnje tabele je razviden obseg izpostavljenosti, merjen s številom pogodb in seštevkom zavarovalnih vsot (agregat limitov). V seštevkih niso upoštevana neomejena kritja za škodno-presežkovno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti, ki so v celoti retrocedirana.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti

(v EUR)	Pogodbeno leto 2011		Pogodbeno leto 2010	
Vrsta pogodbe	Št. pogodb	Agregat limitov	Št. pogodb	Agregat limitov
Obligatne pogodbe	458	1.002.384.265	459	908.913.254
Fakultativne pogodbe	131	459.544.439	129	431.867.252
Skupaj	589	1.461.928.704	588	1.340.780.506

Če kot merilo izpostavljenosti upoštevamo agregat limitov v zgornji tabeli, se je izpostavljenost zavarovalnemu tveganju v letu 2011 v primerjavi z letom 2010 povečala, kar je v skladu s povečanjem kosmate pozavarovalne premije. Pozavarovalnica Sava zavarovalno tveganje zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami delno ali v celoti prenaša na retrocesionarje.

Tveganje zaradi sprejema rizikov v pozavarovanje se med letoma 2011 in 2010 ni bistveno spremenilo.

28.5.2.2 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. 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. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Cenovno tveganje ocenjujemo kot zmerno, kar velja za leti 2011 in 2010.

28.5.2.3 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, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Pri neproporcionalnih pozavarovanjih, zlasti v višjih slojih, je pomembno preseganje pričakovanega majhnega števila škod manj verjetno, je pa mogoče.

To tveganje obvladujemo s primernim prevzemom rizikov v pozavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2010, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

28.5.2.4 Tveganje samopridržaja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. To tveganje bi se lahko uresničilo predvsem takrat, ko bi bile tablice maksimalnih samopridržajev previsoke. 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 potresno zavarovanje.

Pozavarovalnica Sava tveganje samopridržaja obvladuje s strokovnim prevzemom v pozavarovanje, merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2010. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustreznega pozavarovanja Pozavarovalnica Sava zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj.

28.5.2.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti. To se lahko zgodi zaradi napačnih ocen aktuarjev ali pa nepričakovano neugodnega škodnega razvoja. Le-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.

Pozavarovalnica Sava 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 s konzervativnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij, katerih oblikovanje je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah.

Pozavarovalnica Sava 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 kvotno pozavarovane, od svojih cedentov prejme 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, agregiranih podatkov za kvotno pozavarovanje ni mogoče organizirati po letu nastanka škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, Pozavarovalnica Sava 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. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, kakor je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedene značilnosti v spodnjih 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 kasnejšimi 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 kasneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2011.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Prvotno ocenjene	109.145	119.777	148.075	157.182	163.593	173.522
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	85.128	112.684	141.395	141.917	148.272	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	89.210	115.393	138.416	134.336		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	92.588	113.161	135.549			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	89.620	110.972				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	88.616					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	20.529	8.805	12.527	22.846	15.321	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	18,8 %	7,4 %	8,5 %	14,5 %	9,4 %	

Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervaci za predhodna leta

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ocena čistih obveznosti						
Prvotno ocenjene	92.579	98.878	111.120	132.543	146.636	156.366
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	65.813	93.767	107.719	122.908	133.984	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	69.618	96.301	105.045	114.811		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	72.695	94.514	101.164			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	70.201	91.403				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	67.767					
Kumulativni čisti presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	24.812	7.475	9.956	17.732	12.652	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	26,8 %	7,6 %	9,0 %	13,4 %	8,6 %	

Relativno zmanjšanje kumulativnega kosmatega in čistega presežka za pogodbeni leti 2007 in 2008 v primerjavi s pogodbenim letom 2006 je posledica katastrofalnih škod in cedentovih prenizkih ocen škodnih rezervacij za katastrofalne škode. Sicer pa so se kumulativni čisti presežki za pogodbeni leta od 2006 do 2009 povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,1 %, 4,4 %, 5,6 % in 7,1 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati in čisti presežek je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvira 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 za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in šele kasneje znanim dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje 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 sprostijo tudi njen presežek. Kasnejše ocene se ne razlikujejo več bistveno od ocene eno leto kasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

Dodatno k prenosni premiji Pozavarovalnica Sava 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.

Ocenjujemo, da je tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2011 primerljivo s tistim ob koncu leta 2010.

28.5.2.6 Program retrocesije

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena Pozavarovalnica Sava, 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 recipročnimi pogodbami Pozavarovalnica Sava 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 Pozavarovalnice Sava za leti 2011 in 2010 primerljiva.

28.5.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji pozavarovalnice ter program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1 mio EUR, pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 mio EUR, kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub ne sme presegati 3 mio EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa so maksimalni samopridržaji enaki 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 3 mio 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 je za Slovenijo in za tujino znašala 5 mio EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost Pozavarovalnice Sava, zanemarljiva. Seveda pa 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 Pozavarovalnice Sava.

Če bi se zaradi večjih/manjših uresničenih zavarovalnih tveganj čisti kombinirani količnik spremenil za eno odstotno točko, bi se dobiček pred davki spremenil za 1,2 mio EUR (2010: 1,2 mio EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 mio EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2011 poslabšal za 4,1 % (2010: 4,0 %), 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 2011 in 2010.

28.5.3 Tržna tveganja

Pozavarovalnica Sava mora pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi. Pri upravljanju z naložbami je družba v veliki meri, poleg zagotavljanja likvidnosti, pozornost posvečala tudi drugim zakonskim zahtevam, predvsem zahtevi po valutni usklajenosti naložb ter zahtevam, ki se nanašajo na strukturo naložb kritnega premoženja družbe.

Pri svojem finančnem poslovanju je pozavarovalnica izpostavljena tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje in tveganje koncentracije naložb.

Podatki o finančnih naložbah

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Vrsta naložbe		
1. Depoziti in potrdila o vlogi	41.381.864	73.003.230
2. Državne obveznice	64.214.972	44.943.738
3. Poslovne obveznice	67.826.766	63.935.441
4. Delnice (brez strateških)	8.489.835	9.350.409
5. Vzajemni skladi	7.356.347	16.172.633
5.1. obvezniški	2.460.591	2.305.625
5.2. mešani	1.683.958	9.810.789
5.3. delniški	3.211.798	4.056.218
6. Dana posojila	10.901.665	6.702.331
Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem	200.171.448	214.107.782
7. Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	8.576.746	7.405.627
Skupaj finančne naložbe	208.748.194	221.513.409

28.5.3.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti. Glede na to, da Pozavarovalnica Sava svojim zavarovancem ne zagotavlja donosov na pasivi, v kateri nima na spremembo obrestne mere občutljivih matematičnih rezervacij, zaenkrat ni izpostavljena klasičnemu obrestnemu tveganju aktive in pasive. Vendar pa skuša družba vseeno obvladovati tveganja sprememb obrestnih mer, ki vplivajo na vrednost njene aktive in donosnost njenega naložbenega portfelja.

Tveganju obrestne mere so na strani sredstev izpostavljeni dolžniški vrednostni papirji, obvezniški vzajemni skladi in delno mešani vzajemni skladi. Celotna vrednost naložb, izpostavljena obrestnemu tveganju tako na dan 31. 12. 2011 znaša 135,3 mio EUR³² (31. 12. 2010: 116,1 mio EUR). Prikaz naložb je predstavljen v tabeli *Podatki o finančnih naložbah*.

Občutljivost na spremembo obrestne mere lahko ocenimo tako, da krivuljo donosnosti za vse ročnosti premaknemo za dve odstotni točki navzgor ali navzdol in izračunamo, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Povprečna ročnost obvezniškega portfelja na dan 31. 12. 2011 je 3,47 leta (31. 12. 2010: 3,93 leta). Občutljivostna analiza je pokazala, da bi se vrednost naložb, ki so občutljive na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 8,2 mio EUR (31. 12. 2010: 8,2 mio EUR) oziroma za 6,0 % (31. 12. 2010: 7,1 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli.

³² Upoštevan je znesek dolžniških vrednostnih papirjev, obvezniških vzajemnih skladov in polovica zneska mešanih vzajemnih skladov.

Rezultati občutljivostne analize

Tip vrednostnega papirja	31.12.2011				31.12.2010			
	+200 bp		-200 bp		+200 bp		-200 bp	
	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	59.466.993	-4.212.570	68.550.505	4.870.943	42.685.104	-3.494.080	50.108.363	3.929.179
Poslovne obveznice	64.841.612	-3.745.427	73.100.138	4.513.099	57.940.318	-4.193.259	66.830.932	4.697.355
Obvezniški vzajemni skladi	2.312.546	-148.045	2.635.165	174.574	2.141.987	-163.638	2.489.256	183.631
Mešani vzajemni skladi	791.320	-50.659	901.716	59.737	4.557.241	-348.153	5.296.083	390.689
Skupaj	127.412.471	-8.156.700	145.187.523	9.618.352	107.324.650	-8.199.131	124.724.635	9.200.854
Vpliv na kapital	-7.628.960		8.849.597		-7.849.318		8.822.223	
Vpliv na izkaz poslovnega izida	0		0		0		0	
Vpliv obveznic v rač. skupini v posesti do zapadlosti*	-527.740		768.755		-349.813		378.630	
* nima vpliva na izkaze družbe								

Ocenjujemo, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2011 znižala izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere glede na leto 2010, če upoštevamo stanje ob koncu leta oziroma rezultat občutljivostne analize.

28.5.3.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Družba tveganje obvladuje predvsem z razpršenostjo (tako po izdajateljih, sektorjih in geografsko), spremljanjem in analiziranjem dogajanj na svetovnih trgih ter ustreznim reagiranjem na dogajanja. Zaradi visoke nihajnosti lastniških vrednostnih papirjev v zadnjih letih pa je družba ta del portfelja precej znižala in tako znižala izpostavljenost do tveganja spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev družba meri preko stres testa padca tržnih tečajev za 10 %. 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 in pridružene družbe iz stres testa izločamo, saj družba spremembo njihove vrednosti ocenjuje s testom dobrega imena. Vrednost sredstev je razvidna iz tabele *Podatki o finančnih naložbah*.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,2 mio EUR (31. 12. 2010: 1,8 mio EUR).

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev*

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Padec vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti	Vrednost	Sprememba vrednosti
za -10 %	11.289.250	1.254.361	16.480.820	1.831.202
za -20 %	10.034.889	2.508.722	14.649.617	3.662.404

*Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti.

Celotna sprememba bi se nanašala na spremembo kapitala, saj ima družba vse naložbe, ki so izpostavljene tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, razporejene v skupino sredstev, razpoložljivih za prodajo.

Ocenjujemo, da je bila Pozavarovalnica Sava v letu 2011 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, izpostavljena manj kot v letu 2010. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata na stanji ob koncu leta 2011 in 2010.

Družba ima konec leta 2011 114,4 mio EUR (31. 12. 2010: 106,2 mio EUR) naložb v delnice odvisnih in pridruženih družb.

Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti strateških naložb v odvisne in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem svojih odvisnih družb in sodelovanjem pri upravljanju pridruženih družb. Vrednost odvisnih in pridruženih družb Pozavarovalnica Sava ocenjuje s testom slabitve nabavne vrednosti v skladu z MRS 36, ki je opisan v poglavju 28.2.11.

28.5.3.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujini ali povečale obveznosti v tujih valutah.

Pozavarovalnica Sava povečuje svoj delež poslov iz tujine, kar vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi na dan 31. 12. 2011 78,7 % (31. 12. 2010: 84,9 %) predstavljajo obveznosti v evrih. Vendar pa je družba zaradi povečanja valutne neusklajenosti v USD v letu 2011 prilagodila naložbeno politiko in del sredstev naložila v naložbe v USD.

Prikaz valutne (ne)usklajenosti je prikazan v spodnji tabeli. Iz nje je razvidno, da predstavlja valutna neusklajenost 16,9 % (31. 12. 2010: 7,8 %) seštevka kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj, rezerve iz dobička za katastrofalne škode). Družba ima v EUR presežek kritnega premoženja nad obveznostmi v višini 61,0 mio EUR (31. 12. 2010: 41,5 mio EUR), medtem ko je v vseh ostalih valutah skupaj neusklajenosti (primanjkljaja) za 36,5 mio EUR (31. 12. 2010: 16,2 mio EUR). S presežkom kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami, ki znaša 24,5 mio EUR (31. 12. 2010: 25,4 mio EUR), bi to neusklajenost lahko premostili, tudi če bi se medvalutna razmerja drastično spremenila v škodo evra.

Valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2011 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)*	Kosmate zav.-tehnične rezervacije in rezerve (ZTR)	Primanjkljaj KP Max (ZTR–KP,0)
EUR	211.902.537	150.884.448	0
USD	2.324.498	18.813.377	16.488.879
JPY	177.859	5.251.988	5.074.129
KRW	634.999	4.236.425	3.601.426
HKD	49	2.223.442	2.223.392
INR	31.566	1.082.992	1.051.426
TRY	77.015	1.499.494	1.422.479
Ostalo	1.000.244	7.642.173	6.641.929
Skupaj	216.148.768	191.634.339	36.503.660

* Premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

Valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2010 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta	Kritno premoženje (KP)	Kosmate zav.-tehnične rezervacije in rezerve (ZTR)	Primanjkljaj KP Max (ZTR–KP,0)
EUR	195.517.047	153.969.012	0
USD	3.798.631	11.380.792	7.582.161
KRW	3.269.007	3.949.727	680.720
RUB	0	2.925.161	2.925.161
TRY	1.081.203	1.483.743	402.540
HKD	865.022	1.265.065	400.044
Ostalo	2.205.998	6.355.995	4.170.563
Skupaj	206.736.908	181.329.494	16.161.189

Pod ostalimi valutami so združene vse valute, za katere so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije in rezerve na dan 31. 12. 2011 manjše od enega milijona EUR. Primanjkljaj je za vsako od takih valut izračun posebej, šele nato pa združen.

Naložbe lastnih virov niso izpostavljene valutnemu tveganju.

Ocenjujemo, da se je valutno tveganje v letu 2011 glede na leto 2010 povečalo.

28.5.3.4 Tveganje koncentracije

Tveganje koncentracije naložb je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju ali ekonomskem sektorju ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

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, podzakonskimi akti in notranjimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Spodnja tabela prikazuje geografsko razpršenost naložb Pozavarovalnice Sava. Iz nje je razvidno, da je največji delež naložb naložen v Sloveniji (31. 12. 2011: 72,7 %; 31. 12. 2010: 73,3 %).

Geografska struktura naložb

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	145.532.414	72,7 %	156.960.691	73,3 %
EU	39.610.436	19,8 %	43.098.154	20,1 %
Ostale države OECD	6.857.163	3,4 %	4.520.728	2,1 %
Ostale države	8.171.435	4,1 %	9.528.208	4,5 %
Skupaj	200.171.448	100,0 %	214.107.782	100,0 %

Poleg geografske razpršenosti družba stremi tudi k čim večji razpršenosti po panogah. Največjo panožno izpostavljenost ima družba v kategoriji banke in hranilnice (2011: 41,8 %, 2010: 50,0 %). Visoka izpostavljenost je povezana z visokim deležem depozitov.

Panožna struktura naložb

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Trg	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Banke in hranilnice	83.578.099	41,8 %	107.098.422	50,0 %
Država in centralna banka	64.214.972	32,1 %	46.620.807	21,8 %
Druge finančne institucije	8.126.085	4,1 %	10.387.237	4,9 %
Gospodarstvo	23.131.254	11,6 %	24.425.025	11,4 %
Vzajemni skladi	7.356.347	3,7 %	16.172.633	7,6 %
Zavarovalnice	13.764.691	6,9 %	9.403.658	4,4 %
Skupaj	200.171.448	100,0 %	214.107.782	100,0 %

Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava v posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev (brez upoštevanja odvisnih in pridruženih družb) predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2011 znaša izpostavljenost do državnih obveznic Republike Slovenije 45,5 mio EUR (31. 12. 2010: 22,2 mio EUR). Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev (brez upoštevanja odvisnih in pridruženih družb) znaša 101,4 mio EUR (31. 12. 2010: 82,6 mio EUR), kar predstavlja 53,4 % naložb (31. 12. 2010: 37,3 %).

Tveganje zaradi koncentracije naložb ocenjujemo kot majhno, seveda pa s samo razpršitvijo naložb ne moremo nevtralizirati (globalnega) systemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri, denimo tako, kot se je zgodilo v letu 2008. Če bi upoštevali le lokalne neugodne premike, potem bi iz zgornjih tabel lahko sklepali, da sta izpostavljenosti tveganju koncentracije naložb po regijah in panogah v letih 2011 in 2010 praktično enaki. Tveganje izpostavljenosti do 10 največjih izdajateljev pa se je glede na leto 2010 povečalo, v največji meri zaradi povečane izpostavljenosti do slovenskih državnih obveznic.

28.5.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Za namen obvladovanja likvidnostnega tveganja je družba redno tedensko izračunavala količnik likvidnosti, ki v letu 2011 nikoli ni bil manjši od 1, kar predstavlja najnižjo zakonsko zahtevano vrednost. Poleg tega družba na letnem nivoju oblikuje dnevni plan likvidnosti, v katerem planira denarne tokove družbe (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroške). V celotnem letu 2011 tako družba ni imela težav z likvidnostjo.

Likvidnostnemu tveganju se družba izogiba tudi s tem, da ima razpršeno zapadlost depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Poleg tega je obvezniški portfelj sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih družba lahko v kratkem času spremeni v denar. Za vsak primer ima družba za izredne likvidnostne primere pri poslovni banki odprto tudi kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo (5 mio EUR), za katero bi morda potrebovali likvidnostni kredit. Sicer pa je v primeru velikih posameznih (kosmatih) škod ali pa množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče, za reševanje vedno potreben daljši čas, v katerem je mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2011	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Finančne naložbe	200.171.448	66.298.839	94.577.366	39.295.243
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
- v posesti do zapadlosti	7.513.050	0	5.439.839	2.073.211
- posojila in depoziti	49.283.190	44.371.317	3.521.873	1.390.000
- razpoložljivo za prodajo	143.375.208	21.927.522	85.615.653	35.832.032
Naložbene nepremičnine	158.587	0	0	158.587
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	114.423.243	0	0	114.423.243
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	17.615.761	5.189.642	5.846.668	6.579.451
Terjatve*	63.912.735	59.848.463	4.064.272	0
Denar in denarni ustrezniki	153.912	153.912	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	396.435.685	131.490.856	104.488.306	160.456.524
Podrejene obveznosti	31.220.817	0	0	31.220.817
Zavarovalno tehnične rezervacije	183.891.042	54.597.645	60.834.403	68.458.994
Druge rezervacije	143.730	7.971	10.935	124.824
Obveznosti iz poslovanja**	42.060.080	42.060.080	0	0
Ostale obveznosti	1.281.268	1.281.268	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	258.596.937	97.946.965	60.845.338	99.804.634

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2010	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let
Finančne naložbe	221.513.410	110.117.730	72.543.257	38.852.422
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	0	0	0	0
- v posesti do zapadlosti	8.168.143	1.541.824	6.626.320	0
- posojila in depoziti	83.453.132	77.036.725	6.416.407	0
- razpoložljivo za prodajo	129.892.134	31.539.182	59.500.530	38.852.422
Naložbene nepremičnine	160.920	0	0	160.920
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	106.236.355	0	0	106.236.355
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	17.526.300	4.698.795	5.094.680	7.732.826
Terjatve*	60.747.552	60.747.552	0	0
Denar in denarni ustrezniki	169.193	169.193	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	406.353.729	175.733.270	77.637.937	152.982.523
Podrejene obveznosti	31.177.758	0	0	31.177.758
Zavarovalno tehnične rezervacije	173.941.974	47.063.868	50.391.973	76.486.133
Druge rezervacije	112.165	4.492	9.110	98.563
Obveznosti iz poslovanja**	34.984.985	32.084.985	2.900.000	0
Ostale obveznosti	21.995.403	21.995.403	0	0
SKUPAJ OBVEZNOSTI	262.212.285	101.148.748	53.301.083	107.762.454

* vključene tudi odložene terjatve za davek

** vključene tudi druge finančne obveznosti

Za likvidnost je pomembna predvsem (ne)usklajenost med naložbami kritnega premoženja in ustreznimi obveznostmi. Struktura naložb kritnega premoženja ustreza predpisanim kriterijem Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), pri tem pa Pozavarovalnici Sava po odločbi Agencije za zavarovalni nadzor ni potrebno upoštevati zakonskega določila o lokalizaciji kritnega premoženja, ki je namenjeno kritju obveznosti aktivnih pozavarovalnih poslov s tujino. Družba na dan 31. 12. 2011 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv v višini 24,5 mio EUR (31. 12. 2010: 25,4 mio EUR). Na dan 31. 12. 2011 je vrednost kritnega premoženja za 12,8 % presejala stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (31. 12. 2010: 14,0 %).

Pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv z naložbami, denarnimi sredstvi in terjatvami kritnega premoženja

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Vrsta naložbe	Stanje naložb	Strukturni delež (v % od ZTR)	Stanje naložb	Strukturni delež (v % od ZTR)
Depoziti in potrdila o vlogah	36.440.836	19,0 %	51.138.030	28,2 %
Dolžniški vrednostni papirji	109.031.075	56,9 %	74.115.644	40,9 %
Delnice (brez strateških)	2.557.754	1,3 %	2.123.553	1,2 %
Vzajemni skladi	4.722.055	2,5 %	5.858.962	3,2 %
Skupaj finančne naložbe kritnega premoženja*	152.751.719	79,7 %	133.236.189	73,5 %
Delež retrocesionarjev v ZTR	17.615.761	9,2 %	17.526.300	9,7 %
Terjatve in denarna sredstva	45.781.288	23,9 %	55.974.417	30,9 %
Skupaj kritno premoženje	216.148.768	112,8 %	206.736.906	114,0 %
Stanje zav.-teh. rezervacij in rezerv**	191.634.339	100,0 %	181.329.494	100,0 %
Pokritost zav.-teh. rezervacij v %	112,8 %		114,0 %	
Presežek kritnega premoženja	24.514.430	12,8 %	25.407.412	14,0 %

* Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih niso upoštevane v kritnem premoženju, ker niso dovoljene kot naložba, ki se všteva v KP po 121. členu ZZavar.

** Med rezerve vključujemo rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj ter za katastrofalne škode.

Ročnostna usklajenost naložb kritnega premoženja z obveznostmi je na primernem nivoju, če upoštevamo presežek kritnega premoženja nad kosmatimi zavarovalno-tehničnimi rezervacijami in rezervami, s katerim bi lahko kompenzirali morebitne razlike, ki bi nastale zaradi neusklajenosti. Povprečna ročnost obveznic in depozitov kritnega premoženja znaša konec leta 2011 2,94 let (31. 12. 2010: 2,55 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 4,51 let (31. 12. 2010: 5,36 leta) in se nanaša na seštevek škodnih rezervacij ter prenosne premije.

Za naložbe, predstavljene v tabeli *Podatki o finančnih naložbah* v poglavju 28.5.3 *Tržna tveganja*, so zapadlosti razvidne iz spodnje tabele.

Zapadlost naložb

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	66.298.839	33,1 %	102.712.102	48,0 %
1 – 5 let	94.577.366	47,2 %	72.543.258	33,9 %
Več kot 5 let	39.295.243	19,6 %	38.852.422	18,1 %
Skupaj	200.171.448	100,0 %	214.107.782	100,0 %

Zapadlost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	56.878.838	29,7 %	47.063.868	26,0 %
1 – 5 let	63.404.401	33,1 %	50.391.973	27,8 %
Več kot 5 let	71.351.100	37,2 %	83.873.653	46,3 %
Skupaj	191.634.339	100,0 %	181.329.494	100,0 %

Na podlagi vseh omenjenih kriterijev ocenjujemo, da je bilo likvidnostno tveganje v letih 2011 in 2010 minimalno in med seboj primerljivo.

28.5.5 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

V skladu z določbami Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), podzakonskimi akti in svojimi notranjimi predpisi družba nalaga presežke le v depozite bank z ustreznimi kazalniki poslovanja, v dolžniške vrednostne papirje z ustrežno bonitetno oceno in v lastniške vrednostne papirje z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo.

Kreditno tveganje pri naložbah se najlaže prikaže preko bonitetnih ocen vrednostnih papirjev oziroma njihovih izdajateljev. Vendar pa bonitetna ocena pri lastniških vrednostnih papirjih ni primeren pokazatelj kreditnega tveganja. Kreditno tveganje v tem primeru ocenjujemo s kazalniki poslovanja posameznih izdajateljev. Zato v nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja pri dolžniških vrednostnih papirjih in depozitih, kjer je bonitetna ocena direkten kazalnik kreditnega tveganja.

Struktura dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	8.755.953	5,0 %	3.138.780	1,7 %
AA/Aa	51.467.605	29,7 %	27.581.532	15,2 %
A/A	28.686.545	16,5 %	39.504.797	21,7 %
BBB/Baa	9.945.914	5,7 %	33.674.242	18,5 %
Manj kot BBB/Baa	30.625.419	17,7 %	17.775.078	9,8 %
Brez ocene	43.942.165	25,3 %	60.207.980	33,1 %
Skupaj	173.423.601	100,0 %	181.882.409	100,0 %

Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti Pozavarovalnice Sava (A- po S&P), predstavljajo 31. 12. 2011 51,3 % portfelja dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov (31. 12. 2010: 38,6 %). Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z bonitetno oceno A ali bolje predstavljajo 44,4 % (31. 12. 2010: 32,8 %) celotnega naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava izpostavljenega tržnim tveganjem.

V spodnji preglednici je prikazana izpostavljenost do držav PIIGS (Portugalska, Irska, Italija, Grčija in Španija).

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Državne obveznice				
Grčija	878.453	0,2%	3.504.760	1,0%
Irska	462.670	0,1%	442.495	0,1%
Italija	538.214	0,1%	2.162.650	0,6%
Poslovne obveznice				
Španija	1.339.447	0,4%	0	0,0%
Italija	1.022.723	0,3%	985.607	0,3%
Skupaj	4.241.507	1,1%	7.095.511	1,9%

Iz podatkov izhaja, da se je izpostavljenost kreditnemu tveganju do držav PIIGS zmanjšala v primerjavi z letom 2010.

Skupne terjatve do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2011 znašajo 22,0 mio EUR (31. 12. 2010: 22,9 mio EUR). Od tega se 17,6 mio EUR (31. 12. 2010: 17,5 mio EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3,5 mio EUR na prenosne premije in 14,1 mio EUR na škodne rezervacije), 4,4 mio EUR (31. 12. 2010: 5,4 mio EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2011 predstavlja 5,3 % sredstev (31. 12. 2010: 5,5 %). 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 spodnje tabele.

Struktura terjatev do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	178.063	0,8 %	798.212	3,5 %
AA/Aa	7.827.438	35,6 %	4.090.251	17,8 %
A/A	10.366.041	47,1 %	13.547.469	59,0 %
BBB/Baa	714.805	3,2 %	1.704.065	7,4 %
Manj kot BBB/Baa	388.123	1,8 %	529.721	2,3 %
Brez ocene	2.521.924	11,5 %	2.281.244	9,9 %
Skupaj	21.996.394	100,0 %	22.950.963	100,0 %

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz spodnjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31. 12. 2011	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	43.485.567	7.105.850	3.728.242	54.319.659
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.373.693	174.893	832.047	4.380.633
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	248.647	0	0	248.647
Kratkoročne terjatve iz financiranja	67.748	26.785	109.917	204.450
Druge terjatve	174.748	519.673	652	695.073
Skupaj	47.350.403	7.827.201	4.670.858	59.848.462

(v EUR) 31. 12. 2010	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	37.796.902	9.857.803	4.430.855	52.085.560
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.814.612	1.244.744	1.365.308	5.424.663
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	906.723	24.598	0	931.320
Kratkoročne terjatve iz financiranja	65.047	14.716	3.735	83.497
Druge terjatve	96.042	96	52.686	148.824
Skupaj	41.679.324	11.141.956	5.852.584	58.673.864

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V poglavju 28.6, v razkritju 8) so terjatve podrobneje opisane.

28.5.6 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalško tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da pozavarovalnico ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je pozavarovalnica temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa zaradi vedno večje želje držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, ocenjujemo, da se to tveganje, ki je povezano predvsem z naložbami v odvisne družbe, zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila pozavarovalnica v letu 2011 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2010.

28.5.7 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Pozavarovalnica Sava nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato pozavarovalnica spremlja dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravlja, prav tako pa je sodelovala v študijah učinkov sprememb (QIS2 – QIS5).

28.6 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2011	415.785	15.635	431.420
Povečanja	69.888	3.055	72.943
Stanje 31.12.2011	485.673	18.690	504.363
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2011	252.806	0	252.805
Povečanja	75.779	0	75.779
Stanje 31.12.2011	328.584	0	328.584
Neodpisana vrednost 1.1.2011	162.980	15.635	178.615
Neodpisana vrednost 31.12.2011	157.089	18.690	175.779

(v EUR)	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2010	363.109	13.776	376.885
Povečanja	52.798	1.859	54.657
Odtujitve	-122	0	-122
Stanje 31. 12. 2010	415.785	15.635	431.420
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2010	195.068	0	195.068
Povečanja	57.860	0	57.860
Odtujitve	-122	0	-122
Stanje 31. 12. 2010	252.806	0	252.806
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	168.042	13.776	181.818
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	162.980	15.635	178.615

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2011	141.580	2.244.145	1.049.113	84.291	3.519.129
Povečanja	0	0	67.598	0	67.598
Odtujitve	0	0	-64.920	0	-64.920
Stanje 31. 12. 2011	141.580	2.244.145	1.051.791	84.291	3.521.808
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2011	0	416.149	615.522	36.289	1.067.960
Povečanja	0	29.176	101.293	1.568	132.037
Odtujitve	0	0	-45.360	0	45.360
Stanje 31. 12. 2011	0	445.325	671.456	37.857	1.154.638
Neodpisana vrednost 1. 1. 2011	141.580	1.827.996	433.590	48.002	2.451.169
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	141.580	1.798.821	380.335	46.434	2.367.170

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1. 1. 2010	103.949	1.631.566	999.696	84.291	2.819.502
Povečanja	37.631	612.579	258.020	0	908.231
Odtujitve	0	0	-208.603	0	-208.603
Stanje 31. 12. 2010	141.580	2.244.145	1.049.113	84.291	3.519.129
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2010	0	281.433	694.721	34.719	1.010.873
Povečanja	0	134.716	92.747	1.570	229.033
Odtujitve	0	0	-171.946	0	-171.946
Stanje 31. 12. 2010	0	416.149	615.522	36.289	1.067.960
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	103.949	1.350.133	304.974	49.572	1.808.628
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	141.580	1.827.996	433.591	48.002	2.451.169

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena z finančnim leasingom in niso zastavljena.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Odložene terjatve za davek	4.064.272	2.073.687
Odložene obveznosti za davek	0	-86.161
Skupaj	4.064.272	1.987.526

(v EUR)	1. 1. 2011	Pripoznano v IPI	Pripoznano v IFP	31. 12. 2011
Dolgoročne finančne naložbe	1.921.879	598.920	1.580.273	4.101.072
Kratkoročne poslovne terjatve	136.395	33.067	0	169.462
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	11.216	3.157	0	14.373
Drugo	-81.963	-138.671	0	-220.634
Skupaj	1.987.527	496.472	1.580.273	4.064.272

Družba je v letu 2011 oblikovala nove terjatve za odloženi davek za dolgoročne finančne naložbe zaradi slabitev teh naložb.

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2011	15.064	179.468	194.532
Stanje 31. 12. 2011	15.064	179.468	194.532
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2011	0	33.612	33.612
Povečanja	0	2.334	2.334
Stanje 31. 12. 2011	0	35.946	35.946
Neodpisana vrednost 1. 1. 2011	15.064	145.856	160.920
Neodpisana vrednost 31. 12. 2011	15.064	143.522	158.587

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2010	52.695	1.340.297	1.392.992
Odtujitev	-37.631	-1.160.829	-1.198.460
Stanje 31. 12. 2010	15.064	179.468	194.532
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2010	0	148.106	148.106
Povečanja	0	12.323	12.323
Odtujitev	0	-126.817	-126.817
Stanje 31. 12. 2010	0	33.612	33.612
Neodpisana vrednost 1. 1. 2010	52.695	1.192.191	1.244.886
Neodpisana vrednost 31. 12. 2010	15.064	145.855	160.920

Družba vodi med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigraski dvor na Dunajski 56 v Ljubljani, ki jih oddaja v najem za nedoločen čas.

Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2011 realizirala 16.806 EUR prihodkov (15.296 EUR od povezanih družb in 1.510 EUR od drugih družb). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih družba po delilniku stroškov zaračuna najemnikom. Tovrstnih povrnjenih stroškov je bilo v letu 2011 v višini 5.574 EUR.

5) Finančne naložbe v družbe v skupini in pridružene družbe

Finančne naložbe v družbe v skupini in pridružene družbe

(v EUR)	2011	2010
Finančne naložbe v delnice in deleže v skupini	85.341.191	85.306.872
Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah	29.082.052	20.929.483
Skupaj	114.423.243	106.236.355

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skladno z *MRS 27 Skupinski in ločeni računovodski izkazi* obračuna po nabavni ceni.

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)	1. 1. 2011		Nakup/ dokapitalizacija Vrednost	Prodaja Vrednost	Slabitev (-) Vrednost	31. 12. 2011	
	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost
Zavarovalnica Tilia	99,71%	13.845.473	0	0	0	99,71%	13.845.473
Sava osiguranje	99,99%	13.783.834	0	0	0	99,99%	13.783.834
Illyria	100,00%	14.731.591	0	0	0	100,00%	14.731.591
Sava osiguruvanje	66,70%	8.266.230	2.500.135	0	-2.549.076	81,84%	8.217.289
Sava Montenegro	100,00%	15.373.019	0	0	0	100,00%	15.373.019
Illyria Life	100,00%	4.035.893	0	0	0	100,00%	4.035.893
Sava Life	99,99%	3.851.411	699.421	0	0	99,99%	4.550.832
Velebit usluge	100,00%	11.419.421	1.991.202	0	-2.607.363	100,00%	10.803.260
Skupaj	-	85.306.872	5.190.758	0	-5.156.439	-	85.341.191

(v EUR)	1. 1. 2010		Nakup/ dokapitalizacija Vrednost	Prodaja Vrednost	Slabitev (-) Vrednost	31. 12. 2010	
	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost
Zavarovalnica Tilia	99,71%	13.845.473	0	0	0	99,71%	13.845.473
Sava osiguranje	99,99%	12.453.591	1.330.243	0	0	99,99%	13.783.834
Illyria	51,00%	6.231.591	8.500.000	0	0	100,00%	14.731.591
Sava osiguruvanje	66,70%	8.652.622	0	0	-386.392	66,70%	8.266.230
Sava Montenegro	100,00%	11.372.634	4.000.386	0	0	100,00%	15.373.019
Sava Invest	51,00%	0	0	0	0	0,00%	0
Illyria Life	54,32%	1.785.893	2.250.000	0	0	100,00%	4.035.893
Sava Life	99,99%	3.553.666	297.745	0	0	99,99%	3.851.411
Velebit usluge	100,00%	10.606.649	812.772	0	0	100,00%	11.419.421
Slorest	100,00%	5.000	0	-3.696	-1.304	0,00%	0
Skupaj	-	68.507.118	17.191.146	-3.696	-387.696	-	85.306.872

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1. 1. 2011		Povečanje	31. 12. 2011	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	45,79%	19.918.424	8.152.569	48,68%	28.070.993
Moja naložba	20,00%	1.011.059	0	20,00%	1.011.059
Skupaj		20.929.483	8.152.569		29.082.052

(v EUR)	1. 1. 2010		31. 12. 2010	
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	45,79%	19.918.424	45,79%	19.918.424
Moja naložba	20,00%	1.011.059	20,00%	1.011.059
Skupaj		20.929.483		20.929.483

Družba je v letu 2011 povečala svoj delež v družbah v skupini za 34.319 EUR (v 2010 za 16,8 mio EUR), od tega zneska so znašale dokapitalizacije obstoječih družb v skupini 5,19 mio EUR in slabitve 5,16 mio EUR. V okviru dokapitalizacije družbe Save osigurovanje je Pozavarovalnica povečala svoj delež iz 66,7 % na 81,84 %. Družba je v pridruženih družbah povečala svoj delež 8,2 mio EUR, in sicer iz naslova dokapitalizacije 5,7 mio EUR in nakupov dodatnih deležev 2,3 mio EUR.

Pozavarovalnica Sava je 23. 10. 2009 z Novo kreditno banko Maribor d.d. sklenila pogodbo o prodajnem upravičenju (put opciji) na delnicah, ki jih je Pozavarovalnica Sava pridobila v postopku dokapitalizacije z dne 30. 10. 2009.

Predmet pogodbe o prodajni opciji je pravica Pozavarovalnice Sava do prodaje delnic Zavarovalnice Maribor, in sicer največ do višine dejanskega števila delnic, ki jih je Pozavarovalnica Sava pridobila v postopku dokapitalizacije, tj. 1.558.048 delnic. Cena na podlagi prodajnega upravičenja za posamezno delnico znaša 4,1729 EUR (cena delnice iz zadnje dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor), povečana za obresti po 10,5 % letni obrestni meri, ki začnejo teči od vpisa povečanja osnovnega kapitala. Glede na izpolnitveno ceno je verjetnost uresničitve te opcije enaka 0 in je posledično vrednost opcije blizu 0 in zato jo vrednotimo z vrednostjo 0.

Pozavarovalnica Sava ima pravico izvršiti prodajno opcijo v obdobju od 1. 4. 2010 do izteka treh let po vpisu lastništva na predmetnih delnicah.

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe so na dan 31. 12. 2011 znašale 208,7 mio EUR, kar je za 12,8 mio EUR manj kot na dan 31. 12. 2010.

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije pozavarovatelji zadržijo kot obrestovani depozit in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 8,5 mio EUR in se jih vodi kot posojila in terjatve znotraj skupine finančnih naložb.

Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			
31. 12. 2011					
Dolgoročne finančne naložbe					
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	5.864.142	0	5.864.142
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	7.513.050	6.755.553	115.583.543	0	123.096.593
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	0
Druga dana posojila	0	0	0	2.891.665	2.891.665
Depoziti pri bankah	0	0	0	2.020.208	2.020.208
Kratkoročne finančne naložbe					
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	0	9.982.040	0	9.982.040
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	0	11.945.483	0	11.945.483
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	8.010.000	8.010.000
Depoziti pri bankah	0	0	0	36.361.317	36.361.317
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	8.576.746	8.576.746
Skupaj	7.513.050	6.755.553	143.375.208	57.859.936	208.748.194

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			
31. 12. 2010					
Dolgoročne finančne naložbe					
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	25.523.041	0	25.523.041
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	6.626.320	6.135.884	98.352.952	0	104.979.272
Druga dana posojila	0	0	0	6.702.331	6.702.331
Depoziti pri bankah	0	0	0	2.014.076	2.014.076
Kratkoročne finančne naložbe					
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.541.824	1.536.148	6.016.140	0	7.557.964
Depoziti pri bankah	0	0	0	67.331.096	67.331.096
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.405.629	7.405.629
Skupaj	8.168.143	7.672.032	129.892.133	83.453.132	221.513.409

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo		
	Raven 1	Raven 3	Skupaj
31. 12. 2011			
Dolgoročne finančne naložbe			
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	5.864.142	5.864.142
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	112.583.205	3.000.338	115.583.543
Kratkoročne finančne naložbe			
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	9.982.039	0	9.982.039
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	11.945.483	0	11.945.483
Skupaj	134.510.727	8.864.480	143.375.208

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo		
	Raven 1	Raven 3	Skupaj
31. 12. 2010			
Dolgoročne finančne naložbe			
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	18.909.761	6.613.281	25.523.042
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	96.497.431	1.855.522	98.352.952
Kratkoročne finančne naložbe			
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	4.213.605	1.802.536	6.016.140
Skupaj	119.620.796	10.271.338	129.892.133

Družba na dan 31. 12. 2011 v skupini po poštenu vrednosti preko IPI ne vodi več nobene naložbe.

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - raven 3						
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Končno stanje
31. 12. 2011							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	6.613.281	0	0	0	-749.139	0	5.864.142
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.855.522	3.000.000	-1.855.522	0	0	338	3.000.338
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.802.536	0	-434.771	-1.367.765	0	0	0
Skupaj	10.271.339	3.000.000	-2.290.293	-1.367.765	-749.139	338	8.864.480

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - raven 3						
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Končno stanje
31. 12. 2010							
Dolgoročne finančne naložbe							
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	8.905.130	0	0	0	-2.344.326	52.476	6.613.281
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	6.475.247	-4.619.725	0	0	0	1.855.522
Kratkoročne finančne naložbe							
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	16.238.789	7.876.802	-15.703.523	-6.250.000	-359.533	0	1.802.536
Skupaj	25.143.919	14.352.049	-20.323.248	-6.250.000	-2.703.859	52.476	10.271.338

Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 16,9 mio EUR (2010: 19,6 mio EUR). Delež le teh v vseh finančnih naložbah Pozavarovalnice Sava se je znižal glede na leto 2010 in tako predstavlja na dan 31. 12. 2011 8,5 % vseh naložb Pozavarovalnice Sava (2010: 9,1 %).

Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zavarovalnica Tilia	Posojilo	3.500.000	0
Sava osiguranje	Posojilo	1.510.000	2.000.000
Illyria	Posojilo	1.000.000	800.000
Sava Montenegro	Posojilo	3.500.000	3.900.000
Velebit osiguranje	Posojilo	1.390.000	0
Skupaj		10.900.000	6.700.000

Dolžniški instrumenti pridruženih družb – obveznice

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zavarovalnica Maribor	Obveznica	1.512.404	1.512.612

Pozavarovalnica Sava nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Iz prenosnih premij	3.467.355	2.264.623
Iz škodnih rezervacij	14.148.406	15.261.677
Skupaj	17.615.761	17.526.300

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, so se povečale zaradi prenosne premije za neproporcionalno zaščito portfelja iz tujine v višini 1,5 mio EUR, ki leto poprej ni bila obračunana – za razliko od leta poprej je bil namreč obrok za to pogodbo, namenjen kritju do 30. 6. 2012, obračunan že v decembru 2011. Rahel padec škodnih rezervacij je po eni strani posledica nadaljnega izplačevanja škod pretekla pogodbenega leta, po drugi strani pa se je škodna rezervacija za retrocesijo povečala zaradi oblikovanja za katastrofalne poplave na Tajskem, za katere bo družba prejela delno povračilo iz naslova neproporcionalnega kritja portfelja iz tujine. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se vodijo rezervacije za neiztekle nevarnosti; izračun na ravni retrocediranega portfelja za leto 2011 je pokazal, da ta rezervacija ni potrebna.

8) Terjatve

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2011 z zapadlostjo v letu 2012.

Terjatve družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Kot izvira iz pojasnil v poglavju 28.5.5 *Kreditno tveganje*, družba pri terjatvah ni izpostavljena pomembnim tveganjem. Terjatve so bile presojene glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31. 12. 2011			31. 12. 2010		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	55.012.266	-692.607	54.319.659	52.385.043	-299.483	52.085.560
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.415.915	-35.282	4.380.633	5.459.778	-35.115	5.424.663
Terjatve za provizijo	248.647	0	248.647	931.320	0	931.320
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.676.828	-727.889	58.948.939	58.776.140	-334.597	58.441.543
Terjatev za odmerjeni davek	0	0	0	0	0	0
Terjatve iz financiranja	204.538	-88	204.450	83.585	-88	83.497
Druge terjatve	781.933	-86.860	695.073	235.684	-86.860	148.824
Druge terjatve	986.471	-86.948	899.524	319.269	-86.948	232.321
Skupaj	60.663.299	-814.837	59.848.463	59.095.410	-421.545	58.673.864

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31. 12. 2011	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	43.485.567	7.105.850	3.728.242	54.319.659
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.373.693	174.893	832.047	4.380.633
Terjatve za provizijo	248.647	0	0	248.647
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	47.107.907	7.280.743	4.560.289	58.948.939
Kratkoročne terjatve iz financiranja	67.748	26.785	109.917	204.450
Druge terjatve	174.748	519.673	652	695.073
Druge terjatve	242.496	546.458	110.569	899.524
Skupaj	47.350.403	7.827.201	4.670.858	59.848.463

(v EUR) 31. 12. 2010	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	37.796.902	9.857.803	4.430.855	52.085.560
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.814.612	1.244.744	1.365.308	5.424.663
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.611.513	11.102.547	5.796.163	57.510.224
Terjatve za provizijo	906.723	24.598	0	931.320
Kratkoročne terjatve iz financiranja	65.047	14.716	3.735	83.497
Druge terjatve	96.042	96	52.686	148.824
Druge terjatve	1.067.811	39.409	56.421	1.163.641
Skupaj	41.679.324	11.141.956	5.852.584	58.673.864

Vse terjatve so kratkoročne.

9) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	9.766.210	9.760.948
Razmejena provizija iz naslova pasivne retrocesije pozavarovanja v Slovenijo in v tujino	-460.534	-569.147
Skupaj	9.305.676	9.191.801

Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni.

10) Druga sredstva in druge finančne obveznosti

Druga sredstva pretežno predstavljajo vnaprej plačane stroške naročin in zavarovanj.

11) Denar in denarni ustrezniki

Družba v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

12) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2011 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (enako kot na dan 31. 12. 2010). 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).

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 416.433 delnic ali 4,45 %).

Družba ima po stanju na dan 31. 12. 2011 še 10,1 mio EUR odobrenega kapitala, ki velja do 4.6.2013.

Konec leta 2011 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 5.067 imetnikov delnic (31. 12. 2010: 5481 imetnikov). Delnice družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Družba skladno s sklepom skupščine v letu 2011 ni izplačevala dividend.

13) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo v juniju 2008 je družba povečala kapitalske rezerve za 35,7 mio EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 2,8 mio EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve tako na dan 31. 12. 2011 znašajo 33,0 mio EUR.

14) Rezerve iz dobička

Statutarne rezerve znašajo 11,5 mio EUR in so že v letu 2006 dosegle v statutu določeno višino, zakonske rezerve pa 3,5 mio EUR in se v letu 2011 prav tako niso dodatno oblikovale.

Rezerve iz dobička

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010	Proste/ Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	Vezane
Rezerve za lastne delnice	1.774	1.774	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	745.290	1.261.187	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	6.998.007	6.126.333	Vezane
Druge rezerve iz dobička	64.825.254	60.862.385	Proste
Skupaj	87.556.850	83.238.204	

Statutarne rezerve se uporabijo:

- S** 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);
- S** za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- S** za uravnavanje dividendne politike družbe.

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP izkazane tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in katastrofalnih škod.

Oblikovanje in način izračuna izravnalnih rezervacij je predpisan z Zakonom o zavarovalništvu. Le ta omenjene rezervacije opredeljuje kot zavarovalno tehnične rezervacije in predvideva njihovo oblikovanje in črpanje preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP, pozavarovalnica izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode v skladu z MSRP izkazuje med rezervami iz dobička in jih oblikuje in črpa z tekočega dobička v izkazu sprememb lastniškega kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljani v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bil bruto dobiček leta 2011 večji za 356 tisoč EUR oz. neto 284 mio EUR (2010: bruto dobiček manjši za 2,3 mio EUR).

Rezerva iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj se je zaradi tehničnega rezultata zmanjšala iz 1,2 mio EUR konec leta 2010 na 0,7 mio EUR konec leta 2011, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih pozavarovanj povečala iz 6,1 mio EUR konec leta 2010 na 7 mio EUR na koncu leta 2011.

Druge rezerve iz dobička so se povečale na podlagi sklepa uprave.

15) Lastne delnice

Družba ima po stanju na dan 31. 12. 2011 210 lastnih delnic, ki predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. V letu 2011 Pozavarovalnica Sava ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami.

16) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen izključno iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2011	2010
Stanje 1. 1.	-2.767.816	-1.717.140
Sprememba poštene vrednosti	-9.233.834	1.100.546
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi trajne slabitve	3.568.064	-4.976.267
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-655.322	2.825.045
Stanje 31. 12.	-9.088.908	-2.767.816

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

17) Čisti poslovni izid poslovnega leta ter zadržani poslovni izid

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čisti dobiček/izguba obdobja	8.637.292	7.193.724
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	0,92	0,77

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čisti dobiček/izguba obdobja	8.637.292	7.193.724
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	0,92	0,77

Ker v letu 2011 ni bilo sprememb pri številu delnic in lastnih delnic, je bilo pri izračunu tehtanega števila delnic upoštevano stanje rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 9.362.309. Družba nima popravljanih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Izkaz bilančnega dobička/izgube za leto 2011

(v EUR)	2011	2010
Nerazporejeni dobiček preteklega leta	3.596.862	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.637.292	7.193.724
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	-4.318.646	-3.596.862
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	7.915.508	3.596.862

18) Podrejene obveznosti

Pozavarovalnica Sava je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let, z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2011	31.220.817
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2010	31.177.758
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27. 12. 2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

V letu 201 je družba plačala 1,5 mio EUR obresti na podrejeni dolg (2010: 1,4 mio EUR) ter 79.410 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2010: 69.845 EUR).

19) Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2011	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2011
Kosmate prenosne premije	41.861.443	39.057.168	-40.021.200	40.897.411
Kosmate škodne rezervacije	131.492.897	64.914.685	-54.013.529	142.394.053
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	203.540	215.221	-203.540	215.221
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	384.092	384.359	-384.094	384.357
Skupaj	173.941.974	104.571.433	-94.622.363	183.891.042

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2010
Kosmate prenosne premije	44.042.916	40.119.994	42.301.467	41.861.443
Kosmate škodne rezervacije	123.869.342	66.618.500	58.994.943	131.492.897
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	226.569	203.540	226.569	203.540
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	1.588.018	384.094	1.588.019	384.092
Skupaj	169.726.846	107.326.127	103.110.999	173.941.974

Padec kosmate prenosne premije (2,3 %) v letu 2011 je večji od padca kosmate premije (1,8 %), kar odraža spremembo strukture portfelja: zaradi rasti premije neproporcionalnih pozavarovanj (9,4 %) in padca premije proporcionalnih pozavarovanj (3,8 %) se je delež slednjih v portfelju zmanjšal iz 84,5 % na 82,8 %; pri neproporcionalnih pozavarovanjih s skadenco konec leta se prenosna premija ne obračunava, zato skupna prenosna premija pada hitreje od premije. Omenjena sprememba strukture portfelja je posledica zniževanja kvotnih pozavarovanj slovenskih cedentov ter povečevanja portfelja iz tujine.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2011 povečala za 8,3 %. Pri tem se je škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov zmanjšala za 7,2 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je povečala za 29,1 %. Pri slovenskih cedentih je zmanjšanje škodne rezervacije posledica že omenjenega zmanjševanja obsega tega dela portfelja in ugodnega leta z odsotnostjo večjih škodnih dogodkov. Večja rast škodne rezervacije portfelja iz tujine je posledica konstantnih visokih rasti premije tega dela portfelja v preteklih pogodbenih letih ter posledica katastrofalnih poplav na Tajskem (predvidena višina škode 7,0 mio EUR) in potresa na Japonskem (predvidena višina škode 2,3 mio EUR).

Struktura škodnih rezervacij

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	51.578.425	51.991.542
- kosmate rezervacije	53.534.789	52.199.428
- delež pozavarovateljev (-)	-1.956.363	-207.886
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	76.667.221	64.239.679
- kosmate rezervacije	88.859.264	79.293.471
- delež pozavarovateljev (-)	-12.192.043	-15.053.792
Čiste škodne rezervacije	128.245.647	116.231.221
Skupaj kosmate škodne rezervacije	142.394.053	131.492.898
Skupaj delež pozavarovateljev (-)	-14.148.406	-15.261.677
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	37,6%	39,7%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	40,2%	44,7%

Znižanje deleža IBNR je posledica sprememb v strukturi portfelja, to je povečevanja deleža požarnih in drugih škodnih zavarovanj na račun odgovornostnih zavarovanj; pri prvih je zamik med dogodkom in prijavo krajši, zato je potrebna tudi nižja rezervacija za nastale, a neprijavljene škode.

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo med obveznostmi izkaza finančnega položaja, deleži pozavarovateljev pa med sredstvi izkaza finančnega položaja.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah se vodijo le rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki ostajajo na enaki ravni (povečanje za 0,1 %). V preteklosti je bila najvišja rezervacija za neiztekle nevarnosti oblikovana pri avtomobilskem kasku, kjer pa se je rezultat v zadnjih dveh letih zelo popravil, zato rezervacija v tej zavarovalni vrsti ni več potrebna. Kosmata rezervacija za neiztekle nevarnosti je konec leta 2011 največja pri kreditnem zavarovanju, katerega rezultati sicer precej nihajo in so odvisni od regresne izterjave. Manjši zneski rezervacij za neiztekle nevarnosti se konec leta 2011 oblikujejo še pri zavarovanju plovil, kavcijskem zavarovanju in zdravstvenem zavarovanju, oblikovanje na retrocediranem delu portfelja pa ni potrebno.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	31. 12. 2011		31. 12. 2010	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	67,1%	0	62,3%	0
Zdravstveno zavarovanje	133,3%	1.017		
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	93,7%	0	103,4%	192.416
Letalsko zavarovanje	83,3%	0	60,4%	0
Zavarovanje plovil	111,5%	51.698	120,5%	74.983
Zavarovanje prevoza blaga	79,5%	0	85,5%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	87,8%	0	99,3%	0
Drugo škodno zavarovanje	89,7%	0	96,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	75,2%	0	82,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	74,9%	0	54,8%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	82,4%	0	68,8%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	98,3%	0	94,7%	0
Kreditno zavarovanje	125,3%	296.092	83,7%	0
Kavcijsko zavarovanje	165,7%	35.550	313,8%	116.694
Zavarovanje različnih finančnih izgub	50,8%	0	55,8%	0
Zavarovanje stroškov postopka	6,0%	0	5,8%	0
Zavarovanje pomoči	78,6%	0	57,9%	0
Življenjsko zavarovanje	42,6%	0	17,0%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	40,3%	0	32,7%	0
Skupaj	86,4%	384.357	93,6%	384.094

20) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje izključno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. Predpostavke za te rezervacije so navedene v poglavju 28.2.19 *Druge rezervacije*.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2011	Povečanje - oblikovanje	Sprostitev	31. 12. 2011
	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	80.020	8.811	-945
Rezervacije za jubilejne nagrade	32.145	25.026	-1.327	55.844
Skupaj	112.165	33.837	-2.272	143.730

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	31. 12. 2010
	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	140.157	24.341	0	84.478
Rezervacije za jubilejne nagrade	30.291	7.135	2.417	2.863	32.145
Skupaj	170.448	31.476	2.417	87.341	112.165

21) Obveznosti iz poslovanja

Med obveznosti štejemo obveznosti za premije iz pasivne retrocesije in obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov. Obveznosti izvirajo iz obračunov IV. četrtrletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2011.

Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja

(v EUR) 31. 12. 2011	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za pozavarovalne premije	2.280.267	2.280.267
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	24.728.342	24.728.342
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	13.365.653	13.365.653
Skupaj	40.374.262	40.374.262

(v EUR) 31. 12. 2010	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za pozavarovalne premije	4.680.984	4.680.984
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	25.727.965	25.727.965
Skupaj	30.408.949	30.408.949

Vse obveznosti imajo rok zapadlosti do enega leta.

Družba ne izkazuje obveznosti iz sozavarovanja. V postavki Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja so prikazane obveznosti za provizije in pozavarovanja. Med obveznostmi iz poslovanja izkazujemo še obveznost za odmerjeni davek v višini 1,7 mio EUR.

22) Ostale obveznosti

Med ostale obveznosti štejemo obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

Ostale obveznosti

(v EUR) 31. 12. 2011	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
Ostale kratkoročne obveznosti	564.235	564.235
Pasivne časovne razmejitev	717.033	717.033
Skupaj	1.281.268	1.281.268

(v EUR) 31. 12. 2010	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov (provizije)	12.338.642	12.338.642
Ostale kratkoročne obveznosti	8.986.055	8.986.055
Pasivne časovne razmejitev	670.706	670.706
Skupaj	21.995.403	21.995.403

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2011	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2011
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	293.692	268.094	-319.132	242.654
- stroški revizije	41.472	63.600	-66.912	38.160
- vnaprej vračunani stroški dela	252.220	204.494	-252.220	204.494
Druge pasivne časovne razmejitve	377.013	1.361.771	-1.264.405	474.379
- obveznosti za depozite	377.013	1.361.771	-1.264.405	474.379
Skupaj	670.705	1.629.865	-1.583.537	717.033

(v EUR)	1. 1. 2010	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31. 12. 2010
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	31.104	321.340	58.752	293.692
- stroški revizije	31.104	69.120	58.752	41.472
- vnaprej vračunani stroški dela	0	252.220	0	252.220
Druge pasivne časovne razmejitve	509.537	3.000.808	3.133.332	377.014
- obveznosti za depozite	509.537	3.000.808	3.133.332	377.014
Skupaj	540.641	3.322.148	3.192.084	670.706

28.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

23) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2011					
Nezgodno zavarovanje	9.391.375	-115.677	327.147	-235	9.602.610
Zdravstveno zavarovanje	52.605		-4.072		48.533
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.719.827	-2.963.157	587.762	-118.234	17.226.198
					0
Letalsko zavarovanje	351.468	89	75.987		427.544
Zavarovanje plovil	2.379.682	-120.918	-115.883	57.092	2.199.973
Zavarovanje prevoza blaga	3.379.699	-218.518	-402.387	55.968	2.814.762
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	53.731.017	-9.183.859	39.119	1.035.494	45.621.770
Drugo škodno zavarovanje	22.805.980	-5.069.156	-223.895	106.012	17.618.941
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	20.631.083	-887.971	1.123.519	-217.245	20.649.386
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	44.632	-50.523	-808	1.197	-5.501
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	314.592	-5.749	-5.765	55	303.134
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.103.364	-714.448	-546.870	23.675	3.865.721
Kreditno zavarovanje	833.732	-11	215.402		1.049.123
Kavcijsko zavarovanje	360.277	-433	-9.310		350.534
Zavarovanje različnih finančnih izgub	672.757	-391.258	24.904	138.235	444.637
Zavarovanje stroškov postopka	7.515		49.636		57.152
Zavarovanje pomoči	29.082		20.117		49.198
Življenjsko zavarovanje	328.867	-189.074	-95.323	56.728	101.198
					0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	212.815	-119.787	-95.247	63.989	61.770
Skupaj premoženjska zavarovanja	139.808.689	-19.721.590	1.154.601	1.082.015	122.323.715
Skupaj življenjska zavarovanja	541.682	-308.862	-190.569	120.717	162.968
Skupaj	140.350.370	-20.030.451	964.032	1.202.732	122.486.683

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2010					
Nezgodno zavarovanje	9.612.536	-115.709	581.687	11.357	10.089.870
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	21.109.828	-3.535.807	1.014.644	-8.278	18.580.387
Letalsko zavarovanje	348.786	115	7.978	-1.332	355.548
Zavarovanje plovil	2.104.229	-159.540	-156.254	-5.844	1.782.591
Zavarovanje prevoza blaga	3.473.123	-186.659	-57.194	2.172	3.231.443
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.179.725	-9.534.982	-1.518.875	137.419	40.263.288
Drugo škodno zavarovanje	26.085.753	-5.400.360	-71.156	59.414	20.673.651
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	22.719.116	-1.439.796	2.048.684	-55.983	23.272.022
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	185.674	-43.772	1.814	-100	143.616
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	283.207	-5.102	6.452	320	284.878
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.538.608	-564.472	98.891	-2.795	3.070.233
Kreditno zavarovanje	702.388	0	212.975	0	915.362
Kavcijsko zavarovanje	199.354	0	-16.713	0	182.640
Zavarovanje različnih finančnih izgub	729.701	-349.256	7.675	-73.788	314.331
Zavarovanje stroškov postopka	7.379	0	5.613	0	12.991
Zavarovanje pomoči	27.992	0	-9.476	0	18.516
Življenjsko zavarovanje	366.204	-179.990	24.728	2.516	213.459
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	188.181	-95.777	0	0	92.404
Skupaj premoženjska zavarovanja	142.307.398	-21.335.339	2.156.745	62.562	123.191.367
Skupaj življenjska zavarovanja	554.385	-275.767	24.728	2.516	305.863
Skupaj	142.861.784	-21.611.105	2.181.473	65.078	123.497.230

Zgornji preglednici razkrivata čiste prihodke od (po)zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah. Na višino čistih prihodkov od (po)zavarovalnih premij vpliva sprememba prenosnih premij, in sicer jih v letu 2011 povečuje v višini 2,2 mio EUR. Obseg poslovanja družbe se je znižal; glede na leto 2010 je bilo realiziranih za 1,7 % manj kosmatih prihodkov od (po)zavarovalnih premij. Primerjalno se je glede na leto 2010 zmanjšala retrocedirana pozavarovalna premija in sicer za 7,3 %.

24) Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2011 je družba prejela dividendo odvisne družbe v višini 296.827 EUR ter 4.243.621 EUR od pridružene družbe.

25) Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

Prihodki naložb 2011

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2011									
Prihodki od dividend		923			4.727.524			4.728.447	
Obrestni prihodki	418.463	2.749			4.642.951	2.146.248		7.210.411	
Sprememba poštene vrednosti					34.134	8.665		42.799	
Drugi finančni prihodki					42.053		16.806	58.859	
Dobički pri odtujitvah naložb		83.322			854.328			937.650	
Skupaj	418.463	86.994	0	0	10.300.990	2.154.913	16.806	12.978.166	

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2011									
Odhodki za obresti						130.937		1.762.193	
Drugi finančni odhodki		350			67.725		2.333	70.408	
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	1.173.032				7.556.361			8.729.393	
Izgube pri odtujitvah naložb		20.230			966.930			987.160	
Skupaj	1.173.032	20.580	0	0	8.591.016	130.937	2.333	11.549.154	

Neto donos

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2011									
Prihodki od dividend	0	923	0	0	4.727.524	0	0	4.728.447	
Obrestni prihodki/odhodki	418.463	2.749	0	0	4.642.951	2.015.311	0	5.448.218	
Sprememba poštene vrednosti	-1.173.032	0	0	0	-7.522.227	8.665	0	-8.686.594	
Drugi finančni prihodki/odhodki	0	-350	0	0	-25.672	0	14.473	-11.549	
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	63.092	0	0	-112.602	0	0	-49.510	
Skupaj	-754.569	66.414	0	0	1.709.974	2.023.976	14.473	1.429.012	

Prihodki naložb 2010

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	0	0	117.379	0	0	144.938	
Obrestni prihodki	552.268	45.929	0	0	4.399.438	1.433.679	0	6.431.313	
Sprememba poštene vrednosti	0	121.749	0	0	209.769	0	0	331.518	
Drugi finančni prihodki	0	0	0	0	199.178	0	85.738	284.916	
Dobički pri odujtitvah naložb	0	256.035	0	0	2.382.442	0	0	2.638.478	
Skupaj	552.268	451.272	0	0	7.308.207	1.433.679	85.738	9.831.163	

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Odhodki za obresti	0	0	0	0	104.978	0	1.438.890	1.543.868	
Drugi finančni odhodki	0	36.779	0	0	94.272	0	12.324	143.376	
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	1.535.563	0	0	0	3.440.704	0	0	4.976.267	
Izgube pri odujtitvah naložb	0	375.025	0	0	244.342	0	0	619.367	
Skupaj	1.535.563	411.805	0	0	3.779.319	104.978	12.324	7.282.878	

Neto donos

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti					
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino						
2010									
Prihodki od dividend	0	27.559	0	0	117.379	0	0	144.938	
Obrestni prihodki/odhodki	552.268	45.929	0	0	4.399.438	1.328.701	0	4.887.446	
Sprememba poštene vrednosti	-1.535.563	121.749	0	0	-3.230.936	0	0	-4.644.750	
Drugi finančni prihodki/odhodki	0	-36.779	0	0	104.906	0	73.414	141.540	
Dobički/izgube pri odujtitvah naložb	0	-118.990	0	0	2.138.100	0	0	2.019.110	
Skupaj	-983.295	39.467	0	0	3.528.888	1.328.701	73.414	2.548.285	

Prihodki od naložb so v letu 2011 znašali 12,9 mio EUR, kar je za 3,1 mio EUR več kot v letu 2010. Povečanje prihodkov je predvsem posledica večjih prihodkov od dividend.

Odhodki od naložb so v letu 2011 znašali 11,5 mio EUR in so bili za 4,2 mio EUR večji kot v letu 2010. Povečanje odhodkov je posledica večjih slabitev finančnih sredstev.

Prihodki od obresti za slabljene naložbe so v letu 2011 znašali 85.445 EUR, v letu 2010 pa 169.259 EUR.

Prihodki naložb, ki so razvrščene v raven 3, so v letu 2011 znašali 186.177 EUR (letu 2010 21.926 EUR), odhodki pa so v letu 2011 znašali 696.662 EUR (v letu 2010 2.3444.325 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 kritnega premoženja. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe kritnega premoženja pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2011	2010
Prihodki od dividend	69.810	54.414
Obrestni prihodki	5.229.344	4.220.340
Sprememba poštene vrednosti	42.799	331.518
Drugi finančni prihodki	19.249	100.161
Dobički pri odtujitvah naložb	364.417	1.251.968
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	5.725.619	5.958.401
	Lastni viri	Lastni viri
	2011	2010
Prihodki od dividend	4.658.637	90.524
Obrestni prihodki	1.981.067	2.210.974
Drugi prihodki	39.610	184.754
Dobički pri odtujitvah naložb	573.233	1.386.510
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	7.252.547	3.872.763
Skupaj prihodki od naložb	12.978.166	9.831.163

Odhodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
	2011	2010
Odhodki za obresti	1.500	6.934
Drugi finančni odhodki	43.488	108.942
Sprememba poštene vrednosti	1.529.374	1.958.049
Izgube pri odtujitvah naložb	324.355	507.746
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	1.898.717	2.581.671
	Lastni viri	Lastni viri
	2011	2010
Odhodki za obresti	1.760.693	1.536.934
Drugi finančni odhodki	26.920	34.434
Sprememba poštene vrednosti	7.200.019	3.018.218
Izgube pri odtujitvah naložb	662.805	111.621
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	9.650.437	4.701.207
Skupaj odhodki od naložb	11.549.154	7.282.878
Neto donos	1.429.012	2.548.285

Slabitve naložb

Slabitve naložb v obveznice so posledica težav Grčije pri plačilu svojih obveznosti. Med slabitvami delnic so vključene tudi slabitve naložb v odvisne družbe, in sicer v višini 5,2 mio EUR, kot je razvidno iz razkritja 5). Tovrstnih slabitev je bilo v letu 2010 za 0,4 mio EUR.

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obveznice	1.173.032	1.994.396
Delnice	7.323.905	2.960.538
Vzajemni skladi	227.566	21.333
Skupaj	8.724.503	4.976.267

26) Drugi zavarovalni prihodki

V tej postavki družba izkazuje prihodke od pozavarovalnih provizij.

Prihodki od provizij, zmanjšani za spremembo razmejenih pozavarovalnih provizij, ki odpadejo na pozavarovatelje

(v EUR)	2011	2010
Nezgodno zavarovanje	30.348	26.372
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	54.426	128.926
Letalsko zavarovanje	-18	1.988
Zavarovanje plovil	3.829	10.936
Zavarovanje prevoza blaga	5.436	17.952
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.197.196	1.268.506
Drugo škodno zavarovanje	867.514	472.237
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	55.393	133.595
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	5.166	5.365
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil		-1
Splošno zavarovanje odgovornosti	56.441	40.659
Zavarovanje različnih finančnih izgub	30.777	12.212
Življenjsko zavarovanje	39.634	38.976
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.475	4.172
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.306.508	2.118.746
Skupaj življenjska zavarovanja	51.109	43.148
Skupaj	2.357.617	2.161.895

Poleg pozavarovalnih provizij v tej postavki družba izkazuje še ostale druge zavarovalne prihodke v višini 1,8 mio EUR (2010: 2,6 mio EUR), tako da znašajo skupaj drugi zavarovalni prihodki 4,1 mio EUR (2010: 4,7 mio EUR).

27) Drugi prihodki in drugi odhodki

V letu 2011 drugi prihodki vključujejo prihodke od razgradnje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ter prihodki od uporabe počitniških enot.

V postavki *Drugi odhodki* vodimo druge odhodke, ki jih ne moremo razporediti med zavarovalne odhodke. V letu 2011 beležimo le manjši znesek tovrstnih odhodkov, in sicer 908 EUR.

28) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
2011						
Nezgodno zavarovanje	4.857.958	0	-16.509	426.212	4.940	5.272.600
Zdravstveno zavarovanje	676	0	0	50.506	0	51.182
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.717.434	-344.789	-731.305	-954.889	664.340	11.350.791
Letalsko zavarovanje	94.596	0	74	363.722	11.577	469.968
Zavarovanje plovil	869.885	0	-401	804.040	-5.741	1.667.784
Zavarovanje prevoza blaga	1.244.968	-7.078	-1.934	690.535	67.949	1.994.441
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	24.498.146	-31.802	-3.690.039	8.192.545	-92.375	28.876.475
Drugo škodno zavarovanje	13.175.861	-894.346	-1.915.761	-1.877.750	1.253.216	9.741.221
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	11.679.899	-479.360	-827.440	1.136.584	-688.870	10.820.812
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	47.637	0	-14.405	-12.987	5.498	25.743
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	36.208	0	0	46.299	-2.235	80.272
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.797.495	-23.515	-26.297	2.001.104	-66.732	3.682.054
Kreditno zavarovanje	1.519.781	-745.324	0	253.770	0	1.028.227
Kavcijsko zavarovanje	113.757	-9.092	0	4.049	0	108.714
Zavarovanje različnih finančnih izgub	297.026	-2.461	4.959	-192.657	-11.868	94.998
Zavarovanje stroškov postopka		0	0	-3	0	-3
Zavarovanje pomoči	23.028	0	0	22.580	0	45.607
Življenjsko zavarovanje	189.365	0	-61.531	-44.958	-26.426	56.449
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	59.318	0	-41.522	-7.547	0	10.248
Skupaj premoženjska zavarovanja	72.974.355	-2.537.768	-7.219.057	10.953.660	1.139.697	75.310.886
Skupaj življenjska zavarovanja	248.682	0	-103.054	-52.505	-26.426	66.697
Skupaj	73.223.038	-2.537.768	-7.322.111	10.901.155	1.113.271	75.377.584

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
2010						
Nezgodno zavarovanje	4.156.706	0	-4.695	-321.576	479	3.830.914
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.627.403	-467.136	-1.512.931	-1.948.039	1.417.982	14.117.278
Letalsko zavarovanje	43.579	0	-60	161.659	15.898	221.076
Zavarovanje plovil	1.737.237	0	-62.460	-303.127	-2.569	1.369.081
Zavarovanje prevoza blaga	2.010.994	-11.823	-134	-8.194	177.021	2.167.864
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	21.362.132	-16.291	-5.629.244	10.866.732	2.131.617	28.714.945
Drugo škodno zavarovanje	14.948.298	-9.746	-2.996.397	-2.164.137	1.778.748	11.556.767
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.918.479	-510.144	-2.342.829	4.169	1.709.763	13.779.438
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	27.903	0	-1.436	-56.480	5.530	-24.484
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	49.199	0	-17	146.146	-102	195.226
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.806.892	-5.521	-15.816	1.468.334	-59.412	3.194.477
Kreditno zavarovanje	1.711.253	-694.190	0	-374.099	0	642.964
Kavcijsko zavarovanje	140.265	-23.011	0	65.505	0	182.759
Zavarovanje različnih finančnih izgub	171.850	0	983.228	49.634	552.345	1.757.057
Zavarovanje stroškov postopka	179	0	0	0	0	179
Zavarovanje pomoči	20.375	0	0	-11.984	0	8.391
Življenjsko zavarovanje	55.925	0	-34.642	35.556	-59.046	-2.207
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	42.067	0	-27.132	13.457	0	28.393
Skupaj premoženjska zavarovanja	79.732.742	-1.737.862	-11.582.792	7.574.543	7.727.299	81.713.930
Skupaj življenjska zavarovanja	97.993	0	-61.774	49.013	-59.046	26.186
Skupaj	79.830.734	-1.737.862	-11.644.566	7.623.557	7.668.253	81.740.116

Zgornji preglednici (po vrstnem redu stolpcev) razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki jih zmanjšujejo zneski uveljavljenih regresov. Posebej prikazujeta škode, ki jih je družba dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na odhodke za škode pa vplivata še spremembi kosmatih škodnih rezervacij in retrocediranih škodnih rezervacij.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v primerjavi z letom 2010 nižji za 8,3 %. Deleži škod pozavarovateljev so bili nižji za 37,1 %, sprememba škodnih rezervacij pa je bila nižja za 21,4 %, ki prav tako vpliva na višino čistih odhodkov za škode.

29) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odhodki za bonuse in popuste

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2011 povečale za 263 EUR, v letu 2010 pa so se razgradile za 1,2 mio EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

V letu 2011 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste znašala 11.682 EUR (povečanje).

30) Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2010 so obratovalni stroški ostali na ravni iz leta 2010.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2011	2010
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	32.574.006	31.939.417
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-5.262	969.641
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	207.816	176.706
Stroški dela	4.956.748	4.551.381
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	101.017	46.557
Drugi obratovalni stroški	1.454.507	1.645.963
Skupaj	39.288.832	39.329.664

Delež drugih obratovalnih stroškov *brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije)* v kosmati premiji se je v letu 2011 povečal in znaša 4,8 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2010 znašal 4,5 %.

V letu 2011 so stroški za revizijo znašali 82.113 EUR (2010: 81.489 EUR), drugi stroški revizij pa 18.513 EUR.

Stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2011	2010
Nezgodno zavarovanje	2.541.341	2.564.340
Zdravstveno zavarovanje	9.290	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.794.226	4.406.524
Letalsko zavarovanje	33.869	46.847
Zavarovanje plovil	363.173	303.110
Zavarovanje prevoza blaga	765.627	702.400
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	13.237.851	11.609.033
Drugo škodno zavarovanje	5.560.363	5.746.861
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	4.453.734	5.199.489
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	29.510	97.776
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	54.920	57.732
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.161.061	693.075
Kreditno zavarovanje	180.104	158.796
Kavcijsko zavarovanje	141.472	72.104
Zavarovanje različnih finančnih izgub	152.406	172.516
Zavarovanje stroškov postopka	1.729	1.771
Zavarovanje pomoči	6.443	9.287
Življenjsko zavarovanje	65.818	88.081
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	21.070	9.673
Skupaj premoženjska zavarovanja	32.487.118	31.841.663
Skupaj življenjska zavarovanja	86.888	97.754
Skupaj	32.574.006	31.939.417

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2011	2010
Nezgodno zavarovanje	101.380	336.925
Zdravstveno zavarovanje	-1.018	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	162.685	175.200
Letalsko zavarovanje	20.413	-14.047
Zavarovanje plovil	-30.710	-12.082
Zavarovanje prevoza blaga	-97.166	-25.983
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	-214.292	-367.684
Drugo škodno zavarovanje	-170.450	366.198
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	323.035	421.717
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	92	86
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-3.285	2.897
Splošno zavarovanje odgovornosti	-145.120	2.648
Kreditno zavarovanje	43.626	75.693
Kavcijsko zavarovanje	-9.808	-6.435
Zavarovanje različnih finančnih izgub	5.728	1.482
Zavarovanje stroškov postopka	11.945	1.347
Zavarovanje pomoči	-1.111	1.806
Življenjsko zavarovanje	-1.206	9.872
Skupaj premoženjska zavarovanja	-4.057	959.769
Skupaj življenjska zavarovanja	-1.206	9.872
Skupaj	-5.262	969.641

31) Drugi zavarovalni odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin Agenciji za zavarovalni nadzor in Slovenskemu zavarovalnemu združenju in druge zavarovalne odhodke iz naslova premoženjskih zavarovanj.

32) Davek od dohodka

Davek od dohodka

(v EUR)	2011	2010
Odmerjeni davek od dohodka tekočega leta	3.141.502	1.588.814
Skupaj davek od dohodka	3.141.502	1.588.814
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa	-496.472	0
Skupaj odloženi davki	-496.472	64.011
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	2.645.030	1.652.825

Odloženi davek, pripoznan v kapitalu

(v EUR)	2011			2010		
	Pred obdavčitvijo	Davek od drugega vseobsegajoče	Po obdavčitvi	Pred obdavčitvijo	Davek od drugega vseobsegajočega donosa	Po obdavčitvi
Davek od dohodka pripoznan v vseobsegajočem donosu						
Čisti dobički/izgube v zvezi z nekratkoročnimi sredstvi namenjeni prodaji	-7.901.366	1.580.273	-6.321.093	-1.313.345	262.669	-1.050.676

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2011		2010	
	%	znesek	%	znesek
Čisti poslovni izid	-	8.637.293	-	7.193.724
Davek od dohodka	-	-2.645.030	-	-1.652.825
Dobiček/izguba pred davkom	-	11.282.323	-	8.846.549
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	20,00%	2.256.465	20,00%	1.769.310
Odhodki, ki niso davčno priznani	17,83%	2.011.731	11,71%	1.036.042
Prihodki, ki niso obdavčeni	-9,81%	-1.107.287	-6,51%	-576.282
Davčne olajšave	-0,17%	-19.407	-7,24%	-640.256
Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa	-4,40%	-496.472	-	0
Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek	-	0	0,72%	64.011
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	23,44%	2.645.030	18,68%	1.652.825

28.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

33) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Pozitivni denarni tok iz poslovanja v letu 2011 je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem delu portfelja.

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)	2011	2010
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	8.637.292	7.193.724
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka	18.774.982	13.006.555
- sprememba prenosnih premij	-2.166.764	-2.246.551
- sprememba škodnih rezervacij	12.014.426	15.291.810
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	263	-1.185.050
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	202.554	1.146.346
- oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	8.724.503	0
Izločene postavke prihodkov naložb	-11.938.858	-6.576.252
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-7.210.410	-6.431.314
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-4.728.448	-144.938
Izločene postavke odhodkov naložb	1.762.193	1.543.868
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.762.193	1.543.868
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	17.235.610	15.167.895

28.9 Pogojne terjatve in obveznosti

Družba izkazuje na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb, obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Ocenjena višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša 0,6 mio EUR.

28.10 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Družba prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- S** lastniki in z njimi povezana podjetja;
- S** uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- S** odvisne družbe;
- S** pridružene družbe.

Družba ima sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene, in sicer pri pokojninski družbi Moja naložba.

Lastniki in z njimi povezana podjetja

Družba nima poslovnega sodelovanja z največjim delničarjem Slovensko odškodninsko družbo d.d.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2011	2010
Uprava	687.862	504.640
Nadzorni svet	72.538	27.532
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne priloge	1.851.638	1.961.106
Revizijska komisija	20.583	12.745
Skupaj	2.632.621	2.506.022

Prejemki članov uprave v letu 2011

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	169.320	13.280	6.501	5.847	194.948
Jošt Dolničar	152.363	11.950	5.483	6.088	175.883
Srečko Čebtron	152.363	11.950	5.536	1.943	171.792
Mateja Treven	140.293	0	4.947	0	145.239
Skupaj	614.338	37.180	22.466	13.878	687.862

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Zvonko Ivanušič	6.831	6.817
Jošt Dolničar	5.665	5.279
Srečko Čebtron	6.728	6.561
Mateja Treven	5.977	0
Skupaj	25.202	18.657

Družba na dan 31. 12. 2011 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo prejemkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2011

(v EUR)		Sejnine	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta				
Branko Tomažič	predsednik NS	16.273	2.045	18.318
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	12.210	15	12.225
Slaven Mičković	član NS	11.835	0	11.835
Gregor Hudobivnik	član NS	7.875	209	8.085
Aleš Mirnik	član NS	3.300	0	3.300
Nada Zidar	član NS	3.300		3.300
Samo Selan	član NS	7.875	0	7.875
Martin Albreht	član NS	7.600	0	7.600
Člani nadzornega sveta skupaj		70.268	2.270	72.538
Člani revizijske komisije				
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	8.026	0	8.026
Slaven Mičković	član RK	6.025	0	6.025
Blanka Vezjak	član RK	5.475	1.057	6.532
Člani revizijske komisije skupaj		19.525	1.057	20.583

Družba na dan 31. 12. 2011 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 8.662 EUR.

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	1.654.535	105.761	91.342	1.851.638

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31. 12. 2011	31. 12. 2010
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	10.900.000	6.700.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	10.900.000	6.700.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	7.015.448	8.580.005
	popravek vrednosti	0	0
	neto	7.015.448	8.580.005
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	170.550	61.255
	popravek vrednosti	0	0
	neto	170.550	61.255
Druge kratkoročne terjatve	bruto	1.739	0
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.739	0
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	1.900.221	1.844.727
	popravek vrednosti	0	
	neto	1.900.221	1.844.727
Skupaj		19.987.958	17.185.987

Obveznosti do družb v skupini

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.329.272	4.570.127
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	924.970	1.683.116
Druge kratkoročne obveznosti	8.673	0
Skupaj (brez rezervacij)	3.262.915	6.253.243

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR) 31. 12. 2011	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.329.272	2.329.272
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	924.970	924.970
Druge kratkoročne obveznosti	8.673	8.673
Skupaj (brez rezervacij)	3.262.915	3.262.915

(v EUR) 31. 12. 2010	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	4.570.127	4.570.127
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	1.683.116	1.683.116
Skupaj (brez rezervacij)	6.253.243	6.253.243

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	2011	2010
Obračunane kosmate zavarovalne premije	21.088.507	21.872.461
Obračunani kosmati zneski škod	-11.354.440	-14.327.856
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	505.488	448.295
Ostali obratovalni stroški	-79.120	-51.512
Prihodki od dividend	296.827	0
Drugi prihodki naložb	15.296	29.025
Prihodki od obresti	322.155	223.057
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.414.539	-4.735.981
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	82.029	55.144
Skupaj	6.462.203	3.512.633

Pridružene družbe

Naložbe in terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		31. 12. 2011	31. 12. 2010
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	1.512.404	1.512.612
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.512.404	1.512.612
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	13.010.377	10.405.032
	popravek vrednosti		0
	neto	13.010.377	10.405.032
Skupaj		14.522.781	11.917.645

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	31. 12. 2011	31. 12. 2010
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	10.749.608	8.876.223
Druge kratkoročne obveznosti	2.966.760	2.454.283
Skupaj	13.716.368	38.904.207

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2011	2010
Obračunane kosmate zavarovalne premije	47.311.832	51.124.634
Obračunani kosmati zneski škod	-27.328.337	-31.679.708
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	1.896.322	1.126.104
Prihodki iz dividend	4.243.621	0
Prihodki od obresti	113.856	113.871
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.670.183	-10.218.143
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-62.785	-59.527
Skupaj	16.504.326	10.407.232

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2011
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	71.892.920

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2011
Prihodki od dividend	143.873
Prihodki od obresti	857.220
Skupaj	1.001.093

Karakteristike dolžniških instrumentov pridruženih in odvisnih družb

Karakteristike obveznice Zavarovalnice Maribor:

- S** podrejena obveznica v skupni višini izdaje 7.000.000 EUR, glavnica v celoti zapade v izplačilo ob zapadlosti obveznice
- S** obrestna mera 7,5 %
- S** obresti se plačujejo 25. 2., 25. 5., 25. 8. in 25. 11.
- S** datum zapadlosti 25. 8. 2015

Karakteristike posojil, danih Savi osiguranje:

1. posojilo v višini 500.000 EUR:

- S** celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- S** obrestna mera 6M Euribor + 105bp, izračun obresti act/360, z aneksom 31. 12. 2011 obrestna mera spremenjena v fiksno obrestno mero v višini 4,5 %
- S** datum koriščenja kredita 21. 5. 2007
- S** obresti se plačujejo 1. 6. in 1. 12., z aneksom dne 31.12.2011 so obrestna obdobja popravljena na četrtletna izplačila obresti
- S** datum zapadlosti 1. 6. 2015
- S** posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 2 dni vnaprej

2. posojilo v višini 1.010.000 EUR:

- S** celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- S** obrestna mera 4,0 %, izračun obresti act/360
- S** datum koriščenja kredita 31. 12. 2011
- S** obresti se plačujejo mesečno
- S** datum zapadlosti 30. 12. 2012

Karakteristike posojil, danih Illyrii:

Posojilo v višini 1.000.000 EUR:

- S** celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- S** obrestna mera: 5,5 %
- S** datum koriščenja kredita 16. 12. 2011
- S** obresti se izplačujejo ob zapadlosti
- S** datum zapadlosti 15. 11. 2012
- S** posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 delovnih dni vnaprej

Karakteristike posojil, danih Savi Montenegro:

1. posojilo v višini 2.900.000 EUR:

- S** celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita, delno je bila glavnica odplačana 7. 11. 2011 v znesku 400.000 EUR, tako da znaša trenutno stanje posojila 2.500.000 EUR
- S** obrestna mera: 3M EURIBOR + 2,6 %
- S** datum koriščenja kredita 4. 8. 2009
- S** obresti se izplačujejo ob četrtletjih
- S** datum zapadlosti 3. 6. 2012

- posojiljemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 dni vnaprej

2. posojilo v višini 1.000.000 EUR:

- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- obrestna mera: 4 %
- datum koriščenja kredita 1. 12. 2010
- obresti se izplačujejo ob četrtletjih
- datum zapadlosti 1. 12. 2013
- posojiljemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 dni vnaprej

Karakteristike posojil, danega Velebit osiguranju:

Podrejeno posojilo v višini 1.390.000 EUR:

- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- obrestna mera 7,0 %, izračun obresti act/360
- datum koriščenja kredita 23. 12. 2011
- obresti se izplačujejo ob četrtletjih
- brez zapadlosti
- možnost pretvorbe v lastniški kapital

Karakteristike posojil, danega Zavarovalnici Tilia:

Posojilo v višini 3.500.000 EUR:

- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita
- obrestna mera 3m EURIBOR + 1,8 %, izračun obresti act/360
- datum koriščenja kredita 30. 6. 2011
- obresti se izplačujejo ob zapadlosti

- osnovni datum zapadlosti 20. 7. 2011, z aneksom je bila ročnost posojila podaljšana do 22.6.2012

29 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- S** Januarja 2012 je S&P v skladu z napovedmi iz konca leta 2011 ponovno preučila in objavila bonitetne ocene držav članic evrskega območja, ki jih je uvrstila na opazovalni seznam. Sloveniji je tako bonitetno oceno AA– znižala na A+. V povezavi z znižanjem ratinga Sloveniji, je S&P Pozavarovalnici Sava potrdil obstoječo oceno finančne moči in kreditnega tveganja, in sicer A–, vendar z negativno srednjeročno napovedjo. Družba s tem ni več uvrščena na opazovalni seznam (CreditWatch).
- S** Marca 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala kosovsko odvisno družbo Illyria v višini 2,2 mio EUR.
- S** Z dnem 2. 4. 2012 je bila delnica Pozavarovalnice Sava (POSR) premeščena v Prvo borzno kotacijo.



PRILOGE

Priloga A – Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljene skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor

Izkaz finančnega položaja – sredstva

Postavka	2011	2010	Indeks
SREDSTVA (od A do F)	417.051.465	418.350.613	100
A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	175.779	178.615	98
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	157.089	162.980	96
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	18.690	15.635	120
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	342.886.186	347.406.560	99
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	2.098.988	2.130.496	99
a.) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.940.401	1.969.576	99
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	141.580	141.580	100
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.798.822	1.827.996	98
b.) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvananju	158.587	160.920	99
1. Zemljišča	15.065	15.065	100
2. Zgradbe	143.522	145.855	98
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	126.835.647	114.448.967	111
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	85.341.191	85.306.872	100
2. Dolžniški vred. papirji in posojila dana družbam v skupini	10.900.000	6.700.000	163
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	29.082.052	20.929.483	139
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	1.512.404	1.512.612	100
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	187.759.045	205.895.168	91
1. Dolgoročne finančne naložbe	172.405.548	131.006.108	132
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi	15.846.182	25.523.041	62
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	130.529.334	103.466.660	126
1.5. Druga posojila	1.665	2.331	71
1.6. Depoziti pri bankah	26.028.367	2.014.076	0
2. Kratkoročne finančne naložbe	15.353.497	74.889.060	21
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do	0	7.557.964	0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	15.353.497	67.331.096	23
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB	8.576.746	7.405.629	116
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v	17.615.761	17.526.300	101
a. iz prenosnih premij	3.467.355	2.264.623	153
c. iz škodnih rezervacij	14.148.406	15.261.677	93
D. TERJATVE	63.912.735	60.747.552	105
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	58.948.939	57.510.223	103
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	54.319.659	52.085.560	104
2.1 Terjatve do družb v skupini	7.015.448	8.580.001	82
2.2 Terjatve do pridruženih družb	13.010.377	10.405.032	125
2.3 Terjatve do drugih	34.293.834	33.100.527	104
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.380.633	5.424.663	81
4.3 Terjatve do drugih	4.380.633	5.424.663	81
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	248.647	0	0
5.3 Terjatve do drugih	248.647	0	0
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	4.963.796	3.237.329	153
1. Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	0	68.640	0
1.3 Terjatve do drugih	0	68.640	0
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	0	931.320	0
2.3 Terjatve do drugih	0	931.320	0
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	204.450	83.497	245
3.1 Terjatve do družb v skupini	170.550	61.255	0
3.3 Terjatve do drugih	33.900	22.242	152
4. Druge kratkoročne terjatve	695.073	80.184	867
4.3 Terjatve do drugih	693.334	80.184	865
7. Odložene terjatve za davek	4.064.272	2.073.687	196
E. RAZNA SREDSTVA	580.681	650.786	89
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	426.769	481.593	89
1. Oprema	380.334	433.591	88
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	46.434	48.002	97
II. DENARNA SREDSTVA	153.913	169.193	91
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	9.496.084	9.367.100	101
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	9.305.676	9.191.801	0
2.1 Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	1.900.221	1.844.727	0
2.2 Kratkoročni odloženi stroški do pridruženih družb	3.505.250	4.103.706	0
2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	3.900.205	3.243.368	0
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	190.408	175.299	109
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	4.425.897	5.041.677	88

Izkaz finančnega položaja – obveznosti

Postavka	2011	2010	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)	417.051.465	418.350.613	100
A. KAPITAL	158.454.528	156.138.328	101
I. VPOKLICANI KAPITAL	39.069.099	39.069.099	100
1. Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100
II. KAPITALSKE REZERVE	33.003.752	33.003.752	100
III. REZERVE IZ DOBIČKA	87.555.076	83.236.431	105
2. Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.774	1.774	100
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.774	-1.774	100
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	745.290	1.261.187	59
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	6.998.007	6.126.333	114
7. Druge rezerve iz dobička	64.825.254	60.862.385	107
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-9.088.908	-2.767.816	328
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	-9.088.908	-2.767.816	328
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	3.596.862	0	0
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	4.318.646	3.596.862	0
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	31.220.817	31.177.758	100
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD	183.891.042	173.941.974	106
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	40.897.411	41.861.443	98
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	142.394.053	131.492.898	108
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSSE IN POPUSTE	215.221	203.540	106
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	384.357	384.094	100
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVAR. IN STROŠKE	143.730	112.165	128
1. Rezervacije za pokojnine	143.730	112.165	128
G. DRUGE OBVEZNOSTI	42.828.810	56.309.684	76
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	40.374.262	30.408.950	133
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	2.280.267	4.680.984	49
2.3 Obveznosti do drugih družb	2.280.267	4.680.984	49
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	24.728.343	25.727.965	96
4.1 Obveznosti do družb v skupini	2.329.272	4.570.127	51
4.2 Obveznosti do pridruženih družb	10.749.608	8.876.223	121
4.3 Obveznosti do drugih družb	11.649.462	12.281.614	95
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	13.365.653	0	0
5.1 Obveznosti do družb v skupini	924.970	0	0
5.2 Obveznosti do pridruženih družb	2.966.760	0	0
5.3 Obveznosti do drugih družb	9.473.922	0	0
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	2.454.547	25.900.734	9
a.) Ostale dolgoročne obveznosti	0	2.986.161	0
2. Druge dolgoročne obveznosti	0	2.900.000	0
2.3 Druge dolgoročne obveznosti do drugih	0	2.900.000	0
3. Odložene obveznosti za davek	0	86.161	0
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	2.454.547	22.914.573	11
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	514.233	283.180	182
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	0	12.338.642	0
2.1 Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	0	1.683.116	0
2.2 Druge kratkoročne obveznosti do pridruženih družb	0	2.454.283	0
2.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	0	8.201.243	0
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	729	1.061	69
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	729	1.061	69
4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	1.685.089	1.588.814	0
5. Druge kratkoročne obveznosti	254.497	8.702.875	3
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	254.497	8.702.875	3
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	512.539	670.706	76
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	38.160	293.692	13
2. Druge pasivne časovne razmejitev	474.379	377.013	126
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	4.425.897	5.041.677	88

Izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	2011	2010	INDEKS
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	122.486.683	123.497.230	99
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	140.350.370	142.861.784	98
1.1 Obračunane kosmate zavarovalne premije za družbe v skupini	21.088.507	21.872.461	96
1.2 Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	47.311.832	51.124.634	93
1.3 Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	71.950.031	69.864.688	103
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-20.030.451	-21.611.105	93
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-20.030.451	-21.611.105	93
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	964.032	2.181.473	44
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	1.202.732	65.078	1848
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D)	4.135.905	3.377.126	122
IV. Čisti odhodki za škode	75.377.584	81.740.116	92
1. Obračunani kosmati zneski škod	73.223.038	79.830.734	92
1.1 Obračunani kosmati zneski škod za družbe v skupini	11.354.440	14.327.856	79
1.2 Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	27.328.337	31.679.708	86
1.3 Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	34.540.260	33.823.170	102
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-2.537.768	-1.737.862	146
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-7.322.111	-11.644.566	63
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-7.322.111	-11.644.566	63
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	10.901.155	7.623.557	143
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	1.113.271	7.668.253	15
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	263	-1.185.050	0
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	11.682	-23.029	0
1.1 Čisti odhodki za bonuse in popuste za družbe v skupini	0	-51.512	0
1.2 Čisti odhodki za bonuse in popuste za pridružene družbe	0	-15.886	0
1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	11.682	44.368	0
VII. Čisti obratovalni stroški	36.931.215	37.167.769	99
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	32.574.006	31.939.417	102
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-5.262	969.641	-1
3. Drugi obratovalni stroški	6.720.088	6.420.606	105
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	207.816	176.706	118
3.2. Stroški dela	4.956.747	4.551.381	109
- plače zaposlenih	3.712.474	3.311.861	112
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	647.303	593.128	109
- drugi stroški dela	596.971	646.392	92
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	101.017	43.293	233
3.4. Ostali obratovalni stroški	1.454.508	1.649.227	88
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za družbe v skupini	79.120	73.872	0
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	1.375.388	1.575.355	87
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz	-2.357.617	-2.161.895	109
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-2.357.617	-2.161.895	109
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	200.784	183.605	109
1. Odhodki za preventivno dejavnost	53	72	0
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	200.731	183.533	109
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)	14.101.060	8.990.945	157

Postavka	2011	2010	INDEKS
D. Izračun čistega izida zavarovalnice		0	
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	14.101.060	8.990.945	157
IV. Prihodki naložb	12.978.166	9.831.162	132
1. Prihodki iz deležev v družbah	4.728.448	144.938	3262
1.1. prihodki iz deležev v družbah v skupini	296.827	0	0
1.2. prihodki iz deležev v pridruženih družbah	4.243.621	0	0
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	187.999	144.938	130
2. Prihodki drugih naložb	7.312.068	7.047.747	104
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	16.806	85.738	20
- v družbah v skupini	15.296	29.025	53
- v drugih družbah	1.510	56.713	3
2.2. Prihodki od obresti	7.210.410	6.431.313	112
- v družbah v skupini	322.155	223.057	144
- v pridruženih družbah	113.856	113.871	0
- v drugih družbah	6.774.399	6.094.385	111
2.3. Drugi prihodki naložb	84.852	530.696	16
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	42.799	331.518	13
- v drugih družbah	42.799	331.518	13
2.3.2. Drugi finančni prihodki	42.053	199.178	21
- v drugih družbah	42.053	199.178	21
4. Dobički pri odtujitvah naložb	937.650	2.638.478	36
VII. Odhodki naložb	11.549.155	7.282.878	159
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	2.333	12.324	19
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.830.269	1.640.547	112
2.3. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni	1.830.269	1.640.547	112
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	8.729.393	5.066.392	172
4. Izgube pri odtujitvah naložb	987.160	563.615	175
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen	4.135.905	3.377.126	122
IX.. Drugi prihodki iz zavarovanj	1.782.670	2.579.474	69
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	1.782.670	2.579.474	69
1.1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od družb v skupini	82.029	55.144	0
1.2. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od pridruženih družb	0	0	0
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	1.700.641	2.524.330	67
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	1.904.339	1.982.302	96
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	1.904.339	1.982.302	96
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	1.904.339	1.982.302	96
XI. Drugi prihodki	10.733	87.439	0
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	10.733	87.439	0
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	10.733	87.439	0
XII. Drugi odhodki	908	166	546
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	908	166	546
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	908	166	546
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-	11.282.323	8.846.549	128
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	11.282.323	8.846.549	128
XIV. Davek iz dobička	3.141.502	1.588.814	0
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	3.141.502	1.588.814	0
XV. Odloženi davki	-496.472	64.011	-776
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-496.472	64.011	-776
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	8.637.292	7.193.724	120
Razčlenitev poslovnega izida		0	0
- Iz premoženjskih zavarovanj	8.637.292	7.193.724	120
E. Izračun vseobsegajočega donosa		0	
I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	8.637.292	7.193.724	120
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	-6.321.093	-1.050.675	602
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za	-7.901.366	-1.313.344	602
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	1.580.273	262.669	602
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	2.316.199	6.143.048	38

Priloga B – Računovodski izkazi Skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – sredstva

Postavka	2011	2010	Indeks
SREDSTVA (od A do F)	582.037.026	578.385.408	101
A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE	18.274.819	23.289.847	78
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.186.040	1.976.846	111
2. Dobro ime	16.067.994	21.297.366	75
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitev	20.785	15.635	133
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	422.279.776	413.344.395	102
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	26.398.025	27.062.051	98
a Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	20.326.579	22.155.133	92
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	3.766.165	3.829.199	98
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	16.560.414	18.325.934	90
b Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvananju	6.071.446	4.906.918	124
1. Zemljišča	601.469	436.595	138
2. Zgradbe	5.469.977	4.470.323	122
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH	50.597.411	43.834.978	115
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	49.085.007	42.322.366	116
4. Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	1.512.404	1.512.612	100
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	315.099.213	315.307.199	100
1. Dolgoročne finančne naložbe	146.335.198	145.932.942	100
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	7.453.482	27.649.001	27
1. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim	130.721.095	111.146.385	118
1. Deleži v investicijskih skladih	0	1.444.494	0
1. Hipotekarna posojila	0	270.287	0
1. Druga dana posojila	215.587	958.379	22
1. Depoziti pri bankah	7.651.923	3.879.258	197
1. Ostale finančne naložbe	293.111	585.138	50
2. Kratkoročne finančne naložbe	168.764.015	169.374.257	100
2. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	14.098.510	5.792	243414
2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do	60.461.998	51.347.608	118
2. Dana kratkoročna posojila	927.609	616.553	150
2. Kratkoročni depoziti pri bankah	93.275.898	117.404.304	79
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA	8.576.746	7.405.629	116
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA	21.608.381	19.734.539	110
a. iz prenosnih premij	4.588.135	3.245.993	141
b. iz matematičnih rezervacij	237	306	77
c. iz škodnih rezervacij	16.413.402	16.502.903	99
e. iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	606.607	-14.663	-4137
C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZAMEJO NALOŽBENO TVEGANJE	24.138.957	23.716.699	102
D. TERJATVE	90.794.263	90.303.383	101
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	26.342.606	32.052.974	82
1. Terjatve do zavarovalcev	24.156.409	28.443.683	85
1. Terjatve do pridruženih družb	0	22.468	0
1. Terjatve do drugih	24.156.409	28.421.215	85
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.724.118	1.265.810	136
2. Terjatve do drugih	1.724.118	1.265.810	136
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	462.079	2.343.481	20
3. Terjatve do drugih	462.079	2.343.481	20
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	52.698.920	49.959.107	105
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	287.727	286.071	101
1. Terjatve do drugih	287.727	286.071	101
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	47.304.211	43.505.559	109
2. Terjatve do pridruženih družb	13.010.377	10.405.032	125
2. Terjatve do drugih	34.293.834	33.100.527	104
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	346.761	167.241	0
3. Terjatve do drugih	346.761	167.241	0
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.439.315	5.901.071	75
4. Terjatve do pridruženih družb	16.583	26.635	0
4. Terjatve do drugih	4.422.732	5.874.436	75
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	320.906	99.165	0
5. Terjatve do pridruženih družb	2.861	3.078	0
5. Terjatve do drugih	318.045	96.087	0
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	11.752.737	8.291.302	142
1. Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	257.721	172.821	0
1. Terjatve do drugih	257.721	172.821	0
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.212.502	3.300.921	97
2. Terjatve do pridruženih družb	130.511	46.252	0
2. Terjatve do drugih	3.081.991	3.254.669	95
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	638.632	827.315	77
3. Terjatve do drugih	638.632	827.315	77
4. Druge kratkoročne terjatve	2.811.797	1.333.888	211
4. Terjatve do pridruženih družb	0	117.635	0
4. Terjatve do drugih	2.811.797	1.216.253	231
5. Dolgoročne terjatve	9.034	197.766	5
5. Terjatve do drugih	9.034	197.766	5
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	295.638	222.510	133
7. Odložene terjatve za davek	4.527.413	2.236.081	202
E. RAZNA SREDSTVA	8.974.052	8.680.647	103
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN	4.176.756	4.556.464	92
1. Oprema	3.854.731	4.129.478	93
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	322.025	426.986	75
II. DENARNA SREDSTVA	4.710.455	4.026.604	117
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA	86.841	97.579	89
1. Zaloge	86.841	97.579	89
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	17.190.597	17.975.246	96
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	105.650	66.653	159
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	15.938.449	17.318.841	92
2. Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	0	6.220	0
2. Kratkoročni odloženi stroški do pridruženih družb	3.505.250	4.103.706	0
2. Kratkoročni odloženi stroški do drugih	12.433.199	13.208.915	94
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.146.498	589.752	194
G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN	384.562	1.075.190	36
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	16.230.528	24.866.239	65

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – obveznosti

Postavka	2011	2010	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)	582.037.026	578.385.408	101
A. KAPITAL	148.080.051	154.684.611	96
I. VPOKLICANI KAPITAL	39.069.099	39.069.099	100
1. Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	100
II. KAPITALSKE REZERVE	25.417.397	25.417.397	100
III. REZERVE IZ DOBIČKA	90.241.307	85.360.245	106
2. Zakonske in statutarne rezerve	16.673.828	16.660.613	100
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.774	1.774	100
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.774	-1.774	100
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	745.290	1.261.187	59
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	7.996.935	6.576.060	122
7. Druge rezerve iz dobička	64.825.254	60.862.385	107
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	-13.147.741	-2.533.479	519
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi	-9.199.192	-357.532	2573
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi	-1.610.547	236.073	-682
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	-2.338.002	-2.412.020	97
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	2.878.547	557.800	516
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	1.147.009	2.370.698	48
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	2.474.433	4.442.851	56
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	31.220.817	31.177.758	100
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI	320.875.142	303.287.249	106
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	87.330.269	87.101.437	100
II. KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	16.503.688	15.228.730	108
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	213.830.875	197.489.172	108
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUS IN POPUSTE	610.616	544.113	112
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	2.599.694	2.923.797	89
D. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST	23.673.423	23.626.363	100
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVAR. IN STROŠKE	795.606	768.854	103
1. Rezervacije za pokojnine	774.406	768.002	101
2. Druge rezervacije	21.200	852	2488
2. Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	21.200	852	2488
G. DRUGE OBVEZNOSTI	54.188.369	61.845.088	88
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	1.397.404	4.456.726	31
1. Obveznosti do zavarovalcev	803.993	3.072.553	26
1. Obveznosti do drugih družb	803.993	3.072.553	26
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	71.766	74.294	97
2. Obveznosti do drugih družb	71.766	74.294	97
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	521.645	1.309.879	40
3. Obveznosti do drugih družb	521.645	1.309.879	40
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	37.621.180	26.514.118	142
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	34.245	67.996	50
1. Obveznosti do pridruženih družb	0	41.038	0
1. Obveznosti do drugih družb	34.245	26.958	127
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	2.738.541	5.287.988	52
2. Obveznosti do pridruženih družb	35.863	0	0
2. Obveznosti do drugih družb	2.702.678	5.287.988	51
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	0	297	0
3. Obveznosti do drugih družb	0	297	0
3	0	297	0
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	22.399.070	21.157.837	106
4. Obveznosti do pridruženih družb	10.749.608	8.876.223	121
2	10.749.608	8.876.223	121
4. Obveznosti do drugih družb	11.649.462	12.281.614	95
3	11.649.462	12.281.614	95
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	12.449.324	0	0
5. Obveznosti do pridruženih družb	2.966.760	0	0
5. Obveznosti do drugih družb	9.482.564	0	0
IV. OBVEZNOSTI DO BANK	5.779.393	238.398	0
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	9.390.392	30.635.846	31
a.) Ostale dolgoročne obveznosti	252.021	3.375.801	7
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	252.021	289.191	87
2. Druge dolgoročne obveznosti	0	2.900.000	0
2.3 Druge dolgoročne obveznosti do drugih	0	2.900.000	0
3. Odložene obveznosti za davek	0	186.610	0
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	9.138.371	27.260.045	34
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	1.349.163	1.315.782	103
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	1.928.318	11.719.398	16
2.2 Druge kratkoročne obveznosti do pridruženih družb	0	2.455.628	0
2.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	1.928.318	9.263.770	21
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	2.683	19.529	14
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	2.683	19.529	14
4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	2.467.439	2.745.525	90
5. Druge kratkoročne obveznosti	3.390.768	11.459.811	30
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	3.390.768	11.459.811	30
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.203.618	2.995.482	107
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	1.640.282	1.124.650	146
2. Druge pasivne časovne razmejitve	1.563.336	1.870.832	84
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	16.230.528	24.866.239	65

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

Postavka	2011	2010	INDEKS
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	216.329.957	213.296.701	101
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	239.053.663	239.912.801	100
1.2 Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	47.311.832	51.145.169	93
1.3 Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	191.741.831	188.767.632	102
2. Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	462.494	572.702	81
2.3 Obračunane premije sprejetega sozavarovanja za druge družbe	462.494	572.702	81
3. Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-1.146.972	-216.450	530
3.3 Obračunane premije oddanega sozavarovanja za druge družbe	-1.146.972	-216.450	530
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-23.228.455	-25.059.025	93
4.2 Obračunane pozavarovalne premije za pridružene družbe	-65.539	-13.786	0
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-23.162.916	-25.045.239	92
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-135.645	49.673	-273
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	1.324.872	-1.963.000	-67
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice	8.251.556	7.656.783	108
III. Drugi čisti zavarovalni prihodki	1.019.000	805.522	127
1.2 Drugi čisti zavarovalni prihodki za pridružene družbe	29.780	24.824	0
1.3 Drugi čisti zavarovalni prihodki za druge družbe	989.220	780.698	127
IV. Čisti odhodki za škode	127.645.773	134.478.799	95
1. Obračunani kosmati zneski škod	126.243.303	130.332.674	97
1.2 Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	27.328.337	31.679.708	86
1.3 Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	98.914.966	98.652.966	100
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-6.273.833	-4.829.303	130
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	-233.013	-97.067	240
3.3 Obračunani deleži sozavarovateljev za druge družbe	-233.013	-97.067	240
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-8.336.360	-13.168.967	63
4.2 Obračunani deleži pozavarovateljev za pridružene družbe	-932	-11.830	8
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-8.335.428	-13.157.137	63
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	16.169.354	14.393.817	112
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	76.322	7.847.645	1
V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-944.515	-217.374	435
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	267.871	721.907	37
1.2 Čisti odhodki za bonuse in popuste za pridružene družbe	0	-15.886	0
1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	267.871	737.793	36
VII. Čisti obratovalni stroški	76.752.796	74.928.395	102
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	49.242.529	42.499.492	116
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	469.995	-625.402	-75
3. Drugi obratovalni stroški	29.783.541	35.533.658	84
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	1.764.819	1.874.648	94
3.2. Stroški dela	16.092.072	19.878.356	81
- plače zaposlenih	0	15.080.116	0
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	3.077.244	0
- drugi stroški dela	0	1.720.996	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	410.150	366.368	112
3.4. Ostali obratovalni stroški	11.516.500	13.414.286	86
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za pridružene družbe	0	0	0
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	11.516.500	13.414.286	86
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz	-2.743.269	-2.479.353	111
4.2 Prihodki od pozavarovalnih provizij za pridružene družbe	-570	-2.121	27
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-2.742.699	-2.477.232	111
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	3.346.808	3.692.378	91
1. Odhodki za preventivno dejavnost	971.412	682.893	142
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	1.109.910	1.892.457	59
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	1.265.486	1.117.028	113
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-	18.531.779	8.154.901	227

Postavka	2011	2010	INDEKS
B Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	12.792.441	12.492.760	102
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.882.226	12.532.979	103
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-30.706	-25.677	120
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-30.706	-25.677	120
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-59.079	-24.845	238
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	0	10.303	0
II. Prihodki naložb	1.264.011	1.432.130	88
1. Prihodki iz deležev v družbah	14.700	21.443	0
1.3 prihodki iz deležev v drugih družbah	14.700	21.443	0
2. Prihodki drugih naložb	1.248.593	1.393.999	90
2.2. Prihodki od obresti	1.078.567	1.105.344	98
- v drugih družbah	1.078.567	1.105.344	98
2.3. Drugi prihodki naložb	170.026	288.655	59
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	87.340	90.200	0
- v drugih družbah	87.340	90.200	0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	82.686	198.455	42
- v drugih družbah	82.686	198.455	42
4. Dobički pri odtujitvah naložb	718	16.688	4
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo	2.469.885	3.678.265	67
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	53	10.926	0
V. Čisti odhodki za škode	4.442.354	2.540.608	175
1. Obračunani kosmati zneski škod	4.327.331	2.613.520	166
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	115.023	-67.197	-171
5. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	0	-5.715	0
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	1.322.858	7.638.492	17
1. Sprememba matematičnih rezervacij	1.322.858	7.638.492	17
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij (+/-)	1.322.789	7.638.775	17
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	69	-283	-24
VIII. Čisti obratovalni stroški	6.531.036	6.771.072	96
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	3.495.709	2.335.156	150
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-178.870	-165.233	108
3. Drugi obratovalni stroški	3.214.821	4.601.558	70
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	147.549	114.475	0
3.2. Stroški dela	1.913.808	2.687.338	71
- plače zaposlenih	0	2.090.349	0
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	458.874	0
- drugi stroški dela	0	138.115	0
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o	35.597	14.998	237
3.4. Ostali obratovalni stroški	1.117.867	1.784.747	63
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	1.117.867	1.784.747	63
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz	-624	-409	153
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-624	-409	153
IX. Odhodki naložb	554.971	316.737	175
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	55.496	57.574	96
2.3 Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za	55.496	57.574	96
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	486.160	170.259	0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	13.315	88.904	0
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo	5.533.346	1.706.353	324
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	29.113	15.356	190
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	29.113	15.356	190
XII. Razporejeni donos naložb, prenesen v izkaz čistega izida zavarovalnice (postavka	0	17.082	0
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	-1.887.288	-1.391.619	136
C Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	6.016.811	6.084.568	99
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	6.016.811	6.084.568	99
IV. Čisti odhodki za škode	4.080.038	2.990.554	136
1. Obračunani kosmati zneski škod	4.080.038	3.152.713	129
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	0	-162.159	0
VII. Čisti obratovalni stroški	1.893.391	1.108.457	171
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	452.651	236.285	192
3. Drugi obratovalni stroški	1.440.740	872.172	165
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	0	25.327	0
3.2. Stroški dela	147.477	147.688	100
- plače zaposlenih	0	140.655	0
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	0	7.033	0
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o	60.647	37.358	162
3.4. Ostali obratovalni stroški	1.232.616	661.799	186
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	1.232.616	661.799	186
IX. Drugi čisti zavarovalni odhodki	190.684	0	0
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	190.684	0	0
XI. Izid zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII-IX-X)	-147.302	1.985.557	-7
XIII. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (XI - XII)	-147.302	1.985.557	-7

Postavka	2011	2010	INDEKS
D. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	18.531.779	8.154.901	227
II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII)	-1.887.288	-1.391.619	136
III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C. XIII)	-147.302	1.985.557	0
IV. Prihodki naložb	19.322.259	19.840.265	97
1. Prihodki iz deležev v družbah	5.452.838	5.239.823	104
1.2. prihodki iz deležev v pridruženih družbah	5.241.763	5.055.301	104
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	211.075	184.522	114
2. Prihodki drugih naložb	12.212.261	11.545.446	106
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	33.868	141.189	24
- v drugih družbah	33.868	141.189	24
2.2. Prihodki od obresti	11.633.450	10.441.753	111
- v pridruženih družbah	113.877	113.871	0
- v drugih družbah	11.519.573	10.327.882	112
2.3. Drugi prihodki naložb	544.943	962.504	57
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	480.608	726.865	66
- v drugih družbah	480.608	726.865	66
2.3.2. Drugi finančni prihodki	64.335	235.639	27
- v drugih družbah	64.335	235.639	27
4. Dobički pri odčitvah naložb	1.657.160	3.054.996	54
V. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz življenjskih zavarovanj (B XII)	0	17.082	0
VII. Odhodki naložb	13.232.878	8.212.403	161
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	9.390	65.040	14
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	2.112.569	1.936.291	109
2.3. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za	2.112.569	1.936.291	109
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	9.667.853	5.404.773	179
4. Izgube pri odčitvah naložb	1.443.066	806.299	179
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	8.251.556	7.656.783	108
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	2.792.299	3.335.346	84
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	2.760.011	3.328.822	83
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.760.011	3.328.822	83
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	32.288	6.524	495
2.3. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	32.288	6.524	495
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	7.374.398	5.919.852	125
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	7.214.451	5.914.944	122
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	7.214.451	5.914.944	122
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	49.917	4.908	1017
2.3. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	49.917	4.908	1017
3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	110.030	0	0
2.3. Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj od drugih družb	110.030	0	0
XI. Drugi prihodki	598.783	477.851	125
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	585.405	477.851	123
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	585.405	477.851	123
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	13.378	0	0
2.3. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	13.378	0	0
XII. Drugi odhodki	2.626.451	1.789.999	147
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	2.558.730	1.777.817	144
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.558.730	1.777.817	144
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	67.721	12.182	0
2.3. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	67.721	12.182	0
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-)	7.725.247	8.840.346	87
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	9.941.839	8.239.892	121
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	-1.959.260	-1.385.103	141
3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	-257.332	1.985.557	0
XIV. Davek iz dobička	4.083.410	3.206.791	127
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	4.015.910	2.784.181	144
1.2. Davek iz dobička pri življenjskih zavarovanjih	67.500	118.382	57
1.3. Davek iz dobička pri zdravstvenih zavarovanjih	0	304.228	0
XV. Odloženi davki	-424.565	112.885	-376
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-424.565	116.730	-364
1.2. Odloženi davki pri življenjskih zavarovanjih	0	-3.845	0
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	4.066.402	5.520.670	74
Razčlenitev poslovnega izida			0
- Iz premoženjskih zavarovanj	6.350.494	5.338.981	119
- Iz življenjskih zavarovanj	-2.026.760	-1.499.640	135
- Iz zdravstvenih zavarovanj	-257.332	1.681.329	-15
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	4.066.402	5.520.670	74
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)	-10.671.777	-1.406.356	759
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-10.334.410	-839.846	1231
7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem	-2.388.070	-14.112	0
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	2.026.440	174.447	1162
10. Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov	24.263	-726.845	-3
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	-6.605.376	4.114.313	-161

Priloga C – Računovodski izkazi Skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009

Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	2011					2010						
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj
SREDSTVA	631.556.765	55.339.001	3.594.106	690.489.869	-108.452.846	582.037.026	618.952.229	55.904.513	5.219.105	680.075.848	-101.690.439	578.385.408
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.973.370	233.455	0	2.206.825	16.067.994	18.274.819	1.711.068	281.413	0	1.992.481	21.297.366	23.289.847
Opredmetena osnovna sredstva	18.709.669	4.774.256	1.019.410	24.503.335	0	24.503.335	21.234.658	4.457.529	1.019.410	26.711.597	0	26.711.597
Odložene terjatve za davek	4.406.361	121.052	0	4.527.413	0	4.527.413	2.228.480	7.601	0	2.236.081	0	2.236.081
Naložbene nepremičnine	5.907.876	163.571	0	6.071.447	0	6.071.447	4.776.580	130.338	0	4.906.918	0	4.906.918
Finančne naložbe v pridruženih družbah	128.130.259	859.074	900.000	129.889.333	-80.804.326	49.085.007	118.444.335	1.020.071	900.000	120.364.406	-78.042.041	42.322.366
Finančne naložbe:	313.229.759	21.807.711	1.322.393	336.359.863	-11.171.500	325.188.363	304.848.153	24.150.407	2.008.380	331.006.940	-6.781.500	324.225.440
- posojila in depoziti	109.673.407	7.212.843	1.322.393	118.208.643	-11.171.500	107.037.143	125.584.425	9.939.799	2.008.380	137.532.604	-6.781.500	130.751.104
- v posesti do zapadlosti	12.525.414	2.895.100	0	15.420.514	0	15.420.514	16.366.945	1.605.060	0	17.972.005	0	17.972.005
- razpoložljive za prodajo	187.743.022	10.269.917	0	198.012.939	0	198.012.939	159.755.931	11.605.880	0	171.361.811	0	171.361.811
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.287.916	1.429.851	0	4.717.767	0	4.717.767	3.140.851	999.666	0	4.140.517	0	4.140.517
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	24.138.957	0	24.138.957	0	24.138.957	0	23.716.699	0	23.716.699	0	23.716.699
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	43.260.852	53.573	0	43.314.425	-21.706.044	21.608.381	42.839.593	39.281	0	42.878.874	-23.144.335	19.734.539
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve	94.744.060	1.699.095	352.303	96.795.458	-10.528.609	86.266.849	101.894.471	579.344	613.417	103.087.232	-15.019.929	88.067.303
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	25.684.622	349.718	352.303	26.386.643	-44.037	26.342.606	31.284.096	248.406	536.757	32.069.259	-16.285	32.052.974
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.936.645	18.230	0	62.954.875	-10.255.955	52.698.920	65.750.267	12.660	0	65.762.927	-14.872.500	50.890.427
Terjatve za odmerjeni davek	295.638	0	0	295.638	0	295.638	127.840	94.670	0	222.510	0	222.510
Druge terjatve	5.827.155	1.331.147	0	7.158.302	-228.617	6.929.685	4.732.268	223.608	76.660	5.032.536	-131.144	4.901.392
Razmejni stroški pridobivanja zavarovanja	15.871.158	377.652	0	16.248.810	-310.361	15.938.449	16.807.845	200.576	310.420	17.318.841	0	17.318.841
Druga sredstva	1.284.931	54.058	0	1.338.989	0	1.338.989	688.687	53.020	12.278	753.985	0	753.985
Denar in denarni ustrezniki	3.653.908	1.056.547	0	4.710.455	0	4.710.455	2.490.722	1.180.681	355.200	4.026.603	0	4.026.603
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	384.562	0	0	384.562	0	384.562	987.637	87.553	0	1.075.190	0	1.075.190
OBVEZNOSTI	631.556.765	55.339.001	3.594.106	690.489.869	-108.452.846	582.037.026	618.952.229	55.904.513	5.219.105	680.075.848	-101.690.439	578.385.408
Kapital	197.118.490	13.071.188	2.634.873	212.824.551	-64.744.503	148.080.048	193.291.551	15.312.585	2.892.205	211.496.339	-56.811.733	154.684.606
Osnovni kapital	94.843.482	22.086.990	1.130.000	118.060.472	-78.991.374	39.069.098	88.537.820	21.516.950	1.130.000	111.184.770	-72.115.671	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.753	57	0	33.003.810	-7.586.413	25.417.397	33.003.752	56	0	33.003.808	-7.586.412	25.417.396
Rezerve iz dobička	89.762.593	336.491	0	90.099.084	143.997	90.243.081	85.823.278	336.491	0	86.159.769	-797.750	85.362.019
Lastne delnice	-1.774	0	0	-1.774	0	-1.774	-1.774	0	0	-1.774	0	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-8.448.592	-400.356	0	-8.848.948	-1.960.790	-10.809.738	-683.837	244.490	0	-439.347	317.887	-121.460
Zadržani čisti poslovni izid	-10.929.894	-5.969.149	1.762.205	-15.136.838	17.948.325	2.811.487	-7.550.539	-4.057.899	0	-11.608.438	12.166.238	557.800
Čisti poslovni izid poslovnega leta	861.782	-2.261.027	-257.332	-1.656.577	2.870.646	1.214.069	-4.159.968	-1.943.673	1.762.205	-4.341.436	6.712.134	2.370.698
Prevedbeni popravek kapitala	-1.972.860	-721.818	0	-2.694.678	356.676	-2.338.002	-1.677.182	-783.830	0	-2.461.013	48.990	-2.412.023
Kapital večinskih lastnikov	197.118.490	13.071.188	2.634.873	212.824.551	-67.218.933	145.605.618	193.291.551	15.312.585	2.892.205	211.496.339	-61.254.584	150.241.755
Kapital manjšinskih lastnikov	0	0	0	0	2.474.430	2.474.430	0	0	0	4.442.851	4.442.851	0
Podrejene obveznosti	31.220.817	0	0	31.220.817	0	31.220.817	31.177.758	0	0	31.177.758	0	31.177.758
Zavarovalno-tehnične rezervacije	324.853.532	17.081.646	646.008	342.581.186	-21.706.044	320.875.142	310.363.483	15.666.210	401.890	326.431.583	-23.144.335	303.287.248
Prenosne premije	94.456.030	379.712	101.838	94.937.580	-7.607.311	87.330.269	94.177.377	319.067	206.587	94.703.031	-7.601.594	87.101.437
Matematične rezervacije	0	16.503.688	0	16.503.688	0	16.503.688	0	15.228.730	0	15.228.730	0	15.228.730
Škodne rezervacije	227.040.502	198.246	544.170	227.782.918	-13.952.043	213.830.875	212.577.216	118.413	195.303	212.890.932	-15.401.760	197.489.172
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.357.000	0	0	3.357.000	-146.690	3.210.310	3.608.890	0	0	3.608.890	-140.981	3.467.909
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	23.673.423	0	23.673.423	0	23.673.423	0	23.626.363	0	23.626.363	0	23.626.363
Druge rezervacije	718.283	77.323	0	795.606	0	795.606	695.192	73.662	0	768.854	0	768.854
Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0	0	125.174	61.436	0	186.610	0	186.610
Druge finančne obveznosti	13.998.227	0	0	13.998.227	-8.216.152	5.782.075	9.468.681	0	0	9.468.681	-6.801.580	2.667.101
Obveznosti iz poslovanja	51.124.209	372.080	258.120	51.754.409	-10.268.384	41.486.025	44.775.475	199.360	1.925.010	46.899.845	-13.183.474	33.716.371
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.219.747	136.321	44.683	1.400.751	-3.347	1.397.404	2.663.281	29.467	1.774.179	4.466.927	-10.200	4.456.727
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	47.750.261	135.958	0	47.886.219	-10.265.037	37.621.182	39.607.798	79.595	0	39.687.393	-13.173.274	26.514.119
Obveznosti za odmerjeni davek	2.154.201	99.801	213.437	2.467.439	0	2.467.439	2.504.396	90.298	150.831	2.745.525	0	2.745.525
Ostale obveznosti	12.523.207	1.063.341	55.105	13.641.651	-3.517.763	10.123.890	29.054.916	964.897	0	30.019.813	-1.749.317	28.270.499

Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	2011						2010					
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	SKUPAJ	Konsolidacija	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	SKUPAJ	Konsolidacija	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	216.540.389	12.690.308	6.016.811	235.247.508	-108.299	235.139.209	213.497.902	12.394.003	6.084.568	231.976.473	-102.444	231.874.029
Obračunane kosmate zavarovalne premije	260.744.716	12.882.226	6.016.811	279.643.753	-21.228.559	258.415.194	262.534.443	12.532.979	6.084.568	281.151.990	-22.048.940	259.103.050
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-45.410.022	-141.557	0	-45.551.579	21.145.446	-24.406.133	-46.854.119	-124.434	0	-46.978.553	21.677.401	-25.301.152
Sprememba prenosnih premij	1.205.695	-50.361	0	1.155.334	-25.186	1.130.148	-2.182.422	-14.542	0	-2.196.964	269.095	-1.927.869
Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe	4.540.448	0	0	4.540.448	701.315	5.241.763	210.210	0	0	210.210	4.845.091	5.055.301
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	998.142	998.142	0	0	0	0	5.055.301	5.055.301
- drugi prihodki naložb	4.540.448	0	0	4.540.448	-296.827	4.243.621	210.210	0	0	210.210	-210.210	0
Prihodki od naložb	14.330.835	3.733.425	0	18.064.260	-283.736	17.780.524	15.046.057	5.110.395	0	20.156.452	-261.093	19.895.359
Drugi zavarovalni prihodki	10.843.783	48.552	0	10.892.335	-4.466.529	6.425.806	11.393.659	30.942	0	11.424.601	-4.793.045	6.631.556
Prihodki od provizij	7.135.750	16.069	0	7.151.819	-4.407.926	2.743.893	7.095.933	13.492	0	7.109.425	-4.629.663	2.479.762
Drugi zavarovalni prihodki	3.708.033	32.483	0	3.740.516	-58.603	3.681.913	4.297.726	17.450	0	4.315.176	-163.382	4.151.794
Drugi prihodki	732.851	13.499	0	746.350	15.737	762.087	498.247	0	0	498.247	-20.396	477.851
Čisti odhodki za škode	-127.652.193	-4.421.221	-4.080.038	-136.153.452	-14.713	-136.168.165	-134.488.878	-2.540.031	-2.990.554	-140.019.463	9.502	-140.009.961
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-130.836.057	-4.327.331	-4.080.038	-139.243.426	10.866.587	-128.376.839	-139.382.932	-2.613.520	-3.152.713	-145.149.165	13.879.561	-131.269.604
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	19.413.291	15.357	0	19.428.648	-10.859.275	8.569.373	27.177.893	577	0	27.178.470	-13.912.436	13.266.034
Sprememba škodnih rezervacij	-16.229.427	-109.247	0	-16.338.674	-22.025	-16.360.699	-22.283.839	72.912	162.159	-22.048.768	42.377	-22.006.391
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	944.515	-1.299.145	0	-354.630	0	-354.630	217.374	-1.926.812	0	-1.709.438	0	-1.709.438
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	-23.713	0	-23.713	0	-23.713	0	-5.711.680	0	-5.711.680	0	-5.711.680
Odhodki za bonuse in popuste	-267.870	0	0	-267.870	0	-267.870	-721.907	0	0	-721.907	0	-721.907
Obratovalni stroški	-84.016.934	-6.571.380	-1.893.391	-92.481.706	4.560.588	-87.921.117	-82.198.821	-6.793.923	-1.108.457	-90.101.201	4.813.515	-85.287.686
Stroški pridobivanja zavarovanj	-54.120.833	-3.316.839	-452.651	-57.890.323	4.408.309	-53.482.014	-54.497.119	-3.461.389	-236.285	-48.954.874	4.674.576	-44.280.298
Ostali obratovalni stroški	-29.896.102	-3.254.541	-1.440.740	-34.591.383	152.279	-34.439.104	-27.701.702	-3.332.534	-872.172	-41.146.327	138.939	-41.007.388
Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe, od tega	-5.156.439	0	0	-5.156.439	0	-5.156.439	0	0	0	0	0	0
- izguba iz naložb v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-8.311.970	-6.216.614	0	-14.528.584	363.828	-14.164.756	-8.437.143	-2.023.090	0	-10.460.233	224.740	-10.235.493
- oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-4.065.702	-320.586	0	-4.386.288	0	-4.386.288	-5.413.927	-139.819	0	-5.553.746	0	-5.553.746
Drugi zavarovalni odhodki	-10.668.267	-79.516	-300.714	-11.048.497	107.494	-10.941.003	-9.657.002	-20.264	0	-9.677.266	49.680	-9.627.586
Drugi odhodki	-2.558.728	-67.722	0	-2.626.450	0	-2.626.450	-1.778.181	-12.182	0	-1.790.363	364	-1.789.999
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.300.420	-2.193.527	-257.332	6.849.560	875.685	7.725.247	3.581.517	-1.492.642	1.985.557	4.074.432	4.765.914	8.840.346
Davek od dohodka	-3.591.345	-67.500	0	-3.658.845	0	-3.658.845	-2.900.911	-114.537	-304.228	-3.319.676	0	-3.319.676
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.709.075	-2.261.027	-257.332	3.190.715	875.685	4.066.402	680.606	-1.607.179	1.681.329	754.756	4.765.914	5.520.670

Priloga D – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Cedent, cedirati, cesija

Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.

$$\text{(Čisti) stroškovni količnik} = \frac{\text{obratovalni stroški} - \text{prihodki od provizij}}{\text{(čisti) prihodki od premij}}$$

Direktni zavarovatelj

Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).

Donosnost lastniškega kapitala

Je razmerje med čistim poslovnim izidom obdobja in povprečnim stanjem kapitala v obdobju

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.

Izid iz zavarovalnih poslov

Vsota merodajnega rezultata prevzemanja in prihodkov naložb kritnega premoženja.

Količnik administrativnih stroškov =

$$= \frac{\text{obratovalni stroški} - \text{stroški pridobivanja zavarovanj}}{\text{kosmate premije}}$$

Količnik lastne izravnave =

$$= \frac{\text{obračunana čista zavarovalna premija}}{\text{obračunana kosmata zavarovalna premija}}$$

Kombinirani količnik

je vsota škodnega količnika in stroškovnega količnika.

Čisti merodajni kombinirani količnik

$$\frac{\text{čisti odhodki za škode} + \text{obratovalni stroški} - \text{prihodki od (pozavarovalnih) provizij}}{\text{čisti prihodki od zavarovalnih premij}}$$

Kosmat/čist

V zavarovalstvu se nanašata izraza kosmat in čist na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Kosmati stroškovni količnik =

$$= \frac{\text{obratovalni stroški}}{\text{kosmata premija}}$$

Kritni sklad

Premoženje, ki pokriva matematične rezervacije.

Kritno premoženje

Premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije.

Lastni delež

Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presega 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 neproporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri

Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Merodajni rezultat (prevzemanja)

Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložb. Presežek premij nad škodami in stroški, izračunan kot
čisti prihodki od premij
– čisti odhodki za škode
– čiste obratovalni stroški

Merodajni škodni količnik

Kosmati merodajni škodni količnik =

$$\frac{\text{kosmati odhodki za škode}}{\text{kosmati prihodki od zavarovalnih premij}}$$

Čisti merodajni škodni količnik =

$$\frac{\text{čisti odhodki za škode}}{\text{čisti prihodki od zavarovalnih premij}}$$

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.

Obračunana (po-)zavarovalna premija

Obračunana kosmata (po-)zavarovalna premija (kr. kosmata premija)

Obračunana čista (po-)zavarovalna premija (kr. čista premija)

Premija, obračunana po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali je bila zaslužena ali ne.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Obračunani zneski škod

Obračunani kosmati zneski škod (kr. kosmate škode)

Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Obračunani zneski škod predstavljajo zavarovalnino ali odškodnino, obračunano v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode. Ti vključujejo stroške reševanja škodnih zahtevkov.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Odhodki za škode

Kosmati odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

Obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Odvisno podjetje

Podjetje, ki ga obvladuje naložbenik (preko lastniškega deleža, ki presega 50 odstotkov glasovalnih pravic).

Povezano podjetje

Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (preko lastniškega deleža v obsegu 20–100 odstotkov glasovalnih pravic).

Prenosna premija

Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripíše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

Pridruženo podjetje

V skladu z MRS 28 so pridružena podjetja takšna, ki niso odvisna podjetja in na čigar finančne in poslovne politike ima naložbenik pomemben vpliv. Če lastniški delež obsega 20–50 % glasovalnih pravic, se podjetje uvršča med pridružena podjetja.

Prihodki od ((po-)zavarovalnih) premij

Kosmati prihodki od ((po-)zavarovalnih) premij

Čisti prihodki od ((po-)zavarovalnih) premij

Obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah.

Kosmat/čist – pred in po odbitku pozavarovanja.

Prodornost zavarovalnega trga =

$$\frac{\text{obračunane kosmate zavarovalne premije}}{\text{bruto družbeni proizvod}}$$

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.

Retrocesija

Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

Škodni količnik (Enostavni škodni količnik)

$$\text{Kosmati} \quad \text{škodni} \quad \text{količnik} \quad =$$
$$\frac{\text{obračunani kosmati zneski škod}}{\text{obračunana kosmata zavarovalna premija}}$$

Čisti škodni količnik =

$$\frac{\text{obračunani čisti zneski škod}}{\text{obračunana čista zavarovalna premija}}$$

Škodno-presežkovno 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.

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica)

Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Zahtevani minimalni kapital

Minimalna zahtevana kapitalska ustreznost, izračunana v skladu s pravili na temelju Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapitala, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Zavarovalna gostota =

$$\frac{\text{obračunane kosmate zavarovalne premije}}{\text{število prebivalcev}}$$

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.

Dokument pripravili:

Martin Albreht, izvršni direktor računovodskega sektorja

Andreja Čič, specialistka v službi aktuariata

Špela Ferkolj, strokovna sodelavka za kontroling pozavarovanja

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave

Hermina Kastelec, izvršna direktorica finančnega sektorja

Janez Komelj, izvršni direktor sektorja upravljanja s tveganji

Tom Lipovž, direktor službe za procesno in informacijsko tehnologijo

Nika Matjan, sekretarka uprave

Polona Pirš Zupančič, izvršna direktorica sektorja za kontroling

Vida Plestenjak, strokovna sodelavka za kadre in izobraževanje

Jana Popović, direktorica službe za odnose z javnostmi

Andreja Rahne, direktorica centra za notranjo revizijo

Katra Rangus, izvršna direktorica sektorja za splošne zadeve in skladnost poslovanja

Blanka Savšek, specialistka za upravljanje s tveganji

Mateja Treven, članica uprave

Tina Šiftar, specialistka kontrole poslovanja

Katja Vavpetič, direktorica službe aktuariata