



**REVIDIRANO LETNO POROČILO  
SKUPINE SAVA RE IN  
POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.  
ZA LETO 2013**

Ljubljana, 31. 3. 2014



## IZJAVA UPRAVE

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

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



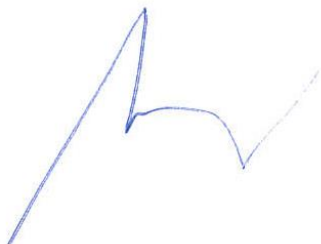
Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 31. 3. 2014



## Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2013	2012	2013	2012
<b>Kosmate premije</b>	<b>386.704.879</b>	<b>270.763.193</b>	<b>134.131.527</b>	<b>152.827.900</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	42,8 %	4,8 %	-12,2 %	8,9 %
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>379.148.165</b>	<b>246.224.224</b>	<b>124.682.115</b>	<b>132.846.023</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	54,0 %	4,7 %	-6,1 %	8,5 %
<b>Kosmate škode</b>	<b>221.223.447</b>	<b>136.277.305</b>	<b>80.525.492</b>	<b>78.400.271</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	62,3 %	6,2 %	2,7 %	10,9 %
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>229.009.555</b>	<b>149.887.499</b>	<b>77.581.652</b>	<b>88.946.176</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	52,8 %	10,1 %	-12,8 %	18,0 %
<b>Čisti merodajni škodni količnik</b>	<b>58,9 %</b>	<b>61,6 %</b>	<b>62,2 %</b>	<b>66,7 %</b>
<b>Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij</b>	<b>127.260.707</b>	<b>85.117.952</b>	<b>38.881.679</b>	<b>40.422.291</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	49,5 %	-0,1 %	-3,8 %	9,5 %
Čisti stroškovni količnik	33,6 %	34,6 %	31,2 %	30,4 %
<b>Čisti kombinirani količnik</b>	<b>94,2 %</b>	<b>98,7 %</b>	<b>94,4 %</b>	<b>97,3 %</b>
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	5.145.854	13.189.996	7.982.641	7.558.877
Donosnost naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	0,8%	3,3%	2,1%	2,2%
Donos naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	6.862.601	14.819.642	9.239.091	9.007.379
Donosnost naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	1,0%	3,9%	2,4%	2,7%
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>15.621.924</b>	<b>11.788.457</b>	<b>14.764.052</b>	<b>9.604.981</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	32,5 %	189,9 %	53,7 %	11,2 %
<b>Vseobsegajoči donos</b>	<b>21.707.503</b>	<b>23.471.951</b>	<b>17.375.678</b>	<b>16.335.282</b>
<b>Donosnost lastniškega kapitala</b>	<b>7,6 %</b>	<b>7,4 %</b>	<b>7,0 %</b>	<b>5,8 %</b>
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
<b>Stanje sredstev</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>640.591.738</b>	<b>530.636.968</b>	<b>463.035.873</b>
% spremembe glede na 31.12. predhodnega leta	115,2 %	10,1 %	14,6 %	11,0 %
<b>Stanje kapitala</b>	<b>240.099.321</b>	<b>171.353.442</b>	<b>246.188.770</b>	<b>174.789.811</b>
% spremembe glede na 31.12. predhodnega leta	40,1 %	15,7 %	40,8 %	10,3 %
<b>Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>983.520.806</b>	<b>349.759.210</b>	<b>182.280.280</b>	<b>184.400.328</b>
% spremembe glede na 31.12. predhodnega leta	181,2 %	8,3 %	-1,1 %	10,9 %
Knjigovodska vrednost delnice	14,23	18,30	14,59	18,67
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,23	1,30	1,16	1,03
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.411	1.534	67	70

\*Obrazložitev izračuna donosa naložbenega portfelja je podana v glosarju, ki je v prilogi D letnega poročila.

\*\*Donos naložbenega portfelja skupine za leto 2013 vključuje prevrednotenje Zavarovalnice Maribor na pošteno vrednost v višini 9,7 milijona EUR in donos naložbenih nepremičnin v višini -0,3 milijona EUR.

\*\*\*Donos naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

\*\*\*\*Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi D letnega poročila.

**Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s konsolidacijo Zavarovalnice Maribor, kar ima pomembnejše učinke na računovodske izkaze skupine Sava Re.**

<b>1</b>	<b>PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE.....</b>	<b>12</b>
<b>2</b>	<b>PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA IN SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>14</b>
2.1	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava .....	14
2.2	Pomembnejši dogodki v letu 2013 .....	15
2.3	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja .....	18
2.4	Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava .....	18
2.5	Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb.....	19
2.6	Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb .....	19
2.7	Dejavnost skupine Sava Re in pridruženih družb.....	20
2.8	Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2013 .....	21
<b>3</b>	<b>DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO .....</b>	<b>25</b>
3.1	Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava .....	25
3.2	Splošni podatki o delnici .....	26
3.3	Odnosi z vlagatelji.....	27
<b>4</b>	<b>POROČILO NADZORNEGA SVETA .....</b>	<b>29</b>
<b>5</b>	<b>IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1) .....</b>	<b>35</b>
5.1	Politika upravljanja .....	35
5.2	Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb .....	35
5.3	Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava .....	36
5.4	Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja .....	47
5.5	Zunanja revizija.....	48
5.6	Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1 .....	49
<b>6</b>	<b>POSŁANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI.....</b>	<b>52</b>
6.1	Poslanstvo in vizija.....	52
6.2	Doseženi strateški in letni cilji skupine Sava Re v letu 2013.....	52
6.3	Strateške usmeritve skupine Sava Re .....	53
6.4	Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2014 .....	55
<b>7</b>	<b>POSLOVNO OKOLJE .....</b>	<b>56</b>
<b>8</b>	<b>POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT .....</b>	<b>68</b>
8.1	Pozavarovanje.....	72
8.2	Premoženjska zavarovanja .....	74

8.3	Življenjska zavarovanja .....	79
8.4	Prihodki in odhodki po zavarovalnih vrstah .....	83
<b>9</b>	<b>FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>85</b>
9.1	Sredstva .....	85
9.2	Obveznosti .....	91
9.3	Viri financiranja in njihova ročnost.....	93
9.4	Denarni tok .....	93
9.5	Upravljanje terjatev .....	94
<b>10</b>	<b>ZAPOSLENI .....</b>	<b>94</b>
<b>11</b>	<b>UPRAVLJANJE TVEGANJ .....</b>	<b>95</b>
11.1	Politika upravljanja tveganj in njeni cilji .....	95
11.2	Organizacijska struktura upravljanja tveganj .....	96
11.3	Proces upravljanja tveganj.....	97
11.4	Tveganja.....	99
<b>12</b>	<b>NOTRANJA REVIZIJA .....</b>	<b>100</b>
<b>13</b>	<b>TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE.....</b>	<b>101</b>
<b>14</b>	<b>POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA .....</b>	<b>105</b>

## KONSOLIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO

<b>15</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO .....</b>	<b>109</b>
<b>16</b>	<b>KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....</b>	<b>110</b>
16.1	Konsolidiran izkaz finančnega položaja .....	110
16.2	Konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	111
16.3	Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa .....	112
16.4	Konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	113
16.5	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013.....	115
16.6	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012.....	116
<b>17</b>	<b>SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....</b>	<b>117</b>
17.1	Osnovni podatki.....	117
17.2	Poslovne združitve in pregled družb v skupini.....	118
17.3	Načela konsolidacije .....	121
17.4	Pomembnejše računovodske usmeritve .....	122
17.5	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak.....	149

17.6	Novi standardi in pojasnila in sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo.....	149
17.7	Upravljanje tveganj.....	156
17.8	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja .....	176
17.9	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida .....	198
17.10	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka .....	207
17.11	Pogojne terjatve in obveznosti .....	207
17.12	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami .....	208
<b>18</b>	<b>POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....</b>	<b>212</b>

## LETNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

### POSLOVNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

<b>19</b>	<b>MEDNARODNI (PO)ZAVAROVALNI TRGI.....</b>	<b>216</b>
<b>20</b>	<b>POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA IN FINANČNI REZULTAT.....</b>	<b>218</b>
20.1	Poslovanje Pozavarovalnice Sava .....	218
20.2	Finančni položaj Pozavarovalnice Sava.....	224
20.3	Zaposleni, organizacija in znanje .....	230
20.4	Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava .....	231
20.5	Notranja revizija.....	231
20.6	Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja.....	231
20.7	Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava .....	232
<b>21</b>	<b>MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU POZAVAROVALNICE SAVA .....</b>	<b>239</b>

### RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

<b>22</b>	<b>REVIZORJEVO POROČILO .....</b>	<b>243</b>
<b>23</b>	<b>RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>244</b>
23.1	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2013 .....	244
23.2	Izkaz poslovnega izida za leto 2013.....	245
23.3	Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2013.....	246
23.4	Izkaz denarnih tokov za leto 2013 .....	247
23.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013.....	248
23.6	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012.....	248



<b>24</b>	<b>SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....</b>	<b>249</b>
24.1	Osnovni podatki.....	249
24.2	Pomembnejše računovodske usmeritve .....	251
24.3	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak.....	267
24.4	Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo .....	267
24.5	Upravljanje tveganj.....	275
24.6	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja .....	297
24.7	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida.....	317
24.8	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka .....	325
24.9	Pogojne terjatve in obveznosti .....	326
24.10	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami .....	326
<b>25</b>	<b>POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....</b>	<b>332</b>

## PRILOGE





# **POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE**

## 1 PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani delničarji, poslovni partnerji in sodelavci,

za nami je zelo dinamično leto, polno uspehov, pa tudi neprijetnih presenečenj. Skupina Sava Re je v letu 2013 z uspešnim prevzemom 100-odstotnega lastništva v Zavarovalnici Maribor postala druga največja zavarovalna skupina v regiji. S tem se je oblikovalo močno sidro na slovenskem zavarovalnem trgu, ki je v regiji eden od najbolj razvitih. Pozavarovalnica Sava je za doseg tega cilja uspešno zaključila 55-milijonsko dokapitalizacijo, kar je bil v danih razmerah politične in gospodarske negotovosti po našem mnenju lep uspeh, po drugi strani pa dokazuje, da so tudi vlagatelji v predstavljeni dolgoročni strategiji novo oblikovane skupine prepoznali poslovno priložnost.

Skupina je v Sloveniji po prevzemu Zavarovalnice Maribor takoj začela integracijske postopke, ki bodo imeli pozitivne učinke na poslovanje tako na stroškovnem kot tudi na kvalitativnem delu, kot sta na primer reševanje škod in produktna optimizacija. Kot smo napovedovali, bo integracija trajala približno tri leta, v prvem koraku pa smo se lotili postopkov, pri katerih lahko razmeroma hitro dosežemo pozitivne učinke na poslovanje. Prvi učinki optimizacije bodo vidni že v letu 2014.

Poleg navedenih uspehov je skupina v letu 2013 dosegla dobre zavarovalno-tehnične rezultate. Kombinirani količnik je od predhodnega leta nižji za 4,5 odstotnih točk in je znašal 94,2 %, kar pomeni, da so bile pretekle odločitve o čiščenju portfelja in prevetritvi procesov sklepanja zavarovanj ter likvidaciji škod ustrezne. Naše prvo vodilo ostaja kakovostna storitev za zavarovanca. Na tem želimo graditi svojo prepoznavnost, hkrati pa ponuditi takšne produkte in procese, ki bodo zagotavljali dolgoročno stabilnost poslovnih rezultatov.

Zelo smo ponosni na napredek naših hčerinskih družb zunaj Slovenije. V preteklih treh letih smo vložili veliko prizadevanj v organizacijsko prestrukturiranje družb ter preoblikovanje ponudbe zavarovanj in zagotavljanje dobičkonosnosti portfeljev. Zaradi navedenega je bila rast na teh trgih skromnejša, se pa lahko danes pohvalimo, da so družbe zunaj Slovenije že presegle točko preloma. Naša črnogorska hčerinska družba je nedavno prejela nagrado za najboljše podjetje v Črni gori, kar dokazuje, da je naša skupna pot prava.

Za leto 2013 smo si postavili cilj, da bi ustvarili vsaj 30 milijonov EUR dobička po obdavčitvi. Če ne bi prišlo do izbrisa in slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank, bi skupina ta cilj močno presegla. Vendar je skupina pri naložbenem delu zaradi ukrepov za sanacijo večjih slovenskih bank ter popolnega razvrednotenja podrejenih bančnih obveznic večjih bank po odločbi Banke Slovenije utrpela precejšnje izgube. Odhodki od naložb, iz naslova odpisov in slabitev, v višini 34 milijonov EUR so glavni razlog, da skupina ni dosegla načrtovanega cilja.

Glede na navedene okoliščine mi je v ponos zapisati, da je skupina Sava Re v letu 2013 ustvarila dobiček v višini 16 milijonov EUR, kar je 33 % več kot v letu 2012. Hkrati pa smo dokazali, da je dovolj finančno trdna, da lahko prestane tudi večje negativne vplive na poslovanje. Pozavarovalnica Sava je zabeležila dobiček v višini 15 milijonov EUR, kar je le 2 milijona EUR pod načrtovanim. Po daljšem obdobju prevzemov, ko je družba kapital

uporabljala za rast ter povečanje dolgoročne stabilnosti in vrednosti za delničarje, bomo tako izpolnili tudi pričakovanja delničarjev glede dividend.

Za leto 2014 smo si postavili cilj, da skupina ustvari 24 milijonov EUR dobička. Menimo, da je cilj ambiciozen, vendar dosegljiv, saj pričakujemo, da bomo še naprej uspešno obvladovali stroške ter zagotavljali dobre zavarovalno-tehnične rezultate. Pričakujemo pa tudi, da se negativni učinki na naložbenem delu portfelja, ki smo jih utrpeli v letu 2013, ne bodo več ponovili.

Medtem ko so bili pretekli strateški načrti družbe usmerjeni v rast skupine, sedanji strateški načrt v ospredje postavlja optimizacijo poslovanja skupine v Sloveniji, kjer bo rast omejena zaradi značilnosti trga. Stavimo na kakovost storitev za izboljšanje prepoznavnosti skupine, kar bo mogoče doseči z optimizacijo izvajanja storitev. Seveda pa bo skupina, kot je bilo že napovedano, še naprej iskala dodano vrednost v konsolidaciji in optimizaciji zalednih služb družb v Sloveniji. Na pozavarovalnem delu bomo nadaljevali previdno rast na mednarodnih trgih z vstopanjem na nove trge ter večjo prisotnostjo na trgih, kjer smo že dejavni. Na trgih zunaj Slovenije pa v planskem obdobju pričakujemo nekoliko večjo rast, saj menimo, da imajo družbe v skupini (sedaj dovolj) dobre temelje za nadaljnjo rast.

Verjamemo, da bomo v prihodnje dokazali, da je skupina Sava Re kos pričakovanjem svojih deležnikov in da bo še naprej zaupanja vreden dolgoročni partner.

S spoštovanjem,

Zvonko Ivanušič,  
Predsednik uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.



## 2 PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA IN SKUPINE SAVA RE

### 2.1 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-pošta	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
Spletna stran	<a href="http://www.sava-re.si">www.sava-re.si</a>
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
Osnovni kapital:	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Martin Albreht (predstavnik delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 4.304.917)
Bonitetna ocena (AM Best)	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2013 <sup>1</sup>
Bonitetna ocena (S&P)	BBB+ (stabilna srednjeročna napoved); julij 2013
Družba nima podružnic.	

<sup>1</sup> Februarja 2014 je AM Best po postopku preverjanja potrdil oceno A– s stabilno srednjeročno napovedjo.

## 2.2 Pomembnejši dogodki v letu 2013

Najpomembnejši dogodki v letu 2013 so bili povezani z nakupom večinskega deleža Zavarovalnice Maribor ter s tem povezane dokapitalizacije Pozavarovalnice Sava.

<p>11. 1. 2013 je zasedala 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, kjer je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala, s katerim je določila, da je emisijski znesek (prodajna cena) ene novo izdane delnice znašal najmanj 7,00 EUR in največ 9,00 EUR. Emisijski znesek ene novo izdane delnice je določila uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta, pri čemer je znašala maksimalna skupna emisijska vrednost vseh novo izdanih delnic po tem sklepu 55.000.001,00 EUR, v skladu s čimer se je prilagodilo tudi končno število novo izdanih delnic.</p>
<p>11. 2. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor za povečanje kvalificiranega deleža v Zavarovalnici Maribor, na podlagi katere je lahko neposredno pridobila delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov. Prav tako je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje Pozavarovalnici Sava in Slovenski odškodninski družbi, da sta lahko na podlagi delničarskega sporazuma, sklenjenega z Opcijsko pogodbo (Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor) v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, skupno neposredno pridobila delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov.</p>
<p>25. 2. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), s katero je slednja odločila, da priglašeni koncentraciji Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Maribor ne nasprotuje, ter da je koncentracija skladna s pravili konkurence.</p>
<p>9. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela potrdilo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), da je 28. 3. 2013 odločba AVK z dne 20. 2. 2013 postala pravnomočna. To pomeni, da so bili z dnem 28. 3. 2013 kumulativno izpolnjeni vsi odložni pogoji iz Kupoprodajne pogodbe (Pogodba o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor), ki sta jo SOD in Pozavarovalnica Sava dne 11. 12. 2012 sklenili z Novo Kreditno banko Maribor.</p>
<p>25. 4. 2013 so bili v skladu s Kupoprodajno pogodbo izpolnjeni vsi pogoji za izvršitev te pogodbe. To pomeni, da je Pozavarovalnica Sava na ta dan pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor. S tem dnem je stopila v veljavo Opcijska pogodba.</p>
<p>26. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava v skladu z določbami ZPre-1 objavila prevzemno namero za vse delnice Zavarovalnice Maribor, ki niso v njeni lasti oz. v lasti SOD-a.</p>
<p>8. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi Prospekta za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju Prospekt) in dne 9. 5. 2013 sklep o popravku izreka odločbe z dne 8. 5. 2013 za ponudbo največ 7.857.143 novih delnic Pozavarovalnice Sava (POSR), v skupni emisijski vrednosti največ 55.000.001,00 EUR, v Republiki Sloveniji. Dne 9. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava objavila Prospekt. S tem se je uradno pričel postopek javne ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava.</p>
<p>20. 5. 2013 je uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta določila ceno delnice, po kateri so zainteresirani investitorji vplačevali nove delnice, ki znaša 7,00 EUR.</p>
<p>21. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo ATVP, s katero je potrdila Prevzemno ponudbo in prospekt za odkup delnic družbe Zavarovalnica Maribor delniška zavarovalna družba, Maribor. Pozavarovalnica Sava je 22. 5. 2013 javno objavila Prevzemno ponudbo, ki je veljala od vključno 24. 5. 2013 do vključno 24. 6. 2013, do 12. ure.</p>
<p>8. 7. 2013 je družba uspešno zaključila postopek povečanja osnovnega kapitala in objavila rezultat ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava. V okviru postopka ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava, ki je potekala skladno s sprejetimi sklepi 26. skupščine delničarjev z dne 11. 1. 2013 in z določili prospekta za ponudbo novih delnic družbe, je bilo vpisanih in vplačanih vseh 7.857.143 ponujenih delnic družbe z oznako POSR, po ceni 7,00 EUR za delnico, v skupni emisijski vrednosti 55.000.001,00 EUR. Nove delnice in nov osnovni kapital v višini 71.856.376,23 EUR so bili 11. 7. 2013 vpisani v sodni register, 17. 7. 2013 so bile nove delnice vpisane še v centralni register Klirinško depotne družbe (KDD), od 18. 7. 2013 pa nove delnice kotirajo tudi na Ljubljanski borzi. 11. 7. 2013 je bila v sodni register vpisana tudi sprememba statuta Pozavarovalnice Sava, ki jo je na podlagi pooblastila 26. skupščine delničarjev sprejel nadzorni svet zaradi uskladitve besedila z izvedenim povečanjem osnovnega kapitala družbe.</p>
<p>12. 7. 2013 je Pozavarovalnica Sava v skladu s pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, sklenjeno s Slovensko odškodninsko družbo, uveljavila odkupno pravico za 4.882.813 delnic izdajatelja</p>

Zavarovalnica Maribor, po odkupni ceni 10,4919 EUR za delnico, kar skupaj znaša 51.229.985,71 EUR. Tako je Pozavarovalnica Sava povečala svoj lastniški delež v Zavarovalnici Maribor na 99,87 %.

19. 7. 2013 je Pozavarovalnica Sava v skladu z Zakonom o prevzemih izplačala razliko od prevzemne cene akceptantom v postopku prevzema Zavarovalnice Maribor. V skladu s prevzemno ponudbo z dne 23. 5. 2013 je ponujena cena prevzemnika za posamezno delnico ciljne družbe znašala 10,24 EUR.

19. 8. 2013 je skupščina delničarjev Zavarovalnice Maribor sprejela sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev. Na podlagi vpisa tega sklepa v sodno poslovni register so bile vse delnice, katerih imetnik ni Pozavarovalnica Sava (v nadaljevanju glavni delničar), prenesene na glavnega delničarja proti plačilu denarne odpravnine, ki je znašala 10,4919 EUR na delnico.

Ostali pomembnejši dogodki v letu 2013:

#### MAREC

**S** 28. 3. 2013 je Agencija za poslovne registre v Beogradu v register vpisala povečanje osnovnega kapitala odvisne življenjske zavarovalnice Sava životno osiguranje na 344.060.419 RSD. V postopku dokapitalizacije družbe Sava životno osiguranje, ki je v 99,9-odstotni lasti Pozavarovalnice Sava, je bilo vpisanih 85.760 novih delnic oziroma vplačanih 47.201.446 RSD.

#### MAJ

**S** Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je na seji dne 20. 5. 2013 za novo mandatno obdobje ponovno imenoval obstoječo štiričlansko upravo v sestavi Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, Srečko Čebren, član uprave, Jošt Dolničar, član uprave in Mateja Treven, članica uprave. Prvim trem članom petletni bi mandat potekel konec leta 2013, medtem, ko bi Mateji Treven potekel 3. 2. 2016. Nov mandat predsednika in vseh treh članov uprave je začel teč od 1. 6. 2013 dalje in bo trajal pet let.

#### JULIJ

**S** Po uspešno zaključeni dokapitalizaciji in nakupu preostalih delnic Zavarovalnice Maribor ter rednem letnem pregledu poslovanja je bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P) dne 5. 7. 2013 v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice ponovno potrdila obstoječo oceno BBB+ s stabilno napovedjo in umaknila družbo z opazovalnega seznama z negativnimi posledicami.

**S** 12. 7. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani, potekala 27. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2012 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2012 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da bilančni dobiček v višini 12.717.998,16 EUR ostane nerazporejen ter podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2012. Za revizorja za poslovno leto 2013 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Skupščina se je tudi seznanila, da je na mestu člana nadzornega sveta predstavnika delavcev v januarju 2013 Sama Selana zamenjal Andrej Gorazd Kunstek. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

**S** 22. 7. 2013 so se člani novega nadzornega sveta sestali na konstitutivni seji in izmed sebe za predsednika nadzornega sveta ponovno izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa ponovno Matejo Lovšin Herič. Nadzorni svet je izmed sebe imenoval tudi



dva člana revizijske komisije nadzornega sveta, in sicer za predsednico revizijske komisije Matejo Lovšin Herič in za člana Slavena Mičkovića. Za tretjega, neodvisnega zunanjega člana revizijske komisije je nadzorni svet imenoval Ignaca Dolenška.

**S** Nadzorni svet Zavarovalnice Maribor je na svoji seji, ki je potekala 22. 7. 2013, obravnaval tudi kadrovske spremembe v upravi te odvisne družbe. Nadzorni svet je sprejel sklep o razrešitvi Draga Cotarja z mesta predsednika uprave in se obenem seznanil z odstopno izjavo Marka Planinšca z mesta člana uprave Zavarovalnice Maribor. Navedene spremembe v upravi so začele veljati z dnem 22. 7. 2013. Sprejet je bil tudi sklep o zmanjšanju števila članov uprave Zavarovalnice Maribor, s petih na štiri člane, od katerih je en član predstavnik delavcev v upravi (delavski direktor). Za predsednika uprave Zavarovalnice Maribor je bil z 22. 7. 2013 imenovan David Kastelic, dosedanji član uprave Zavarovalnice Maribor, zadolžen za trženje. V upravi ostajata tudi dosedanja člana uprave Borut Celcer kot namestnik predsednika uprave in Srečko Čarni kot delavski direktor. Za novega, četrtega člana uprave Zavarovalnice Maribor je bil z 22. 7. 2013 imenovan Rok Moljk, ki je po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor začel skrbeti predvsem za področje splošnih zadev, organizacije ter odnosov z obvladujočo družbo in skupino Sava Re.

#### SEPTEMBER

**S** 9. 9. 2013 je Pozavarovalnica Sava v zvezi z likvidacijo Probanke in Factor banke objavila informacijo o izpostavljenosti skupine Sava Re podrejenim bančnim obveznicam obeh navedenih bank. Skupina Sava Re je zaradi omenjenega dogodka na dan 30. 9. 2013 evidentirala odhodke iz naslova slabitev podrejenih finančnih instrumentov in delnic v skupni vrednosti 4,8 milijona EUR EUR. Od tega 1,8 milijona EUR odhodkov iz naslova podrejenih obveznic Factor banke v Pozavarovalnici Sava ter 2,9 milijona EUR iz naslova podrejenih obveznic in delnic Probanke v Zavarovalnici Maribor.

#### OKTOBER

**S** Oktobra 2013 je po rednem letnem pregledu poslovanja bonitetna agencija A.M. Best Europe iz Londona v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice Pozavarovalnici Sava ponovno potrdila oceno finančne moči na ravni A- (odlično) in kreditno oceno A- (odlično), obe s stabilnimi obeti.

#### DECEMBER

**S** Decembra 2013 je AM Best po objavi izvedenih slabitev podrejenih obveznic sprožila postopek preverjanja, ali nivo kapitaliziranosti, ki ga ta bonitetna hiša preverja z lastnim modelom, še ustreza dodeljenemu ratingu. Na podlagi tega je AM Best tudi izdal objavo o sprožitvi postopka preverjanja ratinga s potencialno negativnimi implikacijami na bonitetno oceno Pozavarovalnice Sava.

**S** Srbska Agencija za poslovne registre v Beogradu je 16. 12. 2013 v register vpisala povečanje osnovnega kapitala Sava životno osiguranje, na 329.422.873,13 RSD. V postopku povečanja osnovnega kapitala družbe Sava životno osiguranje, ki je v 99,99 % lasti Pozavarovalnice Sava, je bilo vpisanih in vplačanih 86.200 novih delnic v nominalni vrednosti 39.920.502,23 RSD.

**S** Pozavarovalnica Sava je leta 2006 in 2007 najela podrejeni dolg v skupni vrednosti 32 milijonov EUR. Družba je del tega podrejenega dolga predčasno odplačala, in sicer v skupni nominalni višini 8 milijonov EUR. V zadnjem četrtletju leta 2013 je družba iz tega naslova realizirala kapitalski dobiček. Tako znižuje stanje zadolženosti in s tem povezane prihodnje stroške financiranja. Po izvedenem delnem odplačilu podrejenega dolga znaša skupna nominalna vrednost podrejenega dolga Pozavarovalnice Sava 24 milijonov EUR.

Predčasno odplačilo podrejenega dolga ne vpliva na kapitalsko ustreznost družbe (po veljavni zakonodaji), saj se v izkazu kapitalске ustreznosti izdani podrejeni dolg upošteva največ do višine 25 odstotkov zahtevanega minimalnega kapitala pozavarovalnice, kar je na dan 31. 12. 2013 znašalo 5,8 milijona EUR. Kapitalska ustreznost družbe tako ostaja na visokem nivoju.

## 2.3 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- S Bonitetna agencija AM Best je po objavi, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 izvedla slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank, sprožila postopek preverjanja, ali nivo kapitaliziranosti, računane po njihovem lastnem modelu, še ustreza dodeljeni bonitetni oceni družbe. Po zaključenem postopku preverjanja je AM Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- S Pozavarovalnica Sava je februarja 2014 odkupila družbo Illyria Hospital od odvisne družbe Illyria po ceni 1,8 milijona EUR in postala neposredna 100 % lastnica te družbe. Odkup nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.
- S Pozavarovalnica Sava je skupaj z nekaterimi drugimi zavarovalniškimi družbami 3. 2. 2014 na Upravno sodišče vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija njene izdane odločbe o izrednih ukrepih, posledično pa o razlastitvi imetnikov delnic in podrejenih obveznic nekaterih bank. Vrednost spornega predmeta za Pozavarovalnico Sava znaša 8.338.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 15.975.000 EUR. Upravno sodišče zahtevkov še ni obravnavalo, tožena stranka, Banka Slovenije pa je 17. 3. 2014 podala ugovor na tožbo in na predlog za začetek postopka za presojo ustavnosti, ki so ga zaradi izdanih odločb o izrednih ukrepih sprožile nekatere druge pokojninske in zavarovalniške družbe.
- S 21. 3. 2014 je Pozavarovalnica Sava sklicala izredno skupščino, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic.

## 2.4 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava

Pozavarovalnica Sava ima dve bonitetni oceni, in sicer ji oceno podeljujeta bonitetni hiši Standard & Poor's ter AM Best.

### Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

	Standard & Poor's		A.M. Best	
	Ocena <sup>2</sup>	Srednjeročna napoved	Ocena <sup>3</sup>	Srednjeročna napoved
Pozavarovalnica Sava	BBB+	stabilna	A–	stabilna

Povzetek obeh poročil je objavljen na spletni strani družbe: [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).

<sup>2</sup> Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja naslednjo lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (–), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj pglavitnih bonitetnih kategorij.

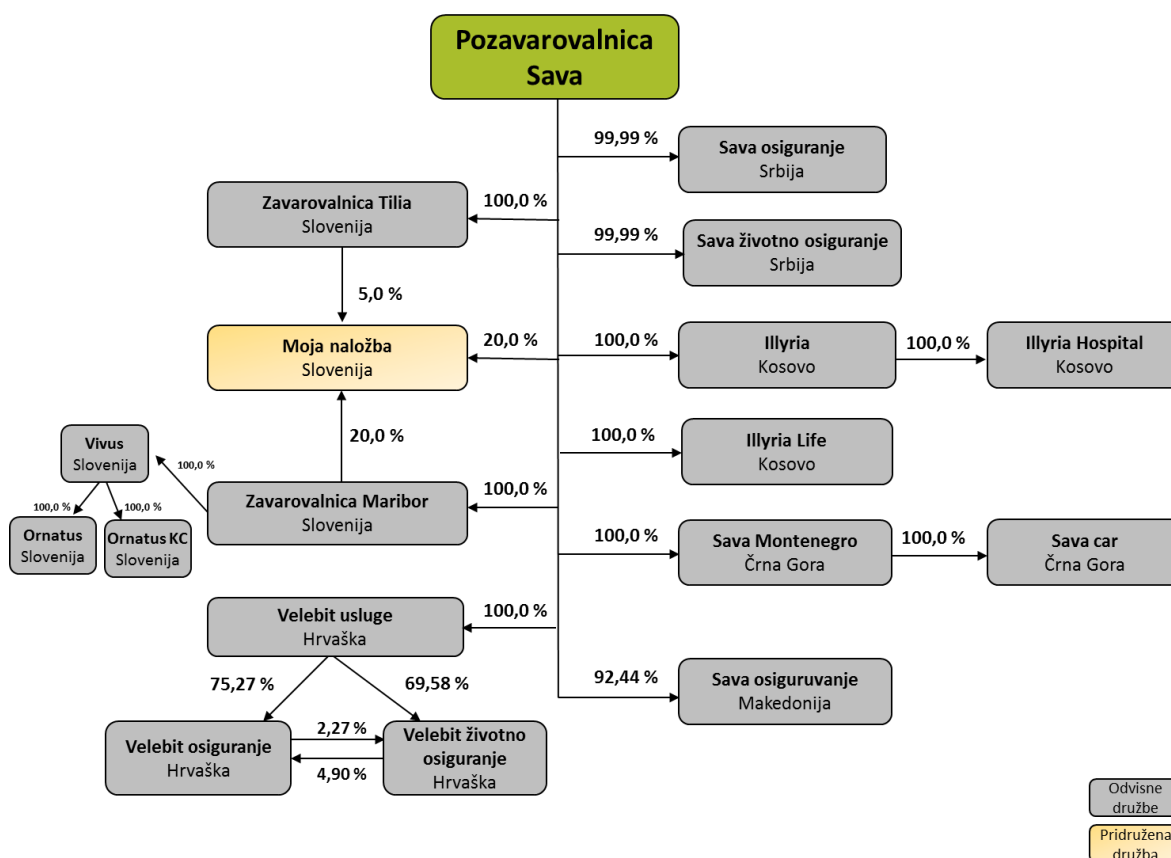
<sup>3</sup> A.M. Best uporablja naslednje kategorije za bonitetno oceno finančne moči: A++, A+ (odlična), A, A– (zelo dobra), B++, B+ (dobra), B, B– (zadovoljiva), C++, C+ (mejna), C, C– (šibka), D (slaba), E (pod regulativnim nadzorom), F (v likvidaciji), S (Suspended).

## 2.5 Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 12. 2013 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter ena pridružena družba, in sicer pokojninska družba v Sloveniji.

## 2.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2013



### Nazivi odvisnih in pridruženih družb

	Dolg naziv	Kratek naziv
	skupina Sava Re	skupina Sava Re
1	Pozavarovalnica Sava, d. d.	Pozavarovalnica Sava
2	Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto	Zavarovalnica Tilia
3	Zavarovalnica Maribor d.d.	Zavarovalnica Maribor ali ZM
4	Moja naložba pokojninska družba d.d.	Moja naložba
5	Sava osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava osiguranje Beograd
6	Sava životno osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava životno osiguranje
7	Kompania e Sigurimeve Illyria sh.a.	Illyria
8	Kompania për Sigurimin e Jetës Illyria Life sh.a.	Illyria Life
9	Sava Montenegro AD Podgorica	Sava Montenegro
10	SAVA osiguruvanje, a.d. Skopje	Sava osiguruvanje Skopje
11	VELEBIT USLUGE d.o.o.	Velebit usluge
12	VELEBIT OSIGURANJE d.d.	Velebit osiguranje
13	VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE d.d.	Velebit životno osiguranje
14	Illyria Hospital sh.p.k.	Illyria Hospital
15	Sava Car doo	Sava Car
16	Vivus d.o.o.	Vivus
17	Ornatus d.o.o.	Ornatus
18	Ornatus KC d.o.o.	Ornatus KC

## 2.7 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 odvisni družbi iz Slovenije, Zavarovalnica Tilia in Zavarovalnica Maribor. Zavarovalnice Sava osiguranje Beograd, Sava osiguruvanje Skopje, Illyria, Sava Montenegro ter Velebit osiguranje so premoženjske zavarovalnice. Sava životno osiguranje, Illyria Life ter Velebit životno osiguranje so življenjske zavarovalnice, pridružena družba Moja naložba Maribor pa je pokojninska družba. Posredno odvisna družba Illyria Hospital je projektna družba za ustanovitev bolnišnice na Kosovem (v 100 % lasti zavarovalnice Illyria), Sava Car je družba za opravljanje tehničnih pregledov (v 100 % lasti zavarovalnice Sava Montenegro), Vivus (v 100 % lasti Zavarovalnice Maribor) pa je specializirana agencija za trženje življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor.

## 2.8 Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2013

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2013 sestavljajo spodaj naštetе odvisne in pridružene družbe:

Naziv	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Maribor	Zavarovalnica Tilia	Moja naložba	Sava osiguranje Beograd
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	71.856.376 EUR	55.426.292 EUR	14.317.673 EUR	6.301.109 EUR	6.665.393 EUR
Nominalna vrednost kapitalnega deleža		55.426.292 EUR	14.317.673 EUR	2.187.745 EUR	6.664.726 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Zavarovalnica Maribor: 2,01 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,00 %	Pozavarovalnica Sava: 20,0 % Zavarovalnica Maribor: 20,0 % Zavarovalnica Tilia: 5,0 %	Pozavarovalnica Sava: 99,99 %
Organi upravljanja	<b>uprava</b> Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebren, Mateja Treven <b>nadzorni svet</b> Branko Tomažič (pred.), Mateja Lovšin Herič, Slaven Mičković, Keith Morris, Martin Albreht, Andrej Gorazd Kunstek	<b>uprava</b> David Kastelic (peds.), Srečko Čarni, Borut Celcer <b>nadzorni svet</b> Jošt Dolničar (peds), Dušan Čeč, Polona Pirš Zupančič, Pavel Gojkovič, Aleš Perko, Robert Ciglarich	<b>uprava</b> Andrej Kavšek (pred.), Tadej Avsec, Jaka Dolenc <b>nadzorni svet</b> Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Jože Razpotnik	<b>uprava</b> Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder <b>nadzorni svet</b> Aleš Hauc (pred.), Katrca Rangus, Uroš Lorenčič, Jure Korent, Mojca Androjna, Irena Šela, Irena Žnidaršič, Igor Marinič	<b>generalni direktor:</b> Duško Jovanović <b>izvršna direktorica:</b> Edita Rituper, Milorad Bosnić <b>nadzorni odbor</b> Jošt Dolničar (pred.), Janez Komelj, Goran Miličević
Upravljalvske povezave	<i>nadrejena pozavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>pridružena družba</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Narodna banka Srbije , Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija

Naziv	Illyria	Sava osiguruvanje Skopje	Sava Montenegro	Sava životno osiguranje	Illyria Life
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora	Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo
Matična številka	70152892	4778529	02303388	20482443	70520893
Vrsta dejavnosti	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica
Osnovni kapital	5.428.040 EUR	3.820.077 EUR	4.033.303 EUR	3.868.291 EUR	3.285.893 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	5.428.040 EUR	3.531.279 EUR	4.033.303 EUR	3.867.904 EUR	3.285.893 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 92,44 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 99,99 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %
Organi upravljanja	<b><u>generalni direktor</u></b> Gianni Sokolič  <b><u>upravni odbor</u></b> Primož Močivnik (pred.), Rok Moljk, Robert Sraka, Ramis Ahmetaj, Gianni Sokolič	<b><u>izvršni direktor:</u></b> Peter Skvarča <b><u>glavna operativna direktorja:</u></b> Ruse Drakulovski, Ilo Ristovski  <b><u>odbor direktorjev</u></b> Rok Moljk (pred.), Polona Pirš Zupančič, Milan Viršek, Janez Jelnikar	<b><u>izvršni direktor</u></b> Nebojša Šćekić  <b><u>odbor direktorjev</u></b> Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper	<b><u>generalni direktor:</u></b> Matej Herlec <b><u>izvršna direktorica:</u></b> Gorica Drobnjak  <b><u>nadzorni odbor</u></b> Polona Pirš Zupančič (pred.), Pavel Gojkovič, Milan Viršek	<b><u>generalni direktor</u></b> Ramis Ahmetaj  <b><u>upravni odbor</u></b> Primož Močivnik (pred.), Robert Sraka, Gianni Sokolič, Rok Moljk
Upravljaljske povezave	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>
Organ nadzora	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo	Agencija za supervizija na osiguruvanje na Republika Makedonija, Ulica Vasil Glavinov br. 2, TCC Plaza kat 2, 1000 Skopje, Makedonija	Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna gora	Narodna banka Srbije, Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo

Naziv	Velebit usluge	Velebit osiguranje	Velebit životno osiguranje	Illyria Hospital	Sava Car
Sedež	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	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Crna gora
Matična številka	2146282	2269937	2269929	70587513	02806380
Vrsta dejavnosti	trgovina	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	bolnišnica	tehnično raziskovanje in analize
Osnovni kapital	16.767.141 EUR	6.235.281 EUR	5.789.757 EUR	1.800.000 EUR	120.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalnega deleža	16.767.141 EUR	4.911.531 EUR	4.132.150 EUR	1.800.000 EUR	120.000 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Velebit usluge: 75,27 % Velebit životno osiguranje: 4,90 %	Velebit usluge: 69,58 % Velebit osiguranje: 2,27 %	Illyria: 100,0 %	Sava Montenegro: 100,0 %
Organi upravljanja	<b>direktor</b> Milan Viršek  -	<b>uprava</b> Dražen Kulić (pred.), Krešimir Vrbić (član), Primož Močivnik (prokurist)  <b>nadzorni odbor</b> Milan Viršek (pred.), Dragutin Sokačić, Hermina Kastelec, Polona Pirš Zupančič, Josip Šeremet	<b>uprava</b> Tibor Kralj (pred.), Kristina Cvitanović - Zorić  <b>nadzorni odbor</b> Pavel Gojkovič (pred.), Pero Čosić, Iris Vencelj, Katrca Rangus, Dino Braš	<b>direktor</b> Ilirijana Dželadini  -	<b>izvršni direktor</b> Radenko Damjanović  <b>odbor direktorjev</b> Edita Rituper (pred.), Nebojša Šćekić, Zoran Savić
Upravljavske povezave	<i>odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna zavarovalnica</i>	<i>posredno odvisna zavarovalnica</i>	<i>posredno odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>
Organ nadzora	/	Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga, Miramarska 24b, Zagreb, Hrvatska	/	/	/

Naziv	Vivus	Ornatus	Ornatus KC
Sedež	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor
Matična številka	2154170000	2238799000	6149065000
Vrsta dejavnosti	dejavnost zavarovalniških agentov	dejavnost zavarovalniških agentov	dejavnost klicnih centrov
Osnovni kapital	188.763 EUR	8.763 EUR	11.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	188.763 EUR	8.763 EUR	11.000 EUR
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Zavarovalnica Maribor: 100,0 %	Vivus: 100,0 %	Vivus: 100,0 %
Organi upravljanja	<b>direktor:</b> Rebernik Darko	<b>direktor:</b> Rebernik Darko	<b>direktor:</b> Rebernik Darko
Upravljalvske povezave	<i>posredno odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	/



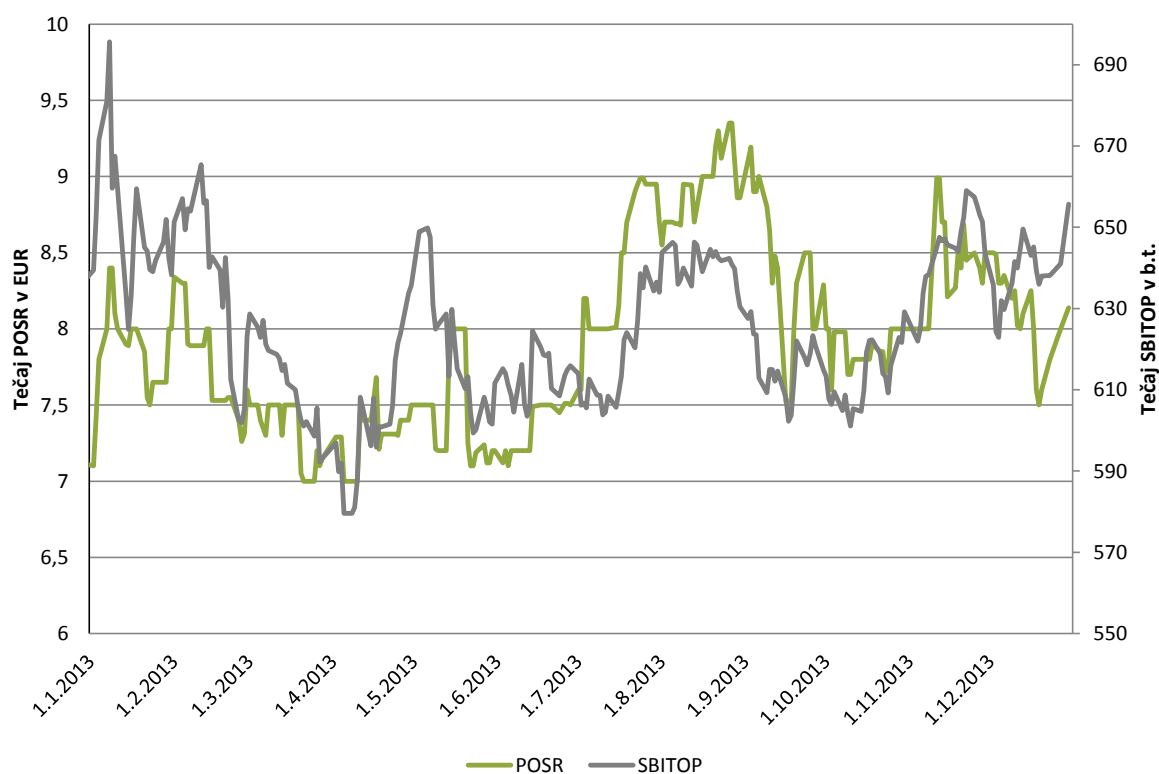
### 3 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

#### 3.1 Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava

Slovenski kapitalski trg (SBITOP) je bil v letu 2013 že drugo leto zapored pozitiven. Indeks SBITOP je pridobil 3,2 %. Slovenski borzni trg je rasel predvsem na podlagi pričakovanj o prodaji podjetij, ki so pretežno v državni lasti.

Leto 2013 je bilo tudi za delnico POSR zelo uspešno, potekalo je v znamenju rasti tečaja in prometa. Pozavarovalnica Sava je v letu 2013 kljub finančnim pretresom na Cipru, ki so posledično povzročili dodatno nezaupanje v slovenski bančni in kapitalski trg, napovedala in uspešno izvedla dokapitalizacijo družbe. Tečaj Pozavarovalnice Sava je v letu 2013 pridobil 14,3 % svoje vrednosti, medtem ko je celoletni promet na Ljubljanski borzi znašal preko 8,5 milijona EUR (2012: 3,2 milijona EUR).

*Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v letu 2013 v primerjavi z indeksom SBITOP*



## 3.2 Splošni podatki o delnici

### Osnovni podatki delnice POSR

	31.12.2013	31.12.2012
Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099
Število delnic	17.219.662	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.959	4.946
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	Ljubljanska borza, prva kotacija
Število lastnih delnic	346.643	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,16	1,03
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,23	1,30
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	14,59	18,67
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	14,23	18,30
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	8,14	7,12
	1.1.2013–31.12.2013	1.1.2012–31.12.2012
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,93	5,66
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,00	4,51
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	9,35	7,44
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	8.532.525	3.227.869

Pozavarovalnica Sava je imela na dan 31. 12. 2013 neposredno 210 lastnih delnic, posredno preko Zavarovalnice Maribor pa še 346.433 delnic.

Družba v letu 2013 ni izplačala dividend. Družba v letu 2013 ni imela pogojnega kapitala.

V letu 2013 je Pozavarovalnica Sava izvedla 55 milijonsko dokapitalizacijo in s tem povečala število delnic iz 9.362.519 na 17.219.662. Kot posledica dokapitalizacije se je spremenila tudi lastniška struktura, saj vsi delničarji niso izkoristili predkupne pravice in so v lastniško strukturo vstopili tudi novi vlagatelji. V procesu dokapitalizacije je bilo zbrano naročil za 93 milijonov EUR, kar pomeni 69 % prepisa.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 12. 2013 72,1 % domačih investitorjev in 27,9 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi po izvedeni dokapitalizaciji Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico. Pregled 10 največjih lastnikov je podan v poglavju 5.6 *Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1*.

### *Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2013*

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	27,9%	2,6%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	13,9%	0,1%
Fizične osebe	11,8%	0,2%
Banke	7,9%	24,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	9,0%	1,0%
Ostale gospodarske družbe	1,6%	0,0%
<b>Skupaj</b>	<b>72,1%</b>	<b>27,9%</b>

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

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

### **3.3 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, Poslovnik o delu nadzornega sveta in interni pravilnik za komuniciranje z vlagatelji. Sporočila objavljamo v skladu s finančnim koledarjem družbe 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](http://www.sava-re.si).

Družba letno sklicuje redno skupščino delničarjev ter pošilja pismo delničarjem, v katerem svoje delničarje seznanja z aktualnimi dogodki in zadnjimi rezultati poslovanja ter povabi na skupščino. Četrtletno organizira srečanja z analitiki in institucionalnimi vlagatelji, ki spremljajo poslovanje družbe in objavljajo poročila o Pozavarovalnici Sava. Poročila analitikov o družbi so objavljena tudi na naši uradni spletni strani. Medletna in letna poročila o poslovanju družbe so objavljena in v celoti dostopna na spletni strani družbe. Družba redno sodeluje na konferencah v organizaciji borze in individualnih obiskih obstoječih in potencialnih vlagateljev, doma in na tujem.

V letu 2013 je družba intenzivno komunicirala z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji, saj smo sklicali dodatno skupščino in izvedli dokapitalizacijo s ponudbo novih delnic, z namenom odkupa preostalega deleža Zavarovalnice Maribor. Poleg ustaljenih četrtletnih srečanj s finančno javnostjo v lastni organizaciji in dogodkov v organizaciji Ljubljanske borze, je družba v tem letu izvedla še šest dodatnih »roadshow-ov«, pretežno na tujem (New York, London, Dunaj, Varšava, Zagreb in Ljubljana) in številne individualne sestanke s posameznimi zainteresiranimi vlagatelji. V času dokapitalizacije oz. vpisa novih delnic je tudi v pisni obliki komunicirala z obstoječimi in novimi delničarji, v obliki povabila k vpisu in obvestila o dodeljenih novih delnicah. Ves čas vpisa, v vseh treh vpisnih krogih, je družba, skupaj s svetovalno družbo pri tem projektu (Alta d.d.), imela na voljo kontaktne številke in naslove, kamor so delničarji lahko naslavljali svoja vprašanja in dobili vse potrebne informacije in pojasnila.

Zaradi spremembe lastniške strukture, v kateri so tudi tuje pravne osebe, in za zagotovitev še večjega in hitrejšega pretoka informacij, pomembnih za finančno javnost, družba pospešeno uvaja uporabo spletnega komuniciranja v živo (webcast).

Vsem obstoječim in potencialnim vlagateljem je za vprašanja v zvezi z družbo na voljo elektronski naslov [ir@sava-re.si](mailto:ir@sava-re.si).

## **4 POROČILO NADZORNEGA SVETA**

### **SESTAVA NADZORNEGA SVETA**

Sestava nadzornega sveta je v letu 2013 doživela nekaj sprememb. Samo Selan je 15. 1. 2013 odstopil z mesta člana nadzornega sveta predstavnika delavcev. Svet delavcev je za novega člana nadzornega sveta predstavnika delavcev imenoval Andreja Gorazda Kunstka za mandatno obdobje od 23. 1. 2013 do 10. 6. 2015.

14. 7. 2013 je dosedanjim štirim članom nadzornega sveta predstavnikom kapitala (Branku Tomažiču, Mateji Lovšin Herič, Slavenu Mičkoviću in Gregorju Hudobivniku) potekel mandat. 12. 7. 2013 je skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković. Nadzorni svet je nato 22. 7. 2013 na konstitutivni seji izmed sebe za predsednika nadzornega sveta izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa Matejo Lovšin Herič.

### **DELOVANJE NADZORNEGA SVETA**

Nadzorni svet družbe je v letu 2013 skupaj zasedal sedemnajstkrat, in sicer v starem mandatu na osmih rednih in na treh dopisnih sejah ter v novem mandatu na šestih rednih sejah. Dopisne seje nadzornega sveta so potekale v skladu s Poslovnikom o delu nadzornega sveta in s soglasjem vseh članov nadzornega sveta. 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 maju 2013 za novo mandatno obdobje ponovno imenoval obstoječo štiričlansko upravo v sestavi Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, Srečko Čebren, Jošt Dolničar in Mateja Treven, člani uprave. Nov mandat predsednika in vseh treh članov uprave teče od 1. 6. 2013 dalje in traja pet let. Obenem je nadzorni svet sprejel spremembe in dopolnitve Akta o upravi.

Nadzorni svet je v začetku leta 2013 podal soglasje k določitvi dividendne politike Pozavarovalnice Sava, nadalje je podal soglasje k dokumentoma Poslovna politika in finančni načrt družbe Pozavarovalnice Sava, d.d., in skupine Sava Re za poslovno leto 2013 in Strateški načrt skupine Sava Re za obdobje 2013–2017.

Nadzorni svet je v letu 2013 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k Letnemu načrtu dela Centra notranje revizije za leto 2013. S področja notranje revizije je nadzorni svet v letu 2013 obravnaval Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 31. 10. do 31. 12. 2012 in Letno poročilo o notranjem revidiranju za poslovno leto 2012 ter podal pisno Mnenje k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2012. Nadalje je obravnaval četrletna poročila o notranjem revidiranju za

obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2013, za obdobje od 1. 4. do 30. 6. 2013 in za obdobje 1. 7. do 30. 9. 2013. Vsa poročila notranje revizije je predstavljala direktorica centra notranje revizije. Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna, ter da uprava družbe upošteva priporočila in ugotovitve notranje revizije. Nadzorni svet tudi ugotavlja, da notranja revizija pri svojem delu ni zaznala kakšnih pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe in skupine. V zvezi z delovanjem notranje revizije je nadzorni svet v skladu s svojimi zakonskimi pooblastili konec leta podal soglasje k prenovljeni Listini o ustanovitvi in delovanju Službe notranje revizije ter v skladu z novo Listino tudi podal soglasje k spremembi vodje notranje revizije in obenem podal tudi soglasje k načinu njegovega nagrajevanja.

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2013 obravnaval tudi poročila o poslovanju, in sicer Nerevidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2012, nerevidirana četrletna poročila o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., in sicer za obdobji januar–marec 2013 in januar–september 2013 ter nerevidirano polletno poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–junij 2013.

Nadzorni svet je v letu 2013 sprejel Letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2012 ter ga skupaj z Mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2012 ter Poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d., v letu 2012 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2012 predstavil skupščini družbe.

Nadzorni svet je skupaj z upravo delničarjem družbe predlagal skupščinske sklepe, poleg tega pa v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) skupščini delničarjev samostojno v imenovanje predlagal nove člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev in zunanjega revizorja za poslovno leto 2013.

Nadzorni svet je v letu 2013 tekoče spremljal postopek povečanja osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava. Nadzorni svet je tako v skladu s prospektom podal soglasje upravi k določitvi emisijskega zneska ene novo izdane delnice v postopku povečanja osnovnega kapitala družbe in podal soglasje upravi o (ne)dodelitvi novih delnic delničarjem v 3. krogu vpisa. V skladu s pooblastilom 26. skupščine delničarjev je nadzorni svet sprejel spremembe statuta Pozavarovalnice Sava zaradi uskladitve besedila z izvedenim povečanjem osnovnega kapitala družbe.

Nadzorni svet je v letu 2013 tekoče spremljal aktivnosti v zvezi z nakupom in financiranjem delnic Zavarovalnice Maribor. Postopek prevzema je potekal postopno, in sicer je Pozavarovalnica Sava 25. 4. 2013 prevzela 60,47 % delež v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Maribor. 12. 7. 2013 je Pozavarovalnica Sava povečala svoj lastniški delež v Zavarovalnici Maribor na 99,87 %. Po uspešno izveden postopku iztisnitve manjšinskih delničarjev je Pozavarovalnica Sava 30. 8. 2013 postala edina lastnica Zavarovalnice Maribor.

Nadzorni svet je v letu 2013 tekoče spremljal vmesna poročila uprave o poteku projekta o konsolidaciji skupine Sava Re po prevzemu Zavarovalnice Maribor.

Nadzorni svet se je v letu 2013 seznanil z informacijo o naložbenih tveganjih v povezavi s situacijo na svetovnih in domačem finančnem trgu ter v zvezi s tem podrobneje obravnaval poročilo o izpostavljenosti družbe in skupine podrejenim obveznicam slovenskih bank.

Nadzorni svet je bil v letu 2013 tudi redno seznanjen s poročili uprave na področju pozavarovanja o večjih škodnih dogodkih na svetovnih trgih in potencialnih škodah, ki bremenijo družbo.

Nadzorni svet je poleg poslovanja Pozavarovalnice Sava kot obvladujoče družbe intenzivneje spremljal poslovanje odvisnih družb v skupini Sava Re in obravnaval predlog uprave za zagotavljanje kapitalskih potreb odvisne družbe Sava životno osiguranje, Beograd.

V zvezi s postopkom implementacije zavarovalne direktive Solventnost II v slovenski pravni red se je nadzorni svet v letu 2013 seznanil s predstavitvijo rezultatov izračuna kapitala glede na kapitalске zahteve navedene direktive.

V zvezi s sprejemanjem planskih dokumentov za naslednje leto oziroma naslednje petletno obdobje je nadzorni svet v drugi polovici leta 2013 skupaj z upravo izvedel celodnevno strateško delavnico, na kateri so bila obravnavana ključna strateška vprašanja Pozavarovalnice Sava 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 kakovostno presojo informacij in izpolnjevanje zakonsko in statutarno določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

## REVIZIJSKA KOMISIJA

Tričlanska revizijska komisija kot obvezna komisija nadzornega sveta je del leta 2013 delovala v sestavi Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mičković in Blanka Vezjak (člana). Po poteku mandata nadzornemu svetu (in njegovim komisijam) je nov nadzorni svet 22. 7. 2013 na konstitutivni seji imenoval novo tričlansko revizijsko komisijo, v sestavi Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mičković in Ignac Dolenšek (člana).

### *Delovanje revizijske komisije v letu 2013*

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2013 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 strokovnimi priporočili, ali se pri pripravi gradiv upošteva načelo preglednosti in konsistentnosti poročanja in podobno. Revizijska komisija je na podlagi sklepa nadzornega sveta, upošteva slabe razmere na kapitalskih trgih, tekoče obravnavala četrtletna poročila o naložbeni politiki Pozavarovalnice Sava in spremljala aktivnosti družbe na področju upravljanja s tveganji.

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 2013.

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 v letu 2011 oblikoval stalno tričlansko komisijo za imenovanja, v sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič in Vesna Razpotnik (članici).

S potekom mandata prejšnjemu nadzornemu svetu, je 14. 7. 2013 potekel mandat tudi njegovi komisiji za imenovanja. Nadzorni svet v novi sestavi še ni oblikoval nove Komisije za imenovanja.

#### *Delovanje komisije za imenovanja v letu 2013*

Komisija nadzornega sveta za imenovanja je v letu 2013 skupno zasedala dvakrat.

Komisije za imenovanja je kot posvetovalno telo nadzornega sveta družbe, upošteva dejstvo, da je obstoječim članom nadzornega sveta predstavnikom delničarjev v letu 2013 potekel mandat, pred sklicem skupščine izvedla postopek nabora kandidatov za člane nadzornega sveta, ki jih je nadzorni svet nato predlagal skupščini v izvolitev.

### LETNO POROČILO 2013

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejem *Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za leto 2013*. Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili Letno poročilo za poslovno leto 2013 obravnaval na svoji seji 8. 4. 2014.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala Nerevidirane letno poročilo in Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za leto 2013, 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 Ernst & Young Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., ki je poleg preveritve Letnega poročila skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2013 opravljala tudi revizijske preglede v odvisnih družbah v skupini Sava Re.

Nadzorni svet ugotavlja, da je Letno poročilo za poslovno leto 2013 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 2013, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije nadzorni svet ocenjuje, da Letno poročilo za poslovno leto 2013 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 2013*, kot mu ga je predložila uprava.

#### **UGOTOVITEV IN PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA POZAVAROVALNICE SAVA**

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička 31. 12. 2013, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava in soglaša s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava predlaga sprejem naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

»Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2013 znaša 20.100.023,77 EUR, se uporabi na naslednji način:

- Del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 0,26 EUR bruto na delnico in se izplača delničarjem, ki bodo vpisani v delniško knjigo dva delovna dneva po dnevu skupščine. Dividende se izplačajo v roku do 60 dni po sprejetju tega sklepa.
- Preostali del bilančnega dobička v višini 15.713.038,83 EUR ostane nerazporejen.«

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi podeli razrešnico za poslovanje v letu 2013.

#### **ZA ZAKLJUČEK**

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje Pozavarovalnice Sava v letu 2013, kljub nekaterim dogodkom ekonomskega okolja, uspešno in hkrati ugotavlja, da se rezultati poslovanja odvisnih družb iz leta v leto izboljšujejo in podpira začrtano politiko upravljanja skupine tudi v letu 2014.

Nadzorni svet bo, poleg tekočih nalog, posebno pozornost namenil prav spremljanju poslovanja skupine Sava Re, zlasti na področju izvajanja vključitve Zavarovalnice Maribor v

skupino Sava Re, in spremljanju izpolnjevanja zastavljenih strateških ciljev ter nudil upravi, v okviru svojih možnosti in kompetenc, maksimalno podporo.

To poročilo je pripravljeno v skladu z 282. členom ZGD-1.

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

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Tomažič', with a stylized flourish above the letters.

Ljubljana, 8. 4. 2014

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

### 5.1 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](http://www.sava-re.si).

### 5.2 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.

#### 5.2.1 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.

**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.

**Priporočilo 13.1:** Nadzorni svet je 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.

Po poteku mandata v juliju 2013 nov nadzorni svet še ni imenoval nove komisije za imenovanja. Nadzorni svet doslej tudi ni oblikoval stalne kadrovske komisije. V primeru, da se bo pokazala potreba po storitvah komisije za imenovanja ali kadrovske komisije, bo nadzorni svet glede na potrebe oblikoval eno od navedenih komisij. Vsa ostala vprašanja iz svoje pristojnosti nadzorni svet obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj se v dosednji praksi to ni izkazalo za potrebno.

## 5.2.2 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 na podlagi sklepov uprave.

Vsebina izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb, tj. od 29. 3. 2013 do 31. 3. 2014.

## 5.3 Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava

### *Sistem upravljanja družbe*

Pozavarovalnica Sava ima dvotirni sistem upravljanja, po katerem vodi družbo uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Organi upravljanja, skupščina delničarjev družbe, nadzorni svet in uprava, delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, s statutom in svojimi poslovniki. Statut družbe, Poslovnik o delu skupščine in Poslovnik o delu nadzornega sveta so objavljeni na spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).

### 5.3.1 Skupščina delničarjev

#### *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 v skladu z zakonom in statutom.

### **Sklic skupščine:**

Skupščina delničarjev, preko katere delničarji Pozavarovalnice Sava uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe, je sklicana najmanj enkrat letno, 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 (<http://www.ljse.si>), na uradni spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si), v tiskani obliki pa tudi v enem od statutarno določenih dnevnih časopisov, dnevniku Delo ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije.

### **Udeležba na skupščini:**

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

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

### **Sprejemanje sklepov:**

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

### **Glasovalna pravica:**

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

### **Skupščina v letu 2013:**

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila leta 2013 sklicana dvakrat.

Dne 11. 1. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnica Sava. Skupščina je sprejela sklep o povečanju osnovnega kapitala družbe z denarnimi vložki. Na skupščini je bila napovedana izpodbojna tožba, ki pa ni bila vložena.

Dne 12. 7. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 27. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2012 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2012 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da bilančni dobiček v višini 12.717.998,16 EUR ostane nerazporejen ter podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu

za leto 2012. Za revizorja za poslovno leto 2013 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Skupščina se je tudi seznanila, da je na mestu člana nadzornega sveta predstavnika delavcev v januarju 2013 Sama Selana zamenjal Andrej Gorazd Kunstek. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

Leta 2014 je skladno s Finančnim koledarjem objav redna letna skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava predvidena na začetku meseca julija. Sklic skupščine z dnevnim redom, s predlagano vsebino sklepov, krajem zasedanja in pogoji za udeležbo bo objavljen v informacijskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (SEOnet), v enem od statutarno določenih dnevnih časopisov in na spletnih straneh družbe.

Poleg redne letne skupščine je bila v marcu 2014 sklicana izredna skupščina. V sklic skupščine je uprava Pozavarovalnice uvrstila točko »Pooblastilo upravi družbe za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic«. S takšnim pooblastilom se bo oblikoval sklad lastnih delnic, katerega del bo tudi 346.643 lastnih delnic POSR, ki jih ima v lasti Zavarovalnica Maribor. Sklic skupščine z dnevnim redom, s predlagano vsebino sklepa, krajem zasedanja in pogoji za udeležbo bo prav tako objavljen v informacijskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (SEOnet), v enem od statutarno določenih dnevnih časopisov in na spletnih straneh družbe.

### **5.3.2 Nadzorni svet**

#### ***Delovanje nadzornega sveta:***

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe. Pri tem ravna na podlagi veljavnih predpisov, predvsem na podlagi Zakona o gospodarskih družbah, Zakona o zavarovalništvu, statuta družbe in Poslovnika o delu nadzornega sveta. Sestaja se najmanj štirikrat na leto, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta.

#### ***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 načrta dela notranje revizije;
- nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije;
- izdelava mnenje 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.

Nadzorni svet mora biti v skladu z zakonom sklican najmanj enkrat v četrletju, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta. Po potrebi se nadzorni svet sestaja tudi pogosteje. Poslovnik o delu nadzornega sveta je objavljen na spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).

#### **Nadzorni svet v letu 2013:**

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 seznanj skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni.

Trije člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev so svoj štiriletni mandat nastopili julija 2009. Četrti član nadzornega sveta predstavnik delničarjev je nastopil mandat junija 2011. Vsem štirim članom nadzornega sveta predstavnikom delničarjev je mandat potekel 14. 7. 2013.

Dne 12. 7. 2013 je skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković. Nadzorni svet je nato 22. 7. 2013 na konstitutivni seji izmed sebe za predsednika nadzornega sveta izvolil Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa Matejo Lovšin Herič.

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. Samo Selan je zaradi prekinitve delovnega razmerja 15. 1. 2013 odstopil z mesta člana nadzornega sveta predstavnika delavcev. Svet delavcev je za novega člana nadzornega sveta predstavnika delavcev imenoval Andreja Gorazda Kunstka, in sicer za mandatno obdobje od 23. 1. 2013 do 10. 6. 2015.

#### **Sestava nadzornega sveta na dan 31. 12. 2013**

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	15. 7. 2013	4 leta
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika	15. 7. 2013	4 leta
Slaven Mičković	član	15. 7. 2013	4 leta
Keith Morris	član	15. 7. 2013	4 leta
Martin Albreht	član predstavnik delavcev	10. 6. 2011	4 leta
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	23. 1. 2013	10. 6. 2015

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

Predstavniki kapitala

**Branko Tomažič, predsednik nadzornega sveta**

Zaposlitev: upokojenec

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist

Predstavitev: Predsednik nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje s področja igralništva in turizma, in sicer kot dolgoletni član in predsednik uprave družbe Hit, d.d. Od leta 2006 je upokojen. Vlogo člana in predsednika nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja drugi mandat zapored.

Nastop mandata: 15. 7. 2013

Trajanje mandata: štiri leta

Branko Tomažič ni član v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

**Mateja Lovšin Herič, namestnica predsednika nadzornega sveta**

Zaposlitev: Slovenska odškodninska družba, d.d.

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka

Predstavitev: Namestnica predsednika nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje s področja upravljanja kapitalskih naložb. Veliko si jih je 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 2012 je vodja Oddelka za upravljanje kapitalskih naložb Slovenske odškodninske družbe, d.d. Vlogo članice in namestnice predsednika nadzornega sveta ter predsednice revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja drugi mandat zapored. 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: 15. 7. 2013

Trajanje mandata: štiri leta

Mateja Lovšin Herič ni članica v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

**Slaven Mičkovič, član nadzornega sveta**

Zaposlitev: Abanka Vipava, d.d.

Izobrazba: magister matematičnih znanosti, doktor ekonomskih znanosti

Predstavitev: Član nadzornega sveta ima izkušnje s področja vrednotenja podjetij. Od marca leta 2013 je zaposlen kot pomočnik direktorja službe za tveganja v Abanki Vipava, pred tem se je 15 let v okviru Ministrstva za finance ukvarjal z napovedovanjem prihodkov, izračunavanjem vpliva gospodarske aktivnosti na javne finance in izračunavanjem vpliva staranja prebivalstva na javne finance. V zadnjih letih je sodeloval tudi pri številnih mednarodnih projektih, v katere je vključena Republika Slovenija. Vlogo člana nadzornega sveta in člana revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja drugi mandat zapored.

Nastop mandata: 15. 7. 2013

Trajanje mandata: štiri leta



Slaven Mičković ni član v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

**Keith Morris, član nadzornega sveta**

Zaposlitev: upokojenec

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist

Predstavitev: Večji del svoje poklicne kariere je deloval v finančnem sektorju in ima bogate mednarodne izkušnje, tako na področju bančništva kot tudi zavarovalništva.

Nastop mandata: 15. 7. 2013

Trajanje mandata: štiri leta

Keith Morris ni član v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

Predstavnika delavcev

**Martin Albreht, član nadzornega sveta**

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d.d.

Izobrazba: diplomirani ekonomist

Predstavitev: Član nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje na področju računovodstva in implementacije informacijskih programov za računovodenje. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2008, in sicer v Sektorju računovodstva.

Nastop mandata: 10. 6. 2011

Trajanje mandata: štiri leta

Martin Albreht ni član v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

**Andrej Gorazd Kunstek, član nadzornega sveta**

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d.d.

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti

Predstavitev: Član nadzornega sveta ima več kot deset let izkušenj na področju sklepanja in tehnične obdelave pozavarovanj. Od leta 2007 je direktor Področja za tehnično obdelavo pozavarovanj v Sektorju pozavarovanja.

Nastop mandata: 23. 1. 2013

Trajanje mandata: 10. 6. 2015

Andrej Gorazd Kunstek ni član v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

***Izjava o neodvisnosti:***

Člani nadzornega sveta so se ob nastopu mandata v letu 2013 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 objavljene na spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si), v poglavju *O družbi/Nadzorni svet*.

***Plačila, povračila in druge ugodnosti:***

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta so podrobneje razkriti v poglavju 25.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami* v računovodskem delu Letnega poročila.

### **Lastništvo delnic članov nadzornega sveta:**

Število delnic POSR v lasti članov nadzornega sveta na dan 31. 12. 2013

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
<b>Član nadzornega sveta</b>		
Andrej Gorazd Kunstek	1.000	0,006%
<b>Skupaj</b>	<b>1.000</b>	<b>0,006%</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Več informacij o delovanju nadzornega sveta je podanih v poglavju 4 *Poročilo Nadzornega sveta*.

### **5.3.3 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 v preteklosti oblikoval revizijsko komisijo in komisijo za imenovanja.

#### **Revizijska komisija**

Nadzorni svet (mandat 2009-2013) je v letu 2008 v skladu z Novelo B Zakona o gospodarskih družbah (obveznost oblikovanja revizijskih komisij v javnih družbah) imenoval tričlansko revizijsko komisijo nadzornega sveta.

#### **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).

#### **Pristojnosti:**

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- spremlja učinkovitosti notranjih kontrol v družbi, notranje revizije in sistemov za obvladovanje tveganja;
- spremlja postopke računovodskega poročanja;
- spremlja obvezne revizije letnih ločenih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- pregleduje in spremlja neodvisnost 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.

### **Revizijska komisija v letu 2013:**

V letu 2013 je prišlo do spremembe sestave revizijske komisije. Mandat revizijske komisije (mandat 2009-2013) Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mičković in Blanka Vežjak (člana) se je zaključil z iztekom mandata samega nadzornega sveta, tj. 14. 7. 2013. Nov nadzorni svet je 22. 7. 2013 na konstitutivni seji imenoval tričlansko revizijsko komisijo, v sestavi Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mičković in Ignac Dolenšek (člana).

*Sestava revizijske komisije na dan 31. 12. 2013*

Član	Naziv
Mateja Lovšin Herič	predsednica
Slaven Mičković	član
Ignac Dolenšek	zunanji član

### **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 nadomestnega člana v nadzornem svetu, oblikoval stalno komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo nadzornega sveta, ki so jo sestavljali Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič in Vesna Razpotnik (članici). Namen komisije za imenovanja je opraviti objektivne in pregledne postopke nabora kandidatov za člane nadzornega sveta ter predlagati nadzornemu svetu, katere kandidate naj predlaga skupščini v izvolitev.

### **Delovanje komisije za imenovanja:**

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

### **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.

### **Komisija za imenovanja v letu 2013:**

Dne 14. 7. 2013 je potekel mandat prejšnjemu nadzornemu svetu, s tem pa tudi njegovi komisiji za imenovanja. Nadzorni svet v novem mandatu še ni imenoval nove komisije za imenovanja.

*Sestava komisije za imenovanja do 14. 7. 2013*

Član	Naziv
Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	članica
Vesna Razpotnik	zunanja članica

### 5.3.4 Uprava

#### *Delovanje uprave:*

Uprava družbe vodi ter zastopa in predstavlja družbo v pravnem prometu. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu, statutom, Aktom o upravi in Poslovníkom o delu uprave.

#### *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.

#### *Pooblastila uprave (povečanje osnovnega kapitala):*

Uprava družbe nima posebnih pooblastil.

#### *Uprava v letu 2013:*

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 Čebren je petletni mandat člana uprave nastopil 1. 2. 2009, Mateja Treven pa je petletni mandat članice uprave nastopila 3. 2. 2011.

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je 20. 5. 2013 za novo mandatno obdobje ponovno imenoval obstoječo štiričlansko upravo v sestavi Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, Srečko Čebren, Jošt Dolničar in Mateja Treven pa člani uprave. Nov mandat predsednika in vseh treh članov uprave teče od 1. 6. 2013 dalje in traja pet let.

#### *Sestava uprave na dan 31. 12. 2013*

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Zvonko Ivanušič	predsednik	1. 6. 2013	5 let
Srečko Čebren	član	1. 6. 2013	5 let
Jošt Dolničar	član	1. 6. 2013	5 let
Mateja Treven	članica	1. 6. 2013	5 let

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

**Zvonko Ivanušič, predsednik uprave**

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti

Predstavitev: Za predsednika uprave je bil prvič 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 Livar Belt, d.o.o., Črnomelj.

Nastop mandata: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

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

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini:

- Zavarovalnica Tilia, d.d., Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto – predsednik nadzornega sveta.

Zvonko Ivanušič ni član v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb.

**Jošt Dolničar, član uprave**

Izobrazba: univerzitetni diplomirani pravnik

Predstavitev: Za člana uprave je bil prvič imenovan leta 2008. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2006, najprej kot pomočnik uprave za podporo odvisnim 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: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

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

Razkritja o članstvih v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini:

- Zavarovalnica Maribor, d.d., Cankarjeva 3, 2000 Maribor – predsednika nadzornega sveta
- 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.

Jošt Dolničar ni član v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb.

### **Srečko Čebtron, član uprave**

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir rudarstva

Predstavitev: Za člana uprave je bil prvič imenovan leta 2009. 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. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

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

Srečko Čebtron ni član v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

### **Mateja Treven, članica uprave**

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica ekonomskih znanosti

Predstavitev: Za članico uprave je bila prvič 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 borzno-posredniški 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<sup>4</sup>.

Nastop mandata: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

Delovna področja v okviru uprave: Članica uprave je odgovorna za področje financ, računovodstva, notranje revizije, odnosov z vlagatelji, upravljanje s tveganji.

Mateja Treven ni članica v organih upravljanja in nadzora drugih družb v skupini in drugih pravnih oseb.

### ***Plačila, povračila in druge ugodnosti:***

Podatki o prejemkih članov uprave so podrobneje razkriti v poglavju 25.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami* v računovodskem delu Letnega poročila.

---

<sup>4</sup>(CFA / Chartered Financial Analyst / pooblaščen finančni analitik)

### **Lastništvo delnic:**

Število delnic POSR v lasti članov uprave na dan 31. 12. 2013

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
<b>Člani uprave</b>		
Zvonko Ivanušič	5.358	0,031%
Srečko Čebren	2.500	0,015%
Jošt Dolničar	3.718	0,022%
Mateja Treven	8.362	0,049%
<b>Skupaj</b>	<b>19.938</b>	<b>0,117%</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

## **5.4 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 Pozavarovalnica Sava vzpostavila in jih izvaja na vseh ravneh, da bi obvladovala tveganja, povezana tudi z računovodskim poročanjem. Namen teh notranjih kontrol je zagotoviti učinkovitost in uspešnost delovanja, zanesljivost računovodskega poročanja in skladnost z veljavnimi zakoni ter drugimi zunanjimi in notranjimi predpisi.

Poleg določb Zakona o gospodarskih družbah za 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 in v priročniku za finančno obvladovanje poslovanja družb v skupini Sava Re. 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. Z uvedbo poenotениh informacijskih sistemov v odvisne družbe in aplikacije, ki podpirajo konsolidacijo, planiranje in poročanje, se povečuje učinkovitost izmenjave računovodskih podatkov med odvisnimi družbami in obvladujočo družbo in s tem kontrolo teh informacij. Ustreznost delovanja in vzpostavitve potrebnih kontrol v okviru informacijskih sistemov preverjajo veččaki s tega področja v okviru redne letne revizije računovodskih izkazov.

Pozavarovalnica Sava ima poleg omenjenega vzpostavljen sistem notranjih kontrol tudi pri ostalih pomembnih poslovnih procesih. Notranje kontrole obsegajo postopke in dejanja, ki zagotavljajo spoštovanje zakonodaje in notranjih pravil. Vsi pomembnejši poslovni procesi v Pozavarovalnici Sava so opisani, tudi z opredelitvijo kontrolnih točk in izvajalci posameznih kontrol. Osnovne kontrole se tako izvajajo 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 Sava.

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

## **5.5 Zunanja revizija**

Revizijo računovodskih izkazov obvladujoče družbe izvaja revizijska družba Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana, ki revizijo računovodskih izkazov Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re za poslovno leto 2013 opravlja prvo leto. Revizijo vseh odvisnih družb so v letu 2013 izvajali lokalni revizorji iste revizijske družbe.

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



## 5.6 Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1

### *Struktura osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava*

*Seznam 10 največjih delničarjev na dan 31. 12. 2013*

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenska odškodninska družba, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka, d.d. - Fiduciarni račun	1.695.887	9,8%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria, d.d. - Fiduciarni račun	764.606	4,4%
Modra zavarovalnica, d.d.	714.285	4,1%
Abanka, d.d.	655.000	3,8%
SOP Ljubljana	517.996	3,0%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxembourg	475.211	2,8%
Poteza Naložbe, d.o.o. - v stečaju	468.125	2,7%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	461.189	2,7%
<b>Skupaj</b>	<b>11.128.645</b>	<b>64,6%</b>

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

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

Delnice dajejo njihovim imetnikom naslednje pravice:

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

Skladno z veljavno zakonodajo in statutom Pozavarovalnice Sava 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 Pozavarovalnice Sava so prosto prenosljive.

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

Na dan 31. 12. 2013 so dosegali petodstotni delež (kvalificirani delež v skladu s 77. členom ZPre-1) naslednji imetniki delnic Pozavarovalnice Sava:

- Slovenska odškodninska družba, d.d.: 25,0 % plus ena delnica;
- Societe Generale - Splitska Banka, d.d. - Fiduciarni račun, d.d.: 9,8 %;
- European Bank For Reconstruction and Development (EBRD): 6,2 %.

### *Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice*

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

### ***Delniške sheme za delavce***

Pozavarovalnica Sava nima delniške sheme za delavce.

### ***Omejitve glasovalnih pravic***

Pozavarovalnica Sava ni sprejela omejitev glasovalnih pravic.

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

Pozavarovalnici Sava 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 Pozavarovalnice Sava 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 Pozavarovalnice Sava o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta*

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava 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 seznanijo 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 sklepom, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

#### **S** *Pravila Pozavarovalnice Sava o spremembah statuta*

Statut Pozavarovalnice Sava 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 Pozavarovalnice Sava nima pooblastil glede pridobivanja lastnih delnic. Dne 21. 3. 2014 je Pozavarovalnica Sava sklicala izredno skupščino, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic.

***Pomembni dogovori, ki začnejo učinkovati, se spremenijo ali prenehajo na podlagi spremembe kontrole v družbi, ki je posledica javne prevzemne ponudbe***  
Pozavarovalnica Sava 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 Pozavarovalnice Sava niso upravičeni do odpravnine.

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

Ljubljana, 31. 3. 2014

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.

Zvonko Ivanušič, predsednik

Branko Tomažič, predsednik



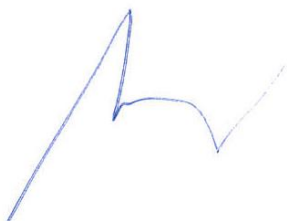
Srečko Čebren, član



Jošt Dolničar, član



Mateja Treven, članica



## 6 POSLANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

### 6.1 Poslanstvo in vizija

#### *Zakaj obstajamo?*

S predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja.

#### *Kdo želimo biti na dolgi rok?*

Prepoznavna zavarovalna skupina na trgih v razvoju pri zagotavljanju zavarovalnih in pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti.

#### *Kakšni smo?*

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

### 6.2 Doseženi strateški in letni cilji skupine Sava Re v letu 2013

Pomemben strateški cilj, ki ga je v letu 2013 dosegla Pozavarovalnica Sava, je bila uspešno izvedena dokapitalizacija in prevzem 100 % lastništva v Zavarovalnici Maribor. S tem je Pozavarovalnica Sava oblikovala sidro na slovenskem zavarovalnem trgu pod svojim okriljem. Združen tržni delež Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu je bil tako konec leta 2013 drugi po velikosti (preko 17 %), prav tako pa je postala skupina Sava Re med večjimi na trgih Zahodnega Balkana.

Skupina Sava Re je v letu 2013 realizirala vrednostno objavljene cilje kakor sledi:

	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	Plan 2013	Realizacija 2013	Plan 2013	Realizacija 2013
Kosmate premije	>418 mio EUR	387 mio EUR	>134 mio EUR	134 mio EUR
Čisti poslovni izid	>30 mio EUR	16 mio EUR	>17 mio EUR	15 mio EUR
Kombinirani količnik	<95%	94 %	<99%	94 %
Donosnost lastniškega kapitala	>15%	7,6 %	>8%	7,0 %

- Konsolidirane kosmate premije niso dosegle planskih pričakovanj, saj smo v načrtu upoštevali, da bomo Zavarovalnico Maribor začeli polno konsolidirati s 1. 4. 2013 dalje, dejanski začetek konsolidacije pa je bil 1. 5. 2013. V kolikor bi se konsolidacija začela po predvidenem datumu, bi bilo odstopanje od plana minimalno. Zaradi navedenega razloga odstopa od planirane tako premija segmenta premoženjskih, kot tudi življenjskih zavarovanj v Sloveniji. Planski obseg premije premoženjskih zavarovanj je sicer presegla Zavarovalnica Tilia, ki že tretje leto zapored raste in pridobiva na tržnem deležu. V Zavarovalnici Maribor je premija tega segmenta padla, zaradi izgube večjega zavarovanca iz portfelja ter odločitve o prenehanju sklepanja zavarovanj posevkov in plodov.
- V segmentu premoženjskih zavarovanj pri družbah izven Slovenije je premija nižja zaradi izpada nekaj večjih zavarovancev v dveh odvisnih družbah ter omejevanja rasti zavarovanj

avtomobilске odgovornosti na nekaterih trgih izven Slovenije, z namenom omejevanja rasti posla, ki ob trenutnih tržnih pogojih ni dobičkonosen.

- S** Prodaja življenjskih zavarovanj je tesno povezana z gibanjem kupne moči prebivalstva in stopnjo zaposlenosti. Odsek življenjskih zavarovanj je z vključitvijo ZM v skupino postal pomemben, je pa gibanje premije tega odseka na slovenskem zavarovalnem trgu že nekaj let zapored negativno. ZM je sicer kljub manjšemu padcu premije iz tega naslova pridobila na tržnem deležu. Na trgih Zahodnega Balkana je premija odvisnih družb rasla z relativno visokimi stopnjami rasti in so bili planski cilji po obsegu premije večinoma doseženi.
- S** Čisti poslovni izid na nivoju skupine ni dosegel planske vrednosti in je znašal 15,6 milijona EUR. Planske vrednosti nismo dosegli zaradi nepričakovanih slabitev in izbrisa podrejenih obveznic in delnic, ki so rezultat poslabšale v višini 34,3 milijonov EUR. V kolikor teh slabitev ne bi bilo, bi skupina preseгла planska pričakovanja in dosegla rezultat preko 40 milijonov EUR.
- S** Kombinirani količnik je nekoliko pod plansko vrednostjo, predvsem pa je relativno na planska pričakovanja ugodnejši kombinirani količnik odseka pozavarovanj. V tem segmentu so vidni učinki izboljšanja rezultata zaradi čiščenja portfelja v preteklosti, pa tudi večjih katastrofalnih dogodkov ni bilo.
- S** Skupina je realizirala 7,6 % donosnost lastniškega kapitala, kar je pod planskimi pričakovanji zaradi zgoraj opisanih dogodkov.

### **6.3 Strateške usmeritve skupine Sava Re**

Skupina Sava Re ima drseči petletni plan. Usmeritve so povzete iz petletnega plana za obdobje 2014–2018.

Pomembnejše strateške usmeritve so:

- S** Skupina Sava Re bo na ciljnih trgih prepoznavna kot ponudnica celovitih zavarovalnih in pozavarovalnih storitev ter kot najbolj poslovna in prilagodljiva zavarovalna skupina.
- S** Skupina Sava Re bo po zaključenem prevzemu Zavarovalnice Maribor to družbo integrirala. Popolna integracija skupine, z vsemi vidnimi učinki na slovenskem zavarovalnem trgu, bo izvršena v treh letih od nakupa, ključno vodilo bo ohranjanje dveh blagovnih znamk na slovenskem zavarovalnem trgu ter integracija zalednih služb vseh družb v skupini s sedežem v Sloveniji.
- S** Rast premije v skupini bo praviloma višja od povprečne rasti panoge, rast panoge pa praviloma višja od rasti BDP (zaradi predpostavke o povečevanju zavarovalne penetracije) na posameznih trgih, pri čemer bo cilj rasti podrejen predhodno opisanim ciljem. Cilj rasti premije je sekundarni cilj, saj bo skupina primarno zasledovala cilj kvalitete in dobičkonosnosti skupine kot tudi posamezne članice.
- S** Skupina bo prisotnost na zavarovalnih trgih jugovzhodne Evrope prilagajala zmožnosti kvalitetnega upravljanja skupine. Pozavarovalnica Sava do leta 2016 praviloma ne bo investirala v nove strateške naložbe, bo pa spremljala priložnosti za povečanje tržnih deležev v regiji.
- S** Skupina bo poslovanje na vseh nivojih nadgrajevala z učinkovito procesno in informacijsko tehnologijo, ki bo temeljila na postopni centralizaciji IT infrastrukture ter konvergenci programskih rešitev.

- Pozavarovalnica Sava bo stremela k doseganju bonitetne ocene po S&P na nivoju A.
- Pozavarovalnica Sava bo delničarjem zagotavljala stabilen dividendni donos, skladno s potrjeno dividendno politiko.

### Zavarovanje v Sloveniji

- Integracija ZM v skupino – 3 leta do celovitih sinergijskih učinkov.
- Prilagoditev poslovnih modelov v ZM in Zavarovalnici Tilia novi strukturi skupine.
- Ohranitev samostojnih blagovnih znamk (okrepitev dveh blagovnih znamk, vsaka z regijsko, produktno osredotočenostjo in identiteto).
- Izboljšanje kakovosti: stroški, IT, škode, sklepanje.

### Pozavarovanje

- Dobičkonosna rast na tujih trgih.
- Zmanjšanje obsega posla iz Slovenije.

### Poslovanje izven Slovenije

- Rast premije, optimizacija stroškov in povečanje prepoznavnosti v regiji.
- Boljša izterjava premij in preprečevanje zavarovalnih goljufij.
- Prenos produktov in dobrih praks iz skupine na te trge.
- Dodatno izboljšanje postopkov sklepanja zavarovanj.

### Pomembnejši strateški cilji skupine do 2018

	Plan 2014	Plan 2018
Konsolidirane kosmate premije	> 445 mio EUR	>500 mio EUR
Čisti kombinirani količnik	<98 %	<95 %
Čisti stroškovni količnik	<33 %	<30 %
Čisti merodajni količnik	<62 %	<61 %
Donosnost naložb	>2,3 %	>2,5 %
Stanje sredstev	>1.400 mio EUR	>1.500 mio EUR
Donosnost lastniškega kapitala	>9,6 %	>11 %

Čisti kombinirani količnik vključuje vse postavke razen postavk iz naložbenja; izključena so življenjska zavarovanja.

Ob predpostavki organske rasti v planskem obdobju načrtujemo:

- zniževanje stroškovnih količnikov in izboljšanje odstotka poplačljivosti premij,
- izboljševanje škodnih rezultatov v Sloveniji,
- pričakovane stabilne donose iz naložbenja.

## 6.4 Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2014

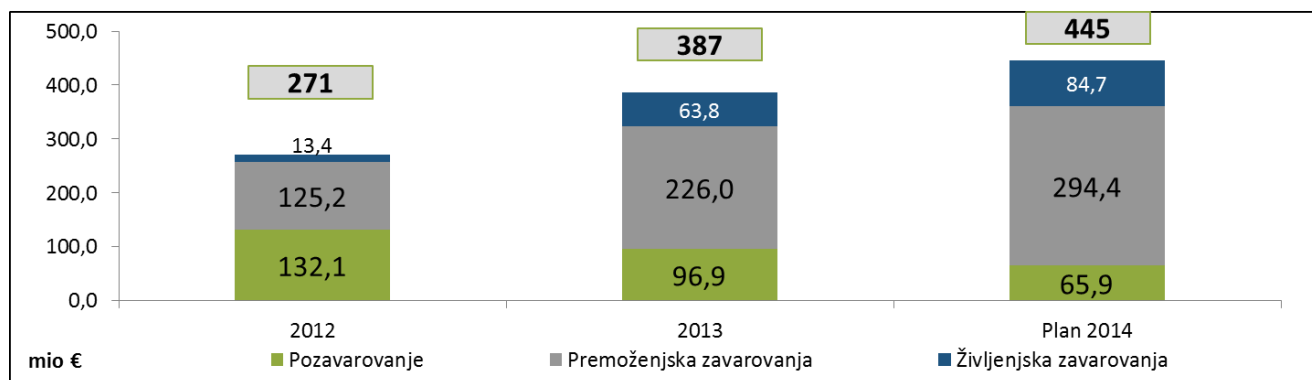
*Pomembnejše načrtovane postavke v letu 2014*

	Realizacija 2013	Plan 2014
Konsolidirane kosmate premije	386,7 mio EUR	> 445 mio EUR
Čisti poslovni izid	15,6 mio EUR	>24 mio EUR
Stanje kapitala	240,1 mio EUR	>250 mio EUR
Donosnost lastniškega kapitala	7,6 %	>9,6 %

### Planski rezultat je posledica:

- Planiranih stabilnih donosov iz naložbenja.
- Znižanja obratovalnih stroškov v Sloveniji in znižanje stroškovnih količnikov izven Slovenije.
- Izboljšanje škodnih količnikov v Sloveniji.
- Planiran čisti poslovni izid za leto 2014 je nižji od plana za 2013, saj je slednji vseboval popravek iz prevrednotenja prejšnjega deleža v ZM v višini 9,7 milijona EUR, kar je predstavljalo enkratni dogodek v letu 2013.

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



V letu 2014 je predvidena 15 % rast kosmate premije. Predvsem je porast posledica konsolidacije Zavarovalnice Maribor celo leto (v 2013 je vključenih samo 8 mesecev, od 1. 5. dalje). Zaradi predvidenega čiščenja portfelja pričakujemo znižanje kosmate premije Zavarovalnice Maribor, pa tudi premijske stopnje avtomobilске odgovornosti na trgu padajo. Prav tako je v segmentu življenjskih zavarovanj v Sloveniji predviden še manjši padec, saj se tržna premija v Sloveniji iz tega naslova še vedno krči.

Na trgih izven Slovenije, kjer smo v preteklosti že izvedli prestrukturiranja portfelja, v letu 2014 pričakujemo višje rasti. Predvsem planiramo rasti v segmentu življenjskih zavarovanj izven Slovenije, kar se je pokazalo že v letu 2013.

Pozavarovalni segment se na konsolidirani ravni nekoliko krči, kar pa je predvsem posledica konsolidacije Zavarovalnice Maribor (celo leto 2014).

## 7 POSLOVNO OKOLJE

### Slovenija<sup>5</sup>

#### Pomembnejši kazalci za Slovenijo

	2010	2011	2012	2013
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,3	0,7	-2,5	-2,4
BDP (v mio EUR)	35.485	36.150	35.319	34.908
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	10,7	11,8	12,0	13,3
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	1,8	2,6	2,0
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0	2,0	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	17.743	18.075	17.660	16.946
<b>Zavarovalna premija (v mio EUR)</b>	<b>2.094,3</b>	<b>2.092,2</b>	<b>2.036,4</b>	<b>1.964,1</b>
- rast/padec zavarovalne premije		-0,1%	-2,7%	-3,6%
<i>Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)</i>	<i>1.438,3</i>	<i>1.454,2</i>	<i>1.457,1</i>	<i>1.428,1</i>
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		1,1%	0,2%	-2,0%
<i>Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)</i>	<i>656,0</i>	<i>638,1</i>	<i>579,3</i>	<i>536,0</i>
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		-2,7%	-9,2%	-7,5%
<b>Premija/prebivalca (v EUR)</b>	<b>1.047,2</b>	<b>1.046,1</b>	<b>1.018,2</b>	<b>953,4</b>
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	719,2	727,1	728,6	693,2
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	328,0	319,0	289,7	260,2
<b>Premija/BDP (v odstotkih)</b>	<b>5,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,8</b>	<b>5,6</b>
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	4,1	4,0	4,1	4,1
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	1,8	1,8	1,6	1,5
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	967	987	991	997

**S** Razmere na trgu dela so se konec leta 2013 in v začetku leta 2014 poslabšale. Število delovno aktivnih je od aprila do novembra ostalo skoraj nespremenjeno, vendar je v povprečju enajstih mesecev 2013 medletno za 2,5 % nižje kot v enakem obdobju 2012. Decembra in januarja se je zelo povečalo število brezposelnih (v obeh mesecih za 0,6 %). Januarja se je njihovo število približalo 130 tisoč, kar je največ po letu 1998. To je zlasti posledica povečanega priliva zaradi izteka pogodb za določen čas. Povprečna bruto plača na zaposlenega je novembra ostala nespremenjena. V javnem sektorju se je precej znižala, predvsem zaradi občutnega padca povprečne bruto plače v javnih družbah, ki so tretje leto zapored izplačale bistveno manj trinajstih plač in božičnic kot leto prej. Sicer pa je bilo v primerjavi z letom prej v zasebnem sektorju izplačanih 4,7 % več, v javnem pa 25,1 % manj izrednih izplačil.

**S** Lani so sicer skromno rast cen (0,7%, december medletno) zaznamovale predvsem davčne spremembe. Prispevek ukrepov na davčnem področju (dvig stopenj DDV, trošarine, drugi davki) je po oceni UMAR-ja znašal 0,8 odstotnih točk, kar je nekoliko manj kot leta 2012 (1,0 odstotne točke, vpliv ZUJF<sup>6</sup>). Kljub precej podobnemu prispevku davčnih sprememb je bila inflacija predvsem zaradi še vedno šibke gospodarske

<sup>5</sup> Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, januar 2014, Statistični urad Republike Slovenije, Slovensko zavarovalno združenje.

<sup>6</sup> Zakon za uravnoteženje javnih financ.



aktivnosti v domačem in mednarodnem okolju znatno nižja kot leto prej (2,7 %). Merjeno s HICP, smo beležili podobno inflacijo (0,9 %) kot v evrskem območju (0,8 %). Poleg višjih cen hrane in energentov kot v EMU je inflacijo v Sloveniji zaznamovala tudi rast cen storitev, znižale pa so se cene neenergetskega industrijskega blaga. V primerjavi s predhodnim letom se je inflacija lani znižala tudi v vseh ostalih državah evrskega območja.

- S** Slabšanje cenovne konkurenčnosti v Sloveniji je bilo konec lanskega leta med nižjimi, izboljšanje stroškovne konkurenčnosti v tretjem četrtletju pa med višjimi v evrskem območju oz. EU. Slabšanje cenovne konkurenčnosti se je novembra nadaljevalo zaradi okrepitve tečaja evra, a je bilo glede na strukturo naše zunanje menjave med nižjimi v EMU. Stroškovna konkurenčnost pa se je kljub višjemu tečaju evra v tretjem četrtletju ponovno izboljšala pod vplivom nadaljnjega padca stroškov dela na enoto proizvoda. Relativni položaj slovenskega gospodarstva se v EMU in EU izboljšuje tretje leto zapored, še vedno pa je manj ugoden kot pred začetkom krize. K obratu so po letu 2010 prispevali predvsem nižje plače in manjša zaposlenost, med posameznimi panogami pa predvsem tiste iz menjalnega sektorja.
- S** Lani se je problem plačilne nesposobnosti še poglobil. Med neplačniki je bilo povprečno mesečno 16.053 pravnih in fizičnih oseb z dospelimi neporavnanimi obveznostmi več kot pet dni v mesecu (13 % več kot leto prej). Povprečni mesečni neplačani znesek pravnih oseb je znašal 748 milijonov EUR, fizičnih pa 145 milijonov EUR (9,6 % oziroma 20,8 % več kot leto prej). Povečalo se je število neplačnikov in zneski neporavnanih obveznosti, daljši so bili tudi roki neplačil. Med dolžniki je bilo 2,4-krat več pravnih oseb s 7-krat večjim dolgom kot leta 2008. Zaradi nove zakonodaje se je v drugi polovici leta število začetih stečajnih postopkov nad pravnimi osebami podvojilo.
- S** Konec leta 2013 je bilo dogajanje v slovenskem bančnem sistemu zaznamovano z začetkom sanacije najbolj izpostavljenih bank. Obseg kreditov domačih nebančnih sektorjev se je decembra na mesečni ravni posledično skrčil za 3,3 milijard EUR; najbolj se je zaradi prenosa dela slabih bančnih terjatev na DUTB<sup>7</sup> znižal obseg kreditov podjetij in NFI. Precej močnejše kot v preteklih mesecih je bilo tudi znižanje kreditov gospodinjstvom. Obseg kreditov domačim nebančnim sektorjem se je tako v letu 2013 znižal za 5,2 milijard EUR, kar je približno štirikrat toliko kot leta 2012. Obseg vlog gospodinjstev se je lani znižal najbolj doslej, zaradi dokapitalizacije bančnega sistema pa se je močno znižal tudi obseg vlog države. Banke so tudi konec leta zmanjševale obseg obveznosti do tujine. Do novembra se je obseg slabih terjatev povečal za 1,9 milijard EUR, kar je za skoraj polovico več kot v enakem obdobju leta 2012. Obseg dodatnih rezervacij in oslabitev se je v letu 2013 povečal kar za 3,7 milijard EUR, kar je za približno 1,5-krat več kot leta 2012.
- S** Število registriranih brezposelnih oseb se je ob koncu lanskega in v začetku letošnjega leta močnejše povečalo. Po izrazitem povečanju na začetku leta 2013, ko je bil priliv oseb zaradi izgube zaposlitve za določen čas večji, kot je sezonsko običajno, se je povečevanje njihovega števila upočasnilo, decembra pa znova močnejše povečalo (za 0,6 %, desez.). Konec decembra je bilo brezposelnih 124.015 oseb, povečanje pa je posledica majhnega števila oseb, ki so dobile zaposlitev, in znova povečanega priliva zaradi izteka pogodb za določen čas (predvsem iz gradbeništva). V povprečju leta je bilo 119.827 brezposelnih oz. 8,8 % več kot leta 2012. Priliv v evidenco brezposelnih je bil za 1,4 % večji kot v letu

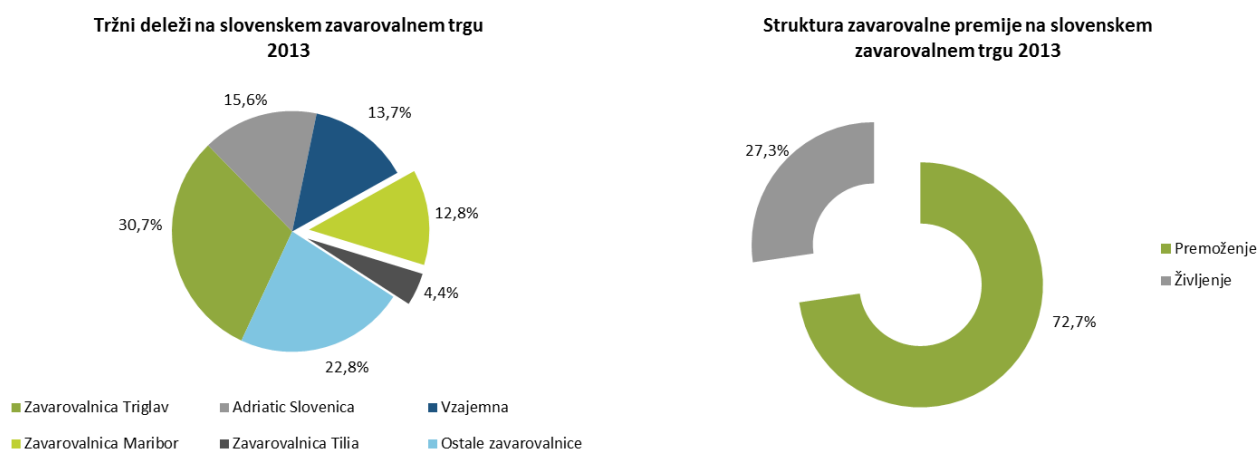
---

<sup>7</sup> Družba za upravljanje terjatev bank.

2012, zlasti zaradi večjega priliva iskalcev prve zaposlitve (2.799 oseb oz. 17,2 % več). Skupno število prijav iskalcev prve zaposlitve je bilo največje po letu 2005. Odliv iz evidence brezposelnih je bil v lanskem letu tudi nekoliko večji (0,8 %) zaradi večjega števila oseb, ki so dobile zaposlitev (6.730 oseb oz. 11,5 %), zlasti kot posledica subvencioniranih zaposlitev (3.518 oseb oz. 30,8 %). Manj je bilo sicer kršitev obveznosti in prehoda v neaktivnost.

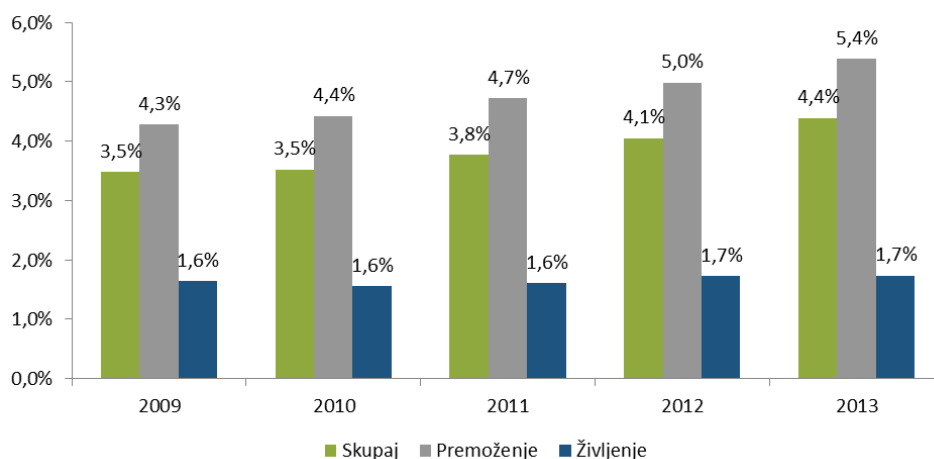
- S** Inflacija v Sloveniji je bila znatno nižja kot leto prej (2012: 2,6 %), kar pripisujemo predvsem nadaljevanju šibke gospodarske aktivnosti v domačem in mednarodnem okolju.
- S** Gibanje zavarovalne premije na trgu je v tesni korelaciji z makroekonomskimi pokazatelji. Predvsem se to zadnja tri leta odraža na življenjskih zavarovanjih, kjer premija na trgu pada že tretje leto zapored.

### Slovenski zavarovalni trg<sup>8</sup>

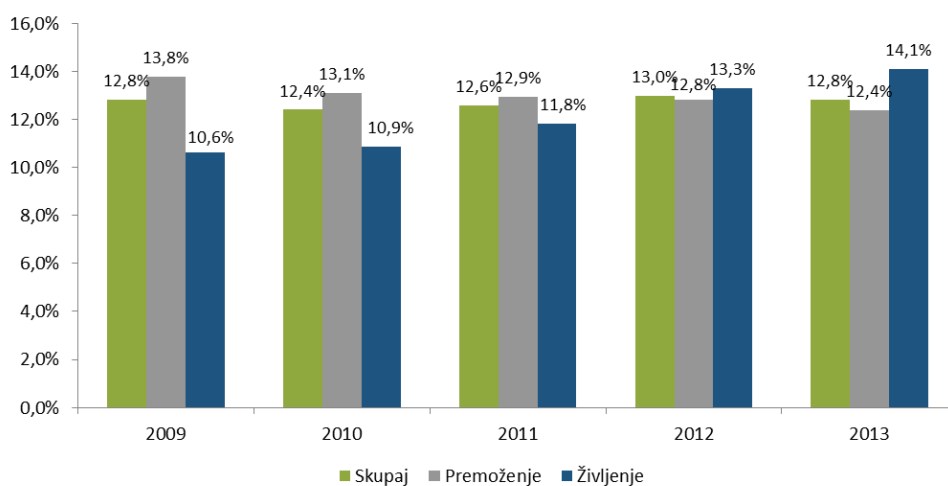


<sup>8</sup> Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

### Tržni deleži Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu<sup>9</sup>



### Tržni deleži Zavarovalnice Maribor na slovenskem zavarovalnem trgu<sup>10</sup>



### Premija in tržni deleži na slovenskem pozavarovalnem trgu<sup>11</sup>

(v EUR)	2013		2012	
	Kosmate premije	Tržni delež	Kosmate premije	Tržni delež
Pozavarovalnica Sava	134.131.527	56,1%	152.827.900	56,8%
Triglav Re	105.015.611	43,9%	116.352.810	43,2%
<b>Skupaj</b>	<b>239.147.138</b>	<b>100,0%</b>	<b>269.180.710</b>	<b>100,0%</b>

<sup>9</sup> Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

<sup>10</sup> Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

<sup>11</sup> Vir: interni podatki Pozavarovalnica Sava in Triglav Re.

## Srbija<sup>12</sup>

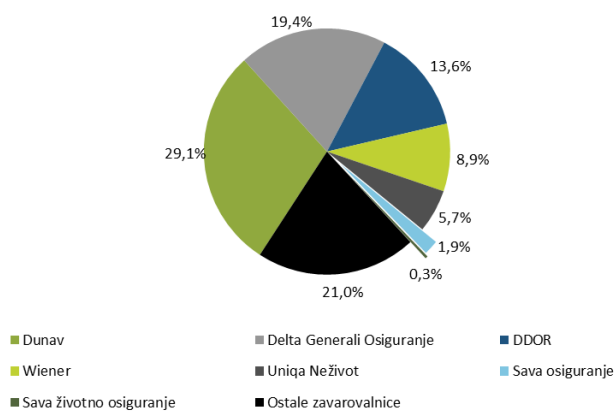
### Pomembniji kazalci za Srbiju

	2010	2011	2012	2013
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,0	1,6	-1,7	2,0
BDP (v mio RSD)	2.881.900	3.208.600	3.398.800	3.746.698
BDP (v mio EUR)	28.045	31.485	30.078	33.174
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	19,2	23,7	22,4	21,3
Povprečna inflacija (v odstotkih)	6,1	11,0	7,8	8,0
Število prebivalstva (mio)	7,2	7,2	7,2	7,2
BDP/prebivalca (v EUR)	3.895	4.633	4.177	4.608
<b>Zavarovalna premija (v mio EUR)</b>	<b>550,0</b>	<b>562,4</b>	<b>543,9</b>	<b>600,0</b>
- rast/padec zavarovalne premije		2,3%	-3,3%	10,3%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	459,0	464,3	439,0	480,0
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		1,2%	-5,4%	9,3%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	91,0	98,1	104,9	120,0
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		7,8%	6,9%	14,4%
<b>Premija/prebivalca (v EUR)</b>	<b>76,4</b>	<b>78,1</b>	<b>75,5</b>	<b>83,3</b>
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	63,8	64,5	61,0	66,7
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	12,6	13,6	14,6	16,7
<b>Premija/BDP (v odstotkih)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,6	1,5	1,5	1,4
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,3	0,3	0,4
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	332	373	366	380
Menjalni tečaj (RSD/EUR)	102,8	101,9	113,0	112,9

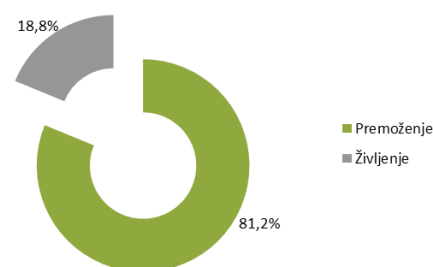
Zavarovalna premija za leto 2013 je ocenjena.

### Srbski zavarovalni trg<sup>13</sup>

Tržni deleži na srbskem zavarovalnem trgu  
1-9/2013



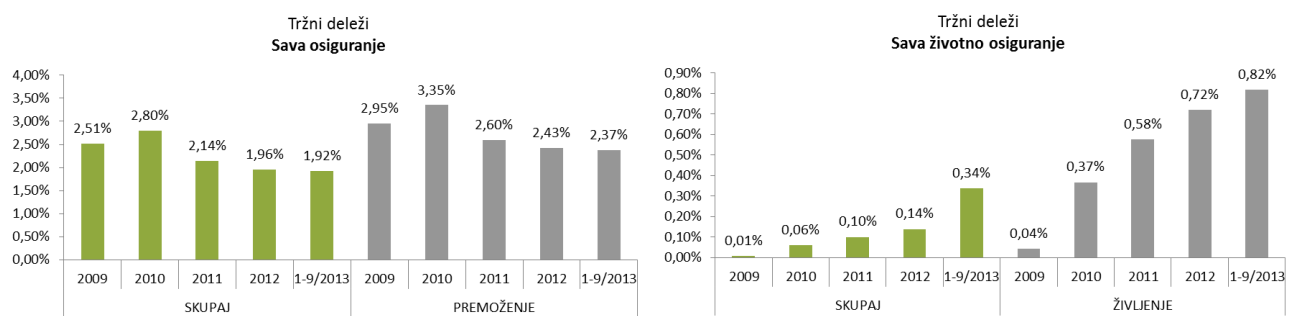
Struktura zavarovalne premije na srbskem  
zavarovalnem trgu 1-9/2013



<sup>12</sup> Vir: Narodna Banka Srbije.

<sup>13</sup> Vir: Narodna Banka Srbije.

## Tržni deleži Save osiguranje in Save životno osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu<sup>14</sup>



## Makedonija<sup>15</sup>

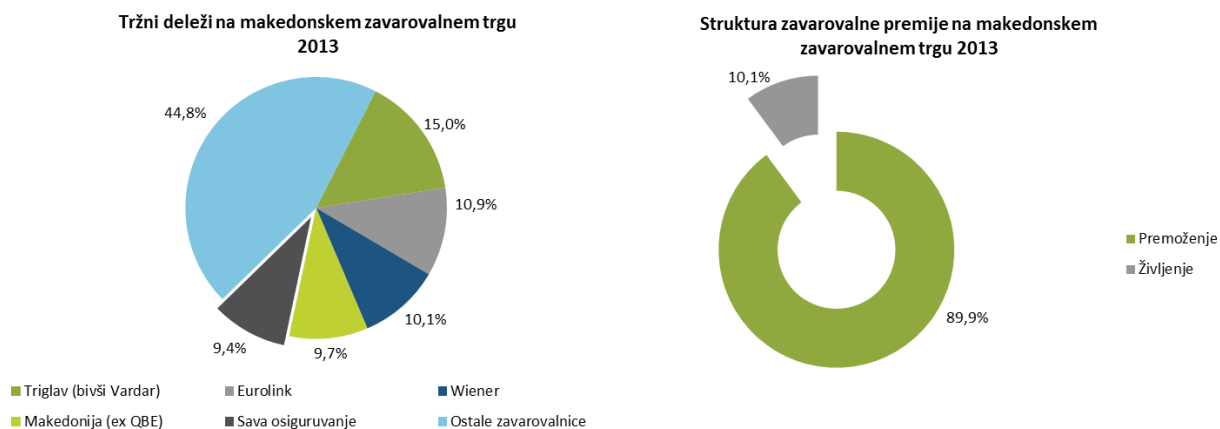
### Pomembnejši kazalci za Makedonijo

	2010	2011	2012	2013
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,9	2,8	-0,4	3,3
BDP (v mio MKD)	434.112	459.789	458.621	494.127
BDP (v mio EUR)	7.057	7.476	7.442	7.979
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	32,0	31,4	31,0	29,1
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,6	3,9	3,3	2,8
Število prebivalstva (mio)	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	3.360	3.560	3.544	3.799
<b>Zavarovalna premija (v mio EUR)</b>	<b>106,6</b>	<b>110,4</b>	<b>113,8</b>	<b>116,2</b>
- rast/padec zavarovalne premije		3,5%	3,1%	2,1%
<b>Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)</b>	<b>99,7</b>	<b>102,2</b>	<b>104,1</b>	<b>104,4</b>
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		2,5%	1,9%	0,3%
<b>Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>9,7</b>	<b>11,8</b>
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		17,8%	18,4%	21,4%
<b>Premija/prebivalca (v EUR)</b>	<b>50,8</b>	<b>52,6</b>	<b>54,2</b>	<b>55,3</b>
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	47,5	48,7	49,6	49,7
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	3,3	3,9	4,6	5,6
<b>Premija/BDP (v odstotkih)</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,4	1,4	1,4	1,3
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,1	0,1	0,1	0,1
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	334	347	338	339
Menjalni tečaj (MKD/EUR)	61,453	61,772	61,626	61,932

<sup>14</sup> Vir: Narodna Banka Srbije.

<sup>15</sup> Vir: Ministarstvo finansija Republike Makedonije, Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

## Makedonski zavarovalni trg<sup>16</sup>



## Tržni deleži Save osiguruvanje Skopje na makedonskem zavarovalnem trgu<sup>17</sup>



<sup>16</sup> Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

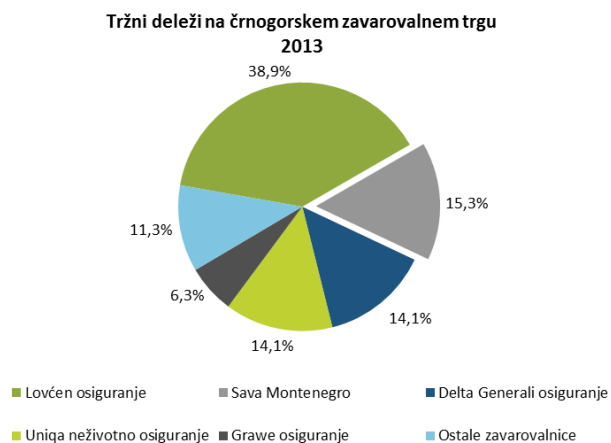
<sup>17</sup> Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije

## Črna gora<sup>18</sup>

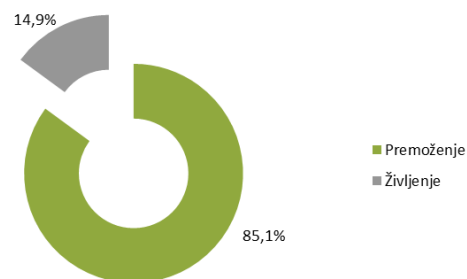
### Pomembnejši kazalci za Črno goro

	2010	2011	2012	2013
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,5	3,2	-0,5	2,5
BDP (v mio EUR)	3.104	3.234	3.338	3.517
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	19,7	19,7	19,9	19,7
Povprečna inflacija (v odstotkih)	0,7	3,1	4,1	3,0
Število prebivalstva (mio)	0,6	0,6	0,6	0,6
BDP/prebivalca (v EUR)	5.173	5.390	5.563	5.862
<b>Zavarovalna premija (v mio EUR)</b>	<b>62,2</b>	<b>64,8</b>	<b>66,9</b>	<b>72,8</b>
- rast/padec zavarovalne premije		4,2%	3,3%	8,7%
<b>Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)</b>	<b>53,8</b>	<b>55,7</b>	<b>57,4</b>	<b>61,9</b>
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		3,6%	3,1%	7,7%
<b>Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)</b>	<b>8,4</b>	<b>9,1</b>	<b>9,5</b>	<b>10,9</b>
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		8,2%	4,6%	14,8%
<b>Premija/prebivalca (v EUR)</b>	<b>103,6</b>	<b>108,0</b>	<b>111,5</b>	<b>121,3</b>
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	89,7	92,9	95,7	103,2
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	13,9	15,1	15,8	18,1
<b>Premija/BDP (v odstotkih)</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,7	1,7	1,7	1,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,3	0,3	0,3
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	479	484	497	481

### Črnogorski zavarovalni trg<sup>19</sup>



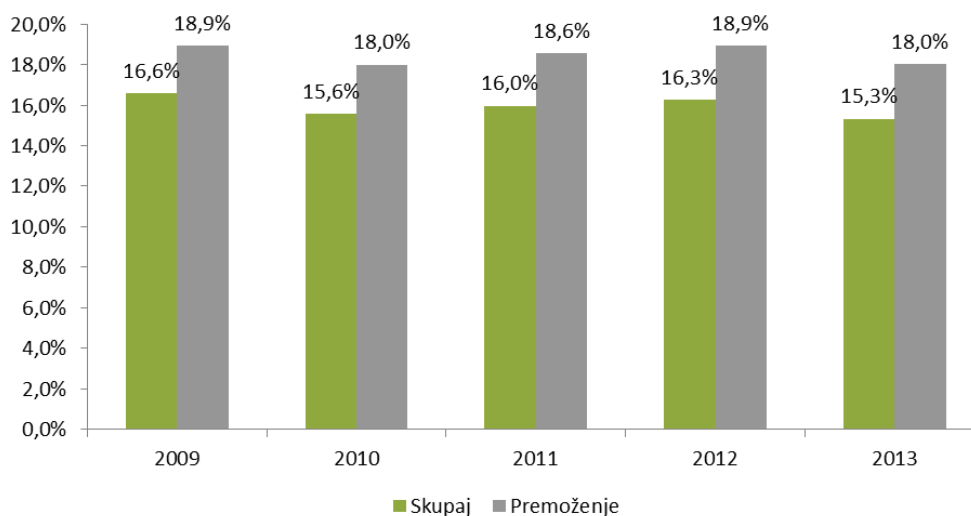
Struktura zavarovalne premije na črnogorskem zavarovalnem trgu 2013



<sup>18</sup> Vir: Ministarstvo finansija Crne gore, Agencija za nadzor osiguranja.

<sup>19</sup> Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

## Tržni deleži Save Montenegro na črnogorskem zavarovalnem trgu<sup>20</sup>



## Kosovo<sup>21</sup>

### Pomembnejši kazalci za Kosovo

	2010	2011	2012	2013
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,9	4,0	3,0	3,0
BDP (v mio EUR)	4.136	4.486	4.855	5.176
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	45,1	41,4	44,8	30,5
Povprečna inflacija (v odstotkih)	3,5	7,3	2,5	2,0
Število prebivalstva (mio)	1,8	1,8	1,8	1,8
BDP/prebivalca (v EUR)	2.363	2.520	2.712	2.860
<b>Zavarovalna premija (v mio EUR)</b>	<b>72,0</b>	<b>79,1</b>	<b>83,0</b>	<b>76,3</b>
- rast/padec zavarovalne premije		9,8%	5,0%	-8,0%
<b>Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)</b>	<b>71,3</b>	<b>78,0</b>	<b>81,5</b>	<b>74,3</b>
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		9,4%	4,5%	-8,9%
<b>Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)</b>	<b>0,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		46,9%	44,9%	37,3%
Premija/prebivalca (v EUR)	32,7	44,4	46,4	42,2
Premija/BDP (v odstotkih)	1,7	1,8	1,7	1,5
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	286	348	353	357

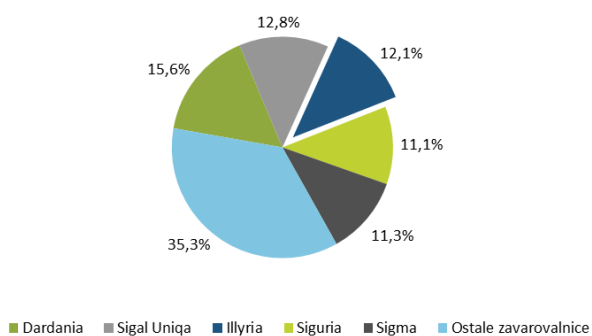
<sup>20</sup> Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

<sup>21</sup> Vir: Centralna Banka Republike Kosovo, Reiffeisen Research.

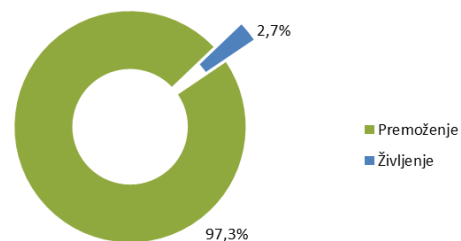


## Kosovski zavarovalni trg<sup>22</sup>

Tržni deleži na kosovskem zavarovalnem trgu 2013

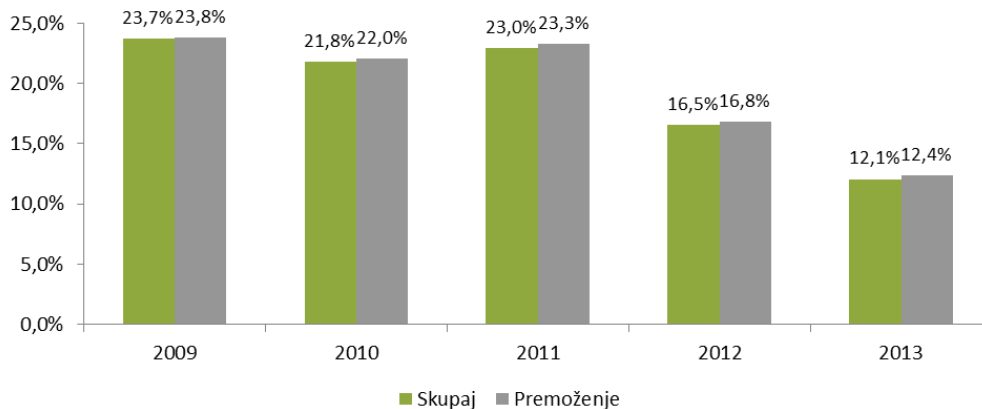


Struktura zavarovalne premije na kosovskem zavarovalnem trgu 2013

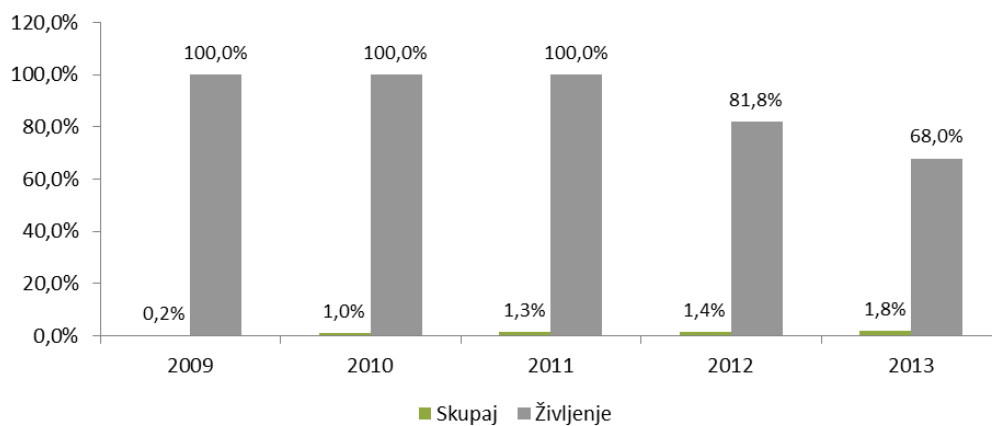


## Tržni deleži Illyrie in Illyrie Life na kosovskem zavarovalnem trgu<sup>23</sup>

Tržni deleži Illyria



Tržni deleži Illyria Life



<sup>22</sup> Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

<sup>23</sup> Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

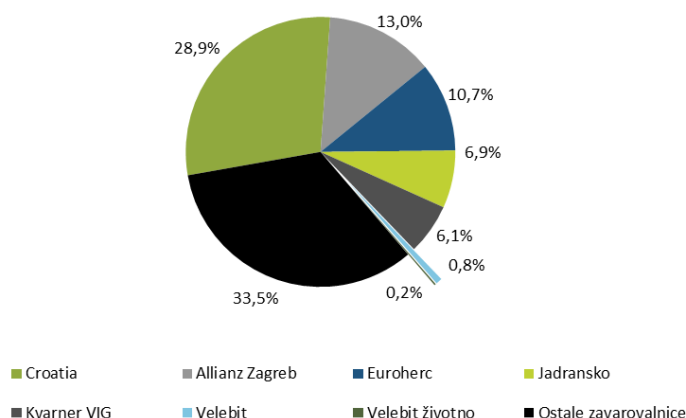
## Hrvaška<sup>24</sup>

### Pomembniji kazalci za Hrvaško

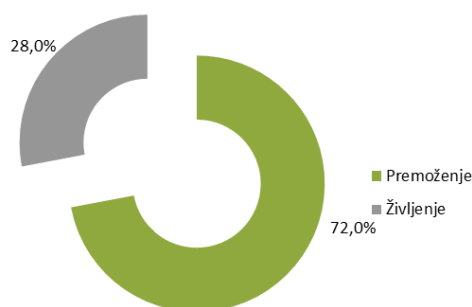
	2010	2011	2012	2013
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-2,3	-0,2	-1,9	-0,9
BDP (v mio EUR)	44.423	44.191	43.682	43.857
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	11,8	13,5	15,9	17,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,1	2,3	3,4	2,4
Število prebivalstva (mio)	4,4	4,3	4,3	4,3
BDP/prebivalca (v EUR)	10.096	10.277	10.159	10.199
<b>Zavarovalna premija (v mio EUR)</b>	<b>1.268,4</b>	<b>1.229,4</b>	<b>1.201,7</b>	<b>1.197,7</b>
- rast/padec zavarovalne premije		-3,1%	-2,3%	-0,3%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	931,2	902,5	874,4	862,7
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		-3,1%	-3,1%	-1,3%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	337,2	326,8	327,2	334,9
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		-3,1%	0,1%	2,4%
<b>Premija/prebivalca (v EUR)</b>	<b>288,3</b>	<b>285,9</b>	<b>279,5</b>	<b>278,5</b>
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	211,6	209,9	203,4	200,6
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	76,6	76,0	76,1	77,9
<b>Premija/BDP (v odstotkih)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	2,1	2,0	2,0	2,0
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,8	0,7	0,7	0,8
Povprečna mesečna plaća, nominalna (v EUR)	733	731	728	734
Menjalni tečaj (HRK/EUR)	7,289	7,439	7,522	7,579

### Hrvaški zavarovalni trg<sup>25</sup>

Tržni deleži na hrvaškem zavarovalnem trgu 2013



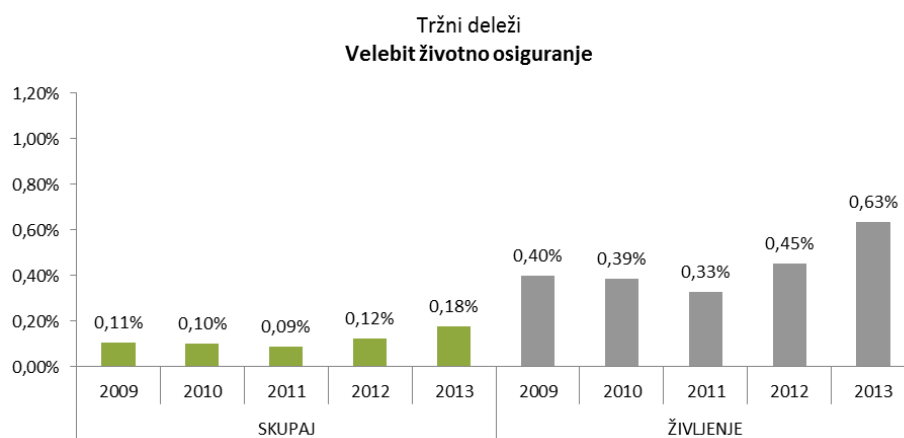
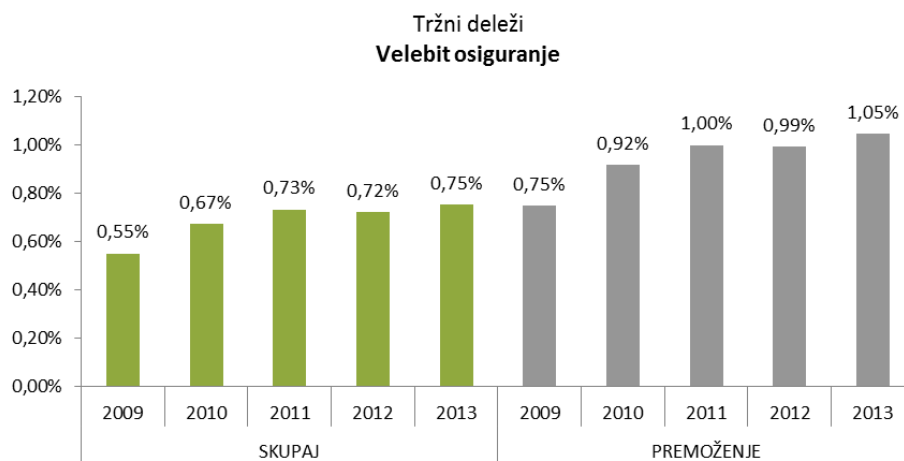
Struktura zavarovalne premije na hrvaškem zavarovalnem trgu 2013



<sup>24</sup> Vir: Hrvatska gospodarska komora, Hrvatski ured za osiguranje.

<sup>25</sup> Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

Tržni deleži Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranja na hrvaškem zavarovalnem trgu<sup>26</sup>



26 Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

## 8 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT<sup>27</sup>

Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s polno konsolidacijo Zavarovalnice Maribor, kar pomeni, da je v konsolidiranih izkazih za leto 2013 vključenih le osem mesecev poslovanja te družbe. Prav tako sta zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze neprimerljivi stanji 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012. Pred 1. 5. 2013 je bila omenjena zavarovalnica vključena v konsolidirane izkaze po kapitalski metodi. Zaradi neprimerljivosti obdobj v računovodskih izkazih smo v pojasnilih k podatkom v poslovnem delu poročila podali informacije o učinku konsolidacije Zavarovalnice Maribor na posamezne postavke poslovanja.

Zaradi velikosti učinka vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re v nadaljevanju poslovne odseke ločujemo še po geografskem vidiku (Slovenija in tujina). V odseku Slovenija so zajeti podatki Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia, v odseku tujina pa podatki o poslovanju drugih odvisnih družb. Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitve posla z Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilia (za Zavarovalnico Maribor tokrat sicer samo izločitev podatkov za obdobje maj–december 2013) v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Poleg ločitve odsekov na omenjen način, smo poleg učinkov konsolidacijskega izločanja v prikazu poslovanja po poslovnih odsekih naredili naslednje prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- S** V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje ne pripisuje del posla, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- S** Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalске metode, je prerazporejen na odsek, iz katerega izvira (pripis dobička ZM, ki je bil obračunan za prvih pet mesecev leta po kapitalski metodi, je delno pripisan odseku premoženja in delno odseku življenja). Prav tako so bili razporejeni na odseka premoženje in življenje prihodki iz naslova prevrednotenja 48,68 % deleža, ki ga je pred pridobitvijo večinskega deleža imela v lasti Pozavarovalnica Sava. Gre za računovodsko prilagoditev vrednosti omenjenega deleža na tržno vrednost, pri čemer je popravek pripoznan le v konsolidiranih izkazih.

---

<sup>27</sup> V dodatku k letnemu poročilu je glosar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov 2013.

- Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje skupine Sava Re. Pozavarovalnica Sava deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja med druge odseke razdeljen po ključu kosmate premije.

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

- Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) ter razmejeni stroški pridobivanja – logika je enaka kakor že opisano v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- Pri kapitalu smo iz odseka pozavarovanja prerazporedili vrednost kapitala na odseka premoženje in življenje, glede na knjigovodsko vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja).

Zgoraj opisane prerazporeditve smo naredili tudi za podatke za leto 2012, zato se le-ti razlikujejo od podatkov v Letnem poročilu 2012.

Prerazporeditve nekaterih postavk bodo pripomogle k boljšemu pregledu dobičkovnosti posameznega poslovnega odseka poslovanja.

**V nadaljevanju pri postavkah poslovnega izida podajamo komentar na nekonsolidirane vrednosti odsekov, ker so le-te primerljive z lanskoletnimi.**

*Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	379.148.165	246.224.224	154,0
Prihodki od naložb v pridružene družbe	12.105.991	3.809.245	317,8
Prihodki od naložb	45.660.204	21.710.290	210,3
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.222.416	3.520.318	262,0
Drugi zavarovalni prihodki	9.729.613	6.867.686	141,7
Drugi prihodki	3.268.321	1.893.701	172,6
Čisti odhodki za škode	-229.009.555	-149.887.499	152,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	5.788.369	-1.686.594	543,2
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-12.127.890	-3.475.311	349,0
Odhodki za bonuse in popuste	-369.808	-79.740	463,8
Obratovalni stroški	-129.401.367	-87.727.086	147,5
Odhodki od naložb v pridružene družbe	-1.072.502	-340.254	315,2
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-51.530.429	-10.661.186	483,3
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-9.519.437	-2.272.956	418,8
Drugi zavarovalni odhodki	-13.998.151	-11.555.996	121,1
Drugi odhodki	-2.416.920	-794.576	304,2
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>15.774.041</b>	<b>14.296.899</b>	<b>110,3</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat	21.887.266	2.154.995	1.015,7
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	5.145.854	13.189.996	39,0

*Konsolidirani čisti prihodki od premij*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate premije	386.704.879	270.763.193	142,8
Čiste premije	364.072.185	250.135.793	145,5
Sprememba čistih prenosnih premij	15.075.980	-3.911.569	585,4
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>379.148.165</b>	<b>246.224.224</b>	<b>154,0</b>

Zavarovalnica Maribor je k skupnim čistim prihodkom od premij v letu 2013 prispevala 164,5 milijona EUR.

*Konsolidirani čisti odhodki za škode*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate škode	221.223.447	136.277.305	162,3
Čiste škode	212.130.062	130.868.322	162,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	16.879.493	19.019.177	88,7
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>229.009.555</b>	<b>149.887.499</b>	<b>152,8</b>

Zavarovalnica Maribor je k skupnim čistim odhodkom za škode v letu 2013 prispevala 103,1 milijona EUR.

### *Konsolidirani čisti obratovalni stroški in stroškovni količniki*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	46.871.452	41.039.815	114,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-469.329	-481.452	97,5
Drugi obratovalni stroški	82.999.244	47.168.728	176,0
Kosmati obratovalni stroški	129.401.367	87.727.091	147,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.140.660	-2.609.139	82,0
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>127.260.707</b>	<b>85.117.952</b>	<b>149,5</b>
Kosmati stroškovni količnik	33,5%	32,4%	
Čisti stroškovni količnik	33,6%	34,6%	

Zavarovalnica Maribor je k skupnim čistim obratovalnim stroškom v letu 2013 prispevala 48,3 milijona EUR.

### *Konsolidiran donos naložb*

Prihodki naložbenega portfelja skupine znašajo v letu 2013 46,7 milijona EUR in so za 24,6 milijona EUR višji kot v letu 2012. Na višje prihodke je vplivala priključitev Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re.

Odhodki naložbenega portfelja skupine znašajo v letu 2013 43,6 milijona EUR in so za 34,7 milijona EUR višji kot v letu 2012. Višji odhodki so v večini povezani z odpisi in slabitvami podrejenih obveznic in lastniških instrumentov slovenskih bank v skupni višini 34,3 milijona EUR.

Zaradi priključitve Zavarovalnice Maribor v skupini s 1. 5. 2013 primerjava donosa naložbenega portfelja med letoma ni primerna. Zato v nadaljevanju prikazujemo donos naložbenega portfelja z izključitvijo Zavarovalnice Maribor.

### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja

(v EUR)	2013	2012
<b>Prihodki</b>		
Prihodki od obresti	23.833.718	13.954.023
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	918.722	5.308
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	8.592.556	2.108.409
Prihodki pridruženih družb	12.105.991	3.809.245
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	682.943	385.623
Pozitivne tečajne razlike	2.312.895	1.534.965
Ostali prihodki	263.810	274.753
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>48.710.635</b>	<b>22.072.326</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	9.222.416	3.520.318
<b>Odhodki</b>		
Odhodki za obresti*	1.689.709	1.812.771
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	1.208.865	71.865
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	26.574.883	3.003.275
Odhodki pridruženih družb	1.072.503	340.254
Slabitve naložb	9.112.367	1.087.106
Negativne tečajne razlike	3.307.334	2.091.986
Ostalo	599.120	475.073
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>43.564.781</b>	<b>8.882.330</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.519.437	2.272.956
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	5.145.854	13.189.996
Donos naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-297.021	1.247.362

\*Vključuje odhodke finančnih obveznosti.

### Donos naložbenega portfelja z izključitvijo Zavarovalnice Maribor

(v EUR)	2013	2012
Konsolidirani finančni prihodki	48.710.635	21.999.217
Konsolidirani finančni odhodki z odhodki fin. obveznosti	43.564.781	8.817.908
<b>Konsolidiran donos naložb z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>5.145.854</b>	<b>13.181.309</b>
Prevrednotenje ZM s kapitalske metode na tržno vrednost	9.743.706	0
Donos naložb v pridružene družbe, ki se nanaša na ZM	2.177.749	3.729.240
Donosa naložb ZM od 5-12/2013, ki je vključen v konsolidiran donos	-5.848.392	0
<b>Donos naložb Skupine Sava Re brez ZM z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>-927.209</b>	<b>9.452.069</b>

## 8.1 Pozavarovanje

Ta odsek v veliki meri odraža dogajanje na portfelju, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene v tujini.

Na konsolidirane podatke v tem poročilu vpliva dejstvo, da je Pozavarovalnica Sava začela Zavarovalnico Maribor polno konsolidirati z dnem 1.5.2013 in je v podatke prihodkov/odhodkov v konsolidiranih izkazih zajeto le obdobje maj–december 2013. Na kategorije odseka pozavarovanje to vpliva tako, da so podatki za obdobje maj–december 2013 iz naslova prejete pozavarovalne premije s strani Zavarovalnice Maribor izločeni (v obdobju januar–april 2013 pa zajeti v vrednostih).



### *Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	90.427.125	115.844.732	78,1
Prihodki od naložb	10.312.211	9.988.708	103,2
Drugi zavarovalni prihodki	1.959.161	3.830.241	51,1
Drugi prihodki	29.900	26.298	113,7
Čisti odhodki za škode	-59.689.471	-78.480.812	76,1
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-12.793	384.357	-203,3
Odhodki za bonuse in popuste	-158.264	17.648	-896,8
Obratovalni stroški	-26.511.619	-34.816.587	76,1
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-15.862.790	-6.741.010	235,3
Drugi zavarovalni odhodki	-2.494.648	-2.595.621	96,1
Drugi odhodki	-62.351	-5	1.247.020,0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-2.063.539	7.457.949	-227,7
Zavarovalno-tehnični rezultat	3.519.491	4.183.958	84,1
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	-5.552.403	3.246.715	-371,0

### *Čisti prihodki od premij*

#### *Konsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate premije	96.864.929	132.119.123	73,3
Čiste premije	90.129.621	119.589.640	75,4
Sprememba čistih prenosnih premij	297.504	-3.744.908	207,9
Čisti prihodki od premij	90.427.125	115.844.732	78,1

Padec kosmate premije je posledica učinka konsolidacije ZM kakor opisano zgoraj, poleg tega pa posledica padca premije, ki jo Pozavarovalnica Sava sklene v tujini. Padec premije iz tujine je posledica vpliva znižanja bonitetne ocene, podane s strani S&P v letu 2012, na kar je vplivalo znižanja bonitetne ocene Slovenije.

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

### *Čisti odhodki za škode*

#### *Konsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate škode	55.867.817	69.441.921	80,5
Čiste škode	54.233.950	65.560.636	82,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	5.455.521	12.920.177	42,2
Čisti odhodki za škode	59.689.471	78.480.812	76,1

Pomemben vpliv na gibanje konsolidiranih kategorij ima konsolidacija Zavarovalnice Maribor kakor zapisano v uvodu tega poglavja.

Nekonsolidirani podatki so obrazloženi v poglavju 20.1 *Poslovanje Pozavarovalnice Sava*.

## Obratovalni stroški

### Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	22.595.997	30.355.622	74,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-390.429	-526.341	74,2
Drugi obratovalni stroški	4.306.051	4.987.306	86,3
Kosmati obratovalni stroški	26.511.619	34.816.587	76,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-500.111	-1.652.776	30,3
Čisti obratovalni stroški	26.011.508	33.163.811	78,4

Pomemben vpliv na gibanje konsolidiranih kategorij ima konsolidacija Zavarovalnice Maribor kakor zapisano v uvodu tega poglavja. Nekonsolidirani podatki so obrazloženi v poglavju 20.1 *Poslovanje Pozavarovalnice Sava*.

## Donos naložb

### Donos naložbenega portfelja; pozavarovanje

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	964.825	1.896.726	50,9
Državne obveznice	2.058.007	1.973.043	104,3
Poslovne obveznice	-8.903.940	2.235.816	-598,2
Delnice	-69.126	-675.317	189,8
Vzajemni skladi	-88.690	-850.634	189,6
Dana posojila in ostalo	1.595.823	0	0,0
Depoziti pri cedentih	148.972	116.566	127,8
Donos finančnih naložb	-4.294.129	4.696.200	-291,4
Naložbene nepremičnine	-1.824	-983	14,4
Donos naložbenega portfelja	-4.295.953	4.695.217	-291,5
Odhodki finančnih obveznosti	1.256.450	1.448.502	86,7
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	-5.552.403	3.246.715	-371,0



Donos naložbenega portfelja pozavarovanja znaša v letu 2013 -5,6 milijona EUR (2012: 3,2 milijona EUR). Na negativen donos so vplivali naslednji dejavniki:

- S** odpisi podrejenih obveznic zaradi ukrepov Vlade RS in Banke Slovenije za stabilizacijo bančnega sistema (8,7 milijona EUR) in
- S** slabitve podrejenih obveznic zaradi slabih rezultatov stres testov bank (1,7 milijona EUR).

## 8.2 Premoženjska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- S** Zavarovalnica Maribor, premoženje (maj– december 2013)
- S** Zavarovalnica Tilia, premoženje (januar–december)
- S** Sava Montenegro (januar– december)
- S** Sava osiguranje Beograd (januar– december)
- S** Sava osiguruvanje Skopje (januar– december)

-  Velebit osiguranje (januar– december)
-  Illyria (januar– december)

*Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	Premoženje SLOVENIJA		Premoženje TUJINA	
	2013	2012	2013	2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	176.740.407	68.346.896	48.369.831	48.565.063
Prihodki od naložb v pridružene družbe	6.851.203	727.322	0	0
Prihodki od naložb	10.123.394	2.387.489	3.308.839	4.354.767
Drugi zavarovalni prihodki	4.426.486	1.543.626	1.620.569	1.394.949
Drugi prihodki	1.714.471	0	1.157.407	1.644.719
Čisti odhodki za škode	-113.465.584	-40.912.402	-21.108.396	-24.280.805
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.156.578	-788.788	19.014	4.156
Odhodki za bonuse in popuste	-23.339	27.209	-203.471	-124.597
Obratovalni stroški	-57.412.206	-22.245.792	-22.729.227	-24.114.918
Odhodki od naložb v pridružene družbe	0	0	-898.225	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-11.192.794	-513.769	-156.218	-730.682
Drugi zavarovalni odhodki	-6.344.731	-2.950.683	-4.735.826	-5.721.597
Drugi odhodki	-577.369	-4.834	-1.746.880	-774.665
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>11.996.517</b>	<b>5.616.274</b>	<b>2.897.417</b>	<b>216.387</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat	5.077.612	3.020.067	1.232.494	-4.277.749
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	5.803.242	2.621.653	1.921.778	3.523.720

*Čisti prihodki od premij*

*Konsolidirani čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate premije	226.031.695	125.229.575	180,5
Čiste premije	210.435.007	117.166.111	179,6
Sprememba čistih prenosnih premij	14.675.232	-254.151	5974,2
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>225.110.238</b>	<b>116.911.959</b>	<b>192,5</b>

*Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Slovenija	174.412.166	72.655.896	240,1
Tujina	51.619.529	52.573.679	98,2
<b>Skupaj</b>	<b>226.031.695</b>	<b>125.229.575</b>	<b>180,5</b>

Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re s 1. 5. 2013. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, znašajo 92,3 milijona EUR.

### *Kosmate nekonsolidirane premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	176.500.344	186.917.917	94,4
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	77.359.003	72.817.889	106,2
Sava Montenegro	11.156.214	10.875.447	102,6
Sava osiguranje Skopje	10.964.816	11.265.958	97,3
Sava osiguranje Beograd	10.787.712	11.088.909	97,3
Illyria	9.697.381	10.700.873	90,6
Velebit osiguranje	9.017.110	8.648.589	104,3
Skupaj	305.482.580	312.315.582	97,8

\* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane kosmate nekonsolidirane premije za celo leto 2013 in 2012. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj nekoliko nižje kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij sta beležili družbi Zavarovalnica Maribor, kar je posledica razmer na trgu (padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj, odločitev zavarovancev za ožja kritja ter izpad premije večjega zavarovanca) in Illyria (izguba večjega zavarovanca iz zavarovalnega portfelja). Kljub padcu tržne premoženjske premije, zbrane na slovenskem zavarovalnem trgu, je Zavarovalnica Tilia beležila rast kosmatih premoženjskih premij.

### *Čisti odhodki za škode*

#### *Konsolidirani čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate škode	132.305.305	60.689.964	218,0
Čiste škode	124.944.638	59.162.266	211,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	9.629.341	6.030.940	159,7
Čisti odhodki za škode	134.573.979	65.193.207	206,4

#### *Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Slovenija	110.945.247	36.163.380	306,8
Tujina	21.360.058	24.526.584	87,1
Skupaj	132.305.305	60.689.964	218,0

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi pri kosmatih škodah rast kosmatih škod za slovenski posel posledica vključitve osmih mesecev poslovanja Zavarovalnice Maribor (69,0 milijonov EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so bile nižje, kar kaže na uspešno obvladovanje procesa sklepanja zavarovanj kot tudi procesa likvidacije škod premoženjskih zavarovalnic na trgih bivše Jugoslavije (škode so beležile večji padec kot premija).

### *Kosmate nekonsolidirane škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	107.832.627	106.264.347	101,5
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	41.972.415	36.176.911	116,0
Illyria	4.916.866	5.621.802	87,5
Sava osiguruvanje Skopje	4.720.070	6.180.684	76,4
Sava osiguranje Beograd	4.317.771	5.126.782	84,2
Sava Montenegro	3.758.473	4.187.468	89,8
Velebit osiguranje	3.654.626	3.418.412	106,9
<b>Skupaj</b>	<b>171.172.848</b>	<b>166.976.406</b>	<b>102,5</b>

\*Za Zavarovalnico Maribor so prikazane kosmate nekonsolidirane škode za celo leto, ne samo za osem mesecev, kolikor je bila zavarovalnica vključena v konsolidacijo. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Večji učinek na porast škod v Zavarovalnici Maribor je imelo izplačevanje škod po poplavah v letu 2012, kar pa je bilo že vključeno v škodno rezervacijo konec leta 2012 in tako nima večjega učinka na rezultat. Zavarovalnica Tilia je imela v 2013 višje škode za 5,8 milijona EUR, rast škod pa presega premijsko rast. V obeh slovenskih zavarovalnicah je bil v letu 2013 zaznan negativen škodni trend na avtomobilskem kasku. Vse družbe izven Slovenije (razen hrvaška premoženjska zavarovalnica) so beležile padec kosmatih premoženjskih škod in izboljšanje škodnih količnikov.

### *Obratovalni stroški*

#### *Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	18.063.725	8.863.724	203,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-683.486	118.817	-775,2
Drugi obratovalni stroški	62.761.194	37.378.173	167,9
Kosmati obratovalni stroški	80.141.433	46.360.714	172,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.595.387	-955.778	166,9
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>78.546.045</b>	<b>45.404.936</b>	<b>173,0</b>

Zavarovalnica Maribor je k stroškom pridobivanja doprinesla v višini 8,9 milijona EUR. Stroške pridobivanja premoženjskih zavarovanj so družbe v skupini v letu 2013 uspešno nadzirale, zato ni bilo večjih odstopanj v primerjavi z letom 2012.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 25,4 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (25,3 milijona EUR).

Konsolidirani kosmati stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so porasli za 74,8 %, kosmate premije pa za 80,5 %, tako da je bil delež stroškov v premiji ugodnejši kot v letu 2012.

## Donos naložb

### Donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	3.102.274	3.263.483	95,1
Državne obveznice	6.245.177	1.975.742	316,1
Poslovne obveznice	-7.526.907	569.559	-1.521,5
Delnice	83.846	79.840	95,0
Vzajemni skladi	524.060	-91.150	774,9
Dana posojila in ostalo	85.683	-138.517	261,9
<b>Donos finančnih naložb</b>	<b>2.514.133</b>	<b>5.658.957</b>	<b>44,4</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	5.952.978	727.322	818,5
Naložbene nepremičnine	-311.179	-79.754	-190,2
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>8.155.932</b>	<b>6.306.525</b>	<b>129,3</b>
Odhodki finančnih obveznosti	430.912	161.152	267,4
<b>Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti</b>	<b>7.725.020</b>	<b>6.145.373</b>	<b>125,7</b>

Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj znaša v letu 2013 7,7 milijona EUR (2012: 6,1 milijona EUR). Glede na to, da se premoženjska zavarovanja Zavarovalnice Maribor konsolidirajo od maja naprej, primerjava donosa z enakim obdobjem prejšnjega leta ni primerna, saj so v donosu upoštevani le donosi premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor za obdobje maj do december 2013. Poleg tega se pri konsolidaciji izračuna tudi dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor pred prevzemom na tržno vrednost v višini 5,8 milijona EUR.

V nadaljevanju zato prikazujemo poenostavljen prikaz, kakšen bi bil donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj, če ne bi bili lastniki Zavarovalnice Maribor (popolna izključitev donosa vezanega na Zavarovalnico Maribor v letu 2012 in 2013).

### Donos premoženjskih zavarovanj z izključitvijo Zavarovalnice Maribor

(v EUR)	2013	2012
Konsolidirani finančni prihodki	20.449.022	7.541.337
Konsolidirani finančni odhodki z odhodki finančnih obveznosti	12.724.002	1.395.964
<b>Konsolidiran donos naložb z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>7.725.020</b>	<b>6.145.373</b>
Prevrednotenje ZM s kapitalne metode na tržno vrednost	5.816.992	0
Donos naložb v pridružene družbe, ki se nanaša na ZM	849.675	1.455.008
Donos naložb ZM od 5-12/2013, ki je vključen v konsolidiran donos	-2.441.655	0
<b>Donos naložb Skupine Sava Re brez ZM z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>3.500.008</b>	<b>4.690.365</b>

Na donos v letu 2013 so vplivali naslednji izredni dejavniki:

- S** odpisi podrejenih obveznic kritnega premoženja, ki jih je zaradi ukrepov Vlade RS in Banke Slovenije za stabilizacijo bančnega sistema izvedla Zavarovalnica Maribor (8,9 milijona EUR),
- S** slabitve podrejenih obveznic kritnega premoženja zaradi slabih rezultatov stres testov bank, ki jih je izvedla Zavarovalnica Maribor (1,0 milijon EUR).

## 8.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Zavarovalnica Maribor, življenje (maj–december 2013)
- Zavarovalnica Tilia, življenje (januar– december)
- Sava životno osiguranje (januar– december)
- Illyria Life (januar– december)
- Velebit životno osiguranje (januar– december)

*Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	Življenje SLOVENIJA		Življenje TUJINA	
	2013	2012	2013	2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	59.229.961	10.010.755	4.380.840	3.456.778
Prihodki od naložb v pridružene družbe	5.254.788	3.001.918	0	0
Prihodki od naložb	21.155.405	4.201.744	759.101	777.582
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.222.161	3.520.261	255	57
Drugi zavarovalni prihodki	805.103	8.362	65.715	90.508
Drugi prihodki	277.079	0	74.881	76.806
Čisti odhodki za škode	-34.050.748	-5.485.835	-695.357	-727.645
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	6.213.415	-369.716	-1.587.845	-916.603
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-12.122.598	-3.469.439	-5.292	-5.872
Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0
Odhodki za bonuse in popuste	15.266	0	0	0
Obratovalni stroški	-18.351.242	-3.063.844	-3.408.759	-3.259.268
Odhodki od naložb v pridružene družbe	0	0	0	-340.254
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-24.336.371	-2.407.375	17.744	-268.082
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-9.516.000	-2.272.894	-3.437	-62
Drugi zavarovalni odhodki	-221.569	-12.149	-201.309	-275.946
Drugi odhodki	-12.838	0	-5.849	-11.262
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.855.652</b>	<b>2.414.421</b>	<b>-606.130</b>	<b>-1.403.258</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat	13.640.187	1.087.573	-1.446.715	-1.632.176
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	2.366.767	3.548.920	779.493	169.251

### Čisti prihodki od premij

*Konsolidirani čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate premije	63.808.255	13.414.495	475,7
Čiste premije	63.507.557	13.380.043	474,6
Sprememba čistih prenosnih premij	103.244	87.490	118,0
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>63.610.801</b>	<b>13.467.533</b>	<b>472,3</b>

*Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Slovenija	59.431.111	9.977.483	595,7
Tujina	4.377.144	3.437.012	127,4
<b>Skupaj</b>	<b>63.808.255</b>	<b>13.414.495</b>	<b>475,7</b>

Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re s 1. 5. 2013. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, znašajo 50,1 milijona EUR.

#### *Kosmate nekonsolidirane premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	75.500.697	76.992.250	98,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	9.286.982	9.977.483	93,1
Velebit životno osiguranje	2.119.974	1.474.673	143,8
Illyria Life	1.349.827	1.174.700	114,9
Sava životno osiguranje	907.343	787.639	115,2
<b>Skupaj</b>	<b>89.164.823</b>	<b>90.406.745</b>	<b>98,6</b>

\* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane kosmate nekonsolidirane premije za celo leto 2013 in 2012. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v letu 2013 porasle v vseh družbah v skupini izven Slovenije, Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia pa sta zbrali manj kosmatih premij. Kljub padcu kosmatih premij Zavarovalnice Maribor in Tilie, je njun padec nižji od padca premij na slovenskem zavarovalnem trgu, kjer je premija življenjskih zavarovanj v letu 2013 padla za približno 7,5 % v primerjavi z letom 2012.

#### *Čisti odhodki za škode*

##### *Konsolidirani čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate škode	33.050.325	6.145.420	537,8
Čiste škode	32.951.474	6.145.420	536,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.794.631	68.060	2636,8
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>34.746.105</b>	<b>6.213.480</b>	<b>559,2</b>

##### *Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Slovenija	32.355.130	5.480.160	590,4
Tujina	695.195	665.260	104,5
<b>Skupaj</b>	<b>33.050.325</b>	<b>6.145.420</b>	<b>537,8</b>

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi rast kosmatih škod za slovenski posel predvsem posledica vključitve osmih mesecev poslovanja Zavarovalnice Maribor (26,3 milijona EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so prav tako porasle, saj je v srbski in kosovski življenjski zavarovalnici poraslo število odkupov, pa tudi portfelj, ki je bil sklenjen v letih 2008 in 2009 je pričel zapadati (5 letne police).



### *Kosmate nekonsolidirane škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	40.741.453	38.267.524	106,5
Zavarovalnica Tilia (življenje)	5.997.613	5.480.160	109,4
Velebit životno osiguranje	373.464	510.781	73,1
Illyria Life	182.744	63.683	287,0
Sava životno osiguranje	138.987	90.796	153,1
<b>Skupaj</b>	<b>47.434.261</b>	<b>44.412.944</b>	<b>106,8</b>

\* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane kosmate nekonsolidirane škode za celo leto 2013 in 2012. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

### *Obratovalni stroški*

#### *Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.211.730	1.820.469	341,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	604.586	-73.928	1017,8
Drugi obratovalni stroški	14.943.685	4.576.571	326,5
<b>Kosmati obratovalni stroški</b>	<b>21.760.001</b>	<b>6.323.112</b>	<b>344,1</b>
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-45.161	-585	7719,9
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>21.714.839</b>	<b>6.322.527</b>	<b>343,5</b>

Zavarovalnica Maribor je doprinesla k stroškom pridobivanja v višini 4,6 milijona EUR. Brez vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze, bi bili stroški pridobivanja nižji kot v letu 2012. V absolutnem znesku je največje znižanje beležila Zavarovalnica Tilia, ki ji tudi premija iz tega naslova pada.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 10,4 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (10,1 milijonov EUR).

Indeks rasti konsolidiranih kosmatih obratovalnih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša 344,1, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 475,7. Razlog za znižanje razmerja med stroški in premijo je vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino, saj ima le-ta zrel in relativno velik portfelj življenjskih zavarovanj in posledično nižji delež stroškov v premiji kot družbe izven Slovenije.

## Donos naložb

### Donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	1.248.675	396.364	315,0
Državne obveznice	5.492.517	622.704	882,0
Poslovne obveznice	-11.474.472	85.103	-13.683,0
Delnice	46.282	-54.175	285,4
Vzajemni skladi	2.571.241	11.523	22.314,0
Dana posojila in ostalo	38.042	14.712	258,6
<b>Donos finančnih naložb</b>	<b>-2.077.715</b>	<b>1.076.231</b>	<b>-393,1</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	5.254.788	2.661.664	197,4
Naložbene nepremičnine	-1.428	0	-
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>3.175.645</b>	<b>3.737.895</b>	<b>85,0</b>
Odhodki finančnih obveznosti	29.385	19.724	149,0
<b>Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>3.146.260</b>	<b>3.718.171</b>	<b>84,6</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-297.021	1.247.362	-223,8

Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj znaša v letu 2013 3,1 milijona EUR (2012: 3,7 milijona EUR). Tudi na delu življenjskih zavarovanj primerjava med letom 2012 in 2013 ni smiselna, saj na donos v letu 2013 vpliva konsolidacija življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor (upoštevani le donos od maja do decembra 2013). Pri konsolidaciji se je izračunal dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor pred prevzemom na tržno vrednost v višini 3,9 milijona EUR.

V nadaljevanju zato prikazujemo poenostavljen prikaz, kakšen bi bil donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj, če ne bi bili lastniki Zavarovalnice Maribor (popolna izključitev donosa vezanega na Zavarovalnico Maribor v letu 2012 in 2013).

### Donos življenjskih zavarovanj z izključitvijo Zavarovalnice Maribor

(v EUR)	2013	2012
Konsolidirani finančni prihodki	17.947.639	4.460.926
Konsolidirani finančni odhodki z odhodki finančnih obveznosti	14.801.379	742.755
<b>Konsolidiran donos naložb z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>3.146.260</b>	<b>3.718.171</b>
Prevrednotenje ZM s kapitalske metode na tržno vrednost	3.926.714	0
Donos naložb v pridružene družbe, ki se nanaša na ZM	1.328.074	2.274.232
Donos naložb ZM od 5-12/2013, ki je vključen v konsolidiran donos	-3.406.737	0
<b>Donos naložb Skupine Sava Re brez ZM z odhodki finančnih obveznosti</b>	<b>1.298.209</b>	<b>1.443.939</b>

Na donos v letu 2013 so vplivali naslednji izredni dejavniki:

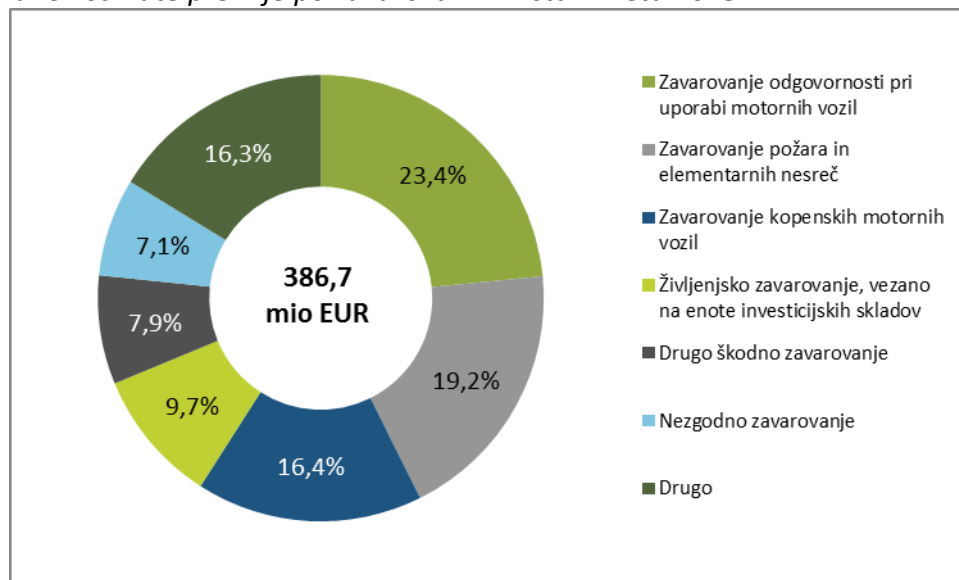
- S** odpisi podrejenih obveznic kritnega sklada, ki jih je zaradi ukrepov Vlade RS in Banke Slovenije za stabilizacijo bančnega sistema izvedla Zavarovalnica Maribor (7,8 milijona EUR),
- S** slabitve podrejenih obveznic kritnega sklada zaradi slabih rezultatov stres testov bank, ki jih je izvedla Zavarovalnica Maribor (6,1 milijona EUR).

## 8.4 Prihodki in odhodki po zavarovalnih vrstah

### Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	27.759.196	18.369.890
Zdravstveno zavarovanje	3.094.270	3.519.131
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	62.509.828	38.851.297
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	14.889
Letalsko zavarovanje	577.528	164.044
Zavarovanje plovil	4.329.336	3.110.465
Zavarovanje prevoza blaga	3.588.692	3.085.827
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	68.152.489	63.952.208
Drugo škodno zavarovanje	31.414.359	24.931.170
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	93.586.380	65.798.369
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-103.391	13.080
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	383.054	290.372
Splošno zavarovanje odgovornosti	13.185.609	5.662.901
Kreditno zavarovanje	1.589.598	1.164.309
Kavcijsko zavarovanje	299.088	645.373
Zavarovanje različnih finančnih izgub	833.047	243.178
Zavarovanje stroškov postopka	237.570	117.971
Zavarovanje pomoči	2.902.819	1.876.072
Življenjsko zavarovanje	27.530.994	6.611.322
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.269.742	7.802.356
Skupaj premoženjska zavarovanja	314.347.429	231.810.546
Skupaj življenjska zavarovanja	64.800.736	14.413.678
Skupaj	379.148.165	246.224.224

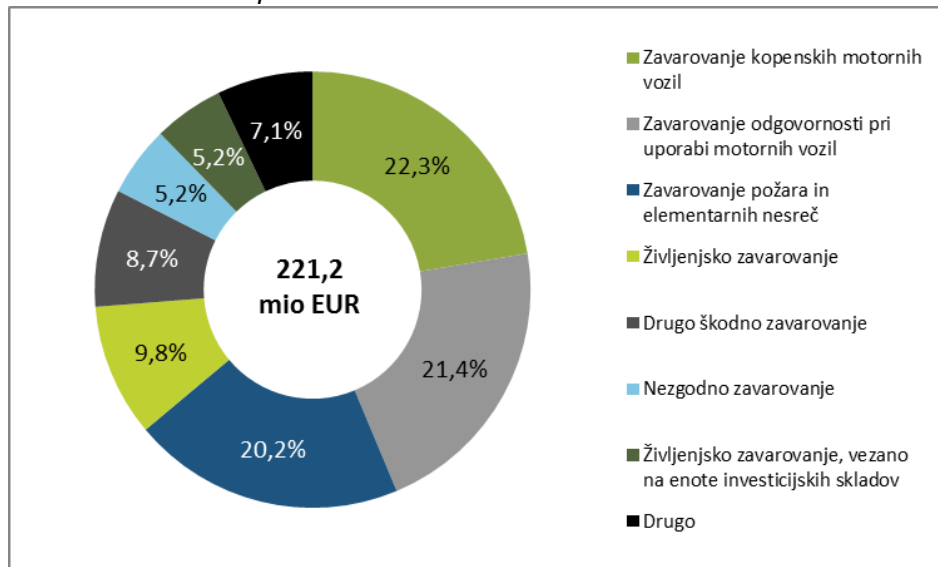
### Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2013



### Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	13.656.978	9.805.856
Zdravstveno zavarovanje	2.783.770	2.908.570
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	49.440.234	28.260.178
Zavarovanje tirnih vozil	-7.502	12.874
Letalsko zavarovanje	599.099	-139.892
Zavarovanje plovil	4.139.538	1.949.382
Zavarovanje prevoza blaga	1.203.463	2.991.166
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	39.619.202	41.406.851
Drugo škodno zavarovanje	17.394.079	22.881.548
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	56.699.404	32.556.919
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-192.705	-123.895
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-87.421	-6.526
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.944.345	-529.292
Kreditno zavarovanje	-100.419	159.128
Kavcijsko zavarovanje	176.823	239.493
Zavarovanje različnih finančnih izgub	829.315	188.819
Zavarovanje stroškov postopka	958	195
Zavarovanje pomoči	488.605	395.700
Življenjsko zavarovanje	22.702.828	3.664.227
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	12.632.081	3.266.191
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	86.880	0
Skupaj premoženjska zavarovanja	193.587.766	142.957.081
Skupaj življenjska zavarovanja	35.421.789	6.930.418
Skupaj	229.009.555	149.887.499

### Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah v letu 2013



## 9 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2013 znašala 1.378,3 milijonov EUR, kar je 115,2 % več kot konec leta 2012. Bilančna vsota se je več kot podvojila zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2013 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

### 9.1 Sredstva

#### Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31.12.2013	Struktura 31.12.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>100,0 %</b>	<b>640.591.738</b>	<b>100,0 %</b>
Neopredmetena sredstva	40.226.072	2,9 %	17.767.943	2,8 %
Opredmetena osnovna sredstva	46.042.571	3,3 %	24.583.379	3,8 %
Odložene terjatve za davek	3.496.592	0,3 %	1.929.136	0,3 %
Naložbene nepremičnine	5.567.007	0,4 %	5.105.302	0,8 %
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.866.665	0,2 %	55.265.651	8,6 %
Finančne naložbe	931.121.110	67,6 %	350.245.812	54,7 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	175.776.228	12,8 %	27.623.903	4,3 %
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	33.490.712	2,4 %	37.429.870	5,8 %
Terjatve	116.212.767	8,4 %	99.025.730	15,5 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	17.752.315	1,3 %	16.058.701	2,5 %
Druga sredstva	1.593.291	0,1 %	1.146.698	0,2 %
Denar in denarni ustrezniki	3.432.720	0,2 %	4.058.488	0,6 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	722.336	0,1 %	351.125	0,1 %

\*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

#### 9.1.1 Finančne naložbe in finančne naložbe v pridružene družbe

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re znaša na dan 31. 12. 2013 943,0 milijonov EUR (31. 12. 2012: 414,7 milijona EUR). Stanje se je v večini povečalo zaradi priključitve Zavarovalnice Maribor k skupini Sava Re.

#### Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	113.256.253	99.972.270	113,3
Državne obveznice	517.929.608	126.476.092	409,5
Poslovne obveznice	259.635.233	100.105.773	259,4
Delnice	19.632.282	9.688.113	202,6
Vzajemni skladi	9.192.936	4.102.974	224,1
Dana posojila in ostalo	1.283.781	884.406	145,2
Depoziti pri cedentih	10.191.017	9.016.183	113,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>931.121.110</b>	<b>350.245.811</b>	<b>265,8</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.866.665	55.265.651	5,2
Naložbene nepremičnine	5.567.007	5.105.301	109,0
Denar in denarni ustrezniki	3.432.720	4.058.488	84,6
<b>Skupaj naložbeni portfelj</b>	<b>942.987.502</b>	<b>414.675.251</b>	<b>227,4</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	175.776.228	27.623.903	636,3

### Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re z izločitvijo Zavarovalnice Maribor

(v EUR)	31.12.2013 (brez ZMB)	31.12.2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	76.125.711	99.972.268	76,1
Državne obveznice	168.031.736	126.476.057	132,9
Poslovne obveznice	104.312.817	100.105.814	104,2
Delnice	13.498.834	9.688.110	139,3
Vzajemni skladi	5.974.002	4.102.974	145,6
Dana posojila in ostalo	594.205	884.406	67,2
Depoziti pri cedentih	10.191.017	9.016.183	113,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>378.728.322</b>	<b>350.245.812</b>	<b>108,1</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.576.581	55.265.651	2,9
Naložbene nepremičnine	5.127.890	5.105.302	100,4
Denar in denarni ustrezniki	3.352.318	4.058.488	82,6
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>388.785.111</b>	<b>414.675.253</b>	<b>93,8</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	30.095.987	27.623.903	108,9

### Pozavarovanje

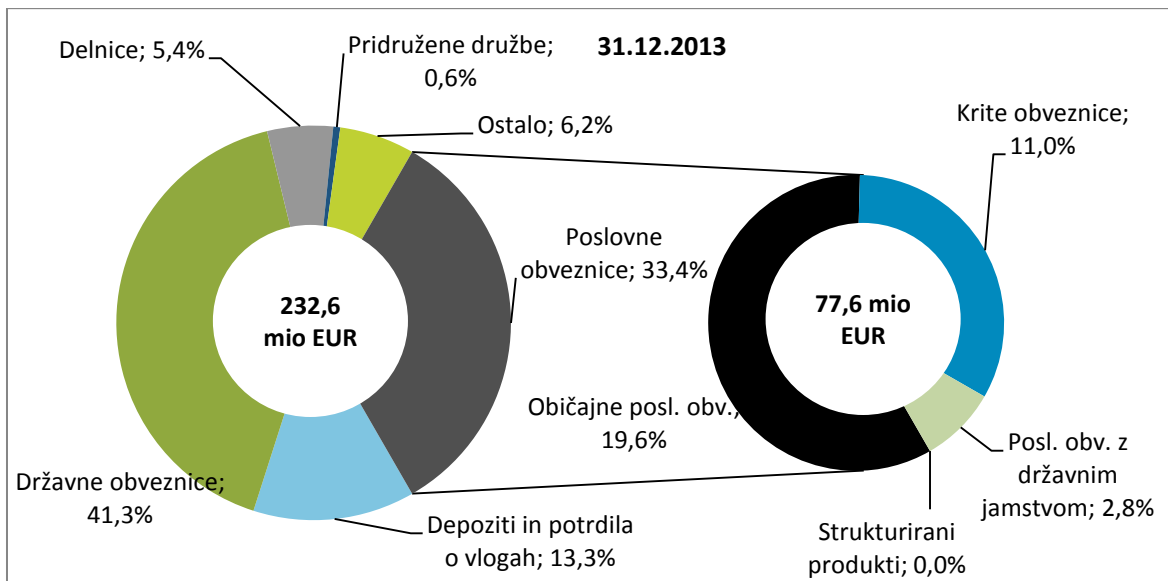
Stanje naložbenega portfelja pozavarovanja znaša na dan 31. 12. 2013 232,6 milijona EUR (31. 12. 2012: 264,4 milijona EUR). Znižanje stanja portfelja tega odseka je posledica znižanja stanja finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah zaradi konsolidacije Zavarovalnice Maribor.

### Stanje naložbenega portfelja; pozavarovanje

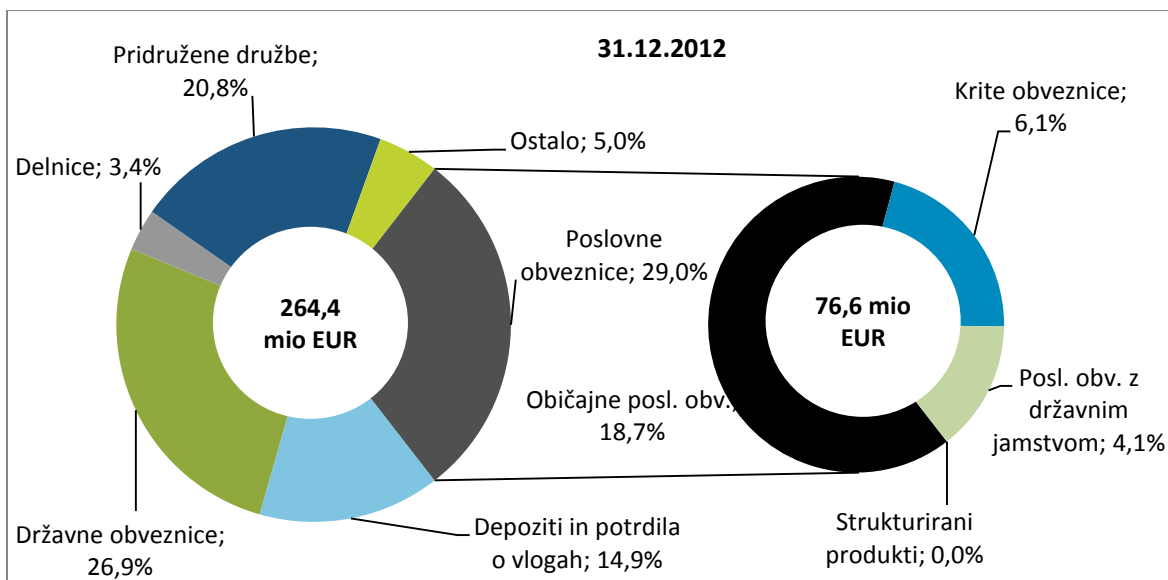
(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	30.837.544	39.461.664	78,1
Državne obveznice	95.968.151	71.009.095	135,1
Poslovne obveznice	77.567.167	76.652.324	101,2
Delnice	12.537.924	9.054.028	138,5
Vzajemni skladi	3.855.136	3.011.136	128,0
Dana posojila in ostalo	333	999	33,3
Depoziti pri cedentih	10.191.017	9.016.183	113,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>230.957.272</b>	<b>208.205.429</b>	<b>110,9</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.325.488	55.014.558	2,4
Naložbene nepremičnine	153.920	156.253	98,5
Denar in denarni ustrezniki	128.265	1.012.672	12,7
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>232.564.945</b>	<b>264.388.912</b>	<b>88,0</b>

Primerjava strukture portfelja pokaže, da se je glede na konec leta 2012 znižal delež finančnih naložb v pridruženih družbah (za 20,2 odstotne točke). Znižanje je posledica nakupa 100 % deleža Zavarovalnice Maribor. Poleg tega se je v primerjavi z letom 2012 znižal delež depozitov (za 1,7 odstotne točke) in povečal delež obveznic (za 18,8 odstotnih točk). Sprememba je posledica spremenjene naložbene politike Pozavarovalnice Sava, ki je zaradi nestabilnih razmer v slovenskem bančnem sistemu prosta sredstva nalagala v obveznice visokega bonitetnega razreda (večinoma v državah članicah EU).

## Struktura naložbenega portfelja; pozavarovanje



\* Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, dana posojila, naložbene nepremičnine in ostale naložbe.



\* Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, dana posojila, naložbene nepremičnine in ostale naložbe.

## Premoženjska zavarovanja

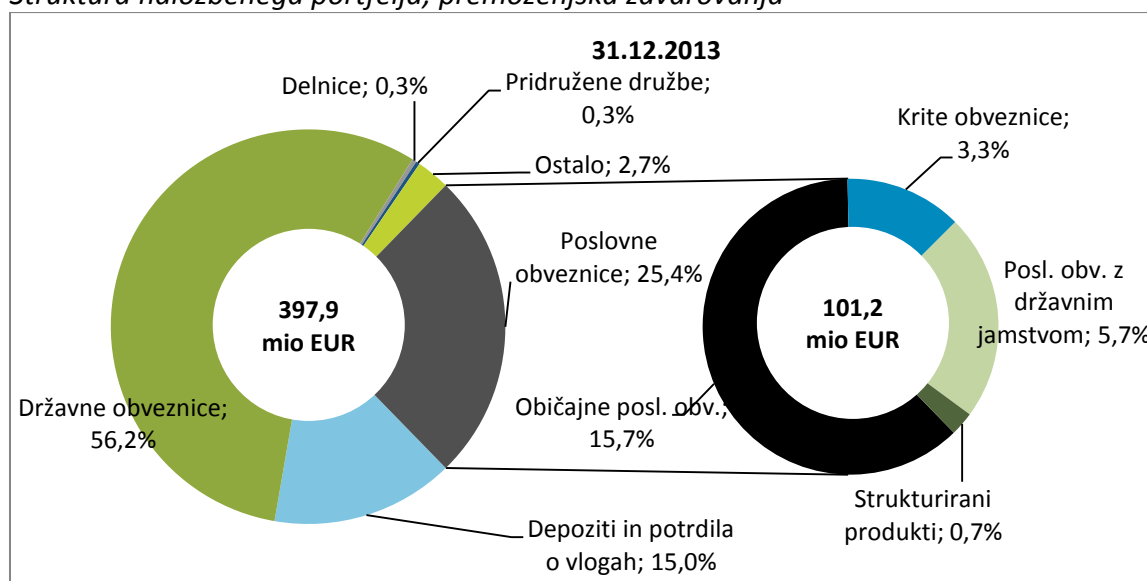
Stanje naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj znaša na dan 31. 12. 2013 397,9 milijona EUR (31. 12. 2012: 123,7 milijona EUR). Povečanje stanja je posledica priključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re.

### Stanje naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	31.12.2013			31.12.2012			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	31.645.823	28.110.622	59.756.445	19.479.228	31.907.484	51.386.712	162,5	88,1	116,3
Državne obveznice	195.874.283	27.611.977	223.486.260	21.742.684	21.545.565	43.288.249	900,9	128,2	516,3
Poslovne obveznice	101.129.931	25.404	101.155.335	18.214.806	1.986.483	20.201.289	555,2	1,3	500,7
Delnice	1.137.451	262.156	1.399.607		402.464	402.464	0,0	65,1	347,8
Vzajemni skladi	2.441.099	213.123	2.654.222	901.501	130.109	1.031.610	270,8	163,8	257,3
Dana posojila in ostalo	695.843	229.911	925.754	10.653	434.690	445.343	6.531,9	52,9	207,9
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>332.924.430</b>	<b>56.453.193</b>	<b>389.377.623</b>	<b>60.348.872</b>	<b>56.406.795</b>	<b>116.755.667</b>	<b>551,7</b>	<b>100,1</b>	<b>333,5</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.240.728	0	1.240.728	251.093	0	251.093	494,1	0,0	494,1
Naložbene nepremičnine	687.509	4.516.814	5.204.323	348.391	4.437.367	4.785.758	197,3	101,8	108,7
Denar in denarni ustrezniki	445.211	1.669.569	2.114.780	122.119	1.826.192	1.948.311	364,6	91,4	108,5
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>335.297.878</b>	<b>62.639.576</b>	<b>397.937.454</b>	<b>61.070.475</b>	<b>62.670.354</b>	<b>123.740.829</b>	<b>549,0</b>	<b>100,0</b>	<b>321,6</b>

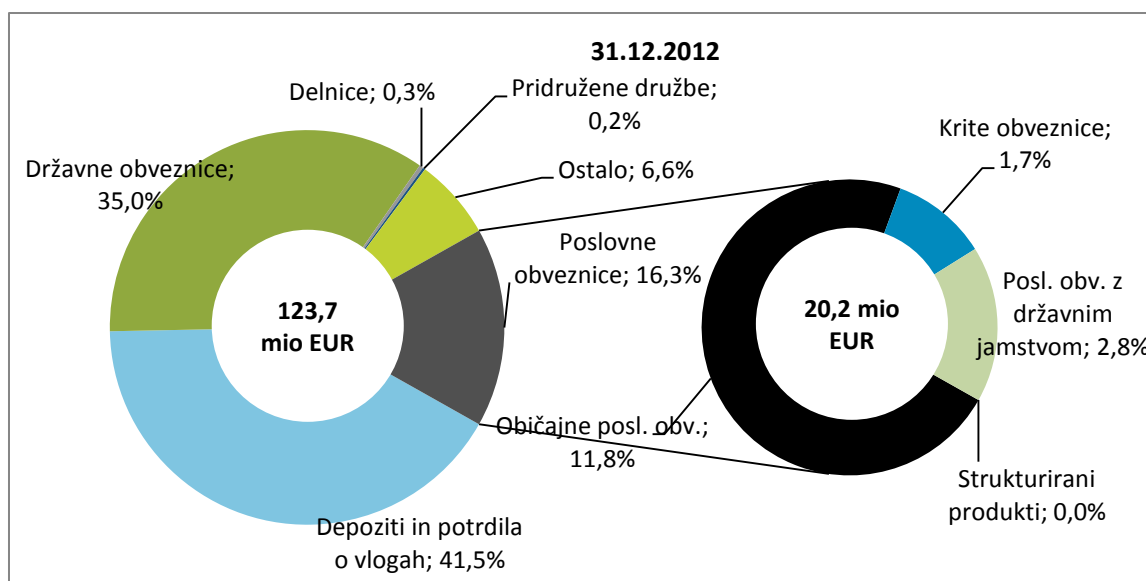
Primerjava strukture portfelja pokaže, da se je glede na konec leta 2012 znižal delež depozitov (za 26,5 odstotnih točk), povečal pa se je delež obveznic (za 30,3 odstotnih točk). Sprememba je po eni strani povezana z dejstvom, da ima Zavarovalnica Maribor večino portfelja naloženega v obveznice, s čimer se je ob konsolidaciji povečal delež teh naložb. Po drugi strani pa so vse družbe v skupini zniževale delež depozitov – družbe s sedežem v Sloveniji zaradi nestabilnih razmer v bančnem sistemu, družbe s sedežem izven Slovenije pa zaradi zmanjševanja koncentracije do posameznih izdajateljev. Sredstva iz zapadlih depozitov so vse družbe reinvestirale v obveznice.

### Struktura naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



\* Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, dana posojila, naložbene nepremičnine in ostale naložbe.





\* Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, dana posojila, naložbene nepremičnine in ostale naložbe.

### Življenjska zavarovanja

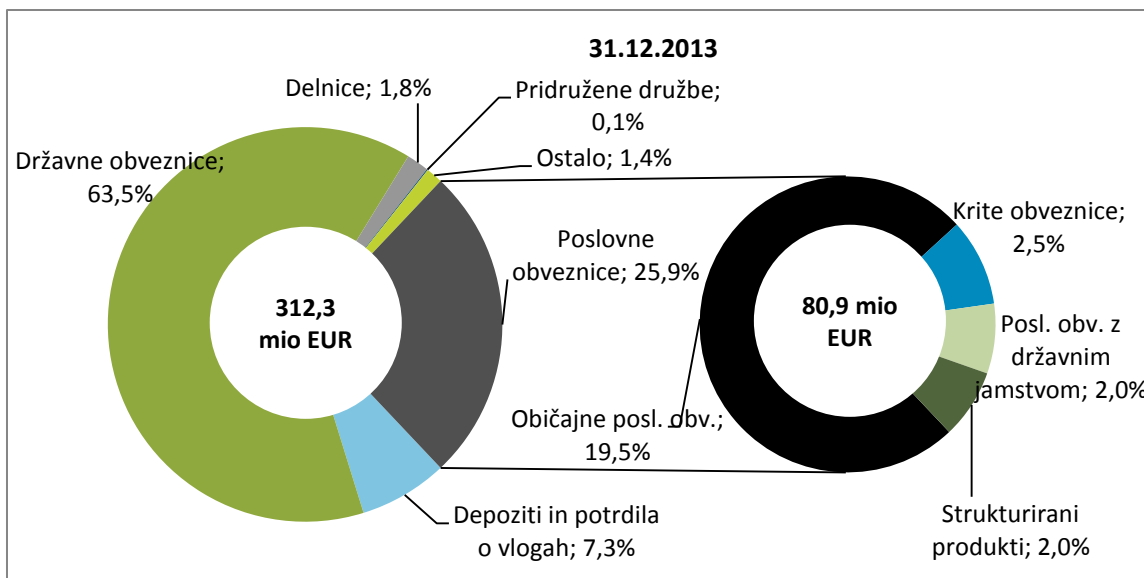
Stanje naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj znaša na dan 31. 12. 2013 312,3 milijona EUR (31. 12. 2012: 26,5 milijona EUR). Povečanje stanja je posledica priključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re.

#### Stanje naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja

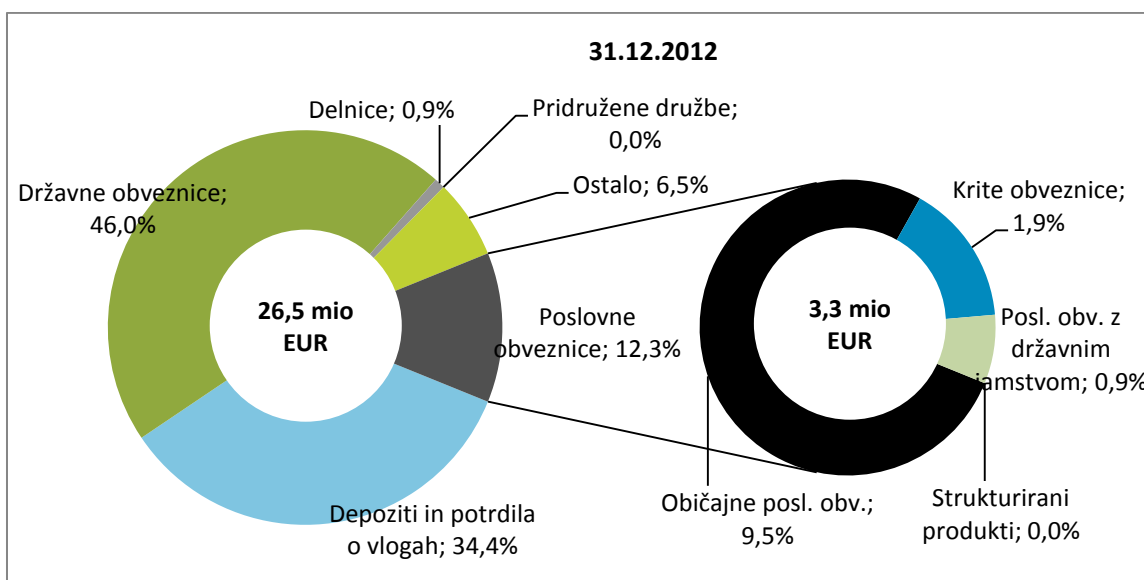
(v EUR)	31.12.2013			31.12.2012			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	16.138.825	6.523.439	22.662.264	3.531.174	5.592.718	9.123.892	457,0	116,6	248,4
Državne obveznice	193.463.501	5.011.696	198.475.197	8.085.638	4.093.075	12.178.713	2.392,7	122,4	1.629,7
Poslovne obveznice	80.912.731	0	80.912.731	3.057.533	194.668	3.252.201	2.646,3	0,0	2.487,9
Delnice	5.519.437	175.314	5.694.751	0	231.618	231.618	0,0	75,7	2.458,7
Vzajemni skladi	2.683.578	0	2.683.578	60.228	0	60.228	4.455,7	0,0	4.455,7
Dana posojila in ostalo	0	310.549	310.549	0	438.064	438.064	0,0	70,9	70,9
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>298.718.072</b>	<b>12.020.998</b>	<b>310.739.070</b>	<b>14.734.573</b>	<b>10.550.143</b>	<b>25.284.716</b>	<b>2.027,3</b>	<b>113,9</b>	<b>1.229,0</b>
Finančne naložbe v pridružene družbe	300.449	0	300.449	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Naložbene nepremičnine	46.317	162.447	208.764	0	163.291	163.291	0,0	99,5	127,8
Denar in denarni ustrezniki	72.602	976.977	1.049.579	239.168	815.379	1.054.547	30,4	119,8	99,5
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>299.137.440</b>	<b>13.160.422</b>	<b>312.297.862</b>	<b>14.973.741</b>	<b>11.528.813</b>	<b>26.502.554</b>	<b>1.997,7</b>	<b>114,2</b>	<b>1.178,4</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	175.765.101	11.127	175.776.228	27.617.984	5.919	27.623.903	636,4	188,0	636,3

Primerjava strukture portfelja pokaže, da se je glede na konec leta 2012 znižal delež depozitov (za 27,2 odstotnih točk), povečal pa se je delež obveznic (za 31,2 odstotnih točk). Sprememba je povezana z enakimi dejavniki, ki so navedeni že pri premoženjskih zavarovanjih.

#### Struktura naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



\* Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, dana posojila, naložbene nepremičnine in ostale naložbe.



\* Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, dana posojila, naložbene nepremičnine in ostale naložbe.

### 9.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Glede na stanje 31. 12. 2012 so porasla za 536,3 % oziroma 148,2 milijona EUR. Zavarovalnica Maribor ima močan tržni položaj v odseku življenjskih zavarovanj, med katerimi pa je večina zavarovanj takšnih, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje. Posledično so sredstva iz tega naslova visoka. Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša na dan 31. 12. 2013 v Zavarovalnici Maribor 145,7 milijona EUR, v Zavarovalnici Tilia pa 30,1 milijona EUR.

## 9.2 Obveznosti

### Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.12.2013	Struktura 31.12.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>100,0 %</b>	<b>640.591.738</b>	<b>100,0 %</b>
Kapital	240.099.321	17,4 %	171.353.442	26,7 %
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.376</i>	<i>5,2 %</i>	<i>39.069.098</i>	<i>6,1 %</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>42.423.360</i>	<i>3,1 %</i>	<i>25.352.645</i>	<i>4,0 %</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>102.023.219</i>	<i>7,4 %</i>	<i>96.925.773</i>	<i>15,1 %</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-2.821.391</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-1.774</i>	<i>0,0 %</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>7.739.714</i>	<i>0,6 %</i>	<i>1.527.689</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>15.018.066</i>	<i>1,1 %</i>	<i>4.016.817</i>	<i>0,6 %</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	<i>5.023.423</i>	<i>0,4 %</i>	<i>5.461.807</i>	<i>0,9 %</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.128.947</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-3.014.477</i>	<i>-0,5 %</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>238.133.820</i>	<i>17,3 %</i>	<i>169.337.580</i>	<i>26,4 %</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.965.501</i>	<i>0,1 %</i>	<i>2.015.862</i>	<i>0,3 %</i>
Podrejene obveznosti	30.466.967	2,2 %	31.244.573	4,9 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	846.224.719	61,4 %	360.148.216	56,2 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	12,4 %	27.040.864	4,2 %
Druge rezervacije	5.878.803	0,4 %	1.350.999	0,2 %
Odložene obveznosti za davek	4.008.876	0,3 %	3.498	0,0 %
Druge finančne obveznosti	5.006.946	0,4 %	3.038.565	0,5 %
Obveznosti iz poslovanja	44.991.418	3,3 %	36.638.022	5,7 %
Ostale obveznosti	30.836.538	2,2 %	9.773.559	1,5 %

### 9.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje). Stanje letih je bilo 31. 12. 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 višje za 162,7 % oziroma 629,8 milijona EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so se v istem obdobju povečale za 181,2 % oziroma za 633,8 milijona EUR. Tudi porast zavarovalno-tehničnih rezervacij je posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile nižje za 34,3 % oziroma 66,7 milijona EUR. Nižje končno stanje rezervacij je posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane računovodske izkaze in posledično premika kosmatih rezervacij za pozavarovanja Zavarovalnice Maribor, ki so na dan 1. 1. 2013 znašale 67,3 milijona EUR, iz odseka pozavarovanja v odsek premoženjskih zavarovanj.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile konec leta 2013 višje za 207,0 % oziroma 305,1 milijona EUR. Kosmate rezervacije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, so na dan 31. 12. 2013 znašale 303,2 milijona EUR.

Kosmate rezervacije odseka življenjskih zavarovanj (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so bile konec leta 2013 višje za 860,7 % oziroma 391,4 milijona EUR. Kosmate rezervacije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, so na dan 31. 12. 2013 znašale 417,9 milijona EUR.

#### *Gibanje konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
Kosmate prenosne premije	144.611.911	90.691.880	159,5
Kosmate matematične rezervacije	250.559.649	17.767.312	1410,2
Kosmate škodne rezervacije	437.267.628	248.200.797	176,2
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	832.938	562.560	148,1
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.952.593	2.925.667	442,7
Kosmate ZTR v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	27.040.864	631,6
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	1.017.011.518	387.189.080	262,7

### **9.2.2 Kapital**

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2012 višji za 68,7 milijona EUR. Pozavarovalnica Sava je v tretjem četrtletju uspešno izvedla 55 milijonsko dokapitalizacijo, katere namen je bil zbiranje sredstev za prevzem 100 % lastništva v Zavarovalnici Maribor. V izkazih sta iz tega naslova povišani postavki stanje osnovnega kapitala ter kapitalске rezerve.

Povečala se je postavka lastnih delnic. Porast je posledica dejstva, da je imela Zavarovalnica Maribor na 31. 12. 2013 v lasti 346.643 delnic Pozavarovalnice Sava, ki so zaradi večinskega lastništva Pozavarovalnice Sava v Zavarovalnici Maribor obravnavane kot lastne delnice. Te delnice bo morala Zavarovalnica Maribor v roku enega leta od pridobitve odtujiti oziroma jih bo morala Pozavarovalnica Sava umakniti oziroma njihov status urediti skladno z določbami ZGD-1.

Presežek iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala, je na dan 31. 12. 2013 znašal 7,7 milijona EUR. V letu 2013 se je povečal za 6,2 milijona EUR po naslednjih postavkah:

- prevrednotenje naložb (povečanje za 9,6 milijona EUR);
- pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja v zvezi z naložbami v kapital pridruženih, obračunan z uporabo kapitalске metode (zmanjšanje za 3,3 milijona EUR);
- drugi čisti dobički (povečanje za 0,8 milijona EUR);
- na podlagi odkupa neobvladujočih deležev se je zmanjšal za 0,9 milijona EUR.

Zadržani čisti poslovni izid se je glede na 31. 12. 2012 spremenil po naslednjih postavkah:

- prenos dobička iz preteklega leta (povišanje za 5,5 milijona EUR);
- prenos drugih rezerv iz dobička na zadržani čisti poslovni izid (povišanje za 5,5 milijona EUR).

### **9.2.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 31. 12. 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 višje za 531,6 % oziroma 143,7 milijonov EUR. Zavarovalnica Maribor ima močan tržni položaj v odseku življenjskih zavarovanj, med katerimi pa je večina zavarovanj, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje. Posledično so rezervacije iz tega naslova visoke (stanje rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v Zavarovalnici Maribor je bilo na dan 31. 12. 2013 141,7 milijona EUR).

### **9.3 Viri financiranja in njihova ročnost**

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 12. 2013 240,1 milijona EUR kapitala, za 30,5 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 5,0 milijonov EUR drugih finančnih obveznosti. Delež dolžniških virov v vseh virih je tako znašal 14,8 %.

Pretežen del podrejenih obveznosti se nanaša na podrejeni dolg Pozavarovalnice Sava, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana, podrejeni dolg pa ima tudi Zavarovalnica Maribor, in sicer v višini 7,0 milijonov EUR. Pozavarovalnica Sava je del podrejenega dolga predčasno odplačala, in sicer v skupni nominalni višini 8 milijonov EUR. Podrobnosti o podrejenem dolgu so opisane v računovodskem poročilu, v poglavju 17.8, v sklopu razkritja 21.

### **9.4 Denarni tok**

Prebitek prejemkov pri poslovanju na nivoju skupine je v letu 2013 znašal 32,2 milijona EUR, prebitek prejemkov pri financiranju v višini 54,3 milijona EUR pa je posledica dokapitalizacije obvladujoče družbe. Gibanje prebitka izdatkov iz naložbenja je posledica obeh navedenih dejstev.

Vpliv vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane računovodske izkaze sredi leta je precej velik, zato primerjava gibanj med leti 2013 in 2012 ne odraža pravega gibanja. V nadaljevanju je podana razlaga h gibanju denarnega toka Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Pozavarovalnice Sava.

Prebitek prejemkov pri poslovanju Zavarovalnice Maribor je v letu 2013 znašal 17,2 milijona EUR, prebitek izdatkov pri financiranju pa 12,5 milijona EUR. Družba je v 2013 izplačala dividendo v višini 12,0 milijonov EUR.

Zavarovalnica Tilia je v letu 2013 beležila prebitek prejemkov pri poslovanju v višini 8,7 milijona EUR. Prebitek prejemkov pri financiranju je v letu 2013 znašal 0,4 milijona EUR (2012: -8,2 milijona EUR).

Prebitek prejemkov pri poslovanju Pozavarovalnice Sava je v letu 2013 znašal 11,1 milijona EUR, prebitek prejemkov pri financiranju pa 52,0 milijonov EUR. Visok prebitek prejemkov pri financiranju je posledica dokapitalizacije družbe.

Visoko pozitiven denarni tok iz poslovanja zagotavlja zadostna sredstva za razvoj ključnih področij v skupini.

## 9.5 Upravljanje terjatev

Skupna vrednost terjatev skupine Sava Re se je konec leta 2013 glede na leto prej povišala za 17,4 %.

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so bile za 31,2 milijona EUR višje kot konec leta 2012, kar je v glavnem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze.

Za 6,2 milijona EUR so se znižale terjatve iz naslova pozavarovanja.

Precej se je znižalo tudi stanje postavke drugih terjatev zaradi predujma kupnine za Zavarovalnico Maribor (10 milijonov EUR) v obvladujoči družbi v letu 2012. Ob zaključku transakcije se je ta znesek prenesel na postavko finančnih naložb v družbah v skupini v posamičnih izkazih Pozavarovalnice Sava, v konsolidiranih izkazih pa se je s konsolidacijskim popravkom izločil.

Povečuje se stanje terjatev v starostni strukturi – konec leta 2012 je bilo v strukturi terjatev 5,4 % takih, katerih starost je višja od 180 dni, konec leta 2013 pa je bilo takih terjatev v strukturi 9,7 %.

## 10 ZAPOSLENI

### *Kadrovska evidenca družb v skupini*

	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	822	-	822
Zavarovalnica Tilia	362	350	12
Sava osiguranje Beograd	273	250	23
Illyria	164	140	24
Velebit osiguranje	151	165	-14
Sava Montenegro	145	159	-14
Sava osiguruvanje Skopje	126	124	2
Illyria Life	120	99	21
Sava životno osiguranje	83	77	6
Velebit životno osiguranje	74	86	-12
Pozavarovalnica Sava	67	70	-3
Sava Car	24	14	10
<b>Skupaj</b>	<b>2.411</b>	<b>1.534</b>	<b>877</b>

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa).

V skupini Sava Re se je v letu 2013 število zaposlenih povišalo za 877, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino. Brez Zavarovalnice Maribor, bi se število povišalo za 55. 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.

## **11 UPRAVLJANJE TVEGANJ**

### **11.1 Politika upravljanja tveganj 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 naj bi odpravila nova ureditev Solventnost II. Uveljavitev nove ureditve zamuja, saj naj bi po trenutno znanih informacijah začela veljati 1. januarja 2016.

Čeprav obstaja pomemben zunanji motiv za izboljšavo obstoječega upravljanja tveganj 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 tveganj 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 tveganj so:

-  vzpostavitev sistema upravljanja tveganj na nivoju skupine,
-  postopna priprava na izpolnjevanje bodočih zahtev, ki jih prinaša nova zavarovalniška direktiva Solventnost II in na njej temelječi (bodoči) izvedbeni predpisi,

- ustvarjanje pogojev za optimalno alokacijo kapitala, upošteva tveganja, ki jim je skupina izpostavljena,
- integriranje upravljanja tveganj v vse poslovne procese skupine.

Pomemben cilj, ki je predpogoj za uresničitev zgoraj navedenih ciljev, pa je stalno razvijanje kulture upravljanja tveganj, da bo to 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.

## 11.2 Organizacijska struktura upravljanja tveganj

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

- premajhno zavedanje o pomembnosti celovitega upravljanja tveganj v državah na področju nekdanje Jugoslavije, razen v Sloveniji in Hrvaški,
- pomanjkanje ustreznega kadra, denimo aktuarjev, finančnikov, specialistov za upravljanje tveganj itd.,
- majhnost zavarovalnic in posledično prevelik delež režijskih stroškov v zavarovalni premiji, tako da bi v okolju, ki celovitega upravljanja tveganj 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 tveganj. Aktuarska funkcija je v večini posameznih članic skupine organizacijsko in kadrovsko relativno ustrezno urejena, če upoštevamo (ne)razvitost okolja ter kadrovske možnosti. Za upravljanje tveganj pa je v vsaki od odvisnih družb imenovana oseba, ki je zadolžena za koordinacijo in izvajanje aktivnosti, povezanih z upravljanjem tveganj.

### *Pozavarovalnica Sava*

Upravljanje tveganj 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 tveganj, je Sektor upravljanja s tveganji, v okviru katerega delujeta aktuariat in služba za upravljanje s tveganji.

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

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

- opravljanje nalog pooblaščenega aktuarja in ostalih aktuarskih nalog,



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

V aktuariatu in službi za upravljanje s tveganji so vključno z izvršnim direktorjem sektorja zaposleni štirje aktuarji z licenco, ki koordinirajo in izvajajo tudi aktivnosti na nivoju skupine, in vodja projekta Solventnost 2.

Z namenom, da bi se z upravljanjem tveganj 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:

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

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

Upravljanje tveganj 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 tveganj, 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.

### **11.3 Proces upravljanja tveganj**

Upravljanje tveganj 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 tveganj

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 tveganj, 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 tveganj, 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 tveganj 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 tveganj 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.

## 11.4 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.

Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v računovodskem poročilu skupine Sava Re (poglavje 20.7) oziroma v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava (poglavje 28.5).

## 12 NOTRANJA REVIZIJA

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

SNR je tudi v letu 2013 pomagala skupini Sava Re dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja in upravljanja tveganj ter upravljanja organizacije. Tako je SNR prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti.

V letu 2013 je SNR opravljala revizije in ostale aktivnosti v skladu z letnim načrtom dela SNR za leto 2013. Izvedenih je bilo 12 notranjerevizijskih pregledov, od katerih so bili 4 izvedeni v pozavarovalnici ter 8 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.

SNR četrtno 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 SNR izdelala letno poročilo o delu za leto 2013, ki je sestavni del gradiva za skupščino.

V sklopu razvoja notranjega revidiranja je SNR nadaljevala z aktivnostmi prenosa metodologije dela v notranjerevizijske službe v skupini Sava Re. Prenos se je v letu 2013 izvajal preko opravljanja skupnih revizij.

SNR je opravila samoocenitev delovanja v letu 2013. Rezultati so pokazali, da je delovanje SNR skladno z opredelitvijo notranjega revidiranja, standardi in kodeksom etike.

## 13 TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE

V Pozavarovalnici Sava in skupini Sava Re gojimo skupne vrednote, ki se odražajo v ustvarjanju pozitivne klime med zaposlenimi in dobre poslovne kulture ter dolgotrajnih partnerskih odnosov. Že po osnovni definiciji je naša dejavnost ustvarjanje varnosti z izravnavanjem nevarnosti, zato do okolja in družbe gradimo prijazen in odgovoren odnos.

Kot skupina nimamo izdelane strategije ali zapisanih smernic izključno za področje družbene odgovornosti. Posamezne družbe imajo to področje različno urejeno. Določene dele tega področja urejajo drugi dokumenti, sprejeti na nivoju celotne skupine (Politika upravljanja in nadzora skupine Sava Re<sup>28</sup>, Politika skladnosti poslovanja, Priročnik za finančno obvladovanje poslovanja družb v skupini, Etični kodeks) in priporočila, ki se jim kot družba prizadevamo slediti, na primer Okoljska in socialna politika EBRD, Priporočila upravljavca posrednih in neposrednih kapitalskih naložb RS Slovenske odškodninske družbe, Priporočila Ljubljanske borze javnim družbam za obveščanje ipd.

Pozavarovalnica Sava kot referenčni kodeks upravljanja upošteva Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga 8. 12. 2009 sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager.

### *Sodelovanje z deležniki*

Naši deležniki so poleg zaposlenih, naši poslovni partnerji, to so zavarovanci, druge zavarovalnice, pozavarovalnice in posredniki ter naši delničarji in drugi vlagatelji, nadzorni organi, analitiki, mediji, druga strokovna in splošna javnost. Z vsako od teh skupin poskušamo komunicirati transparentno in dvosmerno. Komunikacija pretežno poteka preko uprav, poslovnih linij, marketinga ter odnosov z javnostmi in seveda neposredno na prodajnih mestih.

### **Zaposleni**

Naša odgovornost do zaposlenih se odraža tudi v prizadevanju do oblikovanja delovnega okolja, v katerem se spoštuje dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega.

Zaposlene seznanjamo z aktualnim dogajanjem v družbi in novimi znanji ter negujemo odnose in dvosmerno komunikacijo z rednimi zbori delavcev, nabiralnikom idej, intranetom, e-časopisom SavaReporter, elektronskim obveščanjem, kolegiji, osebnimi pogovori, internimi izobraževanji, neformalnimi srečanji z zaposlenimi, tudi upokojenci, timske treningi, sestanki s Sindikatom in Svetom delavcev, letnimi razgovori z zaposlenimi in rednimi strateškimi konferencami.

Oblikovali smo notranja pravila in postopke, ki omogočajo mladim staršem lažje usklajevati poklicno in družinsko življenje. Družba se ni odločila za pridobitev certifikata Družini prijazno podjetje, kljub temu poskušamo interno uveljaviti vsaj večino teh zahtev.

---

<sup>28</sup> [http://www.sava-re.si/media/pdf/vlagatelji/SavaRe\\_PolitikaUpravljanjaPozavarovalniceSava.pdf](http://www.sava-re.si/media/pdf/vlagatelji/SavaRe_PolitikaUpravljanjaPozavarovalniceSava.pdf)

Zadovoljstvo zaposlenih merimo z letnimi razgovori. Družba meri zadovoljstvo po kriterijih, kot so narava dela, možnosti delovnega mesta, izobraževanje in nagrajevanje, vodenje, pogoji dela in medsebojni odnosi. Na osnovi zbranih podatkov lahko zapišemo, da so zaposleni predvsem zadovoljni z medsebojnimi odnosi, pogoji dela in delom. Na podlagi prejetih podatkov pa bomo lahko tudi odpravili pomanjkljivosti.

Področje psihosocialnega zdravja zaposlenih ureja Pravilnik o preprečevanju, odpravljanju in obvladovanju primerov nasilja, trpinčenja, nadlegovanja in drugih oblik psihosocialnega tveganja na delovnih mestih, ki lahko ogrozijo zdravje delavcev. V preteklem letu ne beležimo primerov, da bi se kdo opredelil kot žrtev ali zaznal kršitev.

Zaznavanje zadovoljstva zaposlenih v posameznih družbah skupine izvajamo na različne načine. V preteklosti sicer še nismo izvedli celovitega merjenja zadovoljstva zaposlenih, vendar kot obvladujoča družba redno spremljamo stanje po posameznih družbah. Na osnovi različnih kazalcev ocenjujemo, da v odvisnih družbah skupine med zaposlenimi prevladuje zadovoljstvo.

Ocena je podana na osnovi spremljanja števila pritožb in sporov zaposlenih, kjer ne zaznavamo posebnih pritožb, število sporov iz naslova delovno pravne zakonodaje pa je nizko. Obenem imamo vzpostavljen ustrezen odnos s sindikati, družbe pa pravočasno in učinkovito izpolnjujejo tudi vse pogodbene obveznosti do zaposlenih, kar pripomore k zadovoljstvu zaposlenih. Poleg navedenega se trudimo v skupini vzpostaviti ustrezen sistem vrednot in obnašanja, kjer ima posebno mesto tudi medsebojno spoštovanje, ustrezno komuniciranje in sodelovanje.

Naša članica, Sava Montenegro je s tega področja v preteklem letu prejela vrsto nagrad, in sicer za najboljše podjetje za delo, timsko delo, najbolj inovativno podjetje, podjetje, ki omogoča enake možnosti in za pošteno igro (fair play). Izbor vsako leto izvaja Blue Coach Biznis Trener, družba iz Podgorice, specializirana za poslovni coaching in program kadrovskega treninga ter mentorstva.

### ***Zaposlitvena politika***

V Pozavarovalnici Sava smo na področju zaposlovanja sprejeli politiko, da pred javno objavo prostega delovnega mesta in iskanjem primernih kandidatov na trgu dela, ponudimo sodelovanje sodelavcem iz družb skupine Sava Re v Sloveniji.

Veliko nam pomeni hitra vključitev novih sodelavcev v novo delovno sredino. V ta namen novim sodelavcem ob zaposlitvi v pismu dobrodošlice izrečemo zahvalo, da so s sklenitvijo pogodbe o zaposlitvi, izkazali zaupanje Pozavarovalnici Sava. Namen pisma je predstavitev kulture življenja in dela v družbi. Poleg povsem neformalnega spoznavanja družbe se seveda novi sodelavci spoznajo z delom tudi na formalen način, in sicer v času poskusnega dela. To je organizirano na način kroženja po organizacijskih enotah družbe s poudarkom na delu njihovega delovnega mesta.

### **Absentizem**

Pozavarovalnica Sava beleži absentizem, katerega vzrok je na prvem mestu bolezen delavcev, na drugem pa nega otrok. Veseli nas, da ne beležimo absentizma zaposlenih iz naslova bolezni povezanih z delom.

### **Izobraževanje**

V Pozavarovalnici Sava spodbujamo zaposlene k izobraževanju, ker želimo, da ohranijo in širijo svoje strokovno znanje in sposobnosti. Zaposleni so tako napoteni na strokovna izobraževanja, ki jih organizirajo naši poslovni partnerji ali specializirane izobraževalne institucije.

Pozavarovalnica Sava kot nadrejena družba v skupini Sava Re nudi strokovno izobraževanje tudi zaposlenim v skupini Sava Re. V ta namen so organizirane skupne konference z različnih poslovnih področij (računovodstvo, finance, kontroling, trženje). Vsebina konference se pripravi glede na potrebe slušateljev in stanja v skupini in/ali posamezni družbi.

### **Poslovni partnerji**

Prodaja je ključnega pomena za poslovanje družbe, zato smo predani našim strankam. Verjamemo, da z dobrim delom gradimo dolgotrajen partnerski odnos. Verjamemo, da je zadovoljstvo partnerjev zrcalo naše uspešnosti. Na področju pozavarovanja v odnosih do strank upoštevamo interni Pravilnik o sklepanju pozavarovanj in Pravilnik za skrbnike strank. Z našimi obstoječimi partnerji vzdržujemo redne odnose. Srečujemo se na 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.

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

### **Nadzorni organi**

Družba redno in na poziv poroča Agenciji za zavarovalni nadzor (AZN) v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (Zzvar) in podzakonskimi predpisi.

Družba poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP) v skladu z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) in internim Pravilnikom o trgovanju z delnico POSR.

### **Finančna javnost**

Posebno pozornost namenjamo tudi našim delničarjem in drugim potencialnim vlagateljem. S to skupino deležnikov komuniciramo v obliki rednih četrtnih srečanj z analitiki in vlagatelji (spletna oddaja oziroma webcast), sodelovanjem na dogodkih Ljubljanske borze in udeležbo na drugih domačih in mednarodnih Predstavitvah potencialnim vlagateljem. Za pravočasno in enakomerno obveščanje skrbimo tudi preko naše uradne spletne strani [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si), portala Ljubljanske borze (SEOnet), preko medijev, novinarskih konferenc in Pisma delničarjem, v katerem naše delničarje seznanjamo s tekočimi informacijami, vabimo na skupščino in podobno. Pri vseh objavah sledimo standardom prve kotacije. Več o odnosih z vlagatelji je zapisano v poglavju o delnici.

### ***Komuniciranje***

V družbi se zavedamo, da je kredibilnost in ugled finančne inštitucije, tako doma kot na tujem, odvisna od mnenja, ki si ga javnost ustvari o nas. Pozitivno mnenje, poleg poštenega in odgovornega delovanja, dodatno spodbuja neprestana, transparentna, korektna in pravočasna komunikacija. Pozavarovalnica Sava skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) in Priporočili Ljubljanske borze notranje informacije takoj, ko je to mogoče, razkriva javnosti. Pri tem sledi tudi zapisanim aktivnostim v Načrtu za komuniciranje za tekoče obdobje.

Pozavarovalnica Sava redno in pravočasno objavlja vse pomembne informacije, ki bi utegnile vplivati na poslovne odločitve vlagateljev ali zainteresirane javnosti. Prav tako hitro in v skladu s priporočili Ljubljanske borze odgovarja na vprašanja medijev. Dogodke, ki zahtevajo vpis v javni register (sodni ipd.), in dogodke, katerih pravne posledice nastopijo z izdajo odločbe državnega organa (licenca nadzornika ipd.), objavljamo z dnem vpisa v register oz. pridobitve odločbe.

V primeru netočnih in neresničnih objav, ki bi utegnile škoditi dobremu imenu Pozavarovalnice Sava ali bi negativno vplivale na rezultate poslovanja, se Pozavarovalnica Sava odziva v skladu z Zakonom o medijih in dobrimi praksami v svetu.

Pozavarovalnica Sava poslovna poročila in izkaze objavlja v skladu s standardi prve kotacije, pri tem upoštevamo Zakon o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) in Priporočila Ljubljanske borze. Na spletni strani družbe je objavljen finančni koledar, v katerem so navedeni datumi pomembnejših objav poslovnih poročil. Vse objave so v slovenskem in angleškem jeziku.

### ***Skrb za okolje***

#### ***Družbena odgovornost***

Vse družbe v skupini Sava Re smo tudi v letu 2013 obeležile Dan Save Re. Dan Save Re spodbuja udeležbo posameznega zaposlenega v družbeno koristnih in humanitarnih aktivnostih. V sodelovanju z lokalnimi neprofitnimi organizacijami posamezne družbe iz skupine s svojimi kolektivi pomagajo prizadetim in pomoči potrebnim ter depriviligiranim skupinam ljudi.

Med našimi družbami so soustanoviteljice Mreže za družbeno odgovornost Slovenije, članice Inštituta za razvoj družbene odgovornosti in članice Partnerstva za nacionalno strategijo za družbeno odgovornost. Ker imajo naše članice iz različnih držav poslovno mrežo razprostrto po vsej državi, toliko lažje zaznavamo potrebe in potenciale posameznih lokalnih skupnosti. Trdno verjamemo v povezovanje, zato podpiramo ekipne športe, timske podvige in projekte, ki povezujejo institucije s skupnostmi ter se tako aktivno vključujemo v širše družbeno dogajanje.

#### ***Naložbe***

Pozavarovalnica Sava pri svojem delu v finančnem sektorju razume okoljsko politiko kot sklop načel in praks za varovanje okolja, spoštovanje krajine, varovanje naravne in kulturne dediščine. Pri vsakdanjem delu finančni sektor upošteva okoljsko in socialno politiko, ki jo



predpisuje Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD). Pri oblikovanju naložbenega portfelja se izogibamo naložbam v vrednostne papirje, ki bi kakorkoli škodovala življenju ljudi in okolju. Del sredstev investiramo v dolžniške vrednostne papirje mednarodnih organizacij, kot so EBRD, Svetovna banka (WB) in Evropska investicijska banka (EIB), saj verjamemo, da te organizacije skladno s svojimi sprejetimi okoljskimi in socialnimi politikami, sredstva investirajo v okolju prijazne projekte.

## **14 POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJA**

V preteklem letu je skupina nadaljevala s konsolidacijo informacijske podpore ter postopnim centraliziranjem infrastrukture. Z januarjem 2013 je začela iz primarnega podatkovnega centra skupine produkcijsko delovati aplikacija za vodenje zavarovalnih poslov ASP.ins za zavarovalnico Illyria. Illyria je četrta zavarovalnica v skupini, ki uporablja ASP.ins in prva, ki za to ne uporablja lastne strežniške infrastrukture. Glede na to, da aplikacija teče v podatkovnem centru skupine, je s tem tudi zagotovljena podpora neprekinjenemu poslovanju v primeru nesreče, saj se produkcijski strežniki iz primarnega centra zrcalijo v sekundarnega. Za zagotovitev delovanja ASP.ins za Illyrio je bila glavna lokacija slednje priključena v enotno podatkovno omrežje MPLS, v katerem sta bili že pred tem Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia.

Tudi v drugih družbah se je nadaljevala priprava za zagotovitev neprekinjenega poslovanja. Tako smo testno povezali omrežje zavarovalnica Sava Osiguranje iz Beograda v sekundarni podatkovni center in začeli z zrcaljenjem nekaterih najpomembnejših strežnikov. V letu 2014 bomo začeli produkcijsko zrcaliti vse strežnike, s čimer bosta zavarovalnici Sava Osiguranje in Sava Životno Osiguranje izpolnili nove zakonske zahteve za varnost informacijskega sistema. V družbi Sava Montenegro pa je bila vzpostavljena nova virtualizirana strežniška infrastruktura, ki bo v nadaljevanju prav tako omogočila replikacijo v sekundarni podatkovni center.

V jeseni 2013 smo začeli s pripravami za prehod na program Navision v zavarovalnicah Velebit Osiguranje in Velebit Životno Osiguranje. Ti zavarovalnici sta začeli produkcijsko uporabljati Navision z začetkom leta 2014. Hkrati smo v jeseni začeli tudi s pripravami na prehod na novo različico programa Navision, ki ga bomo vpeljevali v vseh družbah skupine postopno v letu 2014. V okviru teh priprav je bil pripravljen tudi tehnični in vsebinski referenčni model bodočega načina rabe programa Navision v skupini.

Proti koncu leta 2013 smo v okviru projekta Radar popisali informacijske sisteme in rešitve v Zavarovalnici Maribor in ostalih družbah v skupini in začeli pripravljati novo strategijo IT. Nova strategija razširja dosedanjo glede na spremenjene razmere, ki so nastopile z vključitvijo Zavarovalnice Maribor v skupino. Vključitev Zavarovalnice Maribor zaradi velikosti in drugačne IT infrastrukture predstavlja izziv. Cilj skupine je, da v Sloveniji ohrani dve zavarovalnici, vendar postopoma optimizira zaledne službe in izrablja druge sinergije. Novo strategijo IT bomo začeli izvajati v letu 2014, najprej s povezavo primarnega podatkovnega centra v Novem mestu s centrom Zavarovalnice Maribor v Mariboru ter povezavo aktivnih imenikov. Slednje bo podlaga za zagotavljanje enotnih informacijskih storitev vsem uporabnikom v skupini.





# **RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE**



## 15 REVIZORJEVO POROČILO



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

#### Poročilo o skupinskih računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze Skupine Sava Re, ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2013, 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 informacije.

Računovodske izkaze na dan 31. december 2012 je revidiral drug revizor, ki je dne 29. marca 2013 izdal pritrdilno mnenje.

#### *Odgovornost posloводства za skupinske računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo skupinskih računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost 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 skupinski računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v skupinskih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem skupinskih računovodskih izkazov, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja skupine. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve skupinskih 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 skupinskega finančnega položaja Skupine Sava Re na dan 31. decembra 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo skupinskih računovodskih izkazov.

#### Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 31. marec 2014

  
Janez Uranič  
Direktor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

  
Primož Kovačič  
Pooblaščen revizor

## 16 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 16.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2013	31.12.2012
<b>SREDSTVA</b>		<b>1.378.300.387</b>	<b>640.591.738</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	40.226.072	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	2	46.042.572	24.583.379
Odložene terjatve za davek	3	3.496.592	1.929.136
Naložbene nepremičnine	4	5.567.006	5.105.302
Finančne naložbe v pridružene družbe	5	2.866.665	55.265.651
Finančne naložbe:	6	931.121.110	350.245.812
- posojila in depoziti		124.155.090	106.348.182
- v posesti do zapadlosti		164.086.323	16.563.481
- razpoložljive za prodajo		608.760.093	224.279.160
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		34.119.604	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7	175.776.228	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8	33.490.712	37.429.870
Terjatve	9	116.212.767	99.025.730
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		56.871.392	25.687.383
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		48.273.297	54.479.304
Terjatve za odmerjeni davek		1.707.675	2.114.354
Druge terjatve		9.360.403	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10	17.752.316	16.058.701
Druga sredstva	11	1.593.291	1.146.698
Denar in denarni ustrezniki	12	3.432.720	4.058.488
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	13	722.336	351.125
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>1.378.300.387</b>	<b>640.591.738</b>
Kapital		240.099.321	171.353.442
Osnovni kapital	14	71.856.376	39.069.098
Kapitalske rezerve	15	42.423.360	25.352.645
Rezerve iz dobička	16	102.023.219	96.925.773
Lastne delnice	17	-2.821.391	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	18	7.739.714	1.527.689
Zadržani čisti poslovni izid		15.018.066	4.016.817
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19	5.023.423	5.461.807
Prevedbeni popravek kapitala		-3.128.947	-3.014.477
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		238.133.820	169.337.580
Kapital neobvladujočih deležev	20	1.965.501	2.015.862
Podrejene obveznosti	21	30.466.967	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	22	846.224.719	360.148.216
Prenosne premije		144.611.911	90.691.880
Matematične rezervacije		250.559.649	17.767.312
Škodne rezervacije		437.267.628	248.200.797
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		13.785.531	3.488.227
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	22	170.786.799	27.040.864
Druge rezervacije	23	5.878.803	1.350.999
Odložene obveznosti za davek	3	4.008.876	3.498
Druge finančne obveznosti	24	5.006.946	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	25	44.991.418	36.638.022
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		12.951.255	1.506.763
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		31.423.916	34.951.358
Obveznosti za odmerjeni davek		616.247	179.900
Ostale obveznosti	26	30.836.538	9.773.559

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–207, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 16.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	2013	2012
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	27	<b>379.148.165</b>	<b>246.224.224</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije		386.704.879	270.763.193
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-22.632.694	-20.627.400
Sprememba čistih prenosnih premij		15.075.980	-3.911.569
<b>Prihodki od naložb v pridružene družbe</b>	28	<b>12.105.991</b>	<b>3.809.245</b>
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode		2.177.749	3.809.245
Drugi prihodki		9.928.242	0
<b>Prihodki od naložb</b>	29	<b>45.660.204</b>	<b>21.710.290</b>
Obrestni prihodki		23.833.718	13.637.159
Drugi prihodki naložb		12.604.070	4.552.813
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		9.222.416	3.520.318
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	30	<b>9.729.613</b>	<b>6.867.686</b>
Prihodki od provizij		2.140.660	2.609.139
Drugi zavarovalni prihodki		7.588.953	4.258.547
<b>Drugi prihodki</b>	34	<b>3.268.321</b>	<b>1.893.701</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	31	<b>-229.009.555</b>	<b>-149.887.499</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-221.223.447	-136.277.305
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		9.093.385	5.408.983
Sprememba čistih škodnih rezervacij		-16.879.493	-19.019.177
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	32	<b>5.788.369</b>	<b>-1.686.594</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	32	<b>-12.127.890</b>	<b>-3.475.311</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>		<b>-369.808</b>	<b>-79.740</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	33	<b>-129.401.367</b>	<b>-87.727.091</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj		-46.402.123	-40.558.363
Drugi obratovalni stroški		-82.999.244	-47.168.728
<b>Odhodki od naložb v pridružene družbe</b>	29	<b>-1.072.503</b>	<b>-340.254</b>
Slabitev dobrega imena		-898.226	-340.254
Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalne metode		-174.277	0
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	29	<b>-51.530.429</b>	<b>-10.661.186</b>
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-9.112.367	-1.087.106
Obrestni odhodki		-1.689.709	-1.629.646
Drugi odhodki naložb		-31.208.916	-5.671.478
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		-9.519.437	-2.272.956
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	34	<b>-13.998.151</b>	<b>-11.555.996</b>
<b>Drugi odhodki</b>	34	<b>-2.416.920</b>	<b>-794.576</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo		15.774.040	14.296.899
<b>Odhodek za davek</b>	35	<b>-152.116</b>	<b>-2.508.442</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		15.621.924	11.788.457
<b>Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe</b>		<b>15.660.308</b>	<b>12.138.746</b>
<b>Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev</b>		<b>-38.384</b>	<b>-350.289</b>
<b>Čisti in popravljene dobiček na delnico</b>	19	<b>1,23</b>	<b>1,30</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–207, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

### 16.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2013		Skupaj	2012		Skupaj
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev		Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>15.660.308</b>	<b>-38.384</b>	<b>15.621.924</b>	<b>12.138.746</b>	<b>-350.289</b>	<b>11.788.457</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>7.018.300</b>	<b>-932.721</b>	<b>6.085.579</b>	<b>11.665.628</b>	<b>17.867</b>	<b>11.683.495</b>
<b>POSTAVKE, KI NE BODO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>606.919</b>	<b>0</b>	<b>606.919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	606.919	0	606.919	0	0	0
<b>POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>6.411.381</b>	<b>-932.721</b>	<b>5.478.660</b>	<b>11.665.628</b>	<b>17.867</b>	<b>11.683.495</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>12.001.042</b>	<b>-920.463</b>	<b>11.080.579</b>	<b>10.275.004</b>	<b>22.352</b>	<b>10.297.355</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	3.411.765	-920.463	2.491.302	8.242.613	22.352	8.264.965
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	8.589.277	0	8.589.277	2.032.391	0	2.032.391
<b>Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode</b>	<b>-3.358.131</b>	<b>0</b>	<b>-3.358.131</b>	<b>4.311.339</b>	<b>0</b>	<b>4.311.339</b>
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-2.117.060	0	-2.117.060	-2.244.239	-3.397	-2.247.636
<b>Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini</b>	<b>-114.470</b>	<b>-12.258</b>	<b>-126.728</b>	<b>-676.475</b>	<b>-1.088</b>	<b>-677.563</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>22.678.607</b>	<b>-971.105</b>	<b>21.707.503</b>	<b>23.804.373</b>	<b>-332.422</b>	<b>23.471.951</b>
<b>Delež lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>22.678.607</b>	<b>0</b>	<b>22.678.607</b>	<b>23.804.373</b>		<b>23.804.373</b>
<b>Delež neobvladujočih deležev</b>	<b>0</b>	<b>-971.105</b>	<b>-971.105</b>	<b>0</b>	<b>-332.422</b>	<b>-332.422</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–207, so sestavni del teh računovodskih izkazov.



## 16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov

v EUR		Razkritja	2013	2012
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>				
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>35</b>	<b>25.092.970</b>	<b>26.388.961</b>
	1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	27	364.072.185	250.135.793
	2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	29	96.954	7.650.239
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		92.428	6.993.296
	- drugih virov		4.526	656.943
	3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		12.997.934	8.761.387
	4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	31	-212.130.062	-130.868.322
	5. Obračunani stroški bonusov in popustov		-369.808	-79.740
	6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	33	-122.889.212	-86.406.948
	7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		-117.834	-7.944.434
	- tehničnih virov		-94.645	-7.252.696
	- drugih virov		-23.189	-691.738
	8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	34	-16.415.071	-12.350.572
	9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	35	-152.116	-2.508.442
	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek)</b>		<b>7.139.473</b>	<b>-4.535.146</b>
<b>b.)</b>	<b>poslovnih postavk izkaza finančnega izida</b>			
	1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	-31.184.009	655.223
	2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	6.206.007	-1.780.384
	3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	-562.895	-360.086
	4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	9.517.656	-893.696
	5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	-1.567.456	2.598.277
	6. Začetne manj končne zaloge		-72.652	74.469
	7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	11.444.492	109.359
	8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	-3.527.442	-2.669.820
	9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	4.563.145	-2.253.955
	10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	8.310.253	-18.031
	11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	4.012.374	3.498
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>		<b>32.232.443</b>	<b>21.853.815</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>				
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>		<b>1.144.158.951</b>	<b>469.357.442</b>
	1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:		23.833.718	13.646.048
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		22.316.923	12.552.441
	- druge naložbe		1.516.795	1.093.607
	2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:		10.585.897	4.223.248
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		381.777	251.001
	- druge naložbe		10.204.120	3.972.247
	3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:		985.985	15.908
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		0	15.908
	- drugih virov		985.985	0
	4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		746.163	789.222
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		41.122	774.653
	- drugih virov		705.041	14.569
	5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		375.394.189	108.318.007
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		343.062.823	85.503.802
	- drugih virov		32.331.366	22.814.205
	6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		732.612.999	342.365.009
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		630.274.639	291.158.131
	- drugih virov		102.338.360	51.206.878
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>		<b>-1.231.338.512</b>	<b>-487.115.448</b>
	1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-787.614	-443.992
	2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-4.420.201	-953.530
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-152.057	-153.480
	- drugih virov		-4.268.144	-800.050
	3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-502.764.850	-139.267.700
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-427.048.522	-104.974.449
	- drugih virov		-75.716.328	-34.293.251
	4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-723.365.847	-346.450.226
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-607.606.579	-294.532.929
	- drugih virov		-115.759.268	-51.917.297
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>		<b>-87.179.561</b>	<b>-17.758.006</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>				

<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>71.909.731</b>	<b>0</b>
	1. Prejemki od vplačanega kapitala	54.023.282	0
	2. Prejemki od dobljenih dolgoročnih posojil		0
	3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	17.886.449	0
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-17.588.383</b>	<b>-4.747.773</b>
	1. Izdatki za dane obresti	-1.689.709	-1.629.646
	2. Izdatki za vračila kapitala		0
	3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-22.528	-45.096
	4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-15.876.146	-3.064.297
	5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-8.734
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>54.321.348</b>	<b>-4.747.773</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>3.432.720</b>	<b>4.058.488</b>
	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-625.770	-651.964
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.058.488	4.710.455

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–207, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 16.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013

(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 obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapital	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.								
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>25.352.645</b>	<b>0</b>	<b>16.677.980</b>	<b>1.774</b>	<b>753.026</b>	<b>9.950.193</b>	<b>69.542.800</b>	<b>1.527.689</b>	<b>4.016.817</b>	<b>5.461.807</b>	<b>-1.774</b>	<b>-3.014.477</b>	<b>169.337.580</b>	<b>2.015.862</b>	<b>171.353.442</b>
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.132.770</b>	<b>0</b>	<b>15.660.307</b>	<b>0</b>	<b>-114.470</b>	<b>22.678.607</b>	<b>-971.105</b>	<b>21.707.503</b>
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	32.787.277	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.281	0	54.023.281
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	3.190	0	0	0	5.649.693	0	-3.190	-5.649.693	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	47.049	2.120.526	0	0	0	-2.167.575	0	0	-74.132	0	-74.132
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-4.165.289	0	0	0	0	0	0	-920.745	0	0	0	0	-5.086.034	-46.522.614	-51.608.648
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.461.807	-5.461.807	0	0	0	0	0
Pridobitev lastnih delnic ob prevzemu Zavarovalnice Maribor in oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	0	0	2.819.617	0	0	0	0	0	-2.819.617	-2.819.617	0	-2.819.617	0	-2.819.617
Povečanje zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	47.443.359	47.443.359
Prenos rezerv na zadržani čisti poslovni izid	0	0	0	-5.542.630	0	0	0	0	0	5.542.630	0	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>42.423.360</b>	<b>0</b>	<b>11.138.541</b>	<b>2.821.391</b>	<b>800.075</b>	<b>12.070.719</b>	<b>75.192.493</b>	<b>7.739.714</b>	<b>15.018.066</b>	<b>5.023.423</b>	<b>-2.821.391</b>	<b>-3.128.947</b>	<b>238.133.820</b>	<b>1.965.501</b>	<b>240.099.321</b>

## 16.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012

(v EUR)	Razkritja	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)	VIII. Prevedbeni popravek kapital	IX. Skupaj kapital skupine	XI. Kapital manjšinskih lastnikov	XII. Skupaj (14+15)
				Varnostne rezerve	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.	16.
<b>Začetno stanje v poslovnem obdobju</b>		39.069.099	25.417.396	0	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
<b>Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi</b>		0	0	0	0	0	0	0	0	12.342.105	12.138.745	0	-676.475	23.804.374	-332.422	23.471.951	
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.576	3.576
Izplačilo (obračun) dividend		0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.734	0	0	0	-8.734	0	-8.734
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	16	0	0	0	0	0	0	0	4.717.546	0	0	-4.717.546	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	16	0	0	0	0	0	7.736	1.951.655	0	0	0	-1.959.391	0	0	0	0	0
Povečanje deleža	20	0	-64.752	0	4.152	0	0	1.603	0	-4.678	0	0	0	0	-63.675	-129.725	-193.400
Prenos poslovnega izida		0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.147.009	-1.147.009	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje v poslovnem obdobju</b>		39.069.099	25.352.645	0	16.677.980	1.774	753.026	9.950.193	69.542.800	1.527.689	4.016.817	5.461.810	-1.774	-3.014.482	169.337.580	2.015.862	171.353.442

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–207, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

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

### 17.1 Osnovni podatki

#### Poročajoča družba

Pozavarovalnica Sava, d.d. je obvladujoča družba skupine Sava Re (v nadaljevanju tudi »skupina«). Ustanovljena je bila 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.

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

Skupina opravlja dejavnost pozavarovanja (25 % zbrane premije), življenjskega (17 % zbrane premije) in premoženjskega zavarovanja (58 % zbrane premije).

V poslovnem letu 2013 je skupina zaposlovala povprečno 1.973 delavcev (2012: 1.510 delavcev). Na dan 31. 12. 2013 je bilo zaposlenih 2.411 delavcev (31. 12. 2012: 1.534 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

#### *Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi*

	31.12.2013	31.12.2012
Osnovna izobrazba	49	42
Srednja izobrazba	1.238	786
Višja izobrazba	277	148
Univerzitetna izobrazba	787	522
Magistri in doktorji	62	36
Skupaj	2.411	1.534

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 Societe Generale – Splitska banka, ki ima v lasti 9,8 % delnic.

Odgovornost uprave obvladujoče družbe je, da sestavi in odobri konsolidirano letno poročilo. Revidirano konsolidirano letno poročilo potrди nadzorni svet obvladujoče 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.

Lastniki imajo pravico do spremembe izkazov po datumu sprejetja izkazov s strani uprave družbe.

## 17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini

V februarju leta 2013 je obvladujoča družba dobila dovoljenje nadzornega organa za povečanje kvalificiranega deleža v Zavarovalnici Maribor. Dne 25. 4. 2013 je obvladujoča družba pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor in naslednji dan objavila prevzemno namero za vse preostale delnice, ki niso bile v njeni lasti oziroma v lasti Slovenske odškodninske družbe, s katero je imela sklenjen delničarski sporazum. Pogodbena cena za posamezno delnic je znašala 10,24 EUR.

Glavni razlog za prevzem Zavarovalnice Maribor je bila optimizacija poslovanja na področju zavarovalne dejavnosti skupine kot tudi dejstvo, da je to družba visokega razvojnega potenciala za skupino Sava Re na področju modernih zavarovalnih produktov, namenjenih slovenskemu in drugim ciljnim trgom skupine Sava Re. Finančna moč skupine se je z vstopom nove članice pomembno povečala, to pa nenazadnje pomeni tudi večjo varnost za zavarovance.

Prva konsolidacija skupine Sava Re ob vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino je bila izvedena 30. 4. 2013. V naslednji tabeli izkazujemo ob tem pripoznane poštene vrednosti za pomembne skupine pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti.

### *Poštena vrednost pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti*

(v EUR)	Zavarovalnica Maribor
<b>SREDSTVA</b>	
Opredmetena osnovna sredstva	8.099.959
Neopredmetena dolgoročna sredstva	15.000.000
<b>OBVEZNOSTI</b>	
Odložene obveznosti za davek	3.926.993

Poštena vrednost neto sredstev Zavarovalnice Maribor v izkazu finančnega položaja skupine Sava Re na ta dan znaša 120,0 milijonov EUR. Kupnina za delnice, pridobljene ob prevzemu, je znašala 15,0 milijonov EUR. Poštena vrednost neobvladujočih deležev kapitala pa je znašala 47,4 milijona EUR. V naslednji tabeli prikazujemo izračun dobrega imena iz naslova prevzema Zavarovalnice Maribor.

### *Izračun dobrega imena iz naslova prevzema Zavarovalnice Maribor*

(v EUR)	Zavarovalnica Maribor
Neopredmetena sredstva	20.557.525
Opredmetena sredstva	21.844.322
Nekratkoročna sredstva za prodajo	253.615
Odložene terjatve za davek	1.104.625
Naložbene nepremičnine	475.085
Finančne naložbe	570.365.321
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	133.806.270
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	69.454.992
Terjatve	68.046.135
Denar in denarni ustrezniki	214.022
Druga sredstva	7.193.317
<b>A. Skupaj sredstva</b>	<b>893.315.229</b>
Podrejene obveznosti	7.000.000
Zavarovalno-tehnične rezervacije	577.856.596
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	130.451.708

Druge rezervacije	5.197.635
Odložene obveznosti za davek	3.926.993
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	48.909.295
<b>B. Skupaj obveznosti</b>	<b>773.342.223</b>
<b>Poštена vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)</b>	<b>119.973.006</b>
Neobvladujoči deleži kapitala na dan 1.5.2013	47.443.359
<b>Dobro ime</b>	<b>4.582.581</b>
<b>Tržna vrednost naložbe na dan 1. 5. 2013</b>	<b>77.112.228</b>

#### *Denarni tok pri prevzemu Zavarovalnice Maribor*

(v EUR)	Zavarovalnica Maribor
Dokup deleža	-66.440.694
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	214.022
<b>Čisti denarni tok pri poslovni združitvi</b>	<b>-66.226.672</b>

Dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža pred prevzemom na tržno vrednost v višini 9,7 milijona EUR (od tega se 2 milijona EUR nanaša na pripadajoči del presežka iz prevrednotenja, ki je bil pred 1. 5. 2013 izkazan v drugem konsolidiranem vseobsegajočem donosu) skupina izkazuje v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, in sicer v postavki »Drugi prihodki od naložb«.

Do 30. 9. 2013 je obvladujoča družba odkupila manjšinske deleže od Slovenske odškodninske družbe in ostalih manjšinskih lastnikov in je tako na dan 31. 12. 2013 100 % lastnica Zavarovalnice Maribor. V enakem deležu ji pripadajo tudi glasovalne pravice v tej družbi. Nabavna vrednost naložbe v Zavarovalnico Maribor na dan 31. 12. 2013 znaša 94,8 milijona EUR.

Poslovni izid (pred obdavčitvijo) Zavarovalnice Maribor za obdobje od datuma prevzema (1. 5. – 31. 12. 2013), ki je bil vključen v konsolidacijo, je znašal - 1 milijon EUR. Za to obdobje je bilo v konsolidiran izkazu poslovnega izida vključenih za 175,8 milijona EUR prihodkov in 176,8 milijona EUR odhodkov. Zavarovalnica Maribor je bila pred prevzemom pridružena družba skupine Sava Re, zato v konsolidiranem izkazu poslovnega izida izkazujemo tudi dobiček iz te naložbe, obračunan z uporabo kapitalske metode za obdobje od 1. 1. do 30. 4. 2013 v višini 2,2 milijona EUR. V primeru, da bi bila Zavarovalnica Maribor polno konsolidirana že od 1. 1. 2013, bi bili prihodki skupine Sava Re višji za 81 milijonov EUR, čisti poslovni izid obračunskega obdobja pa bi bil višji za 2,3 milijona EUR.

Zavarovalnica Maribor je na dan 31. 12. 2013 lastnica 346.433 delnic obvladujoče družbe. Navedene delnice je skupina pridobila ob prevzemu Zavarovalnice Maribor in je v konsolidiranem izkazu gibanja kapitala za enako višino oblikovala tudi rezerve za lastne delnice. Vrednost lastnih delnic v konsolidiranem izkazu finančnega položaja se je povečala za 2.820 tisoč EUR in tako znaša 2.821 tisoč EUR.

Zavarovalnica Maribor je 100 % lastnica zavarovalno zastopniške družbe Vivus d.o.o., ki je specializirana za svetovanje in trženje osebnih zavarovanj in ima v 100 % lasti dve družbi, in sicer Ornatus d.o.o. in Ornatus KC d.o.o. Prva se ukvarja z zavarovalnim zastopanjem, druga pa je klicni center za potrebe Zavarovalnice Maribor.

Pozavarovalnica Sava je v letu 2013 izpeljala še dokapitalizacijo odvisne družbe Sava životno osiguranje v višini 775 tisoč EUR.

V nadaljevanju so prikazane posamezne postavke izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, kot izvira iz ločenih računovodskih izkazov odvisnih in pridruženih družb, pripravljenih na osnovi MSRP ter delež glasovalnih pravic, ki jih ima obvladujoča družba.

#### Odvisne družbe na dan 31. 12. 2013

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2013	Poslovni izid v letu 2013	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	835.312.558	739.542.777	95.769.781	4.845.174 <sup>29</sup>	242.548.983	100,00%
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	166.642.398	144.516.904	22.125.494	3.843.175	69.398.309	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	22.418.021	16.552.175	5.865.846	196.352	11.643.846	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.765.392	12.168.792	3.596.600	258.268	9.444.818	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	20.954.314	17.146.172	3.808.142	5.598	10.447.932	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	23.656.330	18.612.539	5.043.791	1.010.839	11.120.520	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	5.474.108	1.825.200	3.648.908	165.618	1.533.453	100,00%
Sava životno osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.633.087	1.312.530	2.320.557	-575.569	1.239.606	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	15.803.828	20.119	15.783.709	955	3.130	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	19.534.916	15.319.255	4.215.661	7.130	8.303.844	78,77%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	8.033.657	3.658.210	4.375.447	-254.919	2.453.216	71,37%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.856	4.495	1.796.361	-9	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	396.684	246.810	149.874	23.303	365.799	100,00%
Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	227.791	100.910	126.881	3.152	11.178	100,00%
Ornatus	zavarovalno zastopanje	Slovenija	1.094	3.001	-1.907	-595	0	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	1.606	2	1.604	3.457	14.687	100,00%

#### Pridružena družba na dan 31. 12. 2013

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2013	Poslovni izid v letu 2013	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	110.023.694	103.451.527	6.572.167	-387.283	3.111.644	45,00%

Višina naložbe in delež glasovalnih pravic v pridruženi družbi se je glede na leto 2012 spremenila s prevzemom Zavarovalnice Maribor, ki je 20 % lastnica Moje naložbe.

<sup>29</sup> Navedeni poslovni izid Zavarovalnice Maribor predstavlja letošnji izid leta 2013.



## Odvisne družbe na dan 31. 12. 2012

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2012	Poslovni izid v letu 2012	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	159.521.288	139.706.571	19.814.717	3.542.403	76.697.911	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	22.563.984	16.791.533	5.772.451	114.326	12.296.171	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.438.504	12.100.169	3.338.335	230.995	10.361.079	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	21.153.128	17.336.552	3.816.576	10.382	10.769.645	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	24.012.196	19.224.475	4.787.721	753.169	11.544.472	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	4.813.953	1.330.667	3.483.286	138.239	1.342.217	100,00%
Sava živотно osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.006.238	864.292	2.141.946	-502.793	1.246.038	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	15.941.433	1.892	15.939.541	-221.745	2.742	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	20.169.944	15.922.345	4.247.599	-810.184	-8.368.028	78,77%
Velebit živотно osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	7.791.436	3.111.629	4.679.807	-904.326	1.764.397	71,37%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	2.016.471	10.101	2.006.370	45	45	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	373.378	301.807	71.571	14.492	245.700	100,00%

## Pridruženi družbi na dan 31. 12. 2012

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2012	Poslovni izid v letu 2012	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	830.355.491	731.246.415	99.109.076	7.717.014	263.316.052	48,68%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	136.496.108	129.629.125	6.866.983	320.022	3.571.080	25,00%

## 17.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2013 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 in ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Ključno za izpolnitev prej navedenih pogojev je tudi to, da obvladujoča družba v primeru prevzema zavarovalnice pridobi vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in drugih nadzornih institucij).

Vse odvisne družbe so v skupini Sava Re polno konsolidirane. Pridružena družba je v konsolidaciji obračunana z uporabo kapitalske metode.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole. Ob prvi konsolidaciji sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerimo po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med tržno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika – obvladujoče družbe – v čisti pošteni vrednosti pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime.

Pri pridobitvi neobvladujočega deleža odvisne družbe, potem ko ima skupina že obvladujoči delež, se knjigovodske vrednosti obvladujočih in neobvladujočih deležev spremenijo tako, da izražajo spremembe relativnih lastniških deležev v odvisnem podjetju. Skupina neposredno v lastniškem kapitalu pripozna vsako razliko med zneskom, za katerega se prilagodijo neobvladujoči deleži, in pošteno vrednostjo plačanih nadomestil ter jo pripiše lastnikom obvladujočega podjetja. Razliko med nabavno in knjigovodsko vrednostjo neobvladujočega deleža se obračuna v kapitalu v okviru kapitalskih rezerv

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

### Pridružene družbe

Pridružene družbe so tiste, v katerih ima skupina pomemben vpliv na finančno in poslovno politiko, ne pa tudi prevladujoč vpliv. Domneva se, da ima skupina tak vpliv, ko ima v lasti od 20 do 50 odstotkov volilnih pravic druge 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.

## **17.4 Pomembnejše računovodske usmeritve**

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

### **17.4.1 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 pripravljani tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti. Zakon o zavarovalništvu na področju oblikovanja izravnalnih rezervacij in rezervacij za katastrofalne škode ni usklajen z zahtevami MSRP, zato skupina te obveznosti prikazuje v okviru kapitala kar podrobneje razkrivamo v razkritju 16) *Rezerve iz dobička*. 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 31. 3. 2014.

#### **17.4.2 Osnove za merjenje**

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirnih 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 obračunavamo po kapitalski metodi.

#### **17.4.3 Predstavitvena valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk**

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Euro je funkcijska in predstavitvena valuta Skupine. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v preglednicah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2013, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2013. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2013 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. Glede na to, da se končno stanje postavk kapitala v izkazu finančnega položaja preračuna po tečaju ECB na dan 31. 12. 2013, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB se razlike, ki iz tega izhajajo izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

#### **17.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti**

Predpostavke in drugi viri negotovosti se nanašajo na ocene, ki od posloводства zahtevajo najtežje, subjektivne in kompleksne presoje. V nadaljevanju so predstavljena pomembna področja presoj posloводства.

- S** Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.8 ter v razkritju 1.
- S** Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat.
- S** Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 17.4.17.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9.
- S** Finančne naložbe:
- S** Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje 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 poglavjih 17.4.24-26. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22.

#### **17.4.5 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 2013 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

#### **17.4.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala**

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička izkazujemo tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

#### **17.4.7 Neopredmetena sredstva**

Neopredmetena sredstva, razen dobro ime, so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja za vsako od njih z izjemo dobrega imena, ki se ne amortizira. Neopredmetena sredstva se 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. Sem smo vključili tudi vrednost pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino in predstavlja razliko med pošteno vrednostjo pridobljenih pogodbenih zavarovalnih pravic in prevzetih zavarovalnih obveznosti. Doba uporabe prej navedenih neopredmetenih sredstev prav tako znaša 5 let.

#### **17.4.8 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. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom pripisanim tej enoti. Kot nadomestljiva vrednost je upoštevana vrednost pri uporabi.

Za namen ugotavljanja slabitev je narejena razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju 17.8.

Dobro ime pridruženih družb je vključeno v knjigovodsko vrednost pridruženih družb. Morebitne slabitve dobrega imena pridruženih družb so obravnavane kot slabitve naložb v pridružene družbe.

V poglavju 17.8, v okviru razkritja 1, so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

#### **17.4.9 Opredmetena osnovna sredstva**

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški pridobitve sredstva. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Za namen ugotavljanja slabitev se naredi razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe.

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 %

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 poštena 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.

Dobički in izgube, ki nastanejo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev, se določijo glede na razliko med iztržkom in knjigovodsko vrednostjo ter v izkazu poslovnega izida vplivajo na dobiček iz poslovanja. Stroški tekočih vzdrževanj in popravil se vključijo v izkaz poslovnega izida, ko nastanejo. Vlaganja, ki povečujejo prihodnje gospodarske koristi, povečujejo vrednost opredmetenih osnovnih sredstev.

#### **17.4.10 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 takojšno prodajo. Skupina mora biti zavezana k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

#### **17.4.11 Odložene terjatve in obveznosti za davek**

Odložene terjatve oziroma obveznosti za davek so zneski davka iz dobička, ki bodo povrnjeni oziroma jih bo treba poravnati v prihodnjih obdobjih glede na obdavčljive začasne razlike. Začasne razlike so razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev ali obveznosti v izkazu finančnega položaja in njegovo (njeno) davčno osnovo.

Skupina oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube ter iz rezervacij za zaposlenca. 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 in obveznosti za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na presežku iz prevrednotenja.

Skupina je ob prevzemu Zavarovalnice Maribor oblikovala obveznost za odloženi davek iz naslova opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ki predstavljajo vrednosti pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino, ki pomeni razliko med pošteno vrednostjo pridobljenih pogodbenih zavarovalnih pravic in prevzetih zavarovalnih obveznosti ter od vrednosti pridobljenih sredstev. Podrobneje je to prikazano v poglavju 20.2.

Skupina ne izvaja pobota odloženih terjatev in obveznosti za davek.

Skupina pripozna odloženo terjatev za davek za prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube. V letu 2013 skupina ni pripoznala odloženih terjatev za davek iz tega naslova.

Skupina ni pripoznala odložene obveznosti za davek za obdavčljive začasne razlike, ki so povezane s finančno naložbo v pridruženo družbo, ker ni verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2013 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah posloводства razlike dejansko obdavčila in znašajo od 9 do 17 % (v letu 2012 enako).

#### **17.4.12 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. Za namen ugotavljanja slabitev se naredi razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. 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 s pomočjo 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.

#### **17.4.13 Finančne naložbe v pridružene družbe**

Naložbe v pridružene družbe se v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunajo po kapitalski metodi. To pomeni, da se finančna naložba v pridruženo podjetje najprej pripozna po nabavni vrednosti, knjigovodska vrednost pa se v kasnejših obdobjih poveča ali zmanjša s čimer se pripozna naložbenikov delež v poslovnem izidu pridružene družbe, ki nastane po datumu, ko je bila finančna naložba nazadnje vrednotena. Delež naložbenika v poslovnem izidu podjetja, v katero naloži, se pripozna v poslovnem izidu naložbenika. Izplačila, prejeta od podjetja, v katero naložbenik naloži, zmanjšajo knjigovodsko vrednost finančne naložbe. Prilagoditve knjigovodske vrednosti so potrebne tudi za spremembe sorazmernega deleža naložbenika v podjetju, v katero naloži, ki nastanejo zaradi sprememb drugega vseobsegajočega donosa podjetja, v katero naloži. Med takimi spremembami so tudi tiste, ki so posledica prevrednotenja finančnih sredstev in razlik pri prevedbi tečajev. Naložbenikov delež v teh spremembah se pripozna v drugem vseobsegajočem donosu naložbenika.

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

Znamenja 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.

#### **17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**

##### **17.4.14.1 Razvrščanje**

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

### ***Finančni instrumenti, izmerjeni po 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, razporejenih 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 sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

### ***Finančna sredstva v posesti do zapadlosti***

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima skupina namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.

### ***Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo***

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih skupina namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in ki niso razvrščena kot naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ali v posesti do zapadlosti.

### ***Posojila in terjatve (depoziti)***

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu, ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se skladno s pogodbo obrestujejo.

#### **17.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja**

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po 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 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 zmanjšani za oslabilve.



Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali ko so sredstva prenešana in se v skladu z MRS 39 šteje, da je njihov prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja.

Posojila in terjatve (depoziti) ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti.

#### 17.4.14.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je praviloma določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca (last bid) na delujočem trgu vrednostnih papirjev. Razvrščanje naložb glede na vir podatkov za vrednotenje je prikazano v poglavju 17.4.15.

Skupina meri finančne instrumente, kot so izvedeni finančni instrumenti ter nefinančna sredstva, kot so naložbene nepremičnine, po poštenu vrednosti na datum bilance stanja. Prav tako so poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti, razkrita v pojasnilu 20.4. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti skupini dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z največjo in najboljšo uporabo le-tega. Skupina mora uporabljati tehnike ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer čim več uporablja ustrezne opazovane vhodne podatke in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vhodnih podatkov.

Vsa sredstva in obveznosti, za katere je treba izmeriti pošteno vrednost ali jih je treba razkriti v računovodskih izkazih, so razvrščeni v hierarhijo poštene vrednosti, ki je opisana spodaj, na podlagi vhodnega podatka najnižje ravni, ki je pomemben za merjenje poštene vrednosti v celoti:

- Raven 1 – Kotirane cene (neprikladne) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti
- Raven 2 - Metode vrednotenja, za katere je mogoče vhodni podatek najnižje ravni, ki je pomemben za merjenje poštene vrednosti, neposredno ali posredno opazovati
- Raven 3 - Metode vrednotenja, za katere vhodnih podatkov najnižje ravni, ki so pomembni za merjenje poštene vrednosti, ni mogoče opazovati

Skupina razkriva in dosledno upošteva svojo politiko določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos (b) začetek poročevalnega obdobja (c) konec poročevalnega obdobja.

#### 17.4.14.4 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen 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 na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

##### 17.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

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

- 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 pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodska vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega pošteno vrednost).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na 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.

##### 17.4.14.4.2 Lastniški vrednostni papirji

Skupina slabi naložbe v lastniške vrednostne papirje, 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;
- S** model, na podlagi katerega skupina presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

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

#### 17.4.15 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (ravni 1–3) po MSRP 13

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

Skupina za presojanje slabitev netržnih delnic ter določanje njihove poštene vrednosti uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik  $P/B$ )<sup>30</sup> ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik  $EV/EBITA$ )<sup>31</sup> za primerljiva podjetja.

Po modelu se poštena vrednost netržne delnice (PV) izračuna na sledeči način:

$$PV = \left[ (0,6 * (KV \text{ na delnico} * \text{mediana}^{P/B})) + (0,4 * \frac{((EBITDA \text{ podjetja} * \text{mediana}^{EV/EBITA}) - \text{neto dolg podjetja})}{\text{število delnic}}) \right] * 0,9$$

pri čemer KV predstavlja zadnjo objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, v faktorju 0,9 pa se odraža diskont (v višini 10 %) za netržnost.

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

#### 17.4.16 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in prenosnih premij za posle, ki jih skupina cedira pozavarovateljem izven skupine Sava Re. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem portfelja, na podlagi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posel, ki je predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb, in sicer ob zaključku obračunskega obdobja.

<sup>30</sup> Angl. Price-To-Book Ratio.

<sup>31</sup> 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.

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 17.7.1.7 *Program retrocesije – premoženjska zavarovanja*.

#### **17.4.17 Terjatve**

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

##### **17.4.17.1 Pripoznavanje terjatev**

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

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. 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 v poglavju 17.4.30 *Čisti prihodki od premij* in 17.4.31 *Čisti odhodki za škode*.

##### **17.4.17.2 Oslabitve terjatev**

Skupina terjatve razvršča v skupine s podobnim kreditnim tveganjem. Ob tem presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe o oslabitvi. Za oblikovanje popravka vrednosti terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev. Individualna presoja se izvaja za vse individualno pomembne terjatve.

Metodologija oblikovanja popravkov torej 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. Regresne terjatve družbe v skupini slabijo glede na izkušnje preteklih let.

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

#### **17.4.18 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj**

Stroški pridobivanja zavarovanj, ki se razmejujejo, zajemajo tisti del obratovalnih stroškov ki je neposredno povezan s sklepanjem zavarovanj.

Skupina izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj predvsem razmejene provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi (po)zavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

#### **17.4.19 Druga sredstva**

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

#### **17.4.20 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.

#### **17.4.21 Kapital**

Sestavljajo ga:

- S** osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- S** kapitalne 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 zakonskimi zahtevami za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s

pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščenim aktuarjem. Te rezerve so vezane rezerve.

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

#### **17.4.22 Podrejeni dolg**

Podrejeni dolg v skupini predstavlja dolgoročno obveznost skupine zaradi izdaje podrejenega posojila in podrejene obveznice z namenom zagotovitve kapitalne ustreznosti.

#### **17.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb**

Skupina se ukvarja s klasičnimi in naložbenimi življenjskimi zavarovanji, premoženjskimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če nastanek zavarovalnega dogodka povzroči, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Skupina je vse 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.

#### **17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije**

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih skupina cedira pozavarovateljem izven skupine Sava Re, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem. Zavarovalno-tehnične rezervacije za vsako članico skupine potrjuje njen imenovani pooblaščen aktuar in morajo biti oblikovane v višini, ki po razumnih pričakovanjih zagotavlja kritje obveznosti sklenjenih (po)zavarovalnih pogodb. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

**Prenosne premije** so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Za direktno zavarovanje se prenosne premije izračunavajo na ravni zavarovalnih polic časovno sorazmerno (pro rata temporis), razen za zavarovalne pogodbe s časovno spremenljivo višino zavarovalnega kritja (kreditna zavarovanja). Za pozavarovanje v nekaterih primerih ni razpoložljivih podatkov za izračun na ravni posameznih polic; uporabljajo se nominalni odstotki na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov za obdobja kritja, za katera je premija obračunana.

**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, za diskontiranje je bila uporabljena obrestna mera 2,75 %, ostali parametri so enaki, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Izračunane negativne obveznosti iz naslova matematičnih

rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za namene razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj je bila uporabljena metoda zillmerizacije. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, agenti pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanja in jih prikazuje med sredstvi v primeru predplačila provizije ali pa prikazuje razliko med pozitivno zillmerizirano matematično rezervacijo in zillmerizirano matematično rezervacijo.

Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, se določijo 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 bilančni datum.

Ob koncu koledarskega leta zavarovalnica preveri ustreznost matematičnih rezervacij in v primeru, da se izkaže, da niso dovolj visoke, se primanjkljaj doknjiži 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 v višini pričakovanih obveznosti za nastale, še ne rešene škode, vključno s stroški reševanja teh škod. Nanašajo se delno na prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere, drugi del pa predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo z aktuarskimi metodami. 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 oblikujejo rezervacije v višini pričakovane neto sedanje vrednosti bodočih izplačil.

Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR) se za pretežni del portfeljev direktnih zavarovalnic izračunavajo z aktuarskimi metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod; rezultat je celotna škodna rezervacija in IBNR se oblikuje kot razlika med rezultatom trikotniške metode in rezervacije, oblikovane na podlagi popisa. V zavarovalnih vrstah, kjer obseg poslovanja ni dovolj velik za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporablja zmnožek pričakovanega števila naknadno prijavljenih škod in povprečne višine naknadno prijavljene škode ter metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih. V konsolidirano IBNR rezervacijo se števa še IBNR rezervacija za pozavarovalni del posla izven skupine Sava Re. Za ta del portfelja vsi pozavarovalni obračuni zavarovalno-tehničnih kategorij niso pravočasno na razpolago, zato je potrebno ocenjevanje nepravočasno prejetih postavk, vključno s škodno rezervacijo, pri čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja ter trikotniški razvoji pogodbenih let po obračunskih četrletjih; IBNR rezervacija je nato oblikovana v višini tako ocenjene škodne rezervacije.

#### **17.4.25 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**

To so rezervacije za naložbena življenjska zavarovanja. Sestavljene so iz matematičnih rezervacij, prenosnih premij in škodnih rezervacij. Večino predstavljajo matematične rezervacije. Njihova vrednost je enaka vrednosti enot skladov vseh polic, upoštevajo se tudi plačila premij, ki še niso spremenjena v enote skladov. Pri ugotavljanju vrednosti skladov se uporablja tržna vrednost na bilančni datum.

#### **17.4.26 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

Kot opisano pri škodni rezervaciji, je le-ta oblikovana na podlagi aktuarsko ocenjenih pričakovanih obveznosti, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije. Preizkus ustreznosti za premoženjska zavarovanja se izvaja za prenosne premije. Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Kadar tako 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 denar ustvarjajoče enote, kjer se preverja ustreznost za vsako od zavarovalnih vrst. 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. Vsota primanjkljajev po vseh zavarovalnih vrstah se na nivoju denar ustvarjajoče enote pripozna kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

##### Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja se izvaja vsaj na vsak datum poročanja glede na izračune bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse dejavnike – bodoče premije, smrtnost, obolevnost, donose naložb, storno, odkupe, jamstva, bonuse zavarovancem in stroške. V ta namen je uporabljen izračun sedanje vrednosti bodočih denarnih tokov.

Za diskontiranje je uporabljena krivulja donosnosti državnih obveznic centralnega evro območja na bilančni datum, v Sloveniji pa krivulja donosnosti državnih obveznic na bilančni datum. Pri tem se praviloma upošteva dodatek glede na razvitost trga. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost), in 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 police ali na nivoju produkta. Če se test izvaja na nivoju pilice, se rezultati prikazani na nivoju produkta, produkti so razdeljeni glede na zavarovalno vrsto. 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 smrtnosti. Predpostavke o smrtnosti in obolevnosti vključujejo dodatek za tveganje in so višje kot dejanske.

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštewane. 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, predpostavke so ustrezno spremenjene. Dejanske stopnje prekinitev so prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije (med 2 % in 3 %) ali pa so ostali na sedanjem nivoju, upoštevajoč razvoj portfelja.

Donosnost in diskontna stopnja izhajata iz enakih krivulj, pri diskontiranju se uporabi dodatek glede na razvitost trgov.

Test ustreznosti obveznosti deloma vključuje bodoče pripise dobičkov zaradi metodologije določanja bonusov. Delež pripisanega dobička je v skladu z pravili zavarovalnice in se upošteva kot diskontirana obveznost.

#### **17.4.27 Druge rezervacije**

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. 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). Z uveljavitvijo spremembe MRS 19 - Zasluzki zaposlencev v letu 2013 se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Pred letom 2013 so bili ti učinki pripoznani v poslovnem izidu obdobja.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v skupini, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo, pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad in predvidene fluktuacije so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Uporabljena diskontna stopnja temelji na donosnosti dolgoročnih državnih obveznic.

#### **17.4.28 Druge finančne obveznosti**

Druge finančne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova zadolžitvev pri bankah in se merijo po odplačni vrednosti.

#### **17.4.29 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.

#### **17.4.30 Čisti prihodki od premij**

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij družbe v skupini upoštevajo načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Ločeno se 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.

#### **17.4.31 Čisti odhodki za škode**

Pri izkazovanju odhodkov za škode skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in 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.

#### **17.4.32 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.

#### **17.4.33 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:

- S** dividende (prihodki od deležev),
- S** prihodki od obresti,
- S** prihodki od tečajnih razlik,
- S** prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo,
- S** nerealizirani dobički naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- S** dobički pri odtujitvah naložb in
- S** drugi prihodki.

Odhodkih od naložb so:

- S** obrestni odhodki,
- S** odhodki od tečajnih razlik,
- S** nerealizirane izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- S** izgube pri odtujitvah,
- S** odhodke zaradi slabitev naložb razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev obračunanih po nabavni vrednosti oziroma odplačni vrednosti in

## **S** drugi odhodki.

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, depoziti in terjatve.

Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti in v skupino razpoložljivo za prodajo, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po kuponski obrestni meri. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno vrednostjo (zmanjšano za morebitne oslabitve) in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

### **17.4.34 Obratovalni stroški**

**S** 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.

### **17.4.35 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.

### **17.4.36 Davek od dohodka**

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se 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 %.

#### **17.4.37 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«<sup>32</sup> 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 četrletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del četrletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih.

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 ločeno.

---

<sup>32</sup> 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 31. 12. 2013

31.12.2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>307.219.115</b>	<b>454.818.907</b>	<b>108.505.148</b>	<b>563.324.055</b>	<b>486.878.937</b>	<b>18.351.581</b>	<b>505.230.518</b>	<b>2.526.698</b>	<b>1.378.300.387</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	112.212	18.413.841	13.570.233	31.984.074	5.835.160	2.080.868	7.916.028	213.757	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	2.341.711	25.032.108	11.294.869	36.326.977	2.611.969	2.743.079	5.355.048	2.018.836	46.042.572
Odložene terjatve za davek	1.833.254	1.189.104	728	1.189.832	472.982	524	473.506	0	3.496.592
Naložbene nepremičnine	153.920	687.509	4.516.813	5.204.322	46.317	162.447	208.764	0	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.325.488	1.240.728	0	1.240.728	300.449	0	300.449	0	2.866.665
Finančne naložbe:	230.957.272	332.924.430	56.453.193	389.377.623	298.718.072	12.020.998	310.739.070	47.145	931.121.110
- posojila in depoziti	41.028.894	32.290.023	28.340.533	60.630.556	15.614.507	6.833.988	22.448.495	47.145	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	2.073.728	63.369.954	5.763.238	69.133.192	91.206.086	1.673.317	92.879.403	0	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	174.820.862	226.344.198	21.280.331	247.624.529	183.764.440	2.550.262	186.314.702	0	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.033.788	10.920.255	1.069.091	11.989.346	8.133.039	963.431	9.096.470	0	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	175.765.101	11.127	175.776.228	0	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	17.905.592	11.217.326	4.081.517	15.298.843	284.916	1.361	286.277	0	33.490.712
- iz prenosnih premij	1.238.978	3.387.942	986.926	4.374.868	58.678	1.361	60.039	0	5.673.885
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	100	0	100	0	100
- iz škodnih rezervacij	16.666.614	7.573.769	3.094.591	10.668.360	226.138	0	226.138	0	27.561.112
- iz rezervacij za bonuse in popuste	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	255.615	0	255.615	0	0	0	0	255.615
- iz zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve	47.936.419	52.410.997	13.069.540	65.480.537	2.427.940	317.520	2.745.460	50.351	116.212.767
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	46.924.361	8.873.467	55.797.828	930.617	121.654	1.052.271	21.293	56.871.392
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.949.541	523.400	797.292	1.320.692	0	3.064	3.064	0	48.273.297
- Terjatve za odmerjeni davek	431.000	0	257.982	257.982	1.018.580	0	1.018.580	113	1.707.675
- Druge terjatve	555.878	4.963.236	3.140.799	8.104.035	478.743	192.802	671.545	28.945	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.179.298	10.152.439	3.104.019	13.256.458	314.622	1.938	316.560	0	17.752.316
Druga sredstva	345.684	838.029	289.516	1.127.545	28.807	34.742	63.549	56.513	1.593.291
Denar in denarni ustrezniki	128.265	445.211	1.669.569	2.114.780	72.602	976.977	1.049.579	140.096	3.432.720
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	267.185	455.151	722.336	0	0	0	0	722.336

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2013

31.12.2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>260.834.230</b>	<b>507.480.238</b>	<b>108.327.363</b>	<b>615.807.601</b>	<b>481.598.548</b>	<b>18.154.801</b>	<b>499.753.349</b>	<b>1.905.207</b>	<b>1.378.300.387</b>
Kapital	70.740.259	80.590.876	38.469.914	119.060.790	37.149.992	11.405.724	48.555.716	1.742.556	240.099.321
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	70.740.259	80.590.876	37.912.076	118.502.952	37.149.992	9.998.061	47.148.053	1.742.556	238.133.820
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	557.838	557.838	0	1.407.663	1.407.663	0	1.965.501
Podrejene obveznosti	23.466.967	7.000.000	0	7.000.000	0	0	0	0	30.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	127.590.901	388.535.141	64.010.214	452.545.355	260.016.395	6.072.068	266.088.463	0	846.224.719
- Prenosne premije	19.202.208	102.130.353	22.385.018	124.515.371	778.571	115.761	894.332	0	144.611.911
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	244.771.550	5.788.099	250.559.649	0	250.559.649
- Škodne rezervacije	108.370.854	273.123.094	41.139.198	314.262.292	14.466.274	168.208	14.634.482	0	437.267.628
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	17.839	13.281.694	485.998	13.767.692	0	0	0	0	13.785.531
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	170.775.672	11.127	170.786.799	0	170.786.799
Druge rezervacije	220.033	4.019.643	437.351	4.456.994	1.201.776	0	1.201.776	0	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	0	3.956.962	42.692	3.999.654	7.075	1.697	8.772	450	4.008.876
Druge finančne obveznosti	549	4.275.300	2.016	4.277.316	725.000	0	725.000	4.081	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	29.617.675	5.482.486	1.757.124	7.239.610	7.966.143	165.312	8.131.455	2.678	44.991.418
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.910.666	1.090.204	5.000.870	7.830.569	119.816	7.950.385	0	12.951.255
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	29.617.675	1.248.947	554.088	1.803.035	0	3.206	3.206	0	31.423.916
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	322.873	112.832	435.705	135.574	42.290	177.864	2.678	616.247
Ostale obveznosti	9.197.846	13.619.830	3.608.052	17.227.882	3.756.495	498.873	4.255.368	155.442	30.836.538

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2012

31.12.2012	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>373.644.281</b>	<b>93.483.909</b>	<b>110.400.037</b>	<b>203.883.947</b>	<b>44.919.348</b>	<b>14.891.267</b>	<b>59.810.615</b>	<b>3.252.893</b>	<b>640.591.738</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	988.924	840.706	14.577.103	15.417.809	107.186	173.048	280.234	1.080.976	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	2.454.001	3.836.992	12.001.850	15.838.842	1.495.738	2.835.360	4.331.098	1.959.438	24.583.379
Odložene terjatve za davek	1.900.320	39.828	-43.283	-3.455	34.635	-2.364	32.271	0	1.929.136
Naložbene nepremičnine	156.253	348.391	4.437.367	4.785.758	0	163.291	163.291	0	5.105.302
Finančne naložbe v pridružene družbe	55.014.558	251.093	0	251.093	0	0	0	0	55.265.651
Finančne naložbe:	208.205.429	60.348.872	56.406.795	116.755.667	14.734.573	10.550.143	25.284.716	0	350.245.812
- posojila in depoziti	45.478.509	19.489.881	32.342.174	51.832.055	3.006.836	6.030.782	9.037.618	0	106.348.182
- v posesti do zapadlosti	5.118.283	1.996.598	5.325.599	7.322.197	1.925.979	2.197.022	4.123.001	0	16.563.481
- razpoložljive za prodajo	157.019.599	38.862.393	17.382.584	56.244.977	9.801.758	1.212.826	11.014.584	0	224.279.160
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	589.038	0	1.356.438	1.356.438	0	1.109.513	1.109.513	0	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	27.617.984	5.919	27.623.903	0	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	29.563.434	3.572.180	4.282.327	7.854.507	11.091	838	11.929	0	37.429.870
- iz prenosnih premij	2.385.758	986.465	896.196	1.882.661	10.916	838	11.754	0	4.280.173
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	175	0	175	0	175
- iz škodnih rezervacij	27.177.676	2.046.642	3.386.131	5.432.773	0	0	0	0	32.610.449
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	539.073	0	539.073	0	0	0	0	539.073
Terjatve	66.337.124	19.261.937	12.565.526	31.827.463	488.475	232.194	720.669	140.474	99.025.730
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	16.096.410	9.259.876	25.356.286	221.022	108.798	329.820	1.277	25.687.383
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	53.767.568	190.468	520.708	711.176	0	560	560	0	54.479.304
- Terjatve za odmerjeni davek	1.840.414	0	273.940	273.940	0	0	0	0	2.114.354
- Druge terjatve	10.729.142	2.975.059	2.511.002	5.486.061	267.453	122.836	390.289	139.197	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	7.747.252	4.594.294	3.525.496	8.119.791	189.568	2.090	191.658	0	16.058.701
Druge sredstva	264.314	267.497	480.051	747.548	930	104.857	105.787	29.047	1.146.698
Denar in denarni ustrezniki	1.012.672	122.119	1.826.192	1.948.311	239.168	815.379	1.054.547	42.958	4.058.488
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	340.613	340.613	0	10.512	10.512	0	351.125



Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2012

31.12.2012	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>335.504.068</b>	<b>124.154.125</b>	<b>109.447.950</b>	<b>233.602.075</b>	<b>55.432.305</b>	<b>17.927.051</b>	<b>73.359.356</b>	<b>-1.873.761</b>	<b>640.591.738</b>
Kapital	73.415.200	34.226.639	39.428.970	73.655.609	13.531.488	12.669.404	26.200.892	-1.918.260	171.353.442
Osnovni kapital	-84.867.332	27.101.174	65.154.018	92.255.192	14.936.901	16.073.533	31.010.434	670.805	39.069.098
Kapitalske rezerve	25.689.938	0	0	0	0	4	4	-337.297	25.352.645
Rezerve iz dobička	92.359.341	3.006.635	1.223.306	4.229.941	336.491	0	336.491	0	96.925.773
Lastne delnice	-1.774	0	0	0	0	0	0	0	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	1.464.206	-12.827	220.836	208.009	-157.779	13.253	-144.526	0	1.527.689
Zadržani čisti poslovni izid	30.253.712	3.860.405	-24.015.976	-20.155.571	-1.096.472	-3.167.634	-4.264.106	-1.817.218	4.016.817
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.501.917	271.252	-1.955.802	-1.684.550	-487.653	-881.376	-1.369.029	13.469	5.461.807
Prevedbeni popravek kapitala	15.192	0	-1.735.406	-1.735.406	0	-846.244	-846.244	-448.019	-3.014.477
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	73.415.200	34.226.639	38.890.976	73.117.615	13.531.488	11.191.536	24.723.024	-1.918.260	169.337.580
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	537.994	537.994	0	1.477.868	1.477.868	0	2.015.862
Podrejene obveznosti	31.244.573	0	0	0	0	0	0	0	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	194.307.091	83.882.154	63.525.718	147.407.872	13.920.775	4.512.478	18.433.253	0	360.148.216
- Prenosne premije	36.718.702	31.426.093	22.141.324	53.567.417	283.586	122.175	405.761	0	90.691.880
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	13.543.707	4.223.605	17.767.312	0	17.767.312
- Škodne rezervacije	157.537.505	49.131.658	41.271.454	90.403.112	93.482	166.698	260.180	0	248.200.797
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	50.884	3.324.403	112.940	3.437.343	0	0	0	0	3.488.227
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	27.034.945	5.919	27.040.864	0	27.040.864
Druge rezervacije	324.745	332.896	586.394	919.290	81.480	25.484	106.964	0	1.350.999
Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0	0	0	3.498	3.498
Druge finančne obveznosti	205	2.000.309	367.919	2.368.228	670.000	0	670.000	132	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	34.449.993	539.589	1.462.983	2.002.572	27.940	146.697	174.637	10.821	36.638.022
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	480.477	905.602	1.386.079	3.681	106.902	110.583	10.101	1.506.763
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.449.993	52.525	446.734	499.259	0	2.108	2.108	0	34.951.358
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	6.587	110.647	117.234	24.259	37.687	61.946	720	179.900
Ostale obveznosti	1.762.261	3.172.538	4.075.966	7.248.504	165.677	567.069	732.746	30.048	9.773.559



Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih 2012

2012	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>115.844.732</b>	<b>68.346.896</b>	<b>48.565.063</b>	<b>116.911.959</b>	<b>10.010.755</b>	<b>3.456.778</b>	<b>13.467.533</b>	<b>0</b>	<b>246.224.224</b>
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	132.119.123	72.655.896	52.573.679	125.229.575	9.977.483	3.437.012	13.414.495	0	270.763.193
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-12.529.483	-4.192.610	-3.870.855	-8.063.465	-32.316	-2.136	-34.452	0	-20.627.400
- Sprememba kosmatih prenosnih premij	-3.428.602	-317.408	-14.225	-331.633	65.588	21.902	87.490	0	-3.672.745
- Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-316.306	201.018	-123.536	77.482	0	0	0	0	-238.824
<b>Prihodki od naložb v pridružene družbe</b>	<b>0</b>	<b>727.322</b>	<b>0</b>	<b>727.322</b>	<b>3.001.918</b>	<b>0</b>	<b>3.001.918</b>	<b>80.005</b>	<b>3.809.245</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	348.971	0	348.971	1.440.328	0	1.440.328	80.005	1.869.304
- prihodki od dividend pridruženih družb	0	378.351	0	378.351	1.561.590	0	1.561.590	0	1.939.941
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>9.988.708</b>	<b>2.387.489</b>	<b>4.354.767</b>	<b>6.742.256</b>	<b>4.201.744</b>	<b>777.582</b>	<b>4.979.326</b>	<b>0</b>	<b>21.710.290</b>
- obrestni prihodki	7.264.510	2.266.316	3.036.306	5.302.622	642.890	427.137	1.070.027	0	13.637.159
- drugi prihodki naložb	2.724.198	121.173	1.318.461	1.439.634	38.593	350.388	388.981	0	4.552.813
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.520.261	57	3.520.318	0	3.520.318
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>3.830.241</b>	<b>1.543.626</b>	<b>1.394.949</b>	<b>2.938.575</b>	<b>8.362</b>	<b>90.508</b>	<b>98.870</b>	<b>0</b>	<b>6.867.686</b>
- Prihodki od provizij	1.652.776	526.911	428.867	955.778	0	585	585	0	2.609.139
- Drugi zavarovalni prihodki	2.177.465	1.016.715	966.082	1.982.797	8.362	89.923	98.285	0	4.258.547
<b>Drugi prihodki</b>	<b>26.298</b>	<b>0</b>	<b>1.644.719</b>	<b>1.644.719</b>	<b>0</b>	<b>76.806</b>	<b>76.806</b>	<b>145.878</b>	<b>1.893.701</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-78.480.813</b>	<b>-40.912.402</b>	<b>-24.280.804</b>	<b>-65.193.206</b>	<b>-5.485.835</b>	<b>-727.645</b>	<b>-6.213.480</b>	<b>0</b>	<b>-149.887.499</b>
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-69.441.921	-36.163.380	-24.526.584	-60.689.964	-5.480.160	-665.260	-6.145.420	0	-136.277.305
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.881.285	565.136	962.562	1.527.698	0	0	0	0	5.408.983
- Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-29.095.495	-4.913.471	-1.138.319	-6.051.790	-5.675	-62.385	-68.060	0	-35.215.345
- Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	16.175.318	-400.687	421.537	20.850	0	0	0	0	16.196.168
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>384.357</b>	<b>-788.788</b>	<b>4.156</b>	<b>-784.632</b>	<b>-369.716</b>	<b>-916.603</b>	<b>-1.286.319</b>	<b>0</b>	<b>-1.686.594</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.469.439</b>	<b>-5.872</b>	<b>-3.475.311</b>	<b>0</b>	<b>-3.475.311</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>17.648</b>	<b>27.209</b>	<b>-124.597</b>	<b>-97.388</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-79.740</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-34.816.587</b>	<b>-22.245.792</b>	<b>-24.114.922</b>	<b>-46.360.714</b>	<b>-3.063.844</b>	<b>-3.259.269</b>	<b>-6.323.113</b>	<b>-226.677</b>	<b>-87.727.091</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	-30.355.622	-4.632.278	-4.231.446	-8.863.724	-803.914	-1.016.555	-1.820.469	0	-41.039.815
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	526.341	-144.003	25.186	-118.817	74.373	-445	73.928	0	481.452
- drugi obratovalni stroški	-4.987.306	-17.469.511	-19.908.662	-37.378.173	-2.334.303	-2.242.269	-4.576.572	-226.677	-47.168.728
<b>Odhodki od naložb v pridružene družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-340.254</b>	<b>-340.254</b>	<b>0</b>	<b>-340.254</b>
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-6.741.010</b>	<b>-513.769</b>	<b>-730.682</b>	<b>-1.244.451</b>	<b>-2.407.375</b>	<b>-268.082</b>	<b>-2.675.457</b>	<b>-268</b>	<b>-10.661.186</b>
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-952.810	0	-99.742	-99.742	0	-34.554	-34.554	0	-1.087.106
- obrestni odhodki	-1.448.502	-77.148	-84.004	-161.152	-290	-19.434	-19.724	-268	-1.629.646
- drugi odhodki naložb	-4.339.698	-436.621	-546.936	-983.557	-134.191	-214.032	-348.223	0	-5.671.478
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-2.272.894	-62	-2.272.956	0	-2.272.956
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-2.595.621</b>	<b>-2.950.683</b>	<b>-5.721.597</b>	<b>-8.672.280</b>	<b>-12.149</b>	<b>-275.946</b>	<b>-288.095</b>	<b>0</b>	<b>-11.555.996</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-5</b>	<b>-4.834</b>	<b>-774.665</b>	<b>-779.499</b>	<b>0</b>	<b>-11.262</b>	<b>-11.262</b>	<b>-3.810</b>	<b>-794.576</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>7.457.948</b>	<b>5.616.274</b>	<b>216.387</b>	<b>5.832.661</b>	<b>2.414.421</b>	<b>-1.403.259</b>	<b>1.011.162</b>	<b>-4.872</b>	<b>14.296.899</b>
Davek od dohodka	-1.599.278	-876.131	2.494	-873.637	-31.860	551	-31.309	-4.218	-2.508.442
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>5.858.670</b>	<b>4.740.143</b>	<b>218.881</b>	<b>4.959.024</b>	<b>2.382.561</b>	<b>-1.402.708</b>	<b>979.853</b>	<b>-9.090</b>	<b>11.788.457</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	5.858.670	4.740.143	361.675	5.101.818	2.382.561	-1.195.213	1.187.348	-9.090	12.138.746
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-142.794	-142.794	0	-207.495	-207.495	0	-350.289

*Poslovanje med poslovnimi odseki*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	37.266.599	20.708.777	260.197	168.090	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-24.657.675	-8.958.350	-34.599	-22.095	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-10.465.900	-5.247.175	-191.543	-136.364	-49.415	-44.519	-14.412	0
Prihodki od naložb	320.523	411.353	3.508	-167.697	0	0	0	0
Drugi prihodki	95.190	5.515	144.460	6.200	162	-795	179.412	102.564

*Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Investicije v neopredmetena sredstva	10.147	41.113	639.846	499.458	371.594	118.964	19.323	0	1.040.910	659.535
Investicije v opredmetena sredstva	58.980	246.823	4.264.142	1.752.637	8.061	10.296	50.170	349.018	4.381.353	2.358.774

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.

## **17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak**

V letu 2013 v skupini ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

## **17.6 Novi standardi in pojasnila in sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo**

### ***Novo sprejeti standardi in pojasnila***

#### ***MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov – Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu***

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1. julija 2012 ali kasneje. Sprememba standarda spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki bi jih lahko podjetje v prihodnjih obdobjih »preneslo« v izkaz poslovnega izida (na primer ob prenehanju pripoznanja ali poravnavi), mora prikazati ločeno od tistih, ki nikoli ne bodo pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba ne spreminja narave postavk, ki so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, niti ne vpliva na odločitev, ali bodo postavke drugega vseobsegajočega donosa v prihodnosti "prenesene" v izkaz poslovnega izida ali ne. Sprememba vpliva le na predstavitev postavk, nima pa nikakršnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje skupine.

#### ***MRS 19 Zasluzki zaposlencev (prenova)***

Prenovljeni standard prinaša številna dopolnila, ki zajemajo temeljne spremembe, pojasnila, ki poenostavljajo uporabo standarda, in spremembe besedila. Pomembnejše spremembe so naslednje: ukinitve mehanizma koridorja (»corridor mechanism«) pri odloženem pripoznanju aktuarskih dobičkov in izgub iz programa z določenimi zasluški.

Obenem prenovljeni standard uvaja nove ali prenovljene zahteve v zvezi z razkritji, vključno z razkritjem kvantitativnih informacij občutljivosti obveznosti programa določenih zaslužkov na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki; odpravnine podjetje pripozna na dan, ko ponudbe za prekinitve ni več možno umakniti ali, na dan pripoznanja s tem povezanih stroškov prestrukturiranja po MRS 37, in sicer na tisti datum, ki nastopi prej; razlikovanje med kratkoročnimi in drugimi dolgoročnimi zasluški zaposlencev zavisi od pričakovanega datuma poravnave in ne od upravičenosti zaposlenca do zaslužka.

Standard se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. Skupina je v preteklih poročevalskih obdobjih aktuarske dobičke oziroma izgube pripoznavala skozi izkaz poslovnega izida, medtem ko je s spremembo standarda v poročevalskem obdobju aktuarske dobičke pripoznala v izkazu vseobsegajočega izida.

### ***MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja (pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti)***

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje. Sprememba zahteva razkritje informacij v zvezi s pravicami do pobotanja in s tem povezanimi dogovori (npr. dogovori o zavarovanju). Razkritja naj bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno neto učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Zahteva po novih razkritjih velja za vse pripoznane finančne instrumente, ki jih podjetje pobota po MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje. Razkritja veljajo tudi za pripoznane finančne instrumente, ki so predmet splošnega izvršljivega dogovora o pobotanju ali podobnega dogovora ne glede na to, ali so finančni instrumenti pobotani v skladu z MRS 32 ali ne. Glede na usmeritev, da družba ne netira finančnih sredstev in obveznosti, prenovljeni standard ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje skupine.

### ***MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti***

MSRP 13 uvaja enoten vir navodil za merjenje poštene vrednosti vseh postavk. Novi standard ne spreminja zahteve, kdaj mora podjetje svoje postavke izmeriti po poštenu vrednosti, temveč pojasnjuje, kako naj podjetje izmeri pošteno vrednost v skladu z MSRP-ji, kadar standardi to zahtevajo ali dovoljujejo.

MSRP 13 opredeljuje pošteno vrednost kot "ceno, ki bi jo prodajalec prejel pri prodaji sredstva, ali kupec plačal za prenos obveznosti v nadzorovanem poslu med udeleženci na trgu na datum merjenja" (na primer "izhodna cena"). "Poštena cena" kot jo uporabljata MSRP 2 Plačilo na podlagi delnic in MRS 17 Najemi, ne spada v okvir tega standarda.

Standard pojasnjuje številna področja, med drugim:

- da se koncepta "najvišje in najboljše uporabe" in "osnove vrednotenja" uporabljata le pri nefinančnih sredstvih;
- da je popravek za količinske dejavnike (paketne popuste) prepovedan pri vseh merjenjih poštene vrednosti, in
- opisuje način, kako izmeriti pošteno vrednost ko trg postane manj aktiven.

Standard uvaja nova razkritja v zvezi z merjenjem poštene vrednosti tudi zaradi lažjega razumevanja metod vrednotenja in vhodnih podatkov pri merjenju postavk po poštenu vrednosti, kakor tudi vpliva postavk izmerjenih po poštenu vrednosti na izkaz poslovnega izida.

Standard nima pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

### ***OPMSRP 20 Stroški odkopa v proizvodni fazi površinskega rudnika***

OPMSRP 20 obravnava stroške odstranjevanja odpadnega materiala (odkopa) pri odprtih kopih v proizvodni fazi rudnika. Stroški odstranjevanja odpadnega materiala ustvarijo dve možni ugodnosti: a) proizvodnja zaloge v tekočem obdobju in/ali b) izboljššan dostop do rude, ki jo bo podjetje izkopal v prihodnjem obdobju pri čemer s tem povezane stroške pripozna v

okviru postavk dolgoročnih sredstev samo v primeru, če so izpolnjeni določeni pogoji (sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala). Sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala, podjetje pripozna kot povečanje vrednosti ali izboljšanje obstoječega sredstva. Po prvotnem pripoznanju je sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala, pripoznano po nabavni vrednosti ali prevrednoteni vrednosti, zmanjšani za stroške amortizacije in morebitno izgubo iz oslabitve na enak način, kot obstoječe sredstvo katerega del je. Pojasnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. Skupina Sava Re ne opravlja dejavnosti povezane z odkopom v proizvodni fazi površinskega rudnika. Novo pojasnilo ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

### **Novi Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna ali jih EU še ni potrdila.**

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo morala skupina za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila.

Pozavarovalnica Sava pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil. V tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

#### **MRS 28** *Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (prenova)*

Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 11, MSRP 12 in MRS 28 in pojasnjuje uporabo kapitalske metode pri pripoznanju finančnih naložb v pridružena podjetja in skupne podvige. Prenovljeni standard nima pomembnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

#### **MRS 32** *Finančni instrumenti: Predstavljanje (pobotanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi)*

Decembra 2011 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standard (UOMRS) objavil spremembe MRS 32, ki pojasnjujejo obstoječa vprašanja v zvezi z uporabo pravil standarda pri pobotanju, da bi zagotovil bolj enotno uporabo v praksi. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1 januarja 2014 ali kasneje. Dopolnilo pojasnjuje, da pravnomočna pravica do pobotanja pri rednem poslovanju ne zadostuje in, da mora imeti podjetje pravnomočno pravico do pobotanja tudi v primeru neizpolnjevanja obveznosti, stečaja ali plačilne nesposobnosti vseh nasprotnih pogodbenih strank, vključno s podjetjem, ki poroča. Skladno s sodili MRS 32 za pobotanje mora imeti podjetje, ki poroča, namen ali sredstvo poravnati na neto osnovi ali ga unovčiti z istočasno poravnavo obveznost. Dopolnilo pojasnjuje, da je le bruto mehanizem poravnave, ki ali izloči ali ima za posledico nepomembno kreditno in likvidnostno tveganje in, ki z enim samim postopkom ali ciklom omogoča poravnavo terjatev in obveznosti, enak neto poravnavi in tako izpolnjuje sodila za neto poravnavo. Pozavarovalnica Sava pričakuje, da bo sprememba vplivala na njene računovodske izkaze.

#### **MRS 36** *Oslabitev sredstev (Razkritje nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev)*

Sprememba standarda podrobneje pojasnjuje zahteve po razkritju poštene vrednosti zmanjšane za stroške odtujitve. S prvotno spremembo standarda MRS 36 Oslabitev sredstev, ki je bila posledica objave standarda MSRP 13, je Odbor nameraval uvesti zahtevo po razkritju informacij o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev v primeru, da je podjetje

nadomestljivo vrednost izračunalo na podlagi poštene vrednosti, ki je zmanjšana za stroške prodaje. Zaradi nepričakovane posledice spremembe standarda, bi moralo podjetje razkriti nadomestljivo vrednost vsake denar ustvarjajoče enote, katere neodpisana vrednost dobrega imena ali nedolgoročnega sredstva z nedoločeno življenjsko dobo je pomembna glede na celotno neodpisano vrednostjo dobrega imena ali nedolgoročnega sredstva z nedoločeno dobo uporabnosti. Posledično je Odbor to zahtevo umaknil iz standarda.

Poleg tega je Odbor objavil tudi dve drugi zahtevi po razkritju in sicer:

- razkritje dodatnih informacij o izmeri poštene vrednosti oslabljenih sredstev, kadar je osnova nadomestljive vrednosti poštena vrednost zmanjšana za stroške odtujitve;
- razkritje diskontne stopnje, ki jo je podjetje uporabilo pri določitvi poštene vrednosti upoštevajoč pošteno vrednost zmanjšano za stroške odtujitve, z uporabo metode sedanje vrednosti. Sprememba usklajuje zahteve po razkritju vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, ki je znižana za stroške odtujitve.

Sprememba standarda velja za obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Skupina meni, da sprememba ne bo imela vpliva na njene računovodske izkaze.

**MRS 39** *Finančni instrumenti: Pripoznanje in merjenje (Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem)*

Sprememba standarda uvaja izjemo od zahteve po prekinitvi obračunavanja varovanja pred tveganjem v določenih okoliščinah, v katerih pride ob obračunu tega instrumenta, do spremembe pri nasprotni stranki tega instrumenta.

Izjema velja v primerih, ko so spremembe:

- posledica zakonov, predpisov, ali uvedbe zakonov in predpisov
- kadar se stranki instrumenta varovanja pred tveganjem dogovorita o nadomestitvi druga druge stranke z eno ali več kliring strankami, pri čemer postane vsaka posamezna nova kliring stranka nasprotna stranka originalne stranke; in
- ko spremembe niso posledica sprememb pogojev izvirnega izvedenega instrumenta razen tistih, ki jih lahko neposredno pripišemo spremembi nasprotne stranke zaradi zagotovitve poravnave.

Po tej izjemi morajo biti za nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem izpolnjena vsa zgoraj navedena sodila. Novi standard se nanaša na spremembe glavnih nasprotnih strank ter posrednikov, kot so na primer klirinške stranke, ali njihove stranke, ki so sami po sebi posredniki. Za spremembe, ki ne izpolnjujejo sodil, ki veljajo za izjemo, morajo podjetja oceniti spremembe instrumenta varovanja pred tveganjem z upoštevanjem sodil za odpravo pripoznanja finančnih instrumentov in splošnih pogojev za nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem.

Sprememba standarda velja za poslovna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Pričakujemo, da sprememba ne bo imela vpliva na računovodske izkaze skupine.



### **MSRP 9** *Finančni instrumenti – Razvrstitev in merjenje*

MSRP 9 je bil prvotno objavljen novembra 2009. Objavljeni standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznanje in Merjenje. Novi standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti. Oktobra 2010 je Odbor objavil dodatek k MRSP 9 – in sicer zahteve pri razvrščanju in merjenju finančnih obveznosti ter odpravi pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti, pri čemer ostajajo zahteve pri razvrščanju in merjenju finančnih obveznosti ter odpravi pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti iz MRS 39, nespremenjene. Standard odpravlja dve skupini finančnih inštrumentov, ki sta trenutno v okviru MRS 39 in sicer: finančna sredstva razpoložljiva za prodajo in finančna sredstva v posesti do dospelosti. Po MSRP 9 se vsa finančna sredstva in obveznosti prvotno pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa.

#### *Finančna sredstva*

Če podjetje ne uveljavlja opcije za uporabo poštene vrednosti, lahko po prvotnem pripoznanju dolžniške inštrumente izmeri po odplačni vrednosti pod pogojem, da so izpolnjene naslednje zahteve:

- podjetje ima sredstvo v posesti z namenom iztrženja pogodbenega denarnega toka; in
- na določeni datum pogodbeni pogoji v zvezi s finančnim sredstvom zagotavljajo pritek denarnega toka, ki predstavlja izključno plačila glavnice in obresti na zapadlo glavnico.

Vse ostale dolžniške inštrumente, ki ne izpolnjujejo navedenih pogojev, podjetje po prvotnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti.

Vse naložbe v lastniške inštrumente se izmerijo po pošteni vrednosti ali v izkazu drugega vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha. Lastniški inštrumenti, ki jih ima podjetje v posesti za namene trgovanja mora pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha. Za vse druge naložbe v lastniške inštrumente imajo podjetja nepreklicno izbiro, da spremembe poštene vrednosti posameznega lastniškega inštrumenta pripoznajo ali v izkazu vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha.

#### *Finančne obveznosti*

Pri finančnih obveznosti po pošteni vrednosti, mora podjetje spremembo poštene vrednosti obveznosti, ki jo lahko pripišemo spremembam v kreditnem tveganju, pripoznati v izkazu vseobsegajočega donosa. Preostale spremembe poštene vrednosti podjetje pripozna v izkazu poslovnega izida razen, če bi pripoznanje spremembe poštene vrednosti z obveznostjo povezanega kreditnega tveganja v izkazu vseobsegajočega donosa, ali povzročilo ali povečalo računovodsko neuskkljenost v izkazu poslovnega izida.

#### *Obračunavanje varovanja pred tveganjem*

Odbor je v okviru MSRP 9 objavil novo poglavje, ki obravnava obračunavanje varovanja pred tveganjem in pomeni njegovo pomembno prenovu. S tem je uveden nov model, ki prinaša pomembne izboljšave predvsem z vidika tesnejše usklajenosti med obračunavanjem pred

tveganjem varovanih postavk in upravljanjem s tveganji ter dodatne izboljšave pri razkrivanju informacij o obračunavanju varovanja pred tveganjem in upravljanja s tveganji.

Odbor za enkrat še ni določil datuma začetka uporabe novega standarda oziroma, je svojo odločitev določitev odložil do objave končne različice MSRP 9. Navedenega standarda še ni potrdila EU.

Sprejem MSRP 9 bo vplival na razvrstitev in merjenje finančnih sredstev in obveznosti družbe. Bo pa ta vpliv ovrednotila skupaj z vplivom drugih sprememb standarda, ko bodo objavljene, kar bo zagotovilo bolj izčrpno sliko vpliva teh sprememb na njene računovodske izkaze.

#### **MSRP 10** *Konsolidirani računovodski izkazi*

Ta standard nadomešča standard MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi v delu, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze. Obenem obravnava vprašanja, ki so povzeta v SOP-12 Konsolidacija – podjetja za posebne namene in posledičnega umika SOP-12. Prenovljeni MRS 27 je tako omejen na računovodsko obravnavo naložb v odvisne družbe, skupne podvige in pridružene družbe v ločenih računovodskih izkazih.

MSRP 10 uvaja enoten model obvladovanja za vsa podjetja, tudi za podjetja za posebne namene. Spremembe, ki jih uvaja MSRP 10 bodo od posloводства zahtevale pomembne presoje pri določitvi obvladovanih podjetij, ki jih mora obvladujoče podjetje vključiti v konsolidacijo. Standard tudi spreminja opredelitev obvladovanja, pri čemer eno podjetje obvladuje drugo, če :

- ima naložbenik vpliv nad podjetjem v katerega investira (po MSRP 10 je to takrat, ko ima investitor obstoječe pravice, po katerih lahko usmerja tekoče poslovanje podjetja);
- je investitor izpostavljen ali ima pravico do različnih donosov zaradi svojega vložka v podjetju v katerega investira;  
in
- lahko naložbenik uveljavlja premoč nad podjetjem v katerega investira in s tem vpliva na višino donosa od investiranega vložka.

Navedeni standard začne veljati za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. EU je v postopku presoje standarda standard potrdila in določila kot najkasnejši datum začetka uveljavitve standarda letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Skupina ne pričakuje, da bi imel standard pomemben vpliv na njene obstoječe deleže v družbah, lahko pa vpliva na obravnavo morebitnih prevzemov v prihodnosti.

#### **MSRP 11** *Skupni dogovori*

Novi standard nadomesti MRS 31: Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – Nedenarni prispevki podvižnikov.

Novi standard opredeljuje skupno obvladovanje kot pogodbeni dogovor o delitvi obvladovanja skupnega dogovora, ki obstaja le, kadar je za sprejem odločitev o določenih dejanjih potrebno soglasje vseh strank. Pri tem upošteva opredelitev »obvladovanje« v

izrazu »skupno obvladovanje« iz MSRP 10. Obenem MSRP 11 spreminja obračunavanje skupnih dogovorov in za razliko od MSRP 31, ki obravnava tri skupine naložb, opredeljuje samo še dve skupini vlaganj pri katerih je možno obvladovanje, in sicer:

- novi standard opredeljuje skupno delovanje kot dogovor, pri katerem imajo stranke pravico do sredstev in so odgovorne za obveznosti, ki se nanašajo na ta dogovor. V zvezi z deleži v skupnem delovanju, mora stranka priznati vsa svoja sredstva, obveznosti, prihodke in odhodke, vključno z njenim relativnim deležem v skupaj obvladovanih sredstvih, obveznostih, prihodkih in odhodkih; in
- novi standard opredeljuje skupaj obvladovano podjetje kot dogovor, pri katerem imajo stranke pravico do čistih sredstev dogovora. Naložbe v skupaj obvladovano podjetje podjetja priznajo po kapitalski metodi. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja po MRS 31, s čimer je možna samo še kapitalna metoda uskupinjevanja.

Skladno z opredelitvijo novih skupin vlaganj, mora podjetje pri razporeditvi skupnega dogovora na skupno delovanje ali skupaj obvladovano podjetje, poleg strukture samega skupnega dogovora upoštevati tudi druga dejstva, kar predstavlja spremembo v primerjavi z MRS 31. Po MSRP 11 morajo stranke določiti, ali obstaja ločeno podjetje in v primeru njegovega obstoja upoštevati pravno obliko ločenega podjetja, pogodbene pogoje in druga dejstva in okoliščine.

Novi standard začne veljati za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. EU je v postopku presoje standarda standard potrdila, pri čemer je kot najkasnejši datum začetka veljavnosti novega standarda določila letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje.

Skupina ne pričakuje, da bi imel standard pomemben vpliv na njene obstoječe deleže v družbah, lahko pa vpliva na obravnavo prihodnjih dogovorov.

#### **MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah**

Ta standard vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovanimi v MRS 27, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 in MRS 31. Ta razkritja se nanašajo na deleže podjetja v odvisnih družbah, skupnih podvigih, pridruženih družbah in strukturiranih podjetjih. Nekatera bolj obsežna kvalitativna in kvantitativna razkritja po MSRP 12 vključujejo: pripravo povzetka finančnih informacij za posamezno odvisno družbo v kateri ima podjetje pomemben neobvladujoči delež; opis pomembnih presoj posloводства pri določanju ali gre za obvladovanje, skupno obvladovanje ali pomemben vpliv, in vrsto skupnega dogovora (skupno delovanje ali skupaj obvladovano podjetje); povzetek finančnih informacij za posamezen pomemben skupen podvig in pridruženo družbo; in opis vrste tveganja, ki je povezano z deleži podjetja v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih.

Standard velja za obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje, z možnim vplivom na razkritja v pojasnilih k računovodskim izkazom. EU je v postopku presoje standarda standard sprejela, pri čemer je kot najkasnejši datum začetka veljavnosti novega standarda določila letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje.

Sprememba vpliva le na predstavitev postavk, nima pa nikakršnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje skupine.

### **Investicijske družbe (Spremembe standardov MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 in MRS 28)**

Oktober 2012 je Odbor izdal spremembe standardov, ki veljajo za obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Spremembe se nanašajo na naložbe, ki jih ima podjetje, ki poroča in, ki izpolnjuje sodila za investicijsko družbo, v odvisnih družbah, skupnih podvigih in pridruženih podjetjih. Investicijska družba mora svoje naložbe v odvisne družbe, pridružene družbe in skupne podvige pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha po MSRP 9 (ali MRS 39), razen naložb v odvisne družbe, pridružena podjetja in skupne podvige, ki opravljajo storitve, ki so povezane edinole z investicijsko družbo, ki bi bila uskupinjena ali obračunana po kapitalski metodi. Investicijska družba mora naložbe v drugo obvladovano investicijsko družbo pripoznati po pošteni vrednosti. Matična družba, ki ni investicijska družba, naložb v odvisne investicijske družbe sedaj ne sme obračunati po pošteni vrednosti, po kateri njene odvisne investicijske družbe pripoznajo obvladovane družbe v katerih imajo svoje naložbe. Ne-investicijske družbe imajo še vedno možnost izmeriti svoje naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige po pošteni vrednosti v izkazu uspeha, kot predvideva MRS 28. Skupina pregleduje vpliv tega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

### **OPMSRP 21 Dajatve**

Pojasnilo se nanaša na vse tiste dajatve, ki jih drugi standardi (npr. MRS 12) ne obravnavajo, kakor tudi denarne kazni ali druge kazni povezane s kršitvijo zakonodaje. Pojasnilo opredeljuje kazni kot zmanjšanje sredstev zaradi dajatev, ki jih država v skladu z zakonodajo naloži podjetjem. Pojasnilo podrobneje določa, da mora podjetje pripoznati obveznosti iz naslova dajatev ob nastanku dejanja, ki ima za posledico plačilo dajatve v skladu z ustrezno zakonodajo. Obenem tudi pojasnjuje, da lahko podjetje obveznosti za dajatev pripozna postopoma le, če dejanje, ki ima za posledico plačilo, nastane v določenem obdobju v skladu z ustrezno zakonodajo. Pojasnilo navaja, da pri dajatvi, katere obveznost za plačilo nastane, ko je dosežen minimalni prag, podjetje ne sme pripoznati nikakršne obveznosti vse dokler ne doseže tega praga. Pojasnilo ne obravnava obračunavanja obveznosti, ki so posledica pripoznanja obveznosti za plačilo dajatve. Rešitev morajo podjetja iskati v drugih standardih in se na podlagi ustreznega standarda odločiti, ali je posledica pripoznanja obveznosti za plačilo dajatve sredstvo ali odhodek. Pojasnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Skupina pregleduje vpliv tega pojasnila na njen finančni položaj in poslovanje.

## **17.7 Upravljanje tveganj**

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 neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po območjih navedena v poglavju 17.4.37 *Informacije o poslovnih odsekih*.

### **17.7.1 Tveganje kapitalske neustreznosti**

Skupina mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste (po)zavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital denar ustvarjajoče enote 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 2013 kapitalsko ustrezna, saj je vedno imela presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2013 znaša 181,7 milijona EUR (31. 12. 2012: 142,8 milijona 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 73,0 milijonov EUR (31. 12. 2012: 58,5 milijona EUR).

#### **17.7.1.1.1 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, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno manifestiral v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

Primarni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, skupina prevzema zavarovalna tveganja od cedentov. 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.

### 17.7.1.2 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 se je v letu 2013 glede na leto 2012 povečalo. Več o tem je razloženo v poglavju 24.5.2.1 *Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje*.

### 17.7.1.3 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 oziroma škodnih količnikov in stroškov oziroma stroškovnih količnikov ter racionalno obnašanje vseh udeležencev na trgu. Vendar pa se v odvisnih

družbah cenovno tveganje povečuje zaradi konkurence, ki zunaj Slovenije vpliva predvsem na višino stroškov pridobivanja zavarovanj. Skupno cenovno tveganje skupine v letu 2013 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2012.

#### 17.7.1.4 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 (po)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 (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2013 in 2012 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2013 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2012, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

#### 17.7.1.5 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 posamezni katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2013 in 2012 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2013 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2012. 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 (poglavje 17.7.1.8).

#### 17.7.1.6 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva morebitne ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij na nivoju denar ustvarjajočih enot.

Nekaj denar ustvarjajočih enot še nima dovolj dolgih časovnih vrst z zanesljivimi podatki o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, 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, ne izražajo statistično značilnih gibanj. Zato smo ob koncu leta 2013 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 za pozavarovanje in zavarovanje smo run-off analizo naredili posebej za pozavarovanje in posebej za zavarovanje. Za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij pri pozavarovanju skupina ne more uporabiti trikotnikov plačanih škod, ki bi bili organizirani po letih nastanka škodnega dogodka, kot je to v navadi za zavarovanje. Podatke o škodah, ki so proporcionalno pozavarovane, pozavarovalnica 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, agregirani podatki za proporcionalno pozavarovanje niso organizirani po letu nastanka škodnega dogodka.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovanje, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z metodo »chain ladder« oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbeno 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 spodnji tabeli kot originalno ocenjene kosmate 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 posamezni presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2013.



### *Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za pozavarovanje*

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Prvotno ocenjene	148.075	157.182	163.593	173.525	206.099	199.339
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	141.395	141.917	148.272	169.377	179.501	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	138.416	134.336	143.881	155.552		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	135.549	130.827	136.062			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	132.576	125.479				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	128.755					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	19.320	31.703	27.532	17.974	26.598	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	13,0%	20,2%	16,8%	10,4%	12,9%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeno leta od 2008 do 2011 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 10,5 %, 16,8 %, 12,0 % in 2,4 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati 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 sprosti tudi njen presežek. Kasnejše ocene se ne razlikujejo več bistveno od ocene eno leto kasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

Zadostnost rezervacij se ugotavlja na nivoju denar ustvarjajočih enot in morebitni ugotovljeni primanjkljaj evidentira na ravni skupine.

Denar ustvarjajoče enote svoje podatke o škodnih rezervacijah za zavarovanje organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po pogodbenih letih. V spodnji tabeli prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih 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).

### *Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja*

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Prvotno ocenjene	202.296	228.858	247.172	265.043	292.239	293.046
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	206.495	210.104	227.413	233.246	248.074	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	203.387	207.127	217.794	213.424		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	202.272	201.407	203.949			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	198.682	192.439				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	193.242					
Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena)	9.054	36.419	43.223	51.620	44.165	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	4,5%	15,9%	17,5%	19,5%	15,1%	

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 %.

#### 17.7.1.7 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. 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 2013 in 2012 primerljiv.

#### 17.7.1.8 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primerne 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 4,0 milijona EUR (2012: 2,5 milijona EUR).

Maksimalni samopridržaj za večino premoženjskih zavarovanj znaša 3 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presegati 3 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa so maksimalni samopridržaji enaki 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 3 milijone 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 milijonov 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 2013 in 2012.

#### 17.7.1.9 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

Pomembni komponenti zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj sta tveganje premije in tveganje zavarovalno tehničnih rezervacij. 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.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitvev življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja zavarovalno tveganje 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 želene zavarovalne vsote. Skupina prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Dodatna dejavnika pri prevzemu tveganja sta tudi življenjski slog, upoštevajoč prostočasne dejavnosti, in poklic. Skupina s primernim pozavarovalnim in retrocesijskim programom omeji vpliv zavarovalnega tveganja, zaščita je praviloma proporcionalna. Lastni delež zavarovalnic večinoma ne presega 50.000 EUR. Za skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji je sklenjeno tudi pozavarovanje na podlagi združevanja tveganj (pooling).

#### 17.7.2 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

Skupina Sava Re mora pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitev naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi.

### 17.7.2.1 Tržna tveganja

#### Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Vrsta naložbe</b>		
Depoziti in potrdila o vlogi	113.256.253	99.972.270
Državne obveznice	517.929.608	126.476.092
Poslovne obveznice	259.635.233	100.105.773
Delnice (brez strateških)	19.632.282	9.688.113
Vzajemni skladi	9.192.936	4.102.975
Obvezniški	3.589.821	681.710
Delniški	5.603.115	3.421.265
Dana posojila in ostalo	1.283.781	884.406
Depoziti pri cedentih	10.191.017	9.016.183
<b>Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem</b>	<b>931.121.110</b>	<b>350.245.812</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	175.776.228	27.623.903

Spremembe vrednosti naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zaradi spremembe parametrov tržnih tveganj ne vplivajo na poslovni izid ali kapital skupine, saj spremembe zaradi tržnih tveganj prevzemajo zavarovalci sami.

Lastna ocena tveganj posameznega razreda naložb je prikazana v spodnji preglednici. Stopnja tveganja je opredeljena glede na značilnosti naložb, ki jih ima skupina Sava Re v portfelju in ne predstavlja ocene tveganosti posameznih vrst finančnih instrumentov.

#### Lastna ocena tveganj

Vrsta naložbe	Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi					
Državne obveznice					
Poslovne obveznice					
Delnice (brez strateških)					
Vzajemni skladi					
obvezniški					
mešani					
delniški					
Dana posojila in ostalo					
Depoziti pri cedentih					
<b>Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem</b>					
Nizko tveganje		Zmerno tveganje		Visoko tveganje	

### 17.7.2.1.1 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 depoziti, dolžniški vrednostni papirji, obvezniški vzajemni skladi in delno mešani vzajemni skladi ter dana posojila. V analizo občutljivosti nismo vključili obveznic razporejenih v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, saj le te niso občutljive na tržna tveganja in naložb v depozite in posojila, glede na to, da gre za depozite in posojila s fiksno obrestno mero in kratko ročnostjo.

Celotna vrednost naložb, ki smo jih vključili v izračun izpostavljenosti obrestnemu tveganju, je na dan 31. 12. 2013 znašala 620,3 milijona EUR (31. 12. 2012: 227,3 milijona EUR). Od tega se 431,3 milijona EUR (31. 12. 2012: 211,8 milijonov EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Pozavarovalnico Sava) in 206,0 milijonov EUR (31. 12. 2012: 15,5 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Vpliv spremembe obrestne mere na vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje 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.

Občutljivostna analiza za segment premoženjskih zavarovanj je pokazala, da bi se na dan 31. 12. 2013 vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer znižala za 16,5 milijona EUR (31. 12. 2012: 9,6 milijona EUR) oziroma za 3,8 % (31. 12. 2012: 4,7 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli. Povprečna ročnost analiziranega dela naložb, občutljivih na obrestno tveganje, na dan 31. 12. 2013 znaša 2,12 leta (31. 12. 2012: 2,66 leta).

#### *Rezultati občutljivostne analize naložb premoženjskih zavarovanj, občutljivih na obrestno tveganje*

(v EUR)	31.12.2013					
	+200 bp			-200 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	223.894.984	215.855.240	-8.039.743	223.894.984	229.645.378	5.750.395
Poslovne obveznice	205.735.480	197.341.748	-8.393.731	205.735.480	213.286.968	7.551.489
Obvezniški vzajemni skladi	1.661.092	1.597.555	-63.537	1.661.092	1.712.521	51.429
Mešani vzajemni skladi	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>431.291.555</b>	<b>414.794.544</b>	<b>-16.497.011</b>	<b>431.291.555</b>	<b>444.644.868</b>	<b>13.353.313</b>
Vpliv na kapital		-15.982.943			13.338.717	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-514.068			14.596	

(v EUR)		31.12.2012				
Tip vrednostnega papirja	+200 bp			-200 bp		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	108.341.808	103.004.350	-5.337.458	108.341.808	113.293.446	4.951.638
Poslovne obveznice	96.956.929	92.728.164	-4.228.765	96.956.929	101.654.588	4.697.659
Obvezniški vzajemni skladi	681.709	649.944	-31.765	681.710	713.751	32.041
Mešani vzajemni skladi	0	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>205.980.446</b>	<b>196.382.458</b>	<b>-9.597.988</b>	<b>205.980.447</b>	<b>215.661.785</b>	<b>9.681.338</b>
Vpliv na kapital		-9.517.824			9.598.945	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-80.164			82.394	

Tveganje obrestne mere na segmentu življenjskih zavarovanj 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.

Skupina je zaradi klasičnih življenjskih zavarovanj na strani obveznosti izpostavljena tveganju obrestnih mer pri matematičnih rezervacijah. Skupina ima med obveznostmi tudi začasne ali dosmrtnne 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.

Analiza občutljivosti na spremembo tržne obrestne mere se za življenjske zavarovalnice izvede za obveznosti iz zavarovalnih pogodb, pri katerih so izkazane obveznosti neposredno občutljive na spremembo tržne obrestne mere. Skupina je tako pri analizi občutljivosti preračunala le obveznosti iz naslova LAT testa, medtem ko je izračun obveznosti iz naslova matematične rezervacije ostal nespremenjen.

Občutljivostna analiza na strani naložb življenjskih zavarovanj je pokazala, da bi se vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 10,4 milijona EUR (31. 12. 2012: 0,7 milijona EUR) oziroma za 6,6 % (31. 12. 2012: 6,2 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli. Povprečna ročnost analiziranega dela naložb, občutljivih na obrestno tveganje, na dan 31. 12. 2013 znaša 3,61 leta (31. 12. 2012: 3,45 leta).

## Rezultati občutljivostne analize naložb življenjskih zavarovanj, občutljivih na obrestno tveganje

(v EUR) 31.12.2013						
Tip vrednostnega papirja	+200 bp			-200 bp		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	97.400.402	92.844.757	-4.555.646	97.400.402	106.559.675	9.159.273
Poslovne obveznice	89.630.866	83.911.549	-5.719.317	89.630.866	95.109.456	5.478.591
Obvezniški vzajemni skladi	1.928.729	1.802.239	-126.490	1.928.729	2.059.055	130.326
<b>Skupaj</b>	<b>188.959.997</b>	<b>178.558.544</b>	<b>-10.401.453</b>	<b>188.959.997</b>	<b>203.728.187</b>	<b>14.768.190</b>
Vpliv na kapital		-10.015.439			14.711.421	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-386.014			56.768	

(v EUR) 31.12.2012						
Tip vrednostnega papirja	+200 bp			-200 bp		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	8.581.674	8.022.137	-559.537	8.581.674	9.203.588	621.914
Poslovne obveznice	2.251.638	2.080.709	-170.929	3.251.639	3.412.079	160.440
Obvezniški vzajemni skladi	60.228	56.510	-3.718	60.228	64.210	3.982
<b>Skupaj</b>	<b>10.893.540</b>	<b>10.159.356</b>	<b>-734.184</b>	<b>11.893.541</b>	<b>12.679.877</b>	<b>786.336</b>
Vpliv na kapital		-687.188			734.516	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-46.996			51.820	

Zneski sprememb prikazani v analizi občutljivosti 2013 so neprimerljivi z letom 2012, glede na to, da je znesek naložb, občutljivih na obrestno tveganje, višji zaradi konsolidacije Zavarovalnice Maribor. Pri oceni spremembe tveganja je tako potrebno upoštevati spremembe izražene v odstotkih. Glede na rezultate zgornjih analiz ocenjujemo, da se je tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v letu 2013 glede na leto 2012 znižalo pri premoženjskih zavarovanjih (31. 12. 2013: 3,8 % ,31. 12. 2012: 4,7 %), če upoštevamo le stanje ob koncu leta in rezultate občutljivostne analize. Pri življenjskih zavarovanjih se je tveganje spremembe obrestne mere rahlo povečalo (31. 12. 2013: 6,6 % ,31. 12. 2012: 6,2 %).

### 17.7.2.1.2 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 Sava Re meri preko scenarija znižanja tržnih tečajev za 10 % in 20 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi z utežjo 1 in mešani vzajemni skladi z utežjo 0,5. Naložbe v odvisne in pridružene družbe iz stres testa izločamo, saj družba spremembo njihove vrednosti ocenjuje s testom dobrega imena.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,5 milijona EUR (31. 12. 2012: 1,3 milijona EUR).

### Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)		31.12.2013		31.12.2012		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	25.235.397	22.711.857	2.523.540	13.109.378	11.798.440	1.310.938
za - 20 %	25.235.397	20.188.318	5.047.079	13.109.378	10.487.502	2.621.876

Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi 20 % padec cen lastniških vrednostnih papirjev znižal vrednost naložb za 5,0 milijonov EUR.

Ocenjujemo, da je bila skupina Sava Re v letu 2013 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, izpostavljena bolj kot v letu 2012. Povečanje tveganja je posledica povečanja portfelja zaradi priključitve Zavarovalnice Maribor in zaradi nakupov delnic v portfelju Pozavarovalnice Sava.

#### 17.7.2.1.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.

Skupina Sava Re obvladuje valutno tveganje s tem, da vsaka družba v skupini skrbi za čim boljše valutno usklajenostjo naložb in obveznosti.

V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Pozavarovalnica Sava. Valutno tveganje za Pozavarovalnico Sava je podrobneje obrazloženo v poglavju 24.5.3.1.3 *Valutno tveganje*.

Družbe v skupini z lokalno valuto EUR (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni Gori in Kosovu) imajo vse obveznosti in naložbe v EUR, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutno tveganje ni prisotno.

Ostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni EUR, večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na EUR.

Ocenjujemo, da se je valutno tveganje na ravni skupine v letu 2013 glede na leto 2012 zmanjšalo, saj je Pozavarovalnica Sava aktivno pristopila k valutnemu usklajevanju in tako zmanjšala izpostavljenost valutnemu tveganju.

#### 17.7.2.2 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 denarnih tokov. Poleg tega skupina zmanjšuje likvidnostno tveganje 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 milijonov EUR. Kreditno linijo v višini 5 milijonov EUR je imela v letu 2013 odprto tudi odvisna družba Zavarovalnica Tilia.

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 milijonov EUR. V obeh primerih je v času do končne rešitve škode mogoče unovčiti finančne naložbe.

V naslednji tabeli so prikazana sredstva in obveznosti po preostali pogodbeni zapadlosti.

#### *Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti*

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2013	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti
Finančne naložbe	931.121.110	304.259.621	442.244.603	157.015.801	27.601.085
Naložbene nepremičnine	5.567.007	204.506	0	3.912.099	1.450.402
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	175.776.228	11.910.301	54.080.768	61.794.222	47.990.937
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	33.490.712	11.069.075	10.839.247	11.582.389	0
Terjatve	119.709.359	116.121.126	3.588.233	0	0
Denar in denarni ustrezniki	3.432.720	2.553.822	0	0	878.898
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.269.097.136</b>	<b>448.789.324</b>	<b>509.274.890</b>	<b>233.003.681</b>	<b>78.029.241</b>
Podrejene obveznosti	30.466.967	0	7.000.000	23.466.967	0
Zavarovalno tehnične rezervacije	846.224.719	316.148.235	248.544.666	281.531.818	0
Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	6.854.868	57.322.859	106.272.737	336.335
Druge rezervacije	5.878.803	7.569	41.115	5.830.119	0
Druge finančne obveznosti	5.006.948	5.003.059	3.889	0	0
Obveznosti iz poslovanja	49.000.294	45.516.844	3.483.450	0	0
Ostale obveznosti	30.836.536	30.662.916	173.620	0	0
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>1.138.201.066</b>	<b>414.572.771</b>	<b>304.444.561</b>	<b>416.907.704</b>	<b>2.276.030</b>
Razlika	130.896.070	34.216.553	204.830.329	-183.904.023	75.753.211

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2012	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti
Finančne naložbe	350.245.812	142.879.083	152.754.281	36.397.190	18.215.258
Naložbene nepremičnine	5.105.302	407.783	0	0	4.697.519
Naložbe v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.623.903	1.456.532	7.703.544	18.463.827	0
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	37.429.870	11.638.286	12.628.613	13.162.971	0
Terjatve	100.954.866	98.176.725	2.709.109	69.032	0
Denar in denarni ustrezniki	4.058.488	4.058.488	0	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>525.418.241</b>	<b>258.616.897</b>	<b>175.795.547</b>	<b>68.093.020</b>	<b>22.912.777</b>
Podrejene obveznosti	31.244.573	0	0	31.244.573	0
Zavarovalno tehnične rezervacije	360.148.216	162.652.764	110.822.387	86.673.065	0
Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.040.863	621.462	7.777.703	18.641.698	0
Druge rezervacije	1.350.999	420.319	367.219	563.461	0
Druge finančne obveznosti	3.038.565	3.038.565	0	0	0
Obveznosti iz poslovanja	36.638.023	36.609.864	9.648	18.511	0
Ostale obveznosti	9.777.056	8.352.256	1.424.800	0	0
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>469.238.295</b>	<b>211.695.230</b>	<b>120.401.757</b>	<b>137.141.308</b>	<b>0</b>
Razlika	56.179.946	46.921.667	55.393.790	-69.048.288	22.912.777

#### 17.7.2.2.1 Tveganje neuskkljenosti naložb in obveznosti

Tveganje neuskkljenosti naložb in obveznosti je tveganje, da denarni tokovi iz naložb časovno ali po višini ne bodo ustrezali denarnim tokovom, potrebnim za izpolnitev obveznosti.

Skupina Sava Re obvladuje tveganje neuskkljenosti naložb in obveznosti s tem, da vsaka družba v skupini skrbi za čim boljše rokovno usklajenost naložb in obveznosti.

Povprečna ročnost naložb premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2013 2,36 let (31. 12. 2012: 2,73 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 2,97 let (31. 12. 2012: 3,37 let) in se nanaša na seštevke škodnih rezervacij ter prenosne premije.

Povprečna ročnost naložb življenjskih zavarovanj znaša konec leta 2013 3,67 let (31. 12. 2012: 3,45 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti življenjskih zavarovanj 5,91 let (31. 12. 2012: 7,74 let).

Zapadlosti naložb in obveznosti po letih so razvidne iz tabele Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti v poglavju 17.7.2.2 Likvidnostno tveganje.

#### 17.7.2.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve. V sklopu kreditnega tveganja

družba obravnava tudi tveganje koncentracije, ki predstavlja tveganje prevelike koncentracije na določeno regijo, panogo ali izdajatelja.

V skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite bank z ustreznimi kazalniki poslovanja, v dolžniške vrednostne papirje z ustrežno bonitetno oceno in lastniške vrednostne papirje z visoko tržno kapitalizacijo in likvidnostjo. Najučinkovitejše je upravljanje kreditnega tveganja s sistemom limitov izpostavljenosti. Vse družbe v skupini imajo opredeljeno najvišjo dopustno izpostavljenost do posameznega tipa naložb in posameznega izdajatelja. Družbe v skupini s sedežem v Sloveniji, katerih naložbe predstavljajo preko 90 odstotkov vseh naložb skupine, pa vodijo skupno naložbeno politiko in z ustrežno informacijsko podporo skrbijo za redno spremljanje kreditnega tveganja.

Cilj skupine je doseganje optimalne razpršenosti portfelja in ciljne bonitete »A«. Skupina redno spremlja izpostavljenost do posameznih izdajateljev in spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovili primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih. Skupina Sava Re je bila na dan 31. 12. 2013 izpostavljena kreditnemu tveganju v višini 1.050,7 milijona EUR (31. 12. 2012: 472,0 milijonov EUR). Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe s stalnim donosom, terjatve do pozavarovateljev in terjatve iz zavarovalnih poslov.

#### *Izpostavljenost kreditnemu tveganju*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	901.012.111	335.570.318
Terjatve do pozavarovateljev	37.674.513	40.213.627
Terjatve	112.028.966	96.241.974
<b>Skupna izpostavljenost</b>	<b>1.050.715.590</b>	<b>472.025.919</b>

Kreditno tveganje se pri naložbah s stalnim donosom ocenjuje in spremlja preko bonitetnih ocen.

V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom (vključeni so dolžniški vrednostnih papirjih, depoziti in depoziti pri cedentih).

#### *Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	179.965.324	20,0%	29.171.624	8,7%
AA/Aa	83.814.136	9,3%	20.301.384	6,0%
A/A	121.099.832	13,4%	93.378.568	27,8%
BBB/Baa	329.507.751	36,6%	30.591.609	9,1%
Manj kot BBB/Baa	79.089.804	8,8%	60.208.074	17,9%
Brez ocene	107.535.264	11,9%	101.919.058	30,4%
<b>Skupaj</b>	<b>901.012.111</b>	<b>100,0%</b>	<b>335.570.318</b>	<b>100,0%</b>

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so 31. 12. 2013 predstavljali 42,7 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2012: 42,6 %) ter 41,3 % (31. 12. 2012: 40,8 %) celotnih finančnih naložb Skupine Sava Re.

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. 2013 znaša 37,7 milijona EUR (31. 12. 2012: 40,2 milijona EUR), od tega 33,5 milijona EUR (31. 12. 2012: 37,4 milijona EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 4,2 milijona EUR (31. 12. 2012: 2,8 milijona EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2013 predstavlja 2,7 % sredstev (31. 12. 2012: 6,3 %).

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 2013 in 2012, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljše.

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 2012.

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)		Zapadle do	Zapadle nad	
31.12.2013	Nezapadle	180 dni	180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	35.897.225	11.405.333	5.759.067	53.061.625
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	2.949.121	672.645	20.352	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	123.269	13.583	30.797	167.649
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	34.901.541	5.116.991	3.516.431	43.534.963
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.123.848	417.375	642.578	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	511.775	42.758	0	554.533
Druge kratkoročne terjatve iz pozavarovalnih poslov	3.543.668	246.969	344.846	4.135.483
Kratkoročne terjatve iz financiranja	731.746	100.812	128.549	961.107
Terjatev za odmerjeni davek	1.559.844	0	147.831	1.707.675
Druge terjatve	2.945.374	673.544	644.895	4.263.813
<b>Skupaj</b>	<b>86.287.411</b>	<b>18.690.010</b>	<b>11.235.346</b>	<b>116.212.767</b>

(v EUR)		Zapadle do	Zapadle nad	
31.12.2012	Nezapadle	180 dni	180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	13.251.285	6.184.185	3.423.922	22.859.392
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	2.154.322	339.567	77.146	2.571.035
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	42.275	146.685	67.996	256.956
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	37.758.044	12.745.486	533.707	51.037.237
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.699.792	531.510	552.456	2.783.758
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	554.583	98.922	4.804	658.309
Druge kratkoročne terjatve iz pozavarovalnih poslov	3.187.711	98.676	286.201	3.572.588
Kratkoročne terjatve iz financiranja	86.271	667.296	184.138	937.705
Terjatev za odmerjeni davek	1.935.280	110.764	68.310	2.114.354
Druge terjatve	11.447.350	633.681	153.367	12.234.398
<b>Skupaj</b>	<b>72.116.913</b>	<b>21.556.772</b>	<b>5.352.047</b>	<b>99.025.732</b>

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

#### 17.7.2.3.1 Tveganje koncentracije

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 skupina Sava Re v skladu z zavarovalniško zakonodajo in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Zaradi priključitve Zavarovalnice Maribor k skupini Sava Re so primerjave zneskov izpostavljenosti finančnih naložb neprimerne, saj so se finančne naložbe zaradi povečanja skupine, povečale za 580,9 milijona EUR. Spremembe v koncentraciji naložb pa je možno primerjati skozi strukturne spremembe v portfelju.

V naslednji tabeli je prikazana regijska razpršenost finančnih naložb skupine Sava Re.

#### Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Regija	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	425.898.982	45,7%	185.325.596	52,9%
Članice EU	392.898.464	42,2%	70.553.863	20,1%
Nečlanice EU	82.296.159	8,8%	75.405.140	21,5%
Rusija in Azija	19.874.422	2,1%	13.691.011	3,9%
Afrika in Srednji vzhod	2.877.728	0,3%	2.714.258	0,8%
Amerika in Avstralija	7.275.355	0,8%	2.555.943	0,7%
<b>Skupaj</b>	<b>931.121.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>350.245.812</b>	<b>100,0%</b>

Iz podatkov je razvidno, da je največji delež naložb v Sloveniji (31. 12. 2013: 45,7 %; 31. 12. 2012: 52,9 %). Izpostavljenost do Slovenije se je med letom zelo povečala zaradi konsolidacije naložb Zavarovalnice Maribor in je na 30.6.2013 presegla 60 % portfelja. V zadnjih dveh četrletjih je skupina prosta sredstva in zapadle naložbe nalagala v države izven

Slovenije (predvsem v države članice EU) in tako uspela zmanjšati delež izpostavljenosti do Slovenije na 45,7 %, kar je za 7,2 odstotni točki manj kot konec 2012.

#### *Izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji glede na vrsto naložb*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Depozit in potrdila o vlogah	63.451.192	6,8%	62.472.067	17,8%
Državna obveznica	269.506.649	28,9%	60.126.905	17,2%
Poslovna obveznica	65.507.736	7,0%	51.492.850	14,7%
Delnice	18.178.916	2,0%	7.740.632	2,2%
Vzajemni sklad	8.558.310	0,9%	3.481.493	1,0%
Ostalo	696.178	0,1%	11.652	0,0%
<b>Skupna vsota</b>	<b>425.898.982</b>	<b>45,7%</b>	<b>185.325.599</b>	<b>52,9%</b>

\* Struktura je izračunana glede na znesek finančnih naložb.

#### *Panožna razpršenost finančnih naložb*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Panoga	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Bančništvo	217.817.910	23,4%	170.455.302	48,7%
Država	518.188.096	55,7%	126.476.089	36,1%
Finance	39.120.958	4,2%	22.658.307	6,5%
Industrija	67.404.622	7,2%	30.656.114	8,8%
Potrošne dobrine	46.063.241	4,9%	0	0,0%
Preskrbovalna podjetja	42.526.282	4,6%	0	0,0%
<b>Skupaj</b>	<b>931.121.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>350.245.812</b>	<b>100,0%</b>

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2013 ima skupina Sava Re v panogi država (31. 12. 2013: 55,7 %; 31. 12. 2012: 36,1 %). Povečanje naložb v panogo država je posledica nakupov državnih obveznic držav Evropske unije in OECD. V skladu s spremenjeno naložbeno politiko je skupina v letu 2013 je precej znižala izpostavljenost do panoge bančništvo (31. 12. 2013: 23,4 %; 31. 12. 2012: 48,7 %), saj je vse zapadle depozite nalagala izven Slovenije, hkrati pa se je znižala vrednost naložb v bančnih obveznicah zaradi odpisov in slabitev.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2013 421,9 milijona EUR, kar predstavlja 45,3 % naložb, ki so podvržene tržnim tveganjem (31. 12. 2012: 164,3 milijona EUR; 46,9 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2013 znaša le ta 269,1 milijona EUR (31. 12. 2012: 60,1 milijona EUR), kar predstavlja 28,9 % finančnih naložb (31. 12. 2012: 17,6 %). Povečana izpostavljenost do Republike Slovenije je povezana s priključitvijo Zavarovalnice Maribor v skupino. Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 5 % finančnih naložb.

Izpostavljenost do državnih in poslovnih obveznic, ki se geografsko nahajajo v Grčiji, Irski, Italiji, Portugalski in Španiji, znaša 2,4 milijona EUR (31. 12. 2012: 1,0 milijon EUR).

### **17.7.3 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 ima skupina vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi prek nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2013 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2012.

### **17.7.4 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji**

Skupina nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja tveganj, 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 največji zavarovalnici v skupini, ki so že v Evropski uniji, spremljajo dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravljajo, prav tako pa sodelujejo v študijah učinkov sprememb (QIS študije).

## 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

### 1) Neopredmetena sredstva

#### Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
1.1.2013	5.503.382	15.701.742	0	0	25.986	21.231.111
Povečanje - prevzem odvisne	1.438.742	4.761.733	1.480.780	4.884.878	15.082.822	27.648.955
Povečanja	662.975	0	49.496	292.380	36.059	1.040.910
Odtujitve	-144.787	0	0	-976.687	-16.394	-1.137.868
Oslabitev	0	-898.225	0	0	0	-898.225
Tečajne razlike	-19.573	-10.615	0	0	-82	-30.270
31.12.2013	7.440.740	19.554.635	1.530.276	4.200.571	15.128.392	47.854.613
<b>Popravek vrednosti</b>						
1.1.2013	3.463.167	0	0	0	0	3.463.167
Povečanje - prevzem odvisne	900.753	0	548.715	0	0	1.449.468
Povečanja	765.497	0	109.322	0	2.000.000	2.874.819
Odtujitve	-144.636	0	0	0	0	-144.636
Tečajne razlike	-14.278	0	0	0	0	-14.278
31.12.2013	4.970.503	0	658.037	0	2.000.000	7.628.541
Neodpisana vrednost 1.1.2013	2.040.216	15.701.742	0	0	25.986	17.767.943
Neodpisana vrednost 31.12.2013	2.470.235	19.554.635	872.239	4.200.571	13.128.392	40.226.072

V zgornji tabeli v postavki Povečanje-prevzem odvisne izkazujemo vrednost pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino in predstavlja razliko med pošteno vrednostjo pridobljenih pogodbenih zavarovalnih pravic in prevzetih zavarovalnih obveznosti. Gre za ocenjeno sedanjo vrednost bodočih dobičkov iz naslova obstoječih zavarovalnih pogodb na dan prevzema Zavarovalnice Maribor. Ker je ocenjena doba koristnosti teh sredstev 5 let znaša povečanje popravka vrednosti tega sredstva za obdobje od vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino (2/3 leta 2013) tako 2 milijona EUR.

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
1.1.2012	5.045.011	16.067.994	20.785	21.133.790
Povečanja	653.210	0	6.324	659.535
Odtujitve	-174.818	-24.266	-670	-199.754
Oslabitev	0	-340.254	0	-340.254
Tečajne razlike	-20.022	-1.732	-453	-22.206
31.12.2012	5.503.382	15.701.742	25.986	21.231.111
<b>Popravek vrednosti</b>				
1.1.2012	2.858.971	0	0	2.858.972
Povečanja	641.432	0	0	641.432
Odtujitve	-30.849	0	0	-30.849
Tečajne razlike	-6.386	0	0	-6.386
31.12.2012	3.463.167	0	0	3.463.169
Neodpisana vrednost 1.1.2012	2.186.041	16.067.994	20.785	18.274.819
Neodpisana vrednost 31.12.2012	2.040.216	15.701.742	25.986	17.767.943



## Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje Beograd, Illyria, Sava osiguruvanje Skopje, Sava Montenegro, Velebit usluge (oziroma posredno Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje) ter Zavarovalnice Maribor. Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2013 znaša 19,6 milijona EUR (2012: 15,7 milijona EUR). Vsaka izmed naštetih družb je obravnavana kot denar ustvarjajoča enota. V sledeči tabeli je prikazana vrednost dobrega imena za vsako posamezno denar ustvarjajočo enoto.

### Gibanje dobrega imena v letu 2013

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2012 skupaj	15.701.742
Sava osiguranje Beograd	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava osiguruvanje Skopje	94.907
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	1.918.826
Povečanja v tekočem letu	4.761.733
Zavarovalnica Maribor	4.761.733
Zmanjšanja v tekočem letu	-908.840
Sava osiguranje Beograd	-299.034
Illyria	-599.191
Tečajne razlike	-10.615
Prenesen znesek 31.12.2013 skupaj	19.554.635

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2012 se je vrednost le tega znižala za 0,9 milijona EUR, kar je posledica slabitve vrednosti dobrega imena za družbi Illyria in Sava osiguranje, pri katerih so se dolgoročne projekcije nekoliko poslabšale, povečalo pa se je za 4,8 milijona EUR zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor in njenih odvisnih družb.

### Gibanje dobrega imena v letu 2012

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2011 skupaj	16.068.693
Sava osiguranje Beograd	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava osiguruvanje Skopje	94.484
Bro-Dil	24.266
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	2.261.934
Zmanjšanja v tekočem letu	-366.951
Velebit usluge	-340.953
Bro-Dil	-24.266
Tečajne razlike	-1.732
Prenesen znesek 31.12.2012 skupaj	15.701.742

## Način izračuna vrednosti pri uporabi

Način izračuna vrednosti pri uporabi za vsako denar ustvarjajočo enoto temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov (DCF metoda). Izhodišče za izračun so podrobni plani vsake družbe, ki predstavlja denar ustvarjajočo enoto in oceni dolgoročnih rezultatov poslovanja

vsake posamezne družbe. Vrednost pri uporabi je določena z diskontiranjem planiranih poslovnih izidov z ustrezno diskontno stopnjo.

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastniškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih kot sledi:

- S** netvegana stopnja donosa (temelji na desetletnem povprečju obrestne mere na nemško desetletno državno obveznico, popravljena za dolgoročno stopnjo inflacije v posamezni državi);
- S** davčne stopnje, ki so vkalkulirane v diskontno stopnjo so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki izmed držav, kjer družbe poslujejo. Beta za panogo je povzeta po Damodaranu;
- S** pribitek za deželno tveganje je povzet po Damodaranu.

#### *Diskontne stopnje, uporabljene za test slabitve dobrega imena*

	diskontni faktor	diskontni faktor v neskončnosti
Hrvaška	13,0%	12,0%
Srbija	16,5%	15,5%
Črna gora	15,5%	14,5%
Makedonija	15,5%	14,5%
Kosovo	16,0%	15,0%

V letu 2013 uporabljeni diskontni faktorji so enaki tistim iz leta 2012.

Izdelava podlag za testiranje vrednosti pri uporabi poteka v več fazah. V prvi fazi družba v okviru rednega planskega procesa, ki je poenoten za vse družbe v skupini pridobi petletne projekcije rezultatov poslovanja za posamezno družbo. Ti strateški plani so odobreni s strani nadrejene družbe in potrjeni s strani ustreznih poslovnih organov. V drugi fazi se projekcije podaljšajo na pet let z namenom zmanjšanja vpliva vrednosti v neskončnost ter pripravi projekcij, ki konec projeciranega obdobja prikazujejo normalizirano poslovanje družb, katerih dobro ime se presoja.

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. Ker imajo trgi Zahodnega Balkana relativno nizko razmerje med kosmato tržno premijo in bruto domačim proizvodom v bodoče pričakujemo, da bodo ob rasti gospodarstev kosmate premije rasle hitreje od pričakovane rasti BDP.

#### Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v tabeli na začetku tega poglavja, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega

knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve je pokazal potrebo po oslabitvi dobrega v družbah Illyria in Sava osiguranje Beograd (za 0,9 milijona EUR).

Dobro ime se nanaša na odsek premoženjskih zavarovanj.

## 2) Opredmetena osnovna sredstva

### Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
1.1.2013	3.774.723	21.730.164	10.233.025	412.214	36.150.126
Povečanje - prevzem odvisne družbe	3.366.177	22.856.789	12.499.225	26.983	38.749.174
Povečanja	44.484	2.147.177	2.184.531	5.161	4.381.353
Odtujitve	-3.432	-1.089.516	-1.275.187	0	-2.368.135
Slabitve	0	-234.170	0	0	-234.170
Tečajne razlike	-7.131	-65.965	-17.040	-2.175	-92.311
31.12.2013	7.174.821	45.344.479	23.624.554	442.183	76.586.037
<b>Popravek vrednosti</b>					
1.1.2013	0	5.038.679	6.388.687	139.382	11.566.748
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	8.593.982	9.220.171	26.545	17.840.698
Povečanja	0	815.603	2.177.076	1.689	2.994.368
Odtujitve	0	-614.765	-1.147.131	0	-1.761.896
Slabitve	0	-116.077	5.044	34.369	-76.664
Tečajne razlike	0	-8.684	-10.333	-770	-19.787
31.12.2013	0	13.708.737	16.633.514	201.215	30.543.467
Neodpisana vrednost 1.1.2013	3.774.723	16.691.484	3.844.338	272.832	24.583.379
Neodpisana vrednost 31.12.2013	7.174.821	31.635.742	6.991.040	240.968	46.042.572

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
1.1.2012	3.766.165	21.409.263	9.385.986	449.711	35.011.125
Povečanja	21.143	652.362	1.673.302	11.967	2.358.774
Odtujitve	-11.390	0	-733.946	-19.913	-765.249
Slabitve	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	-1.195	-331.461	-92.317	-29.551	-454.524
31.12.2012	3.774.723	21.730.164	10.233.025	412.214	36.150.126
<b>Popravek vrednosti</b>					
1.1.2012	0	4.848.850	5.531.255	127.686	10.507.791
Povečanja	0	255.292	1.241.989	35.613	1.532.894
Odtujitve	0	36.290	-331.771	-16.257	-311.738
Slabitve	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	0	-101.753	-52.786	-7.660	-162.199
31.12.2012	0	5.038.679	6.388.687	139.382	11.566.748
Neodpisana vrednost 1.1.2012	3.766.165	16.560.414	3.854.731	322.025	24.503.336
Neodpisana vrednost 31.12.2012	3.774.723	16.691.484	3.844.338	272.832	24.583.379

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev obremenjenih z zastavno pravico.

### 3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Odložene terjatve za davek	3.496.592	1.929.136
Odložene obveznosti za davek	-4.008.876	-3.498
<b>Skupaj neto terjatve/obveznosti za odloženi davek</b>	<b>-512.284</b>	<b>1.925.638</b>

#### *Gibanje neto terjatve/obveznosti za odloženi davek*

(v EUR)	1.1.2013	Prevzem odvisne družbe	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe	1.764.295	2.117.060	1.022.979	-2.117.060	2.787.274
Kratkoročne poslovne terjatve	136.833	0	28.973	0	165.806
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	28.008	379.924	135.580	0	543.512
Drugo	-3.498	-4.005.378	0	0	-4.008.876
<b>Skupaj</b>	<b>1.925.638</b>	<b>-1.508.394</b>	<b>1.187.532</b>	<b>-2.117.060</b>	<b>-512.284</b>

(v EUR)	1.1.2012	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2012
Dolgoročne finančne naložbe	4.641.860	-629.929	-2.247.636	1.764.295
Kratkoročne poslovne terjatve	195.461	-58.628	0	136.833
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	14.373	13.635	0	28.008
Drugo	-324.281	320.783	0	-3.498
<b>Skupaj</b>	<b>4.527.413</b>	<b>-354.139</b>	<b>-2.247.636</b>	<b>1.925.638</b>

Iz gibanja odloženih terjatev za davek je razvidno, da je skupina zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor za 4 milijone EUR povečala odložene obveznosti za davek.

Osnova za navedeno obračunano obveznost za odloženi davek so pripoznane poštene vrednosti za pomembne skupine pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti kot izhaja iz poglavja 17.2.

### 4) Naložbene nepremičnine

#### *Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin*

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
1.1.2013	604.901	4.791.832	5.396.732
Povečanje - prevzem odvisne družbe	15.305	1.320.624	1.335.929
Povečanja	0	627.813	627.813
Odtujitve	-31.912	-279.857	-311.769
Slabitev	-73.285	-201.062	-274.347
Tečajne razlike	-4.538	-26.223	-30.761
31.12.2013	510.471	6.233.127	6.743.598
<b>Popravek vrednosti</b>			
1.1.2013	0	291.431	291.431
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	860.845	860.845
Povečanja	0	82.782	82.782
Odtujitve	0	-57.898	-57.898
Tečajne razlike	0	-569	-569
31.12.2013	0	1.176.591	1.176.591
Neodpisana vrednost 1.1.2013	604.901	4.500.401	5.105.302
Neodpisana vrednost 31.12.2013	510.471	5.056.536	5.567.006

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
1.1.2012	601.469	5.699.020	6.300.488
Povečanja	66.792	167.081	233.873
Odtujitve	-62.791	-776.583	-839.374
Tečajne razlike	-569	-297.686	-298.255
31.12.2012	604.901	4.791.832	5.396.732
<b>Popravek vrednosti</b>			
1.1.2012	0	229.042	229.042
Povečanja	0	7.959	7.959
Odtujitve	0	56.460	56.460
Tečajne razlike	0	-2.030	-2.030
31.12.2012	0	291.431	291.431
Neodpisana vrednost 1.1.2012	601.469	5.469.978	6.071.447
Neodpisana vrednost 31.12.2012	604.901	4.500.401	5.105.302

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2013 realizirala 127.607 EUR prihodkov (2012: 72.480 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom.

Naložbene nepremičnine so v skladu z MSRP 13 razvrščene v 3. raven. Poštena vrednost nepremičnin znaša 6 milijonov EUR (2012: 6,1 milijona EUR).

#### 5) Finančne naložbe v pridružene družbe

##### *Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah*

(v EUR)	1.1.2013		Povečanje - prevzem odvisne		Pripis dobička	Pripis presežka iz prevrednotenja	Prenos med odvisne družbe	31.12.2013		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost	
Zavarovalnica Maribor	48,68%	53.529.752	0	0	2.177.749	-1.354.589	-54.352.912	0,00%	0	0,00%
Moja naložba	25,00%	1.735.899	20,00%	1.290.084	-174.277	14.959	0	45,00%	2.866.665	45,00%
Skupaj		55.265.651			2.003.472	-1.339.630	-54.352.912		2.866.665	

(v EUR)	1.1.2012		Pripis dobička	Izplačilo dividend	Pripis presežka iz prevrednotenja	31.12.2012		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost	
Zavarovalnica Maribor	48,68%	47.458.106	3.729.240	-1.939.941	4.282.346	48,68%	53.529.752	48,68%
Moja naložba	25,00%	1.626.901	80.006	0	28.992	25,00%	1.735.899	25,00%
Skupaj		49.085.007	3.809.246	-1.939.941	4.311.338		55.265.651	

## Podatki o pridruženih družbah

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Zavarovalnica Maribor</b>		
Vrednost sredstev	0	830.361.653
Obveznosti	0	731.252.576
Kapital	0	99.109.077
Prihodki	0	263.316.052
Poslovni izid	0	7.717.014
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	0	3.756.642
<b>Moja naložba</b>		
Vrednost sredstev	110.023.694	136.496.108
Obveznosti	103.451.527	129.629.125
Kapital	6.572.167	6.866.983
Prihodki	3.111.644	3.571.080
Poslovni izid	-387.283	320.022
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	-174.277	80.006
Vplačila v pokojninski sklad	65.574	64.902

## 6) Finančne naložbe

### Finančne naložbe v letu 2013

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31.12.2013						
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>162.270.901</b>	<b>1.272.277</b>	<b>11.225.654</b>	<b>580.210.969</b>	<b>42.403.596</b>	<b>797.383.397</b>
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	18.620.506	0	18.620.506
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	161.746.583	1.272.277	11.225.654	555.187.918	0	729.432.432
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	6.350.902	0	6.350.902
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	556.681	556.681
Ostale finančne naložbe	0	0	0	51.643	113.585	165.228
Druga dana posojila	0	0	0	0	202.584	202.584
Depoziti pri bankah	524.318	0	0	0	41.530.746	42.055.064
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>1.815.422</b>	<b>8.404.819</b>	<b>13.216.854</b>	<b>28.549.124</b>	<b>81.751.494</b>	<b>133.737.713</b>
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	176.915	1.034.589	2.642.306	0	3.853.810
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.815.422	8.227.904	12.182.265	25.906.818	0	48.132.409
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	359.288	359.288
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	71.201.189	71.201.189
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	10.191.017	10.191.017
<b>Skupaj</b>	<b>164.086.323</b>	<b>9.677.096</b>	<b>24.442.508</b>	<b>608.760.093</b>	<b>124.155.090</b>	<b>931.121.110</b>
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.137.733	11.127	155.290.766	133.934	10.202.668	175.776.228

### Finančne naložbe v letu 2012

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31.12.2012						
Dolgoročne finančne naložbe	14.615.728	0	1.636.783	165.252.047	34.461.175	215.965.733
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	9.352.900	0	9.352.900
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	14.091.390	0	1.636.783	150.379.048	0	166.107.221
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	2.519.762	0	2.519.762
Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	59.801	59.801
Druga dana posojila	0	0	0	0	215.896	215.896
Depoziti pri bankah	524.338	0	0	3.000.337	34.185.478	37.710.153
Kratkoročne finančne naložbe	1.947.753	1.115.845	302.361	59.027.113	71.887.007	134.280.079
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	826.584	0	1.091.838	0	1.918.422
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.947.753	289.261	302.361	57.935.275	0	60.474.650
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	608.709	608.709
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	62.262.115	62.262.115
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	9.016.183	9.016.183
<b>Skupaj</b>	<b>16.563.481</b>	<b>1.115.845</b>	<b>1.939.144</b>	<b>224.279.160</b>	<b>106.348.182</b>	<b>350.245.812</b>
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	26.782.903	0	841.000	27.623.903

### Finančne naložbe

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo			
	Neizvedeni instrumenti			1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
	1. raven	3. raven	Skupaj				
31. 12. 2013							
Dolgoročne finančne naložbe	12.497.931	0	12.497.931	575.004.755	0	5.206.215	580.210.970
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	13.414.291	0	5.206.215	18.620.506
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	12.497.931	0	12.497.931	555.187.919	0	0	555.187.919
Deleži v investicijskih skladih			0	6.350.902	0	0	6.350.902
Ostale finančne naložbe			0	51.643	0	0	51.643
Kratkoročne finančne naložbe	21.621.673	0	21.621.673	28.549.123	0	0	28.549.123
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.211.504		1.211.504	2.642.306	0	0	2.642.306
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	20.410.169	0	20.410.169	25.906.817	0	0	25.906.817
<b>Skupaj</b>	<b>34.119.604</b>	<b>0</b>	<b>34.119.604</b>	<b>603.553.878</b>	<b>0</b>	<b>5.206.215</b>	<b>608.760.093</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	155.301.893	0	155.301.893	133.934	0	0	133.934

### Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - 3. raven							
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Tečajne razlike	Končno stanje
31.12.2013								
Dolgoročne finančne naložbe	8.960.533	0	-613.657	-3.000.337	-140.324	0	0	5.206.215
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	5.460.196	0	-113.657	0	-140.324	0		5.206.215
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	3.500.337	0	-500.000	-3.000.337	0	0		0
<b>Skupaj</b>	<b>8.960.533</b>	<b>0</b>	<b>-613.657</b>	<b>-3.000.337</b>	<b>-140.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.206.215</b>

V letu 2013 preračunitev finančnih sredstev med ravnmi ni bilo.

### Finančne naložbe

(v EUR)	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo			
	Neizvedeni instrumenti			1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
	1. raven	3. raven	Skupaj				
31.12.2012							
Dolgoročne finančne naložbe	2.157.662	0	2.157.662	156.950.110	23.666	8.960.533	165.934.309
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	231.618	0	231.618	3.892.216	488	5.460.196	9.352.900
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	1.926.044	0	1.926.044	150.408.023	23.178	3.500.337	153.931.538
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	2.649.871	0	0	2.649.871
Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	0	0	0
Kratkoročne finančne naložbe	893.213	4.114	897.327	58.344.851	0	0	58.344.851
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	590.852	4.114	594.966	5.273.236	0	0	5.273.236
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	302.361	0	302.361	53.071.615	0	0	53.071.615
<b>Skupaj</b>	<b>3.050.875</b>	<b>4.114</b>	<b>3.054.989</b>	<b>215.294.961</b>	<b>23.666</b>	<b>8.960.533</b>	<b>224.279.160</b>
Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja	27.623.903	0	27.623.903	0	0	0	0

### Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3

(v EUR)	Razpoložljivo za prodajo - 3. raven							
	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Prevrednotenje	Tečajne razlike	Končno stanje
31.12.2012								
Dolgoročne finančne naložbe	9.543.799	0	-130.525	0	-453.946	0	1.205	8.960.533
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	6.043.462	0	-130.525	0	-453.946	0	1.205	5.460.196
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	3.500.337	0	0	0	0	0	0	3.500.337
Kratkoročne finančne naložbe	2.048.289	0	0	-2.083.367	0	35.078	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	2.048.289	0	0	-2.083.367	0	35.078	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>11.592.088</b>	<b>0</b>	<b>-130.525</b>	<b>-2.083.367</b>	<b>-453.946</b>	<b>35.078</b>	<b>1.205</b>	<b>8.960.533</b>



Med dolžniškimi vrednostnimi papirji in drugimi vrednostnimi papirji s stalnim donosom v 3. ravni skupina izkazuje potrdila o vlogi (CD) pri bankah in bančno obveznico, ki ne kotira.

*Primerjava knjigovodske vrednosti in poštene vrednosti naložb v posesti do zapadlosti*

(v EUR) 31.12.2013	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Skupaj finančne naložbe v posesti do zapadlosti	174.224.056	178.206.392

(v EUR) 31.12.2012	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Skupaj finančne naložbe v posesti do zapadlosti	16.563.481	16.255.790

Poštena vrednost obveznic v skupini v posesti do zapadlosti se določa na podlagi tržne cene.

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisana v razkritju 7 v nadaljevanju.

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 2,4 milijona EUR (2012: 10,9 milijona EUR). Finančne naložbe skupine niso zastavljene.

6A Dodatek k razkritjem 5 in 6 v skladu z MRSP 13 - Opis pomembnih predpostavk pri vrednotenju naložb v ravni 3

Metode vrednotenja so za vse spodnje postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 17.4.12 Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v poglavju 17.4.3 Finančne naložbe v pridružene družbe, za finančne naložbe pa v poglavju 17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Sredstva razvrščena v 3. raven	Metoda vrednotenja	Pomembne predpostavke	Občutljivost modela vrednotenja na vhodne podatke in vpliv tržno vrednost
<b>Finančne naložbe razpoložljive za prodajo - 3. raven</b>	OPOMBA: V kategoriji finančnih naložb so evidentirane samo netržne delnice v elektro gospodarstvo in igralništvo, zato sta ta dva sektorja spodaj podrobno opredeljena.		
Elektro sektor	Model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik P/B) ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik EV/EBITA) za primerljiva podjetja.	Vhodni podatki podjetij iz elektro sektorja temeljijo na zadnjih dostopnih objavljenih podatkih o poslovanju (Letna poročila za leto 2012). Povečanje diskontnega faktorja za netržnost iz 10% na 20%. Sprememba cen oz. vrednotenja primerljivih podjetij ter posledična sprememba kazalcev EV/EBITDA in P/B).	Povečanje diskontnega faktorja iz 10% na 20%, bi ob enakosti vseh ostalih predpostavk, povzročilo znižanje tržne vrednosti naložb v višini 425.000 EUR.  V primeru padca/zvišanja delniških trgov oz. padca/zvišanja cen v višini 10%, ter posledično nižjih/višjih kazalcev ter ob enakosti vseh ostalih predpostavk, bi se tržna vrednost naložb znižala v višini 417.000 EUR oz. zvišala v višini 411.000 EUR.
Igralništvo	Model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko	Vhodni podatki podjetja iz igralniškega sektorja temeljijo na zadnjih dostopnih objavljenih	

ceno (kazalnik P/B) ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik EV/EBITA) za primerljiva podjetja.	podatkih o poslovanju (Letno poročilo za leto 2012).	
	Povečanje diskontnega faktorja za netržnost iz 10% na 20%.	Povečanje diskontnega faktorja iz 10% na 20%, bi ob enakosti vseh ostalih predpostavk, povzročilo znižanje tržne vrednosti naložbe v višini 78.000 EUR.
	Sprememba cen oz. vrednotenja primerljivih podjetij ter posledična sprememba kazalcev EV/EBITDA in P/B).	V primeru padca/zvišanja delniških trgov oz. padca/zvišanja cen v višini 10%, ter posledično nižjih/višjih kazalcev ter ob enakosti vseh ostalih predpostavk, se bo tržna vrednost naložbe znižala/zvišala v višini 107.000 EUR.

#### 7) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje.

#### 8) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Iz prenosnih premij	5.673.885	4.280.173
Iz matematičnih rezervacij	100	175
Iz škodnih rezervacij	27.561.112	32.610.449
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	255.615	539.073
<b>Skupaj</b>	<b>33.490.712</b>	<b>37.429.870</b>

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibajo skladno s premijami največjih proporcionalnih retrocesijskih pogodb, povečanje v letu 2013 za skupino pa izvira iz prenosne premije asistenčnih pozavarovanj Zavarovalnice Maribor, sklenjenih izven skupine. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja pričakovanih velikih škod, ki so zaščitene s pozavarovalnim programom; v letu 2013 sta se zmanjšali tako pričakovana škoda za tajske poplave iz leta 2011, zaščitena s kritjem za katastrofalne dogodke, kot tudi pričakovana škoda za poplave na Štajerskem iz leta 2012, zaščitena z eksedentnim kritjem, delno pa so bile poplavne škode tudi poplačane. 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. četrletje leta 2013 z zapadlostjo v letu 2014.

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane, terjatve odvisnih družb pa so v manjši meri zavarovane z blanco menicami. Terjatve so bile presojane glede na potrebe po slabitvi.

### Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2013			31.12.2012		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	84.693.324	-31.631.699	53.061.625	38.576.517	-15.717.125	22.859.392
Terjatve do zavarovalni posrednikov	4.226.493	-584.375	3.642.118	2.932.931	-361.896	2.571.035
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	551.591	-383.942	167.649	616.267	-359.311	256.956
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	89.471.408	-32.600.016	56.871.392	42.125.715	-16.438.332	25.687.383
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	44.062.745	-527.782	43.534.963	51.720.195	-682.955	51.037.240
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.280.239	-96.438	4.183.801	2.880.193	-96.438	2.783.755
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	554.533	0	554.533	658.309	0	658.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	48.897.517	-624.220	48.273.297	55.258.697	-779.393	54.479.304
Terjatev za odmerjeni davek	1.707.675	0	1.707.675	2.114.354	0	2.114.354
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	30.239.794	-26.104.311	4.135.483	11.146.115	-7.573.527	3.572.588
Terjatve iz financiranja	2.247.073	-1.285.966	961.107	2.481.647	-1.543.942	937.705
Druge terjatve	5.912.078	-1.648.265	4.263.813	12.870.658	-636.262	12.234.396
Druge terjatve	38.398.945	-29.038.542	9.360.403	26.498.420	-9.753.731	16.744.689
Skupaj	178.475.545	-62.262.778	116.212.767	125.997.186	-26.971.456	99.025.730

### Neto terjatve po starosti

(v EUR)	Zapadle do 180 dni		Zapadle nad 180 dni	Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	
2013				
Terjatve do zavarovalcev	35.897.226	11.405.332	5.759.067	53.061.625
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.949.121	672.645	20.352	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	123.269	13.583	30.797	167.649
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	34.901.541	5.116.991	3.516.431	43.534.963
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.123.849	417.374	642.578	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	511.775	42.758	0	554.533
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.543.668	246.969	344.846	4.135.483
Kratkoročne terjatve iz financiranja	731.746	100.812	128.549	961.107
Terjatev za odmerjeni davek	1.559.844	0	147.831	1.707.675
Druge kratkoročne terjatve	2.945.374	673.544	644.895	4.263.813
Skupaj	86.287.413	18.690.008	11.235.346	116.212.767

(v EUR)	Zapadle do 180 dni		Zapadle nad 180 dni	Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	
2012				
Terjatve do zavarovalcev	13.251.285	6.184.185	3.423.922	22.859.391
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.154.322	339.567	77.146	2.571.035
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	42.275	146.685	67.996	256.956
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	37.758.044	12.745.486	533.707	51.037.236
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.699.792	531.510	552.456	2.783.758
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	554.583	98.922	4.804	658.309
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.187.711	98.676	286.201	3.572.588
Kratkoročne terjatve iz financiranja	86.271	667.296	184.138	937.705
Terjatev za odmerjeni davek	1.935.280	110.764	68.310	2.114.354
Druge kratkoročne terjatve	11.447.350	633.681	153.367	12.234.398
Skupaj	72.116.913	21.556.772	5.352.047	99.025.730

Vse terjatve so kratkoročne.

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se več kot podvojile zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor. Na znižanje drugih terjatev vpliva izredni dogodek v letu 2012, ko je obvladujoča družba plačala avans za nakup delnic Zavarovalnice Maribor.

Za vse zapadle terjatve so oblikovani popravki vrednosti, ki se nanašajo na posamezne razrede s podobnim kreditnim tveganjem, v katere so razvrščene terjatve. Pomembne terjatve je skupina presojala posamično in ker so se pri njih le v majhnem delu izkazala znamenja slabitve, so ti vključeni v skupinske popravke.

### Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2013				Povečanje - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2013
31.12.2013		Oblikovanje	Unovčenje	Odpis			
Terjatve do zavarovalcev	-15.717.125	-1.805.315	2.805.337	631.602	-17.598.644	52.446	-31.631.699
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-361.896	-186.996	94.300	6.522	-138.541	2.236	-584.375
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-359.311	-25.033	0	0	0	402	-383.942
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-16.438.332	-2.017.344	2.899.637	638.124	-17.737.185	55.084	-32.600.016
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-682.955	-22.424	177.597	0	0	0	-527.782
Terjatve za deleže v zneskih škod	-96.438	-50.000	0	50.000	0	0	-96.438
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-779.393	-22.424	177.597	0	0	0	-624.220
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-7.573.527	-1.367.244	740.410	166.572	-18.098.098	27.576	-26.104.311
Terjatve iz financiranja	-1.543.942	-6.823	7.304	296.617	-47.999	8.877	-1.285.966
Druge kratkoročne terjatve	-636.262	-978.645	26.391	4.974	-68.575	3.852	-1.648.265
Druge terjatve	-9.753.731	-2.352.712	774.105	468.163	-18.214.672	40.305	-29.038.542
Skupaj	-26.971.456	-4.392.480	3.851.339	1.106.287	-35.951.857	95.389	-62.262.778

(v EUR)	1.1.2012					Tečajne razlike	31.12.2012
31.12.2012		Oblikovanje	Unovčenje	Odpis			
Terjatve do zavarovalcev	-14.899.185	-2.895.643	1.489.745	453.159	134.799		-15.717.125
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-267.585	-266.254	0	156.343	15.600		-361.896
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-328.792	-30.262	0	0	-1	-256	-359.311
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-15.495.562	-3.192.159	1.489.745	609.501	150.143		-16.438.332
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-692.607	0	9.652	0	0	0	-682.955
Terjatve za deleže v zneskih škod	-35.282	-81.249	0	20.093	0	0	-96.438
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-727.889	-81.249	9.652	20.093	0	0	-779.393
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-3.936.879	-4.657.990	954.144	66.084	1.114		-7.573.527
Terjatve iz financiranja	-1.544.903	-193.087	50.504	21.017	122.527		-1.543.942
Druge kratkoročne terjatve	-4.223.888	3.469.936	33.497	75.175	9.018		-636.262
Druge terjatve	-9.705.670	-1.381.141	1.038.145	162.276	132.659		-9.753.731
Skupaj	-25.929.121	-4.654.549	2.537.542	791.870	282.802		-26.971.456

### 10) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	13.258.646	7.951.494
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	4.493.670	8.107.207
Skupaj	17.752.316	16.058.701

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročno razmejeni stroški sklepanja zavarovanj. Stroški postopoma prehajajo v stroške pridobivanja zavarovanj v letu 2014. Gibanje kratkoročno odloženih stroškov pridobivanja je predvsem posledica vključitve ZM v skupino.

### 11) Druga sredstva

Med drugimi sredstvi izkazujemo druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve, prehodno nezaračunane prihodke od obresti in najemnin ter Zaloge. Povečanje stanja drugih sredstev je predvsem posledica vključitve ZM v skupino.

#### *Druga sredstva*

(v EUR)	31. 12. 2013	31. 12. 2012
Zaloge	85.024	12.372
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	211.295	303.314
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.296.972	831.012
<b>Skupaj</b>	<b>1.593.291</b>	<b>1.146.698</b>

### 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

Višina nekratkoročnih sredstev za prodajo se glede na preteklo leto ni pomembno spremenila. Nepremičnine, namenjene za prodajo aktivno ponuja na trgu in jih ohranja v stanju za takojšnjo prodajo.

### 14) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2013 je bil po uspešno izvedeni dokapitalizaciji osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (31. 12. 2012: 9.362.519 delnic). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. Imetnik delnic obvladujoče družbe je tudi odvisna družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 346.433 delnic ali 2,01 %).

Konec leta 2013 je bilo v delniško knjigo obvladujoče vpisanih 4.959 imetnikov delnic (31. 12. 2012: 4.946 imetnikov). Delnice so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Z dnem 2. 4. 2012 so bile delnice družbe premeščene v Prvo borzno kotacijo.

Obvladujoča družba skladno s sklepom skupščine v letu 2013 ni izplačevala dividend.

## 15) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo obvladujoče družbe v juliju 2013 je skupina povečala kapitalske rezerve za 22,2 milijona EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 0,98 milijona EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv.

Med kapitalskimi rezervami se kot odbitna postavka vključuje tudi razlika med tržno in knjigovodsko vrednostjo pri nakupih neobvladujočih deležev.

## 16) Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Proste/ Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	11.138.541	16.677.980	Vezane
Rezerve za lastne delnice	2.821.391	1.774	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	800.075	753.026	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	12.070.719	9.950.193	Vezane
Druge rezerve iz dobička	75.192.493	69.542.800	Proste
<b>Skupaj</b>	<b>102.023.219</b>	<b>96.925.773</b>	

Zakonske in statutarne rezerve so se zmanjšale 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.

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj so ostale na ravni leta 2012 (0,8 milijona EUR), rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih zavarovanj in prevzema Zavarovalnice Maribor povečala iz 10 milijonov EUR konec leta 2012 na 12 milijonov EUR konec leta 2013.

Skladno z zakonskimi možnostmi lahko uprava ali nadzorni svet pri sprejemu letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar v ta namen ne smejo porabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na tej podlagi so se v letu 2013 druge rezerve tudi dejansko povečale. Druge rezerve so proste. Uprava lahko predlaga uporabo rezerv v okviru delitve bilančnega dobička o čemer nato odloča skupščina delničarjev.

## 17) Lastne delnice

V letu 2013 je skupina s prevzemom Zavarovalnice Maribor povečala stanje lastnih delnic. Na dan 31. 12. 2013 ima v lasti 346.643 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)	2013	2012
Stanje 1. 1.	1.527.689	-10.809.738
Sprememba poštene vrednosti	3.177.733	8.242.613
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-9.112.367	-1.087.106
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	17.935.676	3.119.497
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridruženih družbah, obračunan z uporabo kapitalske metode	-3.358.131	4.311.339
Drugi čisti dobički/izgube	606.919	0
Odloženi davek	-2.117.060	-2.244.239
Povečanje deleža v skupini	-920.745	-4.678
<b>Skupaj presežek iz prevrednotenja</b>	<b>7.739.714</b>	<b>1.527.689</b>

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

### 19) Čisti poslovni izid

Čisti dobiček večinskega lastnika poslovnega leta 2013 je znašal 15,7 milijona EUR. Del čistega dobička v višini 5,6 milijona EUR je skupina že razporedila v druge rezerve iz dobička, oblikovane so bile rezervacije za kreditna tveganja ter rezerve za katastrofalne škode. Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 5,8 milijona EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

#### Čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	15.621.924	11.788.457
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	15.660.308	12.138.746
Tehtano povprečno število uveljavljajočih delnic	12.770.109	9.362.309
<b>Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>1,23</b>	<b>1,30</b>

#### Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	21.707.503	23.471.951
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika po obdavčitvi	22.678.607	23.804.373
Tehtano povprečno število uveljavljajočih delnic	12.770.109	9.362.309
<b>Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>1,78</b>	<b>2,54</b>

V letu 2013 je bila zaradi dokapitalizacije pomembna sprememba pri številu delnic. Število delnic se je sredi leta 2013 povečalo za 7.857.143 delnic, zato je bilo pri izračunu tehtanega števila delnic upoštevano letno povprečje, izračunano na podlagi mesečnih stanj števila

rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 12.770.109 delnic. Skupina nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

## 20) Kapital neobvladujočih deležev

### *Kapital neobvladujočih deležev*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Sava osiguranje Beograd	8	8
Sava osiguruvanje Skopje	193.261	186.069
Sava živотно osiguranje	22	80
Velebit osiguranje	364.569	351.917
Velebit živотно osiguranje	1.407.641	1.477.788
<b>Skupaj</b>	<b>1.965.501</b>	<b>2.015.862</b>

## 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 milijonov 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. Konec leta 2013 je obvladujoča družba predčasno odplačala del podrejenega dolga v skupni nominalni višini 8 milijonov EUR in tako na dan 31. 12. 2013 njegova skupna nominalna vrednost znaša 24 milijonov EUR.

S prevzemom Zavarovalnice Maribor se je stanje podrejenih obveznosti v skupini povečalo za 7 milijonov EUR.

### *Podrejene obveznosti*

<b>Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2013</b>	<b>30.466.967</b>
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026 in 25.8.2015
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

<b>Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2012</b>	<b>31.244.573</b>
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 2013 je obvladujoča družba plačala 1,4 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2012: 1,4 milijona EUR) ter 60.702 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2012: 71.125 EUR).

Odvisna družba je plačala na izdani podrejeni dolg 357.301 EUR obresti.



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)	1.1.2013	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2013
Kosmate prenosne premije	90.691.880	114.783.178	-130.768.247	70.387.766	-482.665	144.611.911
Matematične rezervacije	17.767.312	17.736.837	-29.592.243	244.682.345	-34.602	250.559.649
Kosmate škodne rezervacije	248.200.797	121.776.981	-107.536.413	178.365.447	-3.539.183	437.267.628
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	562.560	696.521	-493.979	68.103	-267	832.938
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.925.667	4.887.421	-5.928.360	11.068.290	-425	12.952.593
<b>Skupaj</b>	<b>360.148.216</b>	<b>259.880.938</b>	<b>-274.319.243</b>	<b>504.571.951</b>	<b>-4.057.143</b>	<b>846.224.719</b>
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.040.864	25.107.241	-11.812.930	130.451.708	-84	170.786.799

(v EUR)	1.1.2012	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2012
Kosmate prenosne premije	87.330.269	76.575.242	-72.790.676	-422.955	90.691.880
Matematične rezervacije	16.503.688	3.416.939	-2.097.698	-55.617	17.767.312
Kosmate škodne rezervacije	213.830.875	116.904.762	-81.689.468	-845.373	248.200.797
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	610.616	662.491	-710.963	416	562.560
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.599.694	2.880.229	-2.568.995	14.739	2.925.667
<b>Skupaj</b>	<b>320.875.142</b>	<b>200.439.663</b>	<b>-159.857.800</b>	<b>-1.308.790</b>	<b>360.148.216</b>
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	23.673.423	6.089.096	-2.721.650	-5	27.040.864

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2013 zelo povečale zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor; ob izločitvi tega učinka so se kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije skupine zmanjšale za 5,1 %. V nadaljevanju razlagamo gibanje brez upoštevanja učinka prevzema Zavarovalnice Maribor, navedenega v stolpcu Povečanje prevzem – odvisne:

- S** Kosmate prenosne premije so se zmanjšale za 18,2 %, kar je posledica zmanjšanja kosmate premije v Pozavarovalnici Sava in Zavarovalnici Maribor. Prikazano zmanjšanje je tudi posledica običajne dinamike prenosne premije, ki je med letom – ob prevzemu Zavarovalnice Maribor – višja kot ob koncu leta.
- S** Matematične rezervacije so se zmanjšale za 66,9 %, kar je posledica prerazporeditve presežka iz prevrednostnega iz matematične rezervacije na kapital ter izplačil iz rezervacije v Zavarovalnici Maribor.
- S** Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 4,3 %, pri čemer ni velikih povečanj ali zmanjšanj v nobeni od družb v skupini, največjo absolutno rast pa beleži Zavarovalnica Maribor.
- S** Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno so se povečale za 36,0 %, največ v Zavarovalnici Maribor zaradi večjih upravičenj za bonuse in popuste.
- S** Kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti so se zmanjšale za 35,6 %, kar je v največji meri posledica medletne dinamike, opisane pri prenosni premiji, saj se ta rezervacija izračunava v odvisnosti od prenosne premije, kot je opisano v poglavju 17.4.26 Test ustreznosti premoženjskih zavarovanj. Izračun po zavarovalnih vrstah je naveden v spodnji tabeli.

Rezervacije v korist zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se povečale za 49,2 %, predvsem zaradi ugodnega dogajanja na kapitalskih trgih. Oblikujejo se le v Zavarovalnici Tilia in Zavarovalnici Maribor.

*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
2013			
Nezgodno zavarovanje	874.320	77,9%	0
Zdravstveno zavarovanje	6.312	133,7%	12.793
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.592.106	80,8%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	31,8%	0
Letalsko zavarovanje	20.344	80,7%	0
Zavarovanje plovil	113.171	99,3%	0
Zavarovanje prevoza blaga	4.585	98,3%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	2.544.641	93,7%	0
Drugo škodno zavarovanje	1.863.494	85,6%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	139.532	81,0%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	94,5%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	3,0%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.614.390	71,8%	0
Kreditno zavarovanje	1.382.783	84,3%	0
Kavcijsko zavarovanje	148.702	44,1%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	243.686	85,6%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	6,3%	0
Zavarovanje pomoči	0	110,8%	0
Življenjsko zavarovanje	0	72,1%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote inv. skladov	0	80,9%	0
<b>Skupaj</b>	<b>12.548.066</b>	<b>87,9%</b>	<b>12.793</b>

(v EUR)	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2012			
Nezgodno zavarovanje	1.868	66,7%	0
Zdravstveno zavarovanje	0	130,1%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	403.512	80,5%	0
Letalsko zavarovanje	0	83,3%	0
Zavarovanje plovil	5.288	84,4%	0
Zavarovanje prevoza blaga	0	97,8%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	0	96,0%	0
Drugo škodno zavarovanje	512.125	82,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	20.012	73,6%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	74,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	82,4%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	0	88,4%	0
Kreditno zavarovanje	1.788.778	88,2%	0
Kavcijsko zavarovanje	124.295	62,5%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	0	39,2%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	6,4%	0
Zavarovanje pomoči	0	109,4%	0
Življenjsko zavarovanje	0	82,0%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote inv. skladov	0	40,4%	0
<b>Skupaj</b>	<b>2.855.879</b>	<b>86,9%</b>	<b>0</b>

Kombinirani količniki za direktno zavarovanje niso navedeni, ker se zneski nanašajo na več članic skupine.

### 23) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje večinoma rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlenec, kot je to opisano v poglavju 17.4.27 *Druge rezervacije*.

V letu 2012 je večina družb v skupini prvič oblikovala rezervacijo za neizkoriščene dopuste, ki pa jo je v letu 2013 prerazporedila med pasivne časovne razmejitve, ker imajo zaposleni le do 30. 6. naslednjega leta pravico do koriščenja neizkoriščenega dopusta preteklega leta.

#### *Gibanje drugih rezervacij*

(v EUR)	Povečanje				Povečanja		31.12.2013
	1.1.2013	- oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	- prevzem odvisne	Tečajne razlike	
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	596.051	481.467	-136.889	-618.966	3.495.358	-628	3.816.395
Rezervacije za jubilejne nagrade	222.311	394.182	-198.474	-11.028	1.487.090	-288	1.893.793
<b>Rezervacije za zaposlenec skupaj</b>	<b>818.362</b>	<b>875.649</b>	<b>-335.363</b>	<b>-629.994</b>	<b>4.982.448</b>	<b>-916</b>	<b>5.710.188</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>532.637</b>	<b>95.000</b>	<b>-371.435</b>	<b>-87.181</b>	<b>0</b>	<b>-406</b>	<b>168.615</b>
<b>Skupaj</b>	<b>1.350.999</b>	<b>970.649</b>	<b>-706.798</b>	<b>-717.175</b>	<b>4.982.448</b>	<b>-1.322</b>	<b>5.878.803</b>

(v EUR)	Povečanje -				Tečajne		31.12.2012
	1.1.2012	oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	razlike		
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	572.932	81.720	-17.630	-34.696	-6.275	596.051	
Rezervacije za jubilejne nagrade	201.474	37.753	-11.036	-6.247	367	222.311	
<b>Rezervacije za zaposlenec skupaj</b>	<b>774.406</b>	<b>119.473</b>	<b>-28.666</b>	<b>-40.943</b>	<b>-5.908</b>	<b>818.362</b>	
<b>Druge rezervacije</b>	<b>21.200</b>	<b>513.750</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.313</b>	<b>532.637</b>	
<b>Skupaj</b>	<b>795.606</b>	<b>633.223</b>	<b>-28.666</b>	<b>-40.943</b>	<b>-8.221</b>	<b>1.350.999</b>	

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade je pripravljen v skladu z zahtevami prenovljenega standarda MRS 19. Skupina ne uporablja koridorja pri odloženem pripoznanju vpliva sprememb aktuarskih predpostavk na zneske programa določenih zaslužkov, zato je poglavitna sprememba pri tej prenovi ločeno prikazovanje gibanja rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se po novem pripoznava v breme kapitala in ne več poslovnega izida.

Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi	31.12.2013	31.12.2012
Začetno stanje	596.051	572.932
Povečanje zaradi prevzema odvisne družbe	3.495.358	0
Stroški obresti	41.401	23.014
Stroški službovanja	427.551	13.117
Izplačila	-136.889	-9.100
Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk	-607.076	-3.912
Končno stanje	3.816.395	596.051

#### 24) Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi skupina izkazuje obveznost za posojila, ki jih je pridobila pri bankah. Skoraj 90 % obveznosti je zavarovanih z bianco menicami.

#### 25) Obveznosti iz poslovanja

##### Obveznosti iz poslovanja

(v EUR) 2013	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	2.098.594	2.098.594
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	1.832.785	1.832.785
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.343	9.014.533	9.019.876
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.343	12.945.912	12.951.255
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	4.648.902	4.648.902
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	15.969.447	15.969.447
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	10.805.567	10.805.567
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	31.423.916	31.423.916
Obveznosti za davek	0	616.247	616.247
Skupaj	5.343	44.986.075	44.991.418

(v EUR) 2012	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	751.291	751.291
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	105.064	105.064
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	9.648	640.760	650.408
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	9.648	1.497.115	1.506.763
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	4.141.681	4.141.681
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	18.579.168	18.579.168
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	12.230.511	12.230.511
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	34.951.360	34.951.358
Obveznosti za davek	0	179.900	179.900
Skupaj	9.648	36.628.375	36.638.022

V letu 2013 je imele večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

#### 26) Ostale obveznosti

##### Ostale obveznosti po ročnosti

(v EUR) 2013	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Ostale obveznosti	207.945	18.765.651	18.973.596
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	11.862.942	11.862.942
Skupaj	207.945	30.628.593	30.836.538

(v EUR) 2012	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Ostale obveznosti	247.333	6.340.639	6.587.972
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	3.185.587	3.185.587
Skupaj	247.333	9.526.226	9.773.559

### *Ostale obveznosti glede na zavarovanje*

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Znesek nezavarovanih obveznosti	Skupaj
2013			
Ostale obveznosti	0	18.973.596	18.973.596
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	11.862.942	11.862.942
Skupaj	0	30.836.538	30.836.538

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Znesek nezavarovanih obveznosti	Skupaj
2012			
Ostale obveznosti	227.444	6.360.528	6.587.972
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	3.185.587	3.185.587
Skupaj	227.444	9.546.115	9.773.559

### *Gibanje kratkoročnih rezervacij*

(v EUR)	1.1.2013	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2013
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	1.414.750	2.490.721	-1.702.831	-178.942	1.462.955	-4.515	3.482.138
Druge pasivne časovne razmejitev	1.770.838	9.925.159	-9.457.036	0	6.147.067	-5.222	8.380.804
Skupaj	3.185.588	12.415.880	-11.159.867	-178.942	7.610.022	-9.737	11.862.942

(v EUR)	1.1.2012	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2012
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	1.640.282	1.236.082	-1.460.914	0	-700	1.414.750
Druge pasivne časovne razmejitev	1.563.336	7.637.514	-7.088.141	-260.259	-81.612	1.770.838
Skupaj	3.203.618	8.873.596	-8.549.055	-260.259	-82.312	3.185.588

Pri ostalih obveznostih gre za pogodbene denarne tokove.

## 17.9 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
2013						
Nezgodno zavarovanje	27.395.190	19.046	-139.412	499.451	-15.079	27.759.196
Zdravstveno zavarovanje	3.052.421	0	0	41.849	0	3.094.270
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	63.483.366	664	-2.355.732	1.493.303	-111.768	62.509.828
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	0	0	0	0	7.957
Letalsko zavarovanje	467.350	0	-11.021	126.193	-4.994	577.528
Zavarovanje plovil	4.626.600	0	-111.875	-179.237	-6.152	4.329.336
Zavarovanje prevoza blaga	4.011.346	45.296	-536.477	56.534	11.993	3.588.692
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	73.704.582	641.912	-9.377.096	3.395.508	-212.417	68.152.489
Drugo škodno zavarovanje	30.073.999	415.000	-3.686.476	4.877.305	-265.469	31.414.359
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	90.592.924	0	-1.136.294	4.186.091	-56.341	93.586.380
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	77.073	0	-151.884	21.654	-50.234	-103.391
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	460.854	0	-7.515	-70.130	-155	383.054
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.158.047	134.571	-1.042.518	1.880.526	54.983	13.185.609
Kreditno zavarovanje	2.031.925	0	0	-437.404	-4.923	1.589.598
Kavcijsko zavarovanje	285.519	0	-1	11.314	2.256	299.088
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.053.302	18.045	-478.253	243.372	-3.419	833.047
Zavarovanje stroškov postopka	594.810	17.909	-363.213	-1.879	-10.057	237.570
Zavarovanje pomoči	5.836.495	4.854	-2.820.393	-240.470	122.333	2.902.819
Življenjsko zavarovanje	28.031.188	0	-189.292	-328.851	17.949	27.530.994
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.462.636	0	-225.241	32.347	0	37.269.742
Skupaj premoženjska zavarovanja	319.913.760	1.297.297	-22.218.160	15.903.980	-549.443	314.347.429
Skupaj življenjska zavarovanja	65.493.824	0	-414.533	-296.504	17.949	64.800.736
Skupaj	385.407.583	1.297.296	-22.632.694	15.607.475	-531.495	379.148.165

(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
2012						
Nezgodno zavarovanje	18.559.814	21.040	-129.613	27.957	-109.308	18.369.890
Zdravstveno zavarovanje	3.620.231	0	-72.738	-28.362	0	3.519.131
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	40.498.600	5.185	-2.316.354	733.207	-69.336	38.851.297
Zavarovanje tirnih vozil	14.889	0	0	0	0	14.889
Letalsko zavarovanje	504.591	0	-158.125	-182.422	0	164.044
Zavarovanje plovil	3.508.855	226	-106.328	-277.525	-14.763	3.110.465
Zavarovanje prevoza blaga	3.493.169	0	-284.248	-110.677	-12.417	3.085.827
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	78.242.367	239.555	-9.399.435	-4.908.961	-221.318	63.952.208
Drugo škodno zavarovanje	28.291.610	139.755	-4.373.424	809.443	63.786	24.931.170
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	67.380.965	12.692	-1.179.922	-479.956	64.590	65.798.369
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	164.678	0	-147.894	-13.745	10.041	13.080
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	296.392	0	-11.105	4.282	803	290.372
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.671.044	83.248	-929.977	-133.351	-28.063	5.662.901
Kreditno zavarovanje	403.248	0	0	761.061	0	1.164.309
Kavcijsko zavarovanje	678.663	0	-835	-32.455	0	645.373
Zavarovanje različnih finančnih izgub	786.480	0	-463.416	-895	-78.991	243.178
Zavarovanje stroškov postopka	234.698	6.281	-123.212	882	-678	117.971
Zavarovanje pomoči	2.301.808	0	-507.317	-75.251	156.832	1.876.072
Življenjsko zavarovanje	6.800.085	0	-220.083	31.320	0	6.611.322
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	7.803.026	0	-203.373	202.703	0	7.802.356
Skupaj premoženjska zavarovanja	255.652.102	507.982	-20.203.943	-3.906.768	-238.822	231.810.546
Skupaj življenjska zavarovanja	14.603.111	0	-423.456	234.023	0	14.413.678
Skupaj	270.255.212	507.981	-20.627.400	-3.672.746	-238.823	246.224.224

## 28) Prihodki od naložb v pridružene družbe

Skupina je v letu 2013 iz naslova naložb v pridruženih družbah obračunala udeležbo v dobičku izračunano z uporabo kapitalske metode za obdobje do 1. 5. 2013 ko je bila Zavarovalnica Maribor obravnavana še kot pridružena družba. Skupina je ob prevzemu Zavarovalnice Maribor prevrednotila obstoječi delež, ko je bila obravnavana še kot pridružena družba, na pošteno vrednost, kar vpliva na prihodke od naložb v višini 9,7 milijona EUR (od tega se 2 milijona EUR nanaša na pripadajoči del presežka iz prevrednotenja, ki je bil pred 1. 5. 2013 izkazan v drugem konsolidiranem vseobsegajočem donosu) in je izkazano na postavki drugi prihodki od naložb.

(v EUR)	2013	2012
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	2.177.749	3.809.245
Dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža v Zavarovalnici Maribor pred prevzemom na tržno vrednost	7.725.205	0
Prerazvrstitev presežka iz prevrednotenja na pridruženi družbi ZM na 30.4.2013	2.018.501	0
Drugo	184.536	0
<b>Skupaj</b>	<b>12.105.991</b>	<b>3.809.245</b>

## 29) Prihodki in odhodki od finančnih naložb

### 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						
2013									
Prihodki od dividend	0	13.212	17.177	0	468.018	0	0	498.407	
Obrestni prihodki	5.582.587	85.021	17.450	0	13.388.889	4.759.771	0	23.833.718	
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	60.487	28.146	21.082	0	1.851.253	351.927	0	2.312.895	
Drugi finančni prihodki	0	3.692	0	0	92.619	643	0	96.954	
Dobički pri odtujitvah	0	431.282	487.440	0	7.181.240	0	1.595.852	9.695.814	
<b>Skupaj prihodki naložb naložbenega portfelja</b>	<b>5.643.074</b>	<b>561.353</b>	<b>543.149</b>	<b>0</b>	<b>22.982.019</b>	<b>5.112.341</b>	<b>0</b>	<b>1.595.852</b>	<b>36.437.788</b>
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	231.212	255	8.938.441	0	13	52.495	0	0	9.222.416
<b>Skupaj prihodki od naložb</b>	<b>5.874.286</b>	<b>561.608</b>	<b>9.481.590</b>	<b>0</b>	<b>22.982.032</b>	<b>5.164.836</b>	<b>0</b>	<b>1.595.852</b>	<b>45.660.204</b>

### 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						
2013									
Odhodki za obresti	0	0	0	0	0	79.163	0	1.610.546	1.689.709
Drugi finančni odhodki	4.786	0	0	897	73.382	38.769	0	0	117.834
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	73.964	0	0	9.350.174	-311.771	0	0	9.112.367
Prevrednotenje finančnih sredstev in obveznosti	37.151	33.254	0	0	2.859.137	377.792	0	0	3.307.334
Izgube pri odtujitvah naložb	0	30.230	0	788.438	26.965.081	0	0	0	27.783.749
<b>Skupaj odhodki naložb naložbenega portfelja</b>	<b>41.937</b>	<b>137.448</b>	<b>0</b>	<b>789.335</b>	<b>39.247.774</b>	<b>183.953</b>	<b>0</b>	<b>1.610.546</b>	<b>42.010.993</b>
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	260	0	9.423.999	95.177	0	0	0	9.519.436
<b>Skupaj odhodki naložb</b>	<b>41.937</b>	<b>137.708</b>	<b>0</b>	<b>10.213.334</b>	<b>39.342.951</b>	<b>183.953</b>	<b>0</b>	<b>1.610.546</b>	<b>51.530.429</b>

### 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						
2013									
Prihodki od dividend	0	13.212	17.177	0	468.018	0	0	0	498.407
Obrestni prihodki/odhodki	5.582.587	85.021	17.450	0	13.388.889	4.680.608	0	-1.610.546	22.144.009
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	60.487	-45.818	21.082	0	-7.498.921	663.698	0	0	-6.799.472
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	-37.151	-33.254	0	0	-2.859.137	-377.792	0	0	-3.307.334
Drugi finančni prihodki/odhodki	-4.786	3.692	0	-897	19.237	-38.126	0	0	-20.880

Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	0	401.052	487.440	-788.438	-19.783.841	0	0	1.595.852	-18.087.935
Skupaj donos naložbenega portfelja	5.601.137	423.905	543.149	-789.335	-16.265.755	4.928.388	0	-14.694	-5.573.205
Čisti neiztrženi dobički/izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	231.212	-5	8.938.441	-9.423.999	-95.164	52.495	0	0	-297.020
Skupaj donos	5.832.349	423.900	9.481.590	-10.213.334	-16.360.919	4.980.883	0	-14.694	-5.870.225

### 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						
2012									
Prihodki od dividend	0	18.490	0	0	385.623	0	0	0	404.113
Obrestni prihodki	833.504	18.458	63.412	0	7.812.051	4.909.734	0	0	13.637.159
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	17.332	46.794	237.634	0	702.711	814.904	0	0	1.819.375
Drugi finančni prihodki	24.814	130	9.019	0	63.389	45.147	59.145	0	201.644
Dobički pri odtujitvah naložb	0	5.308	0	0	2.108.409	0	13.964	0	2.127.681
Skupaj prihodki naložb naložbenega portfelja	875.650	89.180	310.065	0	11.072.183	5.769.785	73.109	0	18.189.972
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	3.520.318	0	0	0	0	0	3.520.318
Skupaj prihodki naložb	875.650	89.180	3.830.383	0	11.072.183	5.769.785	73.109	0	21.710.290

### 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						
2012									
Odhodki za obresti	0	0	0	0	0	183.393	0	1.446.253	1.629.646
Drugi finančni odhodki	18.879	2.444	0	0	95.756	50.302	64.421	0	231.802
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	124.569	2.396	0	1.471.675	493.346	0	0	2.091.986
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	0	0	0	1.022.899	64.207	0	0	1.087.106
Izgube pri odtujitvah naložb	394.105	71.865	0	0	2.881.720	0	0	0	3.347.690
Skupaj odhodki naložb naložbenega portfelja	412.984	198.878	2.396	0	5.472.050	791.248	64.421	1.446.253	8.388.230
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	277	2.272.679	0	0	0	0	0	2.272.956
Skupaj odhodki naložb	412.984	199.155	2.275.075	0	5.472.050	791.248	64.421	1.446.253	10.661.186

### 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						
2012									
Prihodki od dividend	0	18.490	0	0	385.623	0	0	0	404.113
Obrestni prihodki/odhodki	833.504	18.458	63.412	0	7.812.051	4.726.341	0	-1.446.253	12.007.513
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	17.332	-77.775	235.238	0	-768.964	321.558	0	0	-272.611
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	0	0	0	-1.022.899	-64.207	0	0	-1.087.106
Drugi finančni prihodki/odhodki	5.935	-2.314	9.019	0	-32.367	-5.155	-5.276	0	-30.158
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	-394.105	-66.557	0	0	-773.311	0	13.964	0	-1.220.009
Skupaj donos naložbenega portfelja	462.666	-109.698	307.669	0	5.600.133	4.978.537	8.688	-1.446.253	9.801.742
Čisti neiztrženi dobički/izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	-277	1.247.639	0	0	0	0	0	1.247.362
Skupaj donos	462.666	-109.975	1.555.308	0	5.600.133	4.978.537	8.688	-1.446.253	11.049.104

Slabitve finančnih sredstev in obveznosti se presojajo individualno. Skoraj 90 % posojil in terjatev zapade v plačilo v roku enega leta.

Poleg v tabeli navedenih slabitev finančnih sredstev in obveznosti je skupina slabila še dobro ime v višini 0,9 milijona EUR (2012: 0,34 milijona EUR).

Prihodkov od obresti za slabljene naložbe v letu 2013 ni bilo (2012: 30.490 EUR).

Prihodki naložb, ki so razvrščene v raven 3, so v letu 2013 znašali 66.115,09 EUR (2012: 266.058 EUR), odhodki pa so v letu 2013 znašali 140.324 EUR (2012: 453.946 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 2013	Kritno premoženje 2012
Prihodki iz deležev	272.208	226.967
Prihodki od obresti	14.677.376	11.512.026
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	2.088.689	1.546.803
Drugi finančni prihodki	9.491	92.312
Dobički pri odtujitvah naložb	4.155.049	1.596.419
<b>Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja</b>	<b>21.202.813</b>	<b>14.974.527</b>
	<b>Lastni viri 2013</b>	<b>Lastni viri 2012</b>
Prihodki iz deležev	205.017	163.002
Prihodki od obresti	642.200	1.055.106
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	26
Drugi finančni prihodki	3.430	8.174
Dobički pri odtujitvah naložb	1.876.774	530.129
<b>Skupaj prihodki od naložb lastnih virov</b>	<b>2.727.421</b>	<b>1.756.437</b>
<b>Skupaj prihodki od naložb</b>	<b>23.930.234</b>	<b>16.730.964</b>

#### **Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja**

(v EUR)	Kritni sklad 2013	Kritni sklad 2012
Prihodki iz deležev	21.182	14.144
Prihodki od obresti	7.629.066	1.031.526
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	177.730	153.932
Drugi finančni prihodki	84.033	101.158
Dobički pri odtujitvah naložb	2.990.035	1.133
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.222.416	3.520.318
<b>Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada</b>	<b>20.124.462</b>	<b>4.822.211</b>
	<b>Lastni viri 2013</b>	<b>Lastni viri 2012</b>
Prihodki od obresti	874.595	38.501
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	46.476	118.614
Dobički pri odtujitvah naložb	684.437	0
<b>Skupaj prihodki od naložb lastnih virov</b>	<b>1.605.508</b>	<b>157.115</b>
<b>Skupaj prihodki od naložb</b>	<b>21.729.970</b>	<b>4.979.326</b>
<b>Skupaj prihodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)</b>	<b>45.660.204</b>	<b>21.710.290</b>

### *Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	Kritno premoženje 2013	Kritno premoženje 2012
Odhodki za obresti	43.791	162.023
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	70.803	137.642
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	3.149.332	1.920.579
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	2.854.099	977.563
Izgube pri odtujitvah naložb	18.554.581	2.659.832
<b>Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja</b>	<b>24.672.606</b>	<b>5.857.639</b>
	Lastni viri 2013	Lastni viri 2012
Odhodki za obresti	1.616.533	1.447.899
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	23.175	46.804
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	11.738	0
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	351.529	74.989
Izgube pri odtujitvah naložb	536.221	558.398
<b>Skupaj odhodki od naložb lastnih virov</b>	<b>2.539.196</b>	<b>2.128.090</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb</b>	<b>27.211.802</b>	<b>7.985.729</b>

### *Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja*

(v EUR)	Kritni sklad 2013	Kritni sklad 2012
Odhodki za obresti	29.385	19.724
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	23.842	46.803
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	102.057	85.425
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	5.906.741	34.554
Izgube pri odtujitvah naložb	8.692.946	129.460
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.516.260	2.272.956
<b>Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada</b>	<b>24.271.231</b>	<b>2.588.922</b>
	Lastni viri 2013	Lastni viri 2012
Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki	14	554
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	44.206	85.982
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.176	0
<b>Skupaj odhodki od naložb lastnih virov</b>	<b>47.396</b>	<b>86.536</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb</b>	<b>24.318.627</b>	<b>2.675.458</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)</b>	<b>51.530.429</b>	<b>10.661.186</b>

### *Slabitve naložb*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Obveznice in posojila	8.511.028	84.514
Delnice	601.339	1.002.592
<b>Skupaj</b>	<b>9.112.367</b>	<b>1.087.106</b>

### *Neto donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj*

(v EUR)	2013	2012
Premoženjska zavarovanja	-3.281.568	8.745.235
Življenjska zavarovanja	-2.588.657	2.303.868
<b>Skupaj</b>	<b>-5.870.225</b>	<b>11.049.103</b>

Izgube zaradi odpisa podrejenih obveznic in lastniških instrumentov slovenskih bank imajo največji negativni vpliv na neto donos in so v letu 2013 znašale 25,4 milijona EUR.

Največji negativni vpliv na neto donos finančnih naložb se nanaša na izgube zaradi odpisa podrejenih obveznic in lastniških instrumentov slovenskih bank v višini 25,5 milijona EUR ter slabitev naložb v višini 9,1 milijona EUR.

### 30) Drugi zavarovalni prihodki

Pomemben del te postavke predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah.

#### *Prihodki od pozavarovalnih provizij*

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	31.894	32.910
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	119.430	53.662
Letalsko zavarovanje	759	
Zavarovanje plovil	3.047	3.303
Zavarovanje prevoza blaga	77.166	20.426
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.229.483	1.367.064
Drugo škodno zavarovanje	455.420	855.603
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	0	9.637
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	12.871	6.091
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	417	267
Splošno zavarovanje odgovornosti	74.947	86.381
Zavarovanje različnih finančnih izgub	51.434	75.329
Zavarovanje stroškov postopka	20.176	25.358
Življenjsko zavarovanje	42.226	55.613
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	21.390	17.494
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.077.044	2.536.031
Skupaj življenjska zavarovanja	63.616	73.107
Skupaj	2.140.660	2.609.139

Med drugimi zavarovalnimi prihodki skupina izkazuje prihodke od slabljenih terjatev (2,9 milijona EUR), prihodke od storitev za opravljene druge zavarovalne posle (1,8 milijona EUR), pozitivne tečajne razlike (1,3 milijona EUR), prihodke od izstopne provizije in provizije za upravljanje (0,8 milijona EUR), prihodke od drugih storitev (0,7 milijona EUR) ter prihodke od naložbenih nepremičnin (0,1 milijona EUR).

## 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					
2013							
Nezgodno zavarovanje	11.512.254	-1.377	-30.338	10.205	2.150.979	15.255	13.656.978
Zdravstveno zavarovanje	2.772.589	0	0	0	11.181	0	2.783.770
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	50.492.041	-1.082.803	-319.912	-15.151	304.357	61.702	49.440.234
Zavarovanje tirnih vozil	2.712	0	0	0	-10.214	0	-7.502
Letalsko zavarovanje	478.820	0	-6.187	0	138.980	-12.514	599.099
Zavarovanje plovil	3.098.672	0	-4.422	-5.078	1.052.799	-2.433	4.139.538
Zavarovanje prevoza blaga	1.932.074	-46.663	-189.446	6.332	-494.311	-4.523	1.203.463
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	44.742.339	-30.919	-4.496.061	-54.354	-3.284.207	2.742.404	39.619.202
Drugo škodno zavarovanje	19.355.091	-35.226	-1.982.471	-126.032	-3.445.435	3.628.152	17.394.079
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	49.698.452	-2.441.440	-316.617	-10.341	10.072.705	-303.355	56.699.404
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	20.330	0	-4.306	0	-198.244	-10.485	-192.705
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	12.761	0	-255	0	-108.057	8.130	-87.421
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.905.573	-22.640	-220.575	-5.489	2.529.589	-242.113	6.944.345
Kreditno zavarovanje	3.186.552	-2.781.573	0	0	-505.398	0	-100.419
Kavcijsko zavarovanje	153.701	-8.325	0	0	31.447	0	176.823
Zavarovanje različnih finančnih izgub	502.428	0	-69.313	-1.690	632.933	-235.043	829.315
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	958	0	0	958
Zavarovanje pomoči	1.450.875	0	-1.026.943	0	250.639	-185.966	488.605
Življenjsko zavarovanje	21.761.905	0	-129.275	0	993.899	76.299	22.702.828
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.508.364	0	-96.624	0	1.446.479	-226.138	12.632.081
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	86.880	0	0	0	0	0	86.880
Skupaj premoženjska zavarovanja	194.317.264	-6.450.966	-8.666.846	-200.640	9.129.743	5.459.211	193.587.766
Skupaj življenjska zavarovanja	33.357.149	0	-225.899	0	2.440.378	-149.839	35.421.789
Skupaj	227.674.413	-6.450.966	-8.892.745	-200.640	11.570.121	5.309.372	229.009.555

(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					
2012							
Nezgodno zavarovanje	8.435.717	0	-3.670	17.477	1.357.837	-1.505	9.805.856
Zdravstveno zavarovanje	2.443.529	0	0	0	465.041	0	2.908.570
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	28.720.433	-948.930	-380.900	-9.299	761.301	117.573	28.260.178
Zavarovanje tirnih vozil	2.660	0	0	0	10.214	0	12.874
Letalsko zavarovanje	198.721	0	-274	0	-301.406	-36.933	-139.892
Zavarovanje plovil	1.648.918	-106	-2.436	0	300.900	2.106	1.949.382
Zavarovanje prevoza blaga	1.185.599	-15.570	-2.861	14.178	1.810.374	-554	2.991.166
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	33.961.488	-65.427	-2.455.098	-47.965	22.858.714	-12.844.861	41.406.851
Drugo škodno zavarovanje	16.158.427	-22.909	-1.213.138	-93.477	10.079.676	-2.027.031	22.881.548
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	35.075.721	-1.424.141	-712.885	-6.213	-162.075	-213.488	32.556.919
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.510	0	-2.037	0	-44.245	-75.103	-123.895
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	16.197	0	-26	0	-22.697	0	-6.526
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.333.844	-2.343	-338.287	-21.862	-2.420.755	-1.079.889	-529.292
Kreditno zavarovanje	2.830.501	-2.288.026	0	0	-383.347	0	159.128
Kavcijsko zavarovanje	101.160	-2.768	0	0	141.101	0	239.493
Zavarovanje različnih finančnih izgub	209.644	0	-386	0	22.937	-43.376	188.819
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	195	0	0	195
Zavarovanje pomoči	386.147	0	-18.315	0	40.180	-12.312	395.700
Življenjsko zavarovanje	2.996.451	0	-47.325	0	695.897	19.204	3.664.227
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	3.344.876	0	-84.381	0	5.696		3.266.191
Skupaj premoženjska zavarovanja	134.706.197	-4.770.220	-5.130.313	-146.965	34.513.750	-16.215.373	142.957.081
Skupaj življenjska zavarovanja	6.341.327	0	-131.706	0	701.593	19.204	6.930.418
Skupaj	141.047.524	-4.770.220	-5.262.019	-146.965	35.215.345	-16.196.168	149.887.499

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 čistih škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 19 milijonov EUR.

### 32) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na povečanje čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti, ki so se povečale predvsem zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor. Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 22.

### 33) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2012 so se obratovalni stroški povečali za 47,5 % predvsem je tu vpliv prevzema Zavarovalnice Maribor.

#### *Obratovalni stroški po naravnih vrstah*

(v EUR)	2013	2012
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	46.871.452	41.039.815
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-469.329	-481.452
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	6.043.226	2.180.530
Stroški dela	48.536.433	25.907.623
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami	1.058.361	623.987
Drugi obratovalni stroški	27.361.224	18.456.588
<b>Skupaj</b>	<b>129.401.367</b>	<b>87.727.091</b>

#### *Stroški, porabljeni za revizorja*

(v EUR)	2013	2012
Revidiranje letnega poročila	292.800	241.200
Druge storitve dajanja zagotovil	0	4.080
Storitve davčnega svetovanja	10.094	0
Druge nerevizijske storitve	87.371	47.858
<b>Skupaj</b>	<b>390.265</b>	<b>293.138</b>

### 34) Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin nadzornemu organu in zavarovalnemu združenju, popravke vrednosti terjatev iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov ter ostale zavarovalne odhodke. Slednje v glavnini sestavljajo prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih ter stroški požarne takse. Med drugimi zavarovalnimi odhodki predstavljajo sorazmerno največji del popravki vrednosti terjatev v višini 4,4 milijona EUR (2012: 4,7 milijona EUR).

Med drugimi odhodki so izkazane denarne kazni in ostali odhodki, ki niso neposredno povezani z zavarovalno dejavnostjo.

### 35) Davek od dohodka

#### *Uskladitev davčne stopnje*

(v EUR)	2013	2012
Dobiček/izguba pred davkom	15.774.040	14.296.899
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (17%)	2.681.587	2.430.473
Prilagoditev na dejanske stopnje	1.047.878	122.953
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-5.099.614	-984.586
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	398.291	723.755
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	14.842	89
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	989.683	-131.410
Spremembe začasnih razlik	119.449	347.168
<b>Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida</b>	<b>152.116</b>	<b>2.508.442</b>
Efektivna davčna stopnja	0,96%	17,55%

## 17.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

36) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v poglavju 16.4 je prikazan v skladu z zakonskimi zahtevami. V tem pojasnilu je prikazana uskladitev čistega dobička z denarnimi tokovi pri poslovanju.

Prebitek prejemkov nad izdatki v višini 32,2 milijona EUR iz poslovanja v letu 2013 je prvenstveno posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re. Pomemben del prebitka izdatkov nad prejemki denarnega toka iz naložbenja se nanaša na plačilo kupnine za Zavarovalnico Maribor v višini 51,6 milijona EUR (15 milijonov EUR je obvladujoča družba namenila avansu za nakup Zavarovalnice Maribor že konec leta 2012). Dokapitalizacija obvladujoče družbe sredi leta 2013 v višini 54 milijonov EUR je glavni razlog za pozitivni denarni tok iz financiranja.

V poglavju 20.2 je podrobneje obrazložen denarni tok iz naslova prevzema Zavarovalnice Maribor.

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)	2013	2012
<b>Čisti dobiček/izguba tekočega leta</b>	<b>15.621.924</b>	<b>11.788.457</b>
<b>Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:</b>	<b>42.261.016</b>	<b>30.840.154</b>
- sprememba prenosnih premij	-15.075.980	3.911.569
- sprememba škodnih rezervacij	16.879.493	19.019.177
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.788.369	1.686.594
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	12.127.890	3.475.311
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	6.512.155	1.320.143
- prevrednotenje finančnih sredstev	27.605.828	1.427.360
<b>Izločene postavke prihodkov naložb</b>	<b>-34.419.616</b>	<b>-17.869.296</b>
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-23.833.718	-13.646.048
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-10.585.897	-4.223.248
<b>Izločene postavke odhodkov naložb</b>	<b>1.629.646</b>	<b>1.629.646</b>
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.629.646	1.629.646
<b>Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>25.092.970</b>	<b>26.388.961</b>

## 17.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina ima 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 0,5 milijona EUR.

## 17.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina 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.

### Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine je Slovenska odškodninska družba z 25 odstotnim deležem plus eno delnico.

### 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)	2013	2012
Uprava	663.544	722.962
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.965.812	1.946.583
Nadzorni svet	120.904	106.621
Revizijska komisija in komisija za imenovanja	19.277	16.377
<b>Skupaj</b>	<b>2.769.539</b>	<b>2.792.544</b>

### *Prejemki članov uprave v letu 2013*

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	160.144	31.872	6.259	3.770	202.045
Srečko Čebtron	144.184	21.510	5.241	1.674	172.608
Jošt Dolničar	144.184	21.510	5.195	4.168	175.057
Mateja Treven	88.779	21.510	3.545	0	113.834
<b>Skupaj</b>	<b>537.290</b>	<b>96.402</b>	<b>20.240</b>	<b>9.612</b>	<b>663.544</b>

### *Prejemki članov uprave v letu 2012*

(v EUR) 2012	Bruto plača – fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	159.882	31.872	6.245	4.731	202.730
Srečko Čebtron	144.163	21.510	5.588	1.564	172.826
Jošt Dolničar	144.163	21.510	5.211	5.128	176.012
Mateja Treven	144.896	21.312	5.186	0	171.394
<b>Skupaj</b>	<b>433.222</b>	<b>64.332</b>	<b>15.986</b>	<b>6.692</b>	<b>722.962</b>

### *Obveznosti do članov uprave*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Zvonko Ivanušič	6.427	6.094
Srečko Čebtron	6.019	5.799
Jošt Dolničar	5.483	5.446
Mateja Treven	0	5.662
<b>Skupaj</b>	<b>17.930</b>	<b>23.000</b>



Družba na dan 31. 12. 2013 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 2013*

(v EUR)		Plaćilo za opravlanje funkcije			
		Sejnine		Povračila stroškov	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>					
Branko Tomažič	predsednik NS	4.510	19.500	3.503	27.513
	namestnica				
Mateja Lovšin Herič	predsednika NS	4.235	14.300	0	18.535
Slaven Mičković	član NS	4.510	13.000	30	17.540
Martin Albreht	član NS	3.960	13.000	0	16.960
Gorazd Andrej Kunstek	član NS od 23.1.2013	4.235	12.231	0	16.466
Keith William Morris	član NS od 15.7.2013	1.650	6.011	5.771	13.432
Gregor Hudobivnik	član NS do 14.7.2013	2.640	6.989	30	9.659
	član NS do 15.1.				
Samo Selan	2013	275	524		799
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>26.015</b>	<b>85.555</b>	<b>9.334</b>	<b>120.904</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.760	4.875	0	6.635
Slaven Mičković	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK od 22.7.2013		3.263	73	3.335
Blanka Vezjak	član RK do 21.7.2013		2.625	352	2.977
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>3.520</b>	<b>14.012</b>	<b>425</b>	<b>17.957</b>
<b>Člani komisije za imenovanja</b>					
Mateja Lovšin Herič	član	440	0	0	440
Branko Tomažič	član	440	0	0	440
Vesna Razpotnik	član	440	0	0	440
<b>Člani komisije za imenovanja skupaj</b>		<b>1.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.320</b>

*Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2012*

(v EUR)		Plaćilo za opravlanje funkcije			
		Sejnine		Povračila stroškov	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>					
Branko Tomažič	predsednik NS	3.245	19.500	2.146	24.892
	namestnica				
Mateja Lovšin Herič	predsednika NS	2.695	14.300	30	17.025
Slaven Mičković	član NS	3.245	13.000	0	16.245
Gregor Hudobivnik	član NS	2.970	13.000	0	15.970
Samo Selan	član NS	3.520	13.000	0	16.520
Martin Albreht	član NS	2.970	13.000	0	15.970
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>18.645</b>	<b>85.800</b>	<b>2.176</b>	<b>106.621</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.320	4.875	0	6.195
Slaven Mičković	član RK	1.320	3.250	0	4.570
Blanka Vezjak	član RK	5.025		587	5.612
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>7.665</b>	<b>8.125</b>	<b>587</b>	<b>16.377</b>

Družba na dan 31. 12. 2013 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 7.284 EUR (31. 12. 2012: 8.658 EUR)

*Prejemki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe v letu 2013*

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	1.700.619	169.859	95.335	1.965.812

*Prejemki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe v letu 2012*

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	1.607.922	245.584	93.078	1.946.583

**Pridružene družbe**

*Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

(v EUR)		31.12.2013	31.12.2012
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	bruto	0	0
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	0
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	0	9.765.715
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	9.765.715
Skupaj		0	9.765.715

*Obveznosti do pridruženih družb*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	8.981.556
Druge kratkoročne obveznosti	0	2.518.631
Skupaj	0	11.500.187

*Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami*

(v EUR)	2013	2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	19.781.346	40.902.101
Obračunani kosmati zneski škod	-8.065.244	-23.641.249
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	165.326	862.687
Prihodki iz dividend	2.256.962	1.939.941
Prihodki od obresti	0	83.904
Dobiček pri prodaji vrednostnih papirjev	0	19.130
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.054.894	-9.012.542
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	65.574	-64.902
Skupaj	11.149.071	11.089.070

*Terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Deleži v družbah	6.081.823	5.925.163
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	44.809.389	54.692.991
Skupaj	50.891.212	60.618.154

*Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti*

(v EUR)	2013	2012
Prihodki od dividend	221.477	173.858
Prihodki od obresti	2.114.585	2.434.252
Skupaj	2.336.062	2.608.110

**Karakteristike danih posojil pridruženim in odvisnim družbam**

Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Razpon obr. mer
Sava osiguranje Beograd	1.300.000	navadno	2014 in 2015	4%-4,5%
Sava Montenegro	2.500.000	navadno	2015	3,75%
Velebit osiguranje	734.953	podrejeno	brez zapadlosti	7,00%
Illyria	1.100.000	navadno	2014	4,00%

## 18 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- S** Bonitetna agencija AM Best je po objavi, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 izvedla slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank, sprožila postopek preverjanja, ali nivo kapitaliziranosti, računane po njihovem lastnem modelu, še ustreza dodeljeni bonitetni oceni družbe. Po zaključenem postopku preverjanja je AM Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- S** Pozavarovalnica Sava je skupaj z nekaterimi drugimi zavarovalniškimi družbami na Upravno sodišče vložila 3. 2. 2014 tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija njene izdane odločbe o izrednih ukrepih, posledično pa o razlastitvi imetnikov delnic in podrejenih obveznic nekaterih bank. Vrednost spornega predmeta za Pozavrovalnico Sava znaša 8.338.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 15.975.000 EUR. Upravno sodišče zahtevkov še ni obravnavalo, tožena stranka, Banka Slovenije pa je 17. 3. 2014 podala ugovor na tožbo in na predlog za začetek postopka za presojo ustavnosti, ki so ga zaradi izdanih odločb o izrednih ukrepih sprožile nekatere druge pokojninske in zavarovalniške družbe.
- S** 21. 3. 2014 je Pozavarovalnica Sava sklicala izredno skupščino, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic.



# **POSLOVNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA**



Pozavarovalnica Sava opravlja dejavnost pozavarovanja, poleg tega pa je nadrejena družba v skupini Sava Re. V prvih poglavjih Letnega poročila skupine Sava so besedila, ki pokrivajo: predstavitev skupine, delnico in trgovanje z njo, poročilo nadzornega sveta, izjavo o upravljanju družbe na podlagi 70. Člena ZGD, opis značilnosti sistemov notranjih kontrol, zunanjo revizijo, poslanstvo, vizijo in usmeritve družbe in skupine ter poslovno okolje. Vsa navedena poglavja vsebinsko pokrivajo tako Pozavarovalnico Sava kot skupino Sava Re. V poslovnem poročilu Pozavarovalnice Sava v nadaljevanju opisujemo značilnosti te družbe z vidika opravljanja njene osnovne dejavnosti ter s poudarkom na pojasnilih ločenih računovodskih izkazov.

## 19 MEDNARODNI (PO)ZAVAROVALNI TRGI<sup>33</sup>

### *Trgi premoženjskih (po)zavarovanj*

Vsaj v letu 2013 velike katastrofe niso bile najpogosteje obravnave teme premoženjskih pozavarovateljev. Najbolj vroča tema je bil pojav alternativnega kapitala, ki zdaj znaša 45 milijard USD svetovnega katastrofnega limita, in ki je imel pomemben vpliv na julijsko obnovo v ZDA.

V Evropi poteka največji del obnove januarja in panoga trenutno poskuša oceniti vpliv alternativnih zmogljivosti na cene evropskih katastrofnih kritij (predvsem za viharje). Ker je alternativna zmogljivost manj razširjena v Evropi kot v ZDA in so bile škode iz naravnih katastrof v Evropi v letošnjem letu visoke, kar bi moralo imeti za posledico povečanje premijskih stopenj, bo verjetno manj pritiskov na znižanje premijskih stopenj premoženjskih katastrofnih kritij. Za nekatastrofna kritija, ki še vedno predstavljajo glavino poslov premoženjskega pozavarovanja, so napovedi na splošno stabilne z odstopanji v obe smeri glede na škodno dogajanje v posamezni zavarovalni vrsti.

#### *Svetovno pozavarovalstvo bo predvidoma poročalo o povprečni donosnosti v letu 2013*

Ocenjuje se, da bo svetovni pozavarovalni sektor poročal o dobrem, a ne nujno zelo uspešnem letu 2013. Dogodek, ki je imel največji vpliv na izkaze pozavarovateljev, je bil Bernankejev govor 22. maja, ko je napovedal morebitno krčenje programa nakupov obveznic ameriške centralne banke v naslednjih mesecih. Obrestne mere so se zvišale v ZDA pa tudi na drugih trgih in znižala se je vrednost vrednostnih papirjev s stalnim donosom. Vzorčna skupina 15 svetovnih pozavarovalnic, ki jih je sestavila pozavarovalnica Swiss Re, je izgubila okoli 6 % svojega kapitala.

#### *Dobri zavarovalno-tehnični rezultati pozavarovalne industrije*

Pozavarovalni sektor je zabeležil mešane zavarovalno-tehnične rezultate v prvih devetih mesecih leta 2013: zelo dobremu prvemu četrtletju z nizkim številom velikih škod in visokem sproščanju rezerv je sledilo drugo četrtletje, zaznamovano z velikimi katastrofalnimi škodami zaradi tornadov v ZDA in poplav v Nemčiji, na Češkem in v Kanadi. Tretje četrtletje, ko je Severna Amerika najbolj izpostavljena orkanom, je bilo škodno precej ugodno. Najpomembnejši je bil vihar s točo v Nemčiji, ki je povzročil za več milijard dolarjev zavarovane škode. Orkana Ingrid in Manuel, ki sta prizadela Mehiko, ter ciklon Phailin na vzhodni indijski obali niso imeli hujših posledic v smislu pozavarovalnih škod.

Tudi za tajfun Haiyan, ki je prizadel Filipine v novembru, hudo opustošil prizadeta območja in povzročil več tisoč žrtev in na sto tisoče brezdomcev, ni pričakovati visokih (po)zavarovalnih škod zaradi nizke zavarovalne prodornosti.

Na podlagi ocen je mogoče na mednarodnih pozavarovalnih trgih pričakovati kombiniran količnik v višini okoli 90 % za poslovno leto 2013, kar kaže na razmeroma ugodno škodno breme naravnih katastrof, nekoliko pod povprečjem, in še vedno močno sproščanje rezerv v prejšnjih letih. Sedaj objavljene zavarovalno-tehnične izide še vedno podpira sproščanje

---

<sup>33</sup> Povzeto po Swiss Re: Global Insurance Review 2013 and Outlook 2014/15.



rezerv zaradi nizkega porasta škod v zadnjih letih, kar prispeva k izboljšanju zavarovalno-tehničnih izidov za dve do tri odstotne točke.

#### *Donosnost naložb ostaja šibka kljub nedavnemu skoku obrestnih mer*

Kljub skokovitemu višanju obrestnih mer v drugem četrtletju ostaja naložbeno okolje neugodno za pozavarovalno industrijo. V povprečju je panoga dosegla le 3-odstotno letno naložbeno donosnost za prvo polletje 2013, v primerjavi s 3,7-odstotno v letu 2011 in 2012. Deloma je to posledica slabitev vrednostnih papirjev. Za leto 2013 se gibljejo ocene za donos lastniškega kapitala premoženjskih pozavarovalnic pri okoli 10 %, kar je precej slabše kot 14-odstotni donos v letu 2012.

#### *Realna rast premoženjske pozavarovalne premije*

	2011	2012	2013	O2014
Razviti trgi	6,7%	2,4%	2,7%	2,4%
Trgi v razvoju	20,8%	6,7%	3,7%	7,7%
Svet	9,6%	3,4%	3,0%	3,8%

#### *Trgi življenjskih (po)zavarovanj*

Sedmerica največjih življenjskih pozavarovalnic je v prvi polovici leta 2013 povečala čiste premije za približno 9 % (v USD). Konsolidacija se je nadaljevala s SCOR-ovim prevzemom Generalijevih ameriških poslov življenjskega pozavarovanja. Blokovne transakcije, pozavarovanje dolgoživosti, rente za povečano tveganje ter nezgodni in zdravstveni posli so prispevali k premijski rasti in so omogočali pozavarovateljem v ZDA in Veliki Britaniji razširitev svoje ponudbe stran od klasičnih življenjskih zavarovanj.

Premije klasičnega življenjskega pozavarovanja, ki obsegajo tveganje smrti in obolevnosti, so v letu 2013 po ocenah na svetovni ravni zastale. V razvitih trgih so se premije znižale za 0,4 %, na trgih v razvoju pa so se zvišale za skoraj 6,1 % zaradi močno povečane prodaje zavarovanj. Padec v razvitih trgih je bil posledica vztrajnega krčenja v ZDA (kar predstavlja 45 % svetovnih cesij). Življenjske pozavarovalne premije v ZDA so padle realno za 3,5 % v letu 2013, predvsem zaradi upada stopenj cediranja kot posledica manjših možnosti regulatorne arbitraže in zakonodajnih sprememb.

#### *Realna rast premijskih prihodkov od klasičnih življenjskih pozavarovanj*

	2011	2012	2013	O2014
Razviti trgi	-0,9%	0,6%	-0,4%	-0,4%
Trgi v razvoju	27,2%	6,3%	6,1%	6,5%
Svet	0,6%	1,0%	0,1%	0,2%

## 20 POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA IN FINANČNI REZULTAT

### 20.1 Poslovanje Pozavarovalnice Sava

#### Čisti prihodki od premij

##### Čisti prihodki od premij

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate premije	134.131.527	152.827.900	87,8
Čiste premije	118.933.109	136.401.807	87,2
Sprememba čistih prenosnih premij	5.749.006	-3.555.784	-161,7
Čisti prihodki od premij	124.682.115	132.846.023	93,9

Kosmate premije Pozavarovalnice Sava so se znižale za 12,2 %, čiste prenosne premije pa so se znižale za 14,0 %.

V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih premij iz Slovenije in tujine. Kosmate premije iz Slovenije so se znižale za 8,4 % zaradi zmanjševanja obsega kvotnega pozavarovanja, kosmate premije iz tujine pa za 14,6 %, kar je posledica manj zbrane premije iz Malezije in Italije (v skupnem znesku 14,4 milijonov EUR). V letu 2013 je bilo manj zbrane premije iz tujine tudi zaradi znižanja bonitetne ocene Sloveniji sredi leta 2012 in posledično znižanje bonitetne ocene Pozavarovalnice Sava.

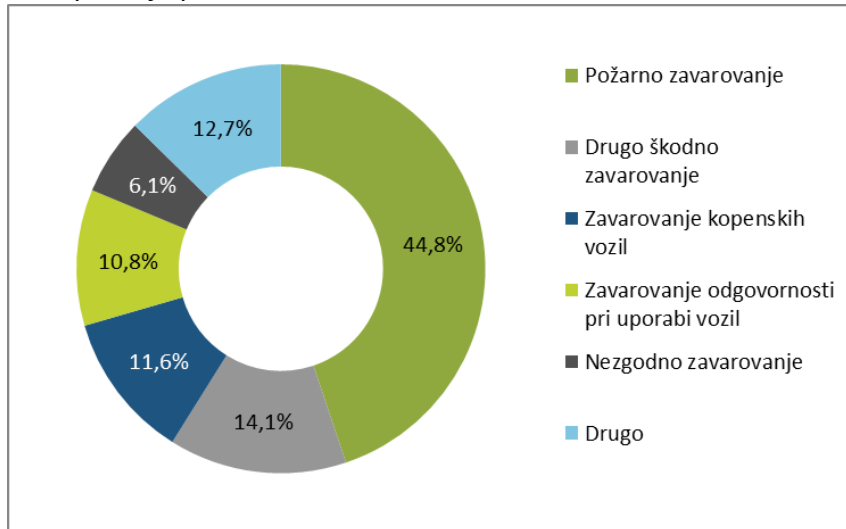
Obnova na dan 1. 1. 2013 je bila zaradi tega dejstva otežena, s tem datumom pa se sklene večina pozavarovalnega portfelja. Kljub navedenemu, smo na nekaterih trgih rastli. Največji porast premije v absolutnem znesku pa je bil iz Kitajske in Južne Koreje (2,6 milijonov EUR).

##### Geografska segmentacija kosmatih premij

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Slovenija	53.853.099	58.774.249	91,6
Tujina	80.278.428	94.053.651	85,4
Skupaj	134.131.527	152.827.900	87,8

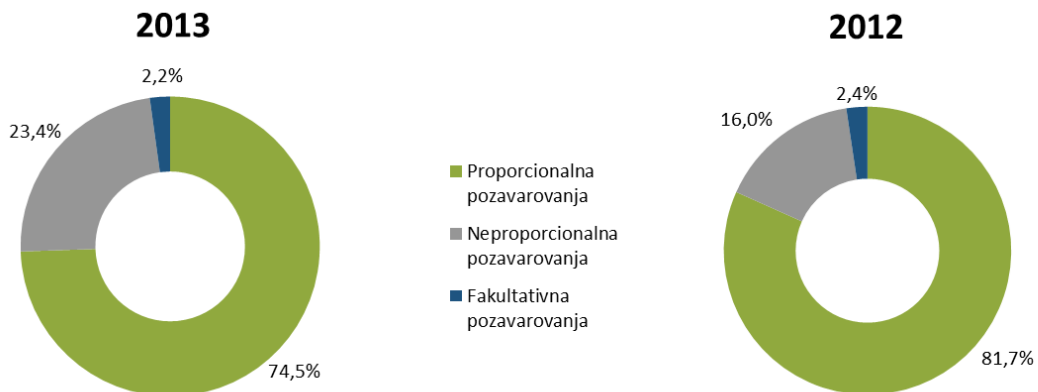
V strukturi premije so v 2013 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja, čeprav se je njihov strukturni delež v primerjavi z letom 2012 znižal za 2,2 o.t. Strukturni delež zavarovanj odgovornosti pri uporabi vozil se je znižal za 1,3 o.t.

*Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2013*



Po obliki pozavarovanj so se v 2013 precej znižala proporcionalna pozavarovanja, neproporcionalna pa so porasla. To je posledica odpovedi nekaterih večjih pogodb iz tujine (Malezija, Italija, Češka), ki niso izpolnjevale meril dobičkonosnosti.

*Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj*



### Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	8.317.944	9.324.570
Zdravstveno zavarovanje	605.881	731.564
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	14.341.106	16.222.573
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	14.889
Letalsko zavarovanje	530.210	325.101
Zavarovanje plovil	4.146.878	3.066.271
Zavarovanje prevoza blaga	2.363.463	2.598.708
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	53.829.240	59.143.090
Drugo škodno zavarovanje	17.714.634	18.861.260
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	15.618.103	17.459.929
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-61.860	-28.845
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	267.197	255.555
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.715.442	2.786.702
Kreditno zavarovanje	492.298	394.433
Kavcijsko zavarovanje	209.402	592.868
Zavarovanje različnih finančnih izgub	109.655	134.107
Zavarovanje stroškov postopka	2.873	9.493
Zavarovanje pomoči	9.554	24.191
Življenjsko zavarovanje	1.307.415	758.036
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	154.725	171.529
Skupaj premoženjska zavarovanja	123.219.976	131.916.459
Skupaj življenjska zavarovanja	1.462.139	929.565
Skupaj	124.682.116	132.846.023

### Čisti odhodki za škode

#### Čisti odhodki za škode

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Kosmate škode	80.525.492	78.400.271	102,7
Čiste škode	74.032.444	73.969.859	100,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	3.549.208	14.976.317	23,7
Čisti odhodki za škode	77.581.652	88.946.176	87,2

Kosmate škode Pozavarovalnice Sava so porasle za 2,7 %. Stanje čistih škodnih rezervacij se je v primerjavi s koncem leta 2012 povišalo za 3,5 milijona EUR, konec leta 2012 v primerjavi s koncem leta pa za 15,0 milijonov EUR, kar pomeni, da je bila sprememba v 2013 precej nižja kot v 2012 in posledično tudi čisti odhodki za škode. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je pojasnjeno tudi v računovodskem poročilu, v poglavju 24.6, razkritje 19.

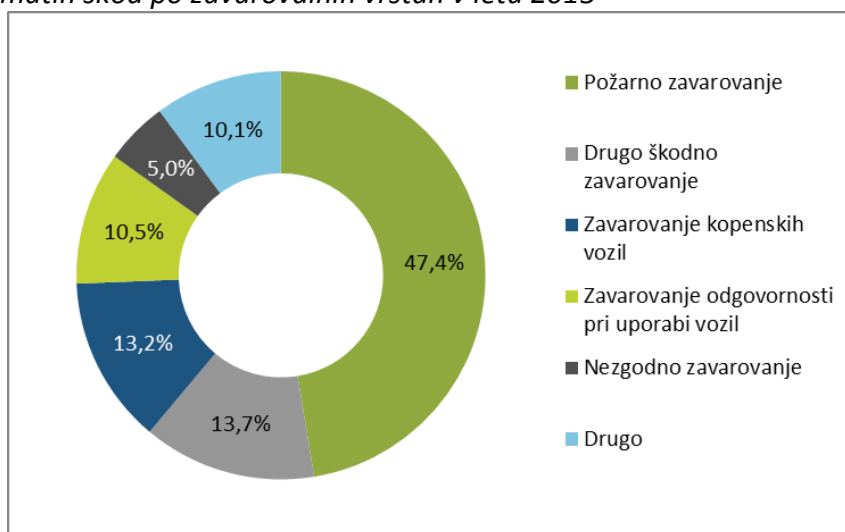
V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih škod iz Slovenije in tujine. Kosmate škode iz Slovenije so se v letu 2013 glede na 2012 povišale za 2,7 %, prav tako pa tudi škode iz tujine. Slovenijo so novembra 2012 prizadele poplave, tujino pa so leta 2012 prizadele tajske poplave ter več manjših škod, katere so bile izplačane v letu 2013 (in so bile v škodno rezervacijo zajete že na dan 31.12.2012).

### Geografska segmentacija kosmatih škod

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Slovenija	32.789.144	31.919.736	102,7
Tujina	47.736.348	46.480.535	102,7
Skupaj	80.525.492	78.400.271	102,7

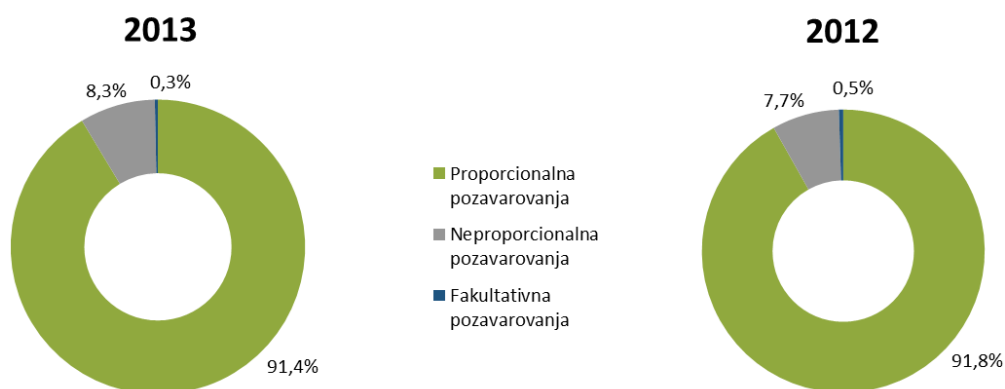
V strukturi škod so v 2013 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja. Njihov delež se je v primerjavi z letom 2012 povečal za 6,3 o.t. Sledijo druga škodna pozavarovanja, katerih delež se je znižal za 1,4 o.t., ter avtomobilska pozavarovanja, ki skupaj predstavljajo 23,8 % vseh škod.

### Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2013



Po obliki pozavarovanj je struktura v 2013 ostala precej nespremenjena. Nekoliko so se povečale neproportionalne škode (tajske poplave iz leta 2012).

### Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



### Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	4.764.714	4.416.978
Zdravstveno zavarovanje	671.296	753.981
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	9.922.415	10.886.350
Zavarovanje tirnih vozil	-7.502	12.874
Letalsko zavarovanje	597.988	-139.892
Zavarovanje plovil	3.954.273	1.927.485
Zavarovanje prevoza blaga	1.235.444	2.901.510
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	32.780.782	39.721.193
Drugo škodno zavarovanje	10.411.761	17.235.753
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	10.238.260	8.985.913
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-193.109	-46.063
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-79.476	-12.253
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.904.661	1.287.126
Kreditno zavarovanje	221.981	1.805
Kavcijsko zavarovanje	120.225	120.817
Zavarovanje različnih finančnih izgub	447.127	158.211
Zavarovanje pomoči	7.118	17.453
Življenjsko zavarovanje	451.366	680.773
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	132.327	36.163
Skupaj premoženjska zavarovanja	76.997.959	88.229.240
Skupaj življenjska zavarovanja	583.693	716.937
Skupaj	77.581.652	88.946.176

### Obratovalni stroški

#### Obratovalni stroški

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	31.383.318	35.432.456	88,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	1.190.532	-436.709	472,6
Drugi obratovalni stroški	7.746.022	7.677.519	100,9
Kosmati obratovalni stroški	40.319.872	42.673.266	94,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.438.192	-2.250.975	136,1
Čisti obratovalni stroški	38.881.680	40.422.291	96,2

Stroški pridobivanja so bili za 11,4 % nižji kot leta 2012, kar sledi gibanju kosmatih premij (12,2 % padec). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je glede na enako obdobje lani nekoliko povečal kot posledica že omenjenega čiščenja portfelja, pri čemer je imel zaradi slabih škodnih rezultatov ta del portfelja v povprečju nižje provizije. Razmejena provizija je bila konec leta 2013 nižja kot v letu 2012, kar pomeni povišanje skupnih stroškov za 1,2 milijona EUR (v 2012 je bil zaradi rasti portfelja učinek spremembe glede na konec leta 2011 pozitiven na rezultat v višini 0,4 milijona EUR).

Drugi obratovalni stroški so bili nekoliko višji v primerjavi z letom 2012, in sicer zaradi stroškov, povezanih s transakcijo ZM ter prilagajanj na direktivo Solventnost II.

Nižji prihodki od pozavarovalnih provizij so posledica vračila provizije retrocesionarjem Pozavarovalnice Sava, ki so udeleženi na pozavarovalnih programih slovenskih cedentov. Provizija, izračunana po preliminarnih stopnjah, je odstopala od tiste, izračunane po drseči lestvici, saj so bili ti pozavarovalni programi prizadeti zaradi poplav novembra 2012. Posledično se je rezultat retrocesionarjev poslabšal, kar je ob poročanju provizij pomenilo manj priznane provizije za Pozavarovalnico Sava.

### Donos naložb

#### Donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	2013	2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	981.245	1.900.949	51,6
Državne obveznice	2.201.141	1.973.043	111,6
Poslovne obveznice	-9.047.073	2.235.816	-604,6
Delnice	-69.126	-675.317	189,8
Vzajemni skladi	-88.690	-850.634	189,6
Ostalo	1.916.345	396.057	483,9
Depoziti pri cedentih	148.972	116.566	127,8
Donos finančnih naložb	-3.957.186	5.096.480	-277,6
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	13.182.804	3.896.586	338,3
Naložbene nepremičnine	13.473	14.313	94,1
Donos naložbenega portfelja	9.239.091	9.007.379	102,6
Odhodki finančnih obveznosti	1.256.450	1.448.502	86,7
Donos naložbenega portfelja z odh. fin. obveznosti	7.982.641	7.558.877	105,6

Donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava znaša v letu 2013 8,0 milijonov EUR (2012: 7,6 milijona EUR). Donos finančnih naložb znaša v letu 2013 -4,0 milijone EUR (2012: 5,1 milijona EUR).

Pri pregledu donosa po tipih naložb zasledimo sledeče večje spremembe glede na leto 2012:

- S** znižanje donosa pri depozitih za 0,9 milijona EUR (posledica znižanja stanja depozitov in znižanja obrestnih mer depozitov),
- S** znižanje donosa poslovnih obveznic za 11,3 milijona EUR (zaradi ukrepov prestrukturiranja bančnega sistema, ki sta jih sprejela Vlada RS in Banka Slovenije, je Pozavarovalnica Sava odpisala oziroma oslabila podrejene obveznice in lastniške instrumente slovenskih bank in pri tem realizirala odhodke v višini 10,4 milijona EUR),
- S** povišanje donosa v kategoriji ostalo za 1,5 milijona EUR (posledica predčasnega poplčila podrejenega dolga) in
- S** donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe je povezan s prejetimi dividendami v višini 14,7 milijona EUR in slabitvijo dobrega imena v višini 1,5 milijona EUR. Donos je glede na leto 2012 višji za 9,3 milijona EUR.

## 20.2 Finančni položaj Pozavarovalnice Sava

Bilančna vsota Pozavarovalnice Sava je na dan 31. 12. 2013 znašala 530,6 milijonov EUR, kar je 14,6 % več kot konec leta 2012.

### 20.2.1 Sredstva

#### Stanje in struktura sredstev

(v EUR)	31.12.2013	Struktura 31.12.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012
<b>SREDSTVA</b>	<b>530.636.968</b>	<b>100,0%</b>	<b>463.035.873</b>	<b>100,0%</b>
Neopredmetena sredstva	112.212	0,0%	149.315	0,0%
Opredmetena osnovna sredstva	2.341.711	0,4%	2.454.001	0,5%
Odložene terjatve za davek	1.833.254	0,3%	1.900.320	0,4%
Naložbene nepremičnine	153.920	0,0%	156.253	0,0%
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	189.940.275	35,8%	123.936.431	26,8%
Finančne naložbe	236.592.225	44,6%	215.395.429	46,5%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	26.342.964	5,0%	32.093.794	6,9%
Terjatve	63.834.070	12,0%	75.945.114	16,4%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.012.388	1,7%	9.728.230	2,1%
Druga sredstva	345.684	0,1%	264.313	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	128.265	0,0%	1.012.672	0,2%

#### 20.2.1.1 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe ter finančne naložbe

Stanje naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2013 znaša 426,8 milijona EUR (31. 12. 2012: 340,5 milijona EUR).

Povečanje stanja naložbenega portfelja v višini 86,3 milijona EUR je rezultat dokapitalizacije družbe v višini 55,0 milijonov EUR, pozitivnega denarnega toka osnovne dejavnosti v višini 10,5 milijona EUR in prilivov dividend družb v skupini v višini 14,7 milijona EUR.

#### Stanje naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

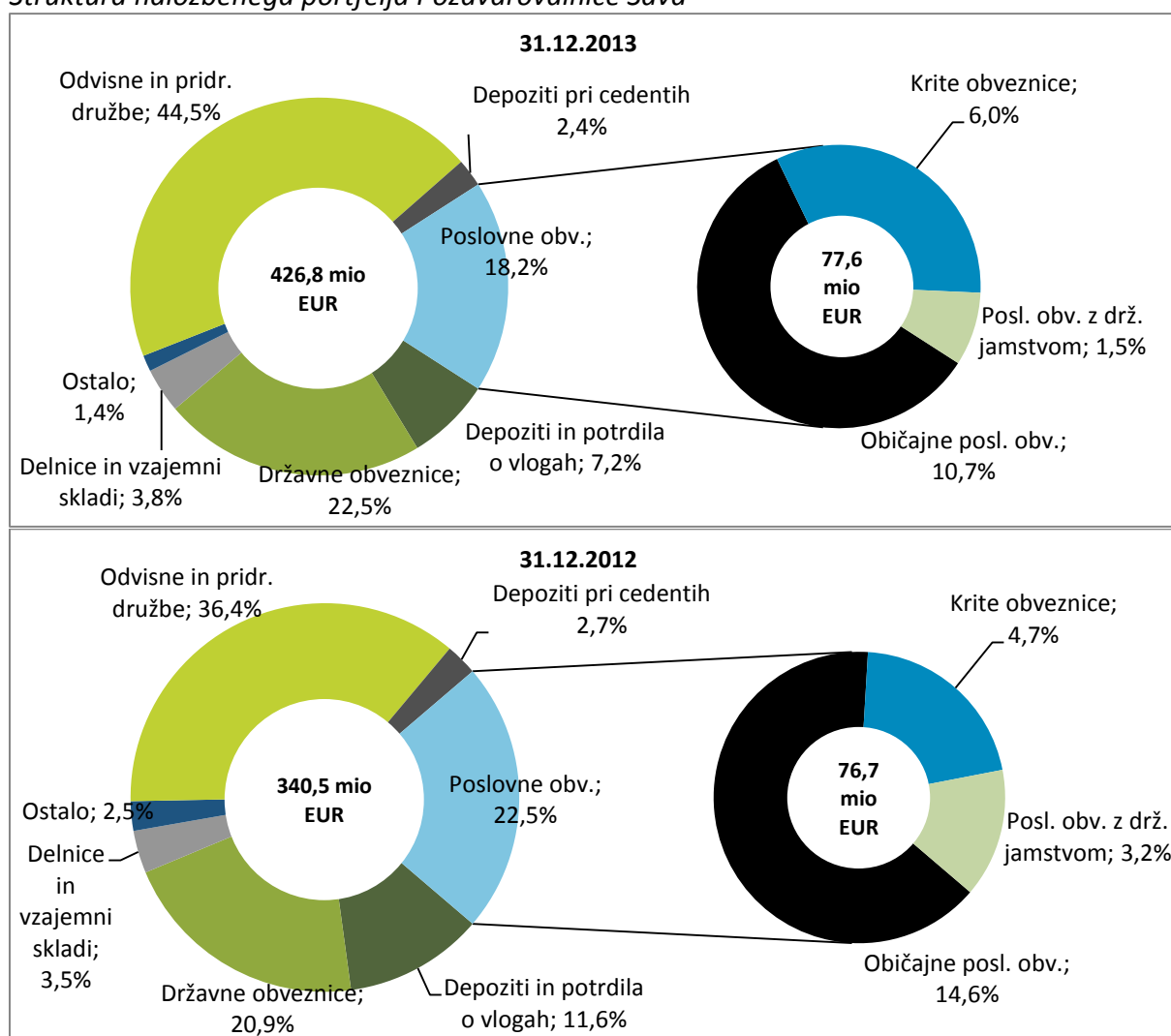
(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	30.837.544	39.461.664	78,1
Državne obveznice	95.968.152	71.009.095	135,1
Poslovne obveznice	77.567.167	76.652.324	101,2
Delnice	12.537.924	9.054.028	138,5
Vzajemni skladi	3.855.136	3.011.136	128,0
Dana posojila	5.635.286	7.190.999	78,4
Depoziti pri cedentih	10.191.017	9.016.183	113,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>236.592.226</b>	<b>215.395.429</b>	<b>109,8</b>
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	189.940.275	123.936.431	153,3
Naložbene nepremičnine	153.920	156.253	98,5
Denar in denarni ustrezniki	128.264	1.012.672	12,7
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>426.814.685</b>	<b>340.500.785</b>	<b>125,3</b>

Struktura naložbenega portfelja se je v letu 2013 spremenila zaradi sledečih dejavnikov:



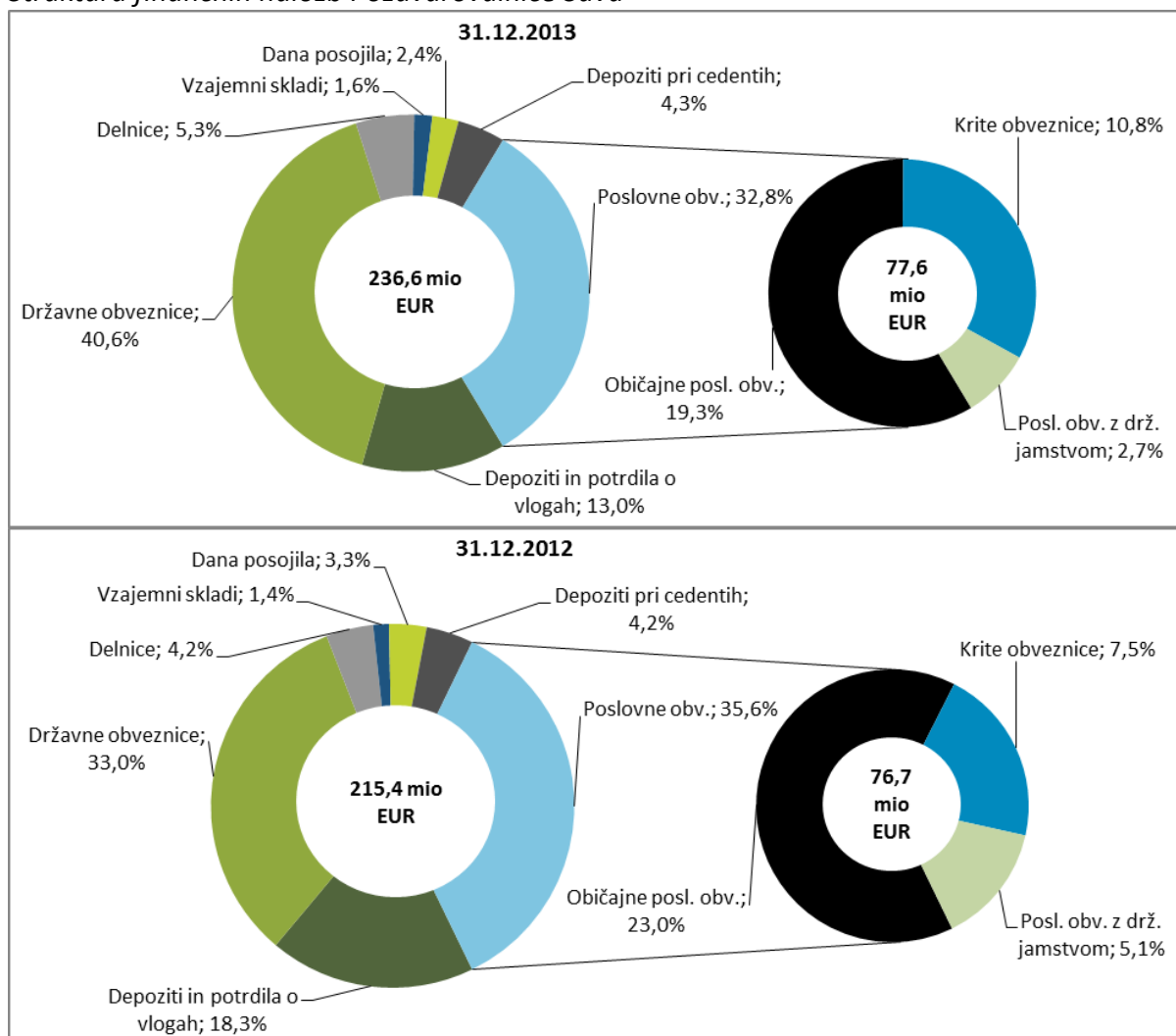
- Spremenjene naložbene politike, saj je družba zaradi nestabilnih razmer v slovenskem bančnem sistemu zniževala izpostavljenost do bank (znižanje depozitov) in povečevala naložbe v tujini (predvsem državne obveznice držav članic EU in krite obveznice<sup>34</sup>). Posledica spremenjene naložbene politike je znižano stanje depozitov in povečano stanje državnih obveznic;
- odpisa in slabitev podrejenih obveznic v skupni višini 10,4 milijona EUR, zaradi česar se kljub nakupom teh vrst obveznic v letu 2013 stanje glede na 31. 12. 2012 ni bistveno spremenilo, zmanjšal pa se je strukturni delež poslovnih obveznic glede na naložbeni portfelj;
- dokup Zavarovalnice Maribor, s čimer je Pozavarovalnica Sava postala 100 % lastnica, v skupni višini 78,6 milijona EUR, ki se je odrazil v povečanem stanju finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah.

### Struktura naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava



<sup>34</sup> Krite obveznice (ang. Covered bonds) so obveznice, ki jih izdajajo banke in so zavarovane z različnimi sredstvi, znanimi kot kritno premoženje (ang. Cover pool). Pogoji, ki jih morajo izpolnjevati sredstva v kritnem premoženju, in postopki v primeru insolventnosti izdajatelja so določeni z zakoni, ki se razlikujejo od vsake države posebej. Če banka izdajateljica postane insolventna oziroma je nad banko sprožen stečaj, so sredstva kritnega premoženja ločena od drugih sredstev izdajatelja, pri čemer imajo lastniki kritih obveznic prednostno pravico do poplčila iz kritnega premoženja.

### Struktura finančnih naložb Pozavarovalnice Sava



#### 20.2.1.2 Terjatve

Terjatve so beležile 16,0 % padec. Padec v višini 12,1 milijona EUR pretežno izvira iz postavke »druge kratkoročne terjatve«. V 2012 je bil tej postavki vključen predujem za kupnino za Zavarovalnico Maribor v višini 10 milijona EUR.

#### 20.2.1.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem je bil konec leta 2013 za 17,9 % nižji kot konec leta 2012, kar je posledica znižanja škodnih rezervacij. V 2012 je bilo več škodnih dogodkov, ki so prizadeli retrocesijske pogodbe, ki jih je imela Pozavarovalnica Sava sklenjene za primere večjih škod (tajske poplave in škode iz naslova poplav v Sloveniji, katerih največji del je odpadel na retrocesionarje Pozavarovalnice Sava). Preko izplačila škod iz omenjenega naslova se je škodna rezervacija, oblikovana za ta namen, zniževala.

## 20.2.2 Obveznosti

### Stanje in struktura obveznost

(v EUR)	31.12.2013	Struktura 31.12.2013	31.12.2012	Struktura 31.12.2012
<b>OBVEZNOSTI</b>	530.636.968	100,0%	463.035.873	100,0%
Kapital	246.188.770	46,4%	174.789.811	37,7%
<i>Osnovni kapital</i>	71.856.376	13,5%	39.069.099	8,4%
<i>Kapitalske rezerve</i>	54.239.757	10,2%	33.003.753	7,1%
<i>Rezerve iz dobička</i>	99.741.367	18,8%	92.359.341	19,9%
<i>Lastne delnice</i>	-1.774	0,0%	-1.774	0,0%
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	253.020	0,0%	-2.358.606	-0,5%
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	12.717.998	2,4%	7.915.508	1,7%
<i>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</i>	7.382.026	1,4%	4.802.490	1,0%
Podrejene obveznosti	23.466.967	4,4%	31.244.573	6,7%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	208.623.243	39,3%	216.494.122	46,8%
Druge rezervacije	220.033	0,0%	324.745	0,1%
Druge finančne obveznosti	550	0,0%	212	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	42.933.488	8,1%	38.418.488	8,3%
Ostale obveznosti	9.203.917	1,7%	1.763.922	0,4%

#### 20.2.2.1 Kapital

V strukturi obveznosti je z 46,4 % največja postavka stanje kapitala, ki se je glede na stanje 31. 12. 2012 povečalo za 40,9 % oziroma za 71,5 milijona EUR zaradi sledečih gibanj:

- S** osnovni kapital se je povečal za 32,8 milijona EUR kot posledica dokapitalizacije;
- S** kapitalske rezerve so se povečale za 21,2 milijona EUR, prav tako pretežno zaradi dokapitalizacije;
- S** rezerve iz dobička so se povečale za 7,4 milijona EUR, kot posledica oblikovanja rezervacij za izravnavo katastrofalnih škod in kreditnih tveganj;
- S** presežek iz prevrednotenja se je iz negativnih 2,3 milijona EUR povečal na pozitivnih 253.020 EUR, kar je posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih;
- S** čisti poslovni izid je znašal 14,8 milijona EUR, od česar je bilo 50 % preneseno na rezerve iz dobička, 50 % pa je prikazanih pod postavko čisti poslovni izid tekočega leta.

#### 20.2.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki imajo med obveznostmi drugi največji delež, so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2012 znižale za 3,6 %. Padec pretežno izvira iz naslova prenosnih premij (14,1 % padec), kar sledi padcu kosmatih premij (12,2 %).

## 20.2.3 Kapitalska ustreznost Pozavarovalnice Sava

Pozavarovalnica Sava mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrežno 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. 2013 znaša 23,2 milijona EUR (31. 12. 2012: 23,2 milijona EUR), razpoložljivi kapital družbe pa 39,1 milijona EUR (31. 12. 2012: 42,9 milijona EUR).

#### *Izkaz kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava*

(v EUR)		31.12.2013	31.12.2012
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	88.939.518	83.289.825
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	12.717.998	7.915.508
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	755.747	156.206
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	2.821.391	1.774
Neopredmetena sredstva	7	134.952	149.315
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)</b>	8	225.553.053	163.283.301
<b>Zajamčeni kapital</b>	9	7.725.010	7.725.010
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)</b>	10	217.828.043	155.558.291
<b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.793.757	5.793.757
<b>Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala</b>	12	5.793.757	5.793.757
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	231.346.810	169.077.058
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	191.481.452	124.815.536
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	734.952	1.390.000
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)</b>	16	39.130.406	42.871.522
<b>Zahtevani minimalni kapital PREDPOSTAVLJENO ENAK KOT PREDHODNO OBDOBJE</b>	17	23.175.031	23.175.031
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)</b>	18	15.955.375	19.696.491

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Pozavarovalnica Sava je celo leto 2013 izpolnjevala zahteve o kapitalski ustreznosti, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom. Presežek na dan 31. 12. 2013 znaša 16,0 milijonov EUR (31. 12. 2012: 19,7 milijona EUR). Znižanje je posledica dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor.

Tveganje kapitalske neustreznosti Pozavarovalnice Sava je majhno. Navedena ocena temelji na trenutno veljavni zavarovalniški zakonodaji po režimu Solventnost I. Nova ureditev Solventnost II, ki naj bi začela veljati 1. januarja 2016, 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 sedanjí minimalni kapital. Razlika pa se bo vsaj delno kompenzirala z zmanjšanjem obveznosti, za katere direktiva predpisuje manj previden način oblikovanja, kot je sedanjí. Enake spremembe lahko pričakujemo tudi za skupino Sava Re. 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. Družba se aktivno pripravlja na nove razmere.

#### **20.2.4 Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo**

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31. 12. 2013 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 31.12.2013
<b>Slovenija</b>	
Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d.	4,04%
Zavarovalnica Triglav d.d.	0,87%
<b>EU in tujina</b>	
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,49%
Dunav Re, a.d.o., Beograd, Srbija	1,12%

#### **20.2.5 Viri financiranja in njihova ročnost**

Pozavarovalnica Sava je imela na dan 31. 12. 2013 246,2 milijona EUR kapitala ter za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov v vseh virih je tako znašal 9,5 %.

Podrobnejše razkritje o podrejenem dolgu se nahaja v računovodskem poročilu, v poglavjih 24.2.17 ter 24.6, v okviru razkritja 18.

#### **20.2.6 Denarni tok**

Prebitek prejemkov pri poslovanju družbe je v letu 2013 znašal 11,1 milijona EUR, prebitek prejemkov pri financiranju pa 52,0 milijonov EUR. Visok prebitek prejemkov pri financiranju je posledica dokapitalizacije družbe. Gibanje prebitka izdatkov iz naložbenja je posledica obeh navedenih dejstev.

#### **20.2.7 Upravljanje terjatev**

Skupna vrednost terjatev Pozavarovalnice Sava se je konec leta 2013 glede na leto prej znižala za 15,9 %.

V letu 2012 se je stanje postavke drugih terjatev povišalo zaradi predujma kupnine za Zavarovalnico Maribor (10 milijonov EUR), po zaključku transakcije pa se je ta znesek prenesel na postavko finančnih naložb v družbah v skupini.

Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so bile za 0,3 milijona EUR nižje kot konec leta 2012 in odražajo padec premije posla iz tujine.

## 20.3 Zaposleni, organizacija in znanje

### Število zaposlenih po sektorjih

	31.12.2013	31.12.2012	Sprememba
Uprava	4	4	0
Prodaja – underwriting	12	12	0
Stiki z javnostjo	1	1	0
Tehnična obdelava pozavarovanj	9,0	11,0	-2,0
IT in poslovni procesi	4	4	0
Finance, računovodstvo in kontroling	15,3	15,0	0,3
Splošna področja in kadrovske zadeve	6	5	1
Notranja revizija	1,5	2,0	-0,5
Aktuariat, razvojni center, ERM	5	5	0
Upravljanje strateških naložb	8,9	11,0	-2,1
Skupaj	67	70	-3,4

V letu 2013 smo zaposlili tri nove sodelavce. V januarju sta se nam pridružila dva sodelavca, in sicer sodelavko na delovno mesto specialist v center notranje revizije skupine ter sodelavca prav tako na delovno mesto specialist v sektor upravljanja strateških naložb. Z obema smo sklenili pogodbo o zaposlitvi za krajši delovni čas od polnega. Za razliko do polnega delovnega časa sta zaposlena v Zavarovalnici Tilia.

V mesecu juliju se nam je pridružil sodelavec v sektorju za splošne in pravne zadeve. Vzrok nove zaposlitve je interna razporeditev sodelavke v sektor pozavarovanja.

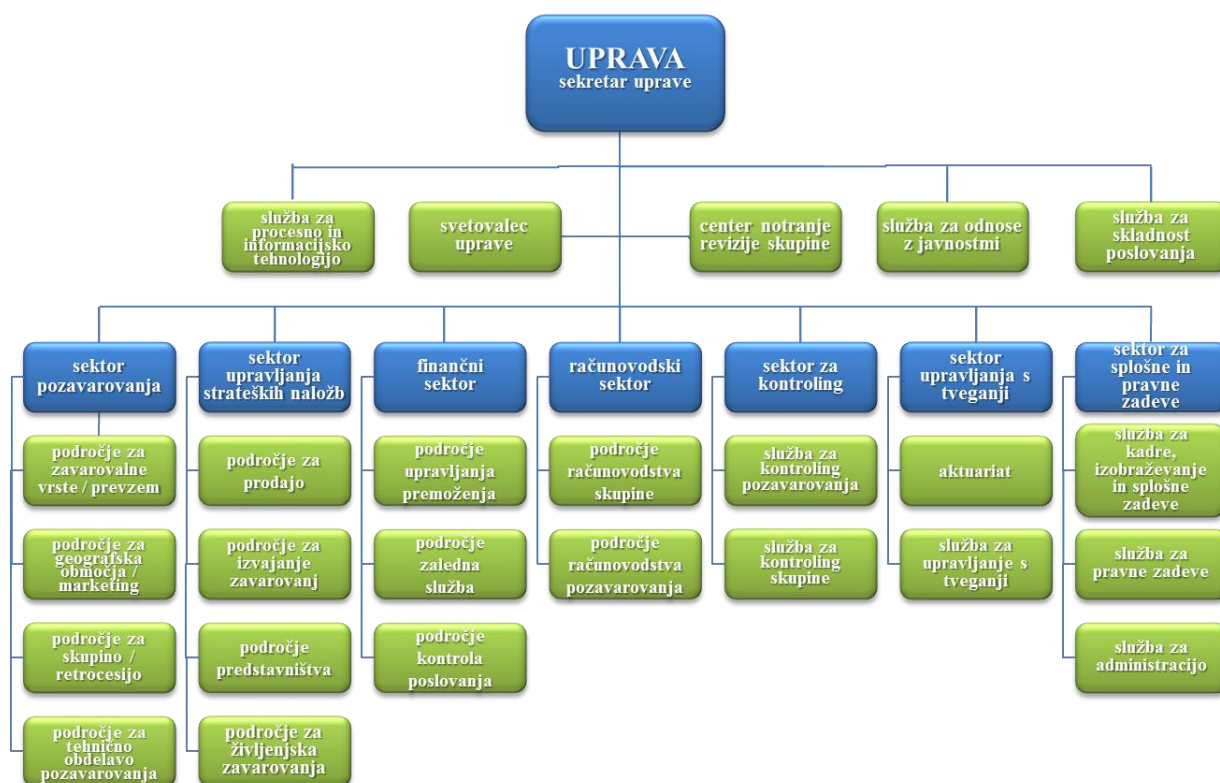
V letu 2013 smo se sporazumno razšli s tremi sodelavci. V januarju z direktorjem področja za skupino/retrocesijo, v maju s sodelavko iz sektorja pozavarovanja ter v oktobru z izvršnim direktorjem sektorja upravljanja strateških naložb.

Razlika v številu zaposlenih, med podatkom navedenima v prikazu FTE in komentarju k tabeli, je posledica delnih zaposlitev oziroma zaposlitev za krajši delovni čas in odsotnosti delavk na starševskem dopustu.

V letu 2013 se je v izobraževanje vključilo 39 % zaposlenih. Glavnina izobraževanj v letu 2013 je bila namenjena pridobivanju novih znanj s področja solventnosti. Izobraževanja so se udeležili zaposleni iz sektorja financ, kontrolinga in aktuariata. Zaposleni so se izobraževali tudi na ostalih strokovnih področjih, in sicer s področja pozavarovanja, notranje revizije in računovodstva.

Pozavarovalnica Sava je za zaposlene v odvisnih družbah organizirala izobraževanja s področja kontrolinga, računovodstva, financ, škod in notranje revizije.

V letu 2013 smo za izobraževanja porabili 40.567 EUR, kar predstavlja 53,5 % vseh sredstev, planiranih za izobraževanja zaposlenih v Pozavarovalnici Sava.



## 20.4 Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava

Politika, organizacijska struktura in proces upravljanja tveganj Pozavarovalnice Sava je opisana v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 11 *Upravljanje tveganj*.

## 20.5 Notranja revizija

Delovanje notranje revizije v letu 2013 je opisano v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 12 *Notranja revizija*.

## 20.6 Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja

Znotraj Pozavarovalnice Sava smo v letu 2013 na infrastrukturnem delu stabilizirali delovanje sistemov, ki so bili v letu 2012 preneseni v primarni podatkovni center. Večjih sprememb v informacijski podpori v tem delu ni bilo.

Zato pa so potekale aktivnosti na projektu REvolve – to je na projektu novega informacijskega sistema za podporo pozavarovalnim poslom. V juniju je bila pripravljena groba funkcionalna specifikacija za nov program, na podlagi katere smo povabili družbe, s katerimi sodelujemo pri podpori zavarovalnim poslom, k oddaji ponudbe za izdelavo rešitve.

Kot najprimernejši ponudnik je bila za izvedbo izbrana družba ASP iz Beograda. Po projektnem načrtu se je začela priprava nove programske opreme v septembru 2013. Po načrtu bo nova programska oprema dokončana in uvedena do konca leta 2014.

## 20.7 Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava<sup>35</sup>

### *Rast/padec kosmate premije*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	8.144.859	9.342.901	87,2
Zdravstveno zavarovanje	655.179	727.492	90,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.556.144	17.377.791	89,5
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	14.889	53,4
Letalsko zavarovanje	419.141	665.111	63,0
Zavarovanje plovil	4.424.248	3.462.657	127,8
Zavarovanje prevoza blaga	2.563.263	2.953.109	86,8
Požarno zavarovanje	60.146.957	71.778.215	83,8
Drugo škodno zavarovanje	18.866.001	21.737.802	86,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.449.608	18.430.346	78,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.189	41.410	-5,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	289.516	261.550	110,7
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.326.497	3.416.673	155,9
Kreditno zavarovanje	392.077	64.468	608,2
Kavcijsko zavarovanje	181.568	625.323	29,0
Zavarovanje finančnih izgub	495.024	628.994	78,7
Zavarovanje stroškov postopka	0	9.179	-
Zavarovanje pomoči	8.452	19.832	42,6
Življenjsko zavarovanje	1.833.362	920.412	199,2
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	373.864	349.746	106,9
Skupaj premoženjska zavarovanja	131.924.302	151.557.742	87,0
Skupaj življenjska zavarovanja	2.207.226	1.270.158	173,8
Skupaj	134.131.527	152.827.900	87,8

<sup>35</sup> Kazalniki poslovanja so prikazani po Sklepu o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic – SKL 2009 (Uradni list RS, št. 47/2009 z dopolnitvami).



### Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	2013	2012
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	8.144.859	8.077.054	99,2%	98,9%
Zdravstveno zavarovanje	655.179	655.179	100,0%	100,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.556.144	13.652.848	87,8%	88,7%
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	7.957	100,0%	100,0%
Letalsko zavarovanje	419.141	419.141	100,0%	76,2%
Zavarovanje plovil	4.424.248	4.317.506	97,6%	96,9%
Zavarovanje prevoza blaga	2.563.263	2.338.337	91,2%	92,2%
Požarno zavarovanje	60.146.957	51.892.597	86,3%	88,7%
Drugo škodno zavarovanje	18.866.001	16.116.233	85,4%	83,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.449.608	13.911.057	96,3%	95,9%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.189	-63.192	2886,1%	-62,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	289.516	282.883	97,7%	95,8%
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.326.497	4.856.047	91,2%	82,8%
Kreditno zavarovanje	392.077	392.077	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	181.568	181.568	100,0%	100,0%
Zavarovanje finančnih izgub	495.024	91.992	18,6%	33,0%
Zavarovanje pomoči	8.452	8.452	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	1.833.362	1.646.752	89,8%	79,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	373.864	148.623	39,8%	41,9%
Skupaj premoženjska zavarovanja	131.924.302	117.137.734	88,8%	89,4%
Skupaj življenjska zavarovanja	2.207.226	1.795.375	81,3%	69,4%
Skupaj	134.131.527	118.933.109	88,7%	89,3%

*Rast/padec kosmatih škod*

(v EUR)	2013	2012	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	4.034.557	4.937.571	81,7
Zdravstveno zavarovanje	700.498	39.828	1.758,8
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	10.669.488	11.364.178	93,9
Zavarovanje tirnih vozil	2.712	2.660	101,9
Letalsko zavarovanje	470.120	198.721	236,6
Zavarovanje plovil	2.655.217	1.620.510	163,9
Zavarovanje prevoza blaga	1.460.821	1.139.187	128,2
Požarno zavarovanje	38.161.931	32.257.045	118,3
Drugo škodno zavarovanje	11.037.961	11.862.477	93,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.487.556	11.699.589	72,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	20.660	-2.531	-816,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	8.438	14.407	58,6
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.638.091	2.342.150	69,9
Kreditno zavarovanje	355.606	459.118	77,5
Kavcijsko zavarovanje	150.158	66.936	224,3
Zavarovanje finančnih izgub	180.524	181.448	99,5
Zavarovanje pomoči	17.242	21.071	81,8
Življenjsko zavarovanje	335.877	75.362	445,7
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	138.034	120.545	114,5
Skupaj premoženjska zavarovanja	80.051.581	78.204.364	102,4
Skupaj življenjska zavarovanja	473.911	195.907	241,9
Skupaj	80.525.492	78.400.271	102,7

### Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	2013	2012
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	8.144.859	4.034.557	49,5%	52,8%
Zdravstveno zavarovanje	655.179	700.498	106,9%	5,5%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.556.144	10.669.488	68,6%	65,4%
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	2.712	34,1%	17,9%
Letalsko zavarovanje	419.141	470.120	112,2%	29,9%
Zavarovanje plovil	4.424.248	2.655.217	60,0%	46,8%
Zavarovanje prevoza blaga	2.563.263	1.460.821	57,0%	38,6%
Požarno zavarovanje	60.146.957	38.161.931	63,4%	44,9%
Drugo škodno zavarovanje	18.866.001	11.037.961	58,5%	54,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.449.608	8.487.556	58,7%	63,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.189	20.660	-943,6%	-6,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	289.516	8.438	2,9%	5,5%
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.326.497	1.638.091	30,8%	68,6%
Kreditno zavarovanje	392.077	355.606	90,7%	712,2%
Kavcijsko zavarovanje	181.568	150.158	82,7%	10,7%
Zavarovanje finančnih izgub	495.024	180.524	36,5%	28,8%
Zavarovanje pomoči	8.452	17.242	204,0%	106,2%
Življenjsko zavarovanje	1.833.362	335.877	18,3%	8,2%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	373.864	138.034	36,9%	34,5%
Skupaj premoženjska zavarovanja	131.924.302	80.051.581	60,7%	51,6%
Skupaj življenjska zavarovanja	2.207.226	473.911	21,5%	15,4%
Skupaj	134.131.527	80.525.492	60,0%	51,3%

### Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	2013	2012
1	2	2/1	
134.131.527	7.746.022	5,8%	5,0%

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

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	2013	2012
1	2	2/1	
134.131.527	32.573.850	24,3%	22,9%

### Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 1-12 2013	Učinek naložb 1-12 2012
Kritno premoženje	186.391.277	7.938.622	14.178.485	-3,3%	2,3%
Lastni viri	196.695.990	17.353.834	3.144.802	7,2%	2,2%
Skupaj	383.087.267	25.292.456	17.323.287	2,1%	2,2%

*Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij*

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	2013	2012
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	8.153.359	8.317.944	98,0%	79,5%
Zdravstveno zavarovanje	735.456	605.881	121,4%	104,5%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	6.273.588	14.341.106	43,7%	42,8%
Zavarovanje tirnih vozil	0	7.957	-	68,6%
Letalsko zavarovanje	434.556	530.210	82,0%	94,3%
Zavarovanje plovil	4.371.171	4.146.878	105,4%	100,0%
Zavarovanje prevoza blaga	4.409.381	2.363.463	186,6%	178,3%
Požarno zavarovanje	46.522.406	53.829.240	86,4%	80,7%
Drugo škodno zavarovanje	24.824.916	17.714.634	140,1%	126,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	36.237.216	15.618.103	232,0%	196,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	40.851	-61.860	-66,0%	-867,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	362.929	267.197	135,8%	176,3%
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.283.893	4.715.442	260,5%	430,8%
Kreditno zavarovanje	390.800	492.298	79,4%	133,0%
Kavcijsko zavarovanje	145.219	209.402	69,3%	29,5%
Zavarovanje finančnih izgub	539.915	109.655	492,4%	159,9%
Zavarovanje stroškov postopka	0	2.873	-	-
Zavarovanje pomoči	14.241	9.554	149,1%	100,7%
Življenjsko zavarovanje	934.359	1.307.415	71,5%	91,3%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	96.916	154.725	62,6%	3,5%
Skupaj premoženjska zavarovanja	145.739.896	123.219.976	118,3%	108,0%
Skupaj življenjska zavarovanja	1.031.275	1.462.139	70,5%	75,1%
Skupaj	146.771.172	124.682.115	117,7%	107,8%

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

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	2013	2012
1	2	1/2	
15.173.006	118.933.109	12,8%	8,2%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2013	2012
1	2	1/2	
15.173.006	210.489.291	7,2%	6,7%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	2013	2012
1	2	1/2	
15.173.006	496.836.421	3,1%	2,5%

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

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	2013	2012
1	2	1/2	
15.173.006	17.219.662	0,88	1,20

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

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2013	2012
1	2	1/2	
14.764.052	210.489.291	7,0%	5,8%

*Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)*

Razpoložljivi kapital	Čista premija	2013	2012
1	2	1/2	
39.130.406	118.933.109	32,9%	31,4%

*Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)*

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	2013	2012
1	2	1/2	
39.130.406	23.175.031	168,8%	185,0%

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

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	2013	2012
1	2	1/2	
39.130.406	208.623.244	18,8%	19,8%

*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.	2013	2012
1	2	1/2	
39.130.406	89.154.727	43,9%	45,0%

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

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	2013	2012
1	2	3	1/(2+3)	
118.933.109	210.489.291	212.558.683	28,1%	37,2%

*Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)*

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	2013	2012
1	2	1/2	
118.933.109	210.489.291	56,5%	81,9%

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

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	2013	2012
1	2	1/2	
183.340.304	124.682.115	147,0%	132,0%

*Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)*

Kapital	Čista prenosna premija	2013	2012
1	2	1/2	
246.188.770	35.236.834	698,7%	426,5%

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

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	2013	2012
1	2	1/2	
246.188.770	530.636.968	46,4%	37,7%

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

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	2013	2012
1	2	1/2	
182.280.280	530.636.968	34,4%	39,8%

*Kosmata premija glede na število redno zaposlenih (v EUR)*

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	2013	2012
1	2	1/2	
134.131.527	67	2.001.963	2.183.256

## **21 MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU POZAVAROVALNICE SAVA**

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2013. 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 kapitalske 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. Družba izkazuje velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 13. 3. 2014

Katja Vavpetič, univ. dipl. mat.  
*Pooblaščen aktuarica Pozavarovalnice Sava, d.d.*









# **RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA**



## 22 REVIZORJEVO POROČILO



### POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

#### Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2013, 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 informacije.

Računovodske izkaze na dan 31. december 2012 je revidiral drug revizor, ki je dne 29. marca 2013 izdal pritrdilno mnenje

#### *Odgovornost posloводства za računovodske izkaze*

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih posloводство določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost 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, da bi določil okoliščinam ustrezne 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 Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. decembra 2013 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

#### Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

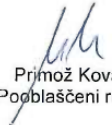
Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 31. marec 2014

  
Janez Uranič  
Direktor  
Ernst & Young d.o.o.  
Dunajska 111, Ljubljana

**ERNST & YOUNG**  
Revizija, poslovno  
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1

  
Primož Kovačič  
Poblaščen revizor

## 23 RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 23.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2013

(v EUR)	Razkritja	31.12.2013	31.12.2012
<b>SREDSTVA</b>		<b>530.636.968</b>	<b>463.035.873</b>
<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>1</b>	<b>112.212</b>	<b>149.315</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>2</b>	<b>2.341.711</b>	<b>2.454.001</b>
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>3</b>	<b>1.833.254</b>	<b>1.900.320</b>
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>4</b>	<b>153.920</b>	<b>156.253</b>
<b>Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>5</b>	<b>189.940.275</b>	<b>123.936.431</b>
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>6</b>	<b>236.592.225</b>	<b>215.395.429</b>
- posojila in depoziti		46.663.847	52.668.509
- v posesti do zapadlosti		2.073.728	5.118.283
- razpoložljive za prodajo		174.820.862	157.019.599
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		13.033.788	589.038
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>7</b>	<b>26.342.964</b>	<b>32.093.794</b>
<b>Terjatve</b>	<b>8</b>	<b>63.834.070</b>	<b>75.945.114</b>
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		62.811.763	63.116.668
Terjatve za odmerjeni davek		431.000	1.840.414
Druge terjatve		591.307	10.988.032
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>9</b>	<b>9.012.388</b>	<b>9.728.230</b>
<b>Druge sredstva</b>	<b>10</b>	<b>345.684</b>	<b>264.313</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>11</b>	<b>128.265</b>	<b>1.012.672</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>530.636.968</b>	<b>463.035.873</b>
<b>Kapital</b>		<b>246.188.770</b>	<b>174.789.811</b>
Osnovni kapital	12	71.856.376	39.069.099
Kapitalske rezerve	13	54.239.757	33.003.753
Rezerve iz dobička	14	99.741.367	92.359.341
Lastne delnice	15	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	16	253.020	-2.358.606
Zadržani čisti poslovni izid	17	12.717.998	7.915.508
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17	7.382.026	4.802.490
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>18</b>	<b>23.466.967</b>	<b>31.244.573</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>19</b>	<b>208.623.243</b>	<b>216.494.122</b>
Prenosne premije		37.825.792	44.050.792
Škodne rezervacije		170.525.177	172.250.806
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		272.274	192.524
<b>Druge rezervacije</b>	<b>20</b>	<b>220.033</b>	<b>324.745</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>10</b>	<b>550</b>	<b>212</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>		<b>42.933.488</b>	<b>38.418.488</b>
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	21	42.933.488	38.418.488
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>22</b>	<b>9.203.917</b>	<b>1.763.922</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 251–325, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 23.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2013

(v EUR)	Razkritja	2013	2012
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	23	<b>124.682.116</b>	<b>132.846.023</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije		134.131.528	152.827.900
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-15.198.418	-16.426.092
Sprememba čistih prenosnih premij		5.749.006	-3.555.785
<b>Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	24	<b>14.659.724</b>	<b>4.240.080</b>
<b>Prihodki od naložb</b>	25	<b>10.632.733</b>	<b>10.400.061</b>
Obrestni prihodki		5.680.636	7.660.567
Drugi prihodki od naložb		4.952.097	2.739.494
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	26	<b>2.987.555</b>	<b>4.575.559</b>
Prihodki od provizij		1.438.192	2.250.975
Drugi prihodki		1.549.363	2.324.584
<b>Drugi prihodki</b>	27	<b>34.778</b>	<b>31.813</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	28	<b>-77.581.652</b>	<b>-88.946.176</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-80.525.492	-78.400.271
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		6.493.047	4.430.412
Sprememba čistih škodnih rezervacij		-3.549.208	-14.976.317
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	29	<b>-12.793</b>	<b>384.357</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	29	<b>-66.957</b>	<b>22.698</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	30	<b>-40.319.873</b>	<b>-42.673.266</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj		-32.573.850	-34.995.747
Drugi obratovalni stroški		-7.746.022	-7.677.519
<b>Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	24	<b>-1.460.497</b>	<b>-340.254</b>
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	25	<b>-15.862.790</b>	<b>-6.741.010</b>
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-2.238.929	-952.810
Odhodki za obresti		-1.256.450	-1.448.502
Ostali odhodki		-12.367.411	-4.339.698
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	31	<b>-2.456.986</b>	<b>-2.595.621</b>
<b>Drugi odhodki</b>	27	<b>-62.351</b>	<b>-5</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>15.173.006</b>	<b>11.204.259</b>
<b>Odhodek za davek</b>	32	<b>-408.954</b>	<b>-1.599.278</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>14.764.052</b>	<b>9.604.981</b>
<b>Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico</b>	17	<b>1,16</b>	<b>1,03</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 251–325, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

### 23.3 Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2013

(v EUR)	Razkritja	2013	2012
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	17	<b>14.764.052</b>	<b>9.604.981</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	16	<b>2.611.626</b>	<b>6.730.301</b>
<b>POSTAVKE, KI NE BODO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>		<b>768</b>	<b>0</b>
Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa		768	0
<b>POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>		<b>2.610.858</b>	<b>6.730.302</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>		<b>3.068.989</b>	<b>8.596.064</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		-518.329	6.565.280
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		3.587.318	2.030.784
<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>		<b>-458.131</b>	<b>-1.865.762</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>		<b>17.375.678</b>	<b>16.335.282</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 251–325, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 23.4 Izkaz denarnih tokov za leto 2013

(v EUR)		2013	2012
<b>A.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
a.)	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>5.948.147</b>	<b>18.103.257</b>
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	118.933.109	136.401.808
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:		
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	9.137	2.474.152
	- drugih virov	5.897	1.925.491
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.022.333	4.607.372
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-74.032.444	-73.969.859
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-66.957	22.698
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-38.914.717	-42.898.312
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		
	- tehničnih virov	-74.023	-4.339.698
	- drugih virov	-50.849	-3.765.499
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-23.174	-574.199
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-2.519.337	-2.595.626
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-408.954	-1.599.278
b.)	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>5.178.292</b>	<b>-6.236.129</b>
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	304.905	-3.819.934
	Začetne manj končne druge terjatve iz (po)zavarovalnih poslov	396.725	-347.795
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	117.540	-722.750
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	67.066	2.163.952
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.515.001	-1.955.774
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-223.283	-1.712.695
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	338	158.867
c.)	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>11.126.440</b>	<b>11.867.128</b>
<b>B.</b>	<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
a.)	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>241.579.790</b>	<b>249.513.983</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	5.680.636	7.660.567
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.845.664	6.209.404
	- druge naložbe	834.972	1.451.163
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	15.026.568	4.505.422
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	209.966	172.977
	- druge naložbe	14.816.602	4.332.445
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	1.232	7.112
	- drugih virov	1.232	7.112
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	73.780.230	106.692.518
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	55.395.133	85.107.090
	- drugih virov	18.385.097	21.585.428
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	147.091.124	130.648.364
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	72.485.422	87.044.832
	- drugih virov	74.605.702	43.603.532
b.)	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-305.582.920</b>	<b>-249.220.407</b>
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-71.506	-41.113
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-47.495	-246.823
	- drugih virov	-47.495	-246.823
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-139.630.580	-125.387.083
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-79.602.989	-96.344.838
	- drugih virov	-60.027.591	-29.042.245
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-165.833.339	-123.545.388
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-73.709.044	-82.114.288
	- drugih virov	-92.124.295	-41.431.100
c.)	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-64.003.130</b>	<b>293.576</b>
<b>C.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
a.)	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>54.023.282</b>	<b>0</b>
	Prejemki od vplačanega kapitala	54.023.282	0
b.)	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-2.030.999</b>	<b>-11.301.944</b>
	Izdatki za dane obresti	-1.256.450	-1.448.502
	Izdatki za vračila kapitala	0	0
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-774.549	-9.853.442
c.)	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>51.992.283</b>	<b>-11.301.944</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>128.265</b>	<b>1.012.672</b>
	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>-884.407</b>	<b>858.759</b>
<b>Čz.</b>	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>1.012.672</b>	<b>153.913</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 251–325, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 23.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013

(v EUR)	Razkritja	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
				varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastrofalne škode	druge					
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>		<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>753.026</b>	<b>8.314.716</b>	<b>68.303.300</b>	<b>-2.358.606</b>	<b>7.915.508</b>	<b>4.802.490</b>	<b>-1.774</b>	<b>174.789.811</b>
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	16, 17	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.611.625</b>	<b>0</b>	<b>14.764.052</b>	<b>0</b>	<b>17.375.678</b>
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala		32.787.277	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.282
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	14	0	0	0	0	0	0	0	5.649.693	0	0	-5.649.693	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	14	0	0	0	0	0	47.049	1.685.284	0	0	0	-1.732.333	0	0
Prenos izida		0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.802.490	-4.802.490	0	0
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>		<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>0</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>800.075</b>	<b>10.000.000</b>	<b>73.952.993</b>	<b>253.020</b>	<b>12.717.998</b>	<b>7.382.026</b>	<b>-1.774</b>	<b>246.188.770</b>
Bilančni dobiček		0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.998	7.382.026	0	20.100.024

## 23.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012

(v EUR)	Razkritja	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 12)
				zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastrofalne. škode	druge					
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>		<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>745.290</b>	<b>6.998.007</b>	<b>64.825.254</b>	<b>-9.088.908</b>	<b>3.596.862</b>	<b>4.318.646</b>	<b>-1.774</b>	<b>158.454.528</b>
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	16, 17	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.730.302</b>	<b>0</b>	<b>9.604.981</b>	<b>0</b>	<b>16.335.282</b>
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	14	0	0	0	0	0	0	3.478.046	0	0	-3.478.046	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	14	0	0	0	0	0	7.736	1.316.709	0	0	-1.324.445	0	0
Prenos izida		0	0	0	0	0	0	0	0	4.318.646	-4.318.646	0	0
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>		<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>753.026</b>	<b>8.314.716</b>	<b>68.303.300</b>	<b>-2.358.606</b>	<b>7.915.508</b>	<b>4.802.490</b>	<b>-1.774</b>	<b>174.789.811</b>
Bilančni dobiček		0	0	0	0	0	0	0	0	7.915.508	4.802.490	0	12.717.998

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 251–325, so sestavni del teh računovodskih izkazov.



## 24 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 24.1 Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju tudi: »družba«) je bila ustanovljena 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.

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 2013 je družba zaposlovala povprečno 75 delavcev (2012: 73). Na dan 31. 12. 2013 je bilo zaposlenih 67 delavcev (31. 12. 2012: 70), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

*Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi (ekvivalent polnega delovnega časa)*

	31.12.2013	31.12.2012
Srednja izobrazba	13	14
Višja izobrazba	4	5
Univerzitetna izobrazba	38	38
Magistri in doktorji	12	13
Skupaj	67	70

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 Societe Generale – Splitska banka, ki ima v lasti 9,85 % delnic.

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrdi nadzorni svet 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.

Lastniki imajo pravico do spremembe izkazov po datumu sprejetja izkazov s strani uprave družbe.

Družba je obvladujoča družba v skupini, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavljajo še:

### Ovisne družbe na dan 31. 12. 2013

(v EUR)		Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2013	Poslovni izid v letu 2013	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	835.312.558	739.542.777	95.769.781	4.845.174	242.548.983	100,00%	
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	166.642.398	144.516.904	22.125.494	3.843.175	69.398.309	100,00%	
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	22.418.021	16.552.175	5.865.846	196.352	11.643.846	99,99%	
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.765.392	12.168.792	3.596.600	258.268	9.444.818	100,00%	
Sava osiguruvanje	zavarovalništvo	Makedonija	20.954.314	17.146.172	3.808.142	5.598	10.447.932	92,44%	
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	23.656.330	18.612.539	5.043.791	1.010.839	11.120.520	100,00%	
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	5.474.108	1.825.200	3.648.908	165.618	1.533.453	100,00%	
Sava živотно osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.633.087	1.312.530	2.320.557	-575.569	1.239.606	99,99%	
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	15.803.828	20.119	15.783.709	955	3.130	100,00%	
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	19.534.916	15.319.255	4.215.661	7.130	8.303.844	78,77%	
Velebit živотно osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	8.033.657	3.658.210	4.375.447	-254.919	2.453.216	71,37%	
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.856	4.495	1.796.361	-9	0	100,00%	
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	396.684	246.810	149.874	23.303	365.799	100,00%	
Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	227.791	100.910	126.881	3.152	11.178	100,00%	
Ornatus	zavarovalno zastopanje	Slovenija	1.094	3.001	-1.907	-595	0	100,00%	
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	1.606	2	1.604	3.457	14.687	100,00%	

### Pridružena družba na dan 31. 12. 2013

(v EUR)		Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2013	Poslovni izid v letu 2013	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	110.023.694	103.451.527	6.572.167	-387.283	3.111.644	20,00%	

### Ovisne družbe na dan 31. 12. 2012

(v EUR)		Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2012	Poslovni izid v letu 2012	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	159.521.288	139.706.571	19.814.717	3.542.403	76.697.911	100,00%	
Sava osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	22.563.984	16.791.533	5.772.451	114.326	12.296.171	99,99%	
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.438.504	12.100.169	3.338.335	230.995	10.361.079	100,00%	
Sava osiguruvanje	zavarovalništvo	Makedonija	21.153.128	17.336.552	3.816.576	10.382	10.769.645	92,44%	
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	24.012.196	19.224.475	4.787.721	753.169	11.544.472	100,00%	
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	4.813.953	1.330.667	3.483.286	138.239	1.342.217	100,00%	
Sava živотно osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.006.238	864.292	2.141.946	-502.793	1.246.038	99,99%	
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	15.941.433	1.892	15.939.541	-221.745	2.742	100,00%	
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	20.169.944	15.922.345	4.247.599	-810.184	-8.368.028	78,77%	
Velebit živотно osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	7.791.436	3.111.629	4.679.807	-904.326	1.764.397	71,37%	
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	2.016.471	10.101	2.006.370	45	45	100,00%	
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	373.378	301.807	71.571	14.492	245.700	100,00%	

### Pridruženi družbi na dan 31. 12. 2012

(v EUR)		Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2012	Poslovni izid v letu 2012	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	830.355.491	731.246.415	99.109.076	7.717.014	263.316.052	48,68%	
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	136.496.108	129.629.125	6.866.983	320.022	3.571.080	20,00%	

## **24.2 Pomembnejše računovodske usmeritve**

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

### **24.2.1 Izjava o skladnosti**

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31. 12. 2013 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).

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 31. 3. 2014.

### **24.2.2 Osnove za merjenje**

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti.

### **24.2.3 Funkcijska in predstavitvena 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. 2013, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2013. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2012 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.

#### **24.2.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti**

Predpostavke in drugi viri negotovosti ocen se nanašajo na ocene, ki od poslovodstva zahtevajo najtežje, subjektivne in kompleksne presoje. V nadaljevanju so predstavljena pomembna področja presoj poslovodstva

- 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** Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družba v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtuje pozitiven poslovni rezultat.
- S** Terjatve se slabijo posamično 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.

Zaradi nepravočasno prejetih pozavarovalnih obračunov družba pripoznava ocene zavarovalno-tehničnih postavk. Ocene se nanašajo na postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Navedene postavke so; premije, škode, provizije, prenosne premije, škodne rezervacije in razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj in se ocenjujejo tako za del, ki se nanaša na sprejete posle, kot tudi na del, ki se nanaša na retrocedirane posle.

#### **24.2.5 Izkaz denarnih tokov**

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2013 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

#### **24.2.6 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.

#### 24.2.7 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.

#### 24.2.8 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano 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 poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje – 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.

#### **24.2.9 Odložene terjatve in obveznosti za davek**

Družba na podlagi sprejetih srednjeročnih poslovnih projekcij načrtuje pozitiven poslovni rezultat, zato izpolnjuje pogoj za pripoznanje odloženih terjatev za davek.

Družba oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube ter iz rezervacij za zaposlenca. 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 oziroma obveznosti za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na negativnem oziroma pozitivnem presežku iz prevrednotenja.

V letu 2012 je bila sprejeta sprememba Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki je znižala davčno stopnjo in sicer se davek plačuje po stopnji 18 % od davčne osnove za leto 2012, 17 % od davčne osnove za leto 2013 in 16 % od davčne osnove za leto 2014 ter od leta 2015 dalje bi davčna stopnja znašala 15 %. Oktobra leta 2013 je bila uzakonjena sprememba, po kateri je od leta 2013 dalje stopnja davka nespremenjena in sicer znaša 17 %.

Zaradi navedene spremembe Zakona o davku od dohodka pravnih oseb so odložene terjatve in obveznosti za davek v letu 2013 obračunane po 17 % stopnji (enako kot v letu 2012).

#### **24.2.10 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.

#### **24.2.11 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe**

Naložbe v odvisne in pridružene družbe se ob pridobitvi pripoznajo po pošteni vrednosti. Za nadaljnje merjenje pa družba uporabi model nabavne vrednosti zmanjšano za izgube zaradi oslabitve.

Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50 % glasovalnih pravic in jih obvladuje, torej ima zmožnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah teh družb, zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic oziroma ima nanje pomemben vpliv.

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 v odvisne družbe se v skladu z MRS 36 vsakoletno preverja ali obstajajo znamenja, da utegnejo biti sredstva oslabiljena. Če se pokaže potreba po slabitvi, se izvede test slabitve za posamezno naložbo, tako da se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2018 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 2014 do 2018 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za oceno preostanka vrednosti v neskončnost.

Rasti prihodkov od premij predhodno navedenih družb odražajo pričakovane rasti zavarovalnih trgov ter specifik zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (nizek delež neavtomobilskih zavarovanj v strukturah portfeljev). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP povečeval. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah

pričakujemo, da bodo stroški rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov bo tako prispevalo k rasti čistega dobička. Skupina je javno objavila ciljno stopnjo donosa na kapital do leta 2018, ki znaša 11 %.

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 2013 so v razponu 13 % do 16,5 % in se glede na leto 2012 niso pomembneje spremenili.

V internih modelih vrednotenja odvisnih družb smo uporabili 3,5 % dolgoročno stopnjo rasti. Ta stopnja temelji na dolgoročnem indeksu rasti cen na trgih izven Slovenije, ki je uporabljena v sestavi diskontne stopnje za trge izven Slovenije, kjer skupina posluje.

Družba za presojo potrebe po oslabitvi vrednoti naložbe v odvisno družbo uporablja enak model kot za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju 17.4.8 konsolidiranega računovodskega poročila.

#### **24.2.12 Finančne naložbe**

##### **24.2.12.1 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.

#### ***Finančna sredstva v posesti do zapadlosti***

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima družba namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.

#### ***Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo***

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih družba namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in niso razvrščena kot finančna sredstva do zapadlosti ali po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

#### ***Posojila in terjatve (depoziti)***

V to skupino so vključena posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu ter zadržani depoziti pri cedentih. Skladno z nekaterimi pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije cedenti zadržijo kot



garancijo za izplačilo bodočih škod in plačajo praviloma po preteku enega leta. Navedeni depoziti se skladno s pogodbo obrestujejo.

#### 24.2.12.2 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, zmanjšani za oslabitve.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali je finančno sredstvo preneseno in je prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z MRS 39.

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, družba naložbe vrednoti po nabavni vrednosti.

Posojila in terjatve (depoziti) se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

#### 24.2.12.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je praviloma določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca (last bid) na delujočem trgu vrednostnih papirjev. Razvrščanje naložb glede na vir podatkov za vrednotenje je prikazano v poglavju 24.2.12.5.

#### 24.2.12.4 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).

##### 24.2.12.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

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

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je možno ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- 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 pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodsko vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega tržno vrednost).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na 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.

##### 24.2.12.4.2 Lastniški vrednostni papirji

Družba slabi naložbe v lastniške vrednostne papirje, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- zmanjšanje tržne vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- tržna vrednost finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega družba presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

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

#### 24.2.12.5 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 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

Družba za presojanje slabitev netržnih delnic ter določanje njihove poštene vrednosti uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik  $P/B$ )<sup>36</sup> ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik  $EV/EBITA$ )<sup>37</sup> za primerljiva podjetja.

Po modelu se poštena vrednost netržne delnice (PV) izračuna na sledeči način:

$$PV = \left[ (0,6 * (KV \text{ na delnico} * \text{mediana } P/B)) + (0,4 * \frac{((EBITDA \text{ podjetja} * \text{mediana } EV/EBITA) - \text{neto dolg podjetja})}{\text{število delnic}}) \right] * 0,9$$

pri čemer KV predstavlja zadnjo objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, v faktorju 0,9 pa se odraža diskont (v višini 10 %) za netržnost.

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

#### 24.2.13 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, in sicer ob vsakem zaključku obračunskega obdobja.

<sup>36</sup> Angl. Price-To-Book Ratio.

<sup>37</sup> 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.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju 24.5.2.6 *Program retrocesije*.

#### **24.2.14 Terjatve**

Med terjatvami izkazujemo terjatve za premijo pri aktivnem pozavarovanju ter terjatve za škode in provizije pri retrocediranem poslu.

##### **24.2.14.1 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 v poglavjih 24.2.23 *Čisti prihodki od premij* in 24.2.24 *Čisti odhodki za škode*.

##### **24.2.14.2 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 oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu družba obdobjno, najmanj pa enkrat letno, preverja stanje terjatev, in sicer posamično po posameznem partnerju.

Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

##### **24.2.14.3 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.

##### **24.2.14.4 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 nezasuženih provizij poslovnim partnerjem.

#### **24.2.15 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.

#### **24.2.16 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 za naslednje namene določene s statutom družbe:

- 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. Navedene rezerve tako ne morejo biti predmet delitve na skupščini in se oblikujejo na način, ki je pojasnjen v razkritju 14.

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

#### **24.2.17 Podrejeni dolg**

Podrejeni dolg predstavlja dolgoročno obveznost družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P in je bil namenjen širitvi poslovanja skupine. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

#### **24.2.18 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 v veliki večini primerov izračunavajo časovno sorazmerno (pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. V primerih, ko družba ne prejme obračunov pozavarovalne prenosne premije, se prenosna premija izračuna z metodo ulomkov na ravni posameznih obračunov premije, upoštevajoč obdobje kritja, za 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. V drugem postopku se za posle izven skupine Sava Re, kjer je potrebno zaradi nepravočasno prejetih pozavarovalnih obračunov ocenjevati zavarovalno-tehnične kategorije, ocenjuje tudi škodna rezervacija, čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja. Tudi ta ocenjena škodna rezervacija se všteva v IBNR. Ker se v postopku ocenjevanja uporabljajo trikotniški razvoji, ta postopek hkrati predstavlja tudi test obveznosti za pozavarovalni portfelj izven skupine Sava Re. 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, in sicer na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeno leta. V primeru, ko škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanih postopkov sklepamo, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

**Rezervacije za bonuse, popuste in storno** so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb ter pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo. Družba jih oblikuje na podlagi pozavarovalnih obračunov kvotnih pozavarovalnih pogodb z odvisnimi družbami.

**Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisanega v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitev premije glede na obdobje kritja. Kadar tako lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družba izvaja test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na 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.

#### **24.2.19 Druge rezervacije**

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Izračunava jih pooblaščenka aktuarka na podlagi MRS 19, in sicer z uporabo razmerja natečene delovne dobe v družbi in celotne pričakovane delovne dobe v družbi (projected unit credit method).

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi ter plači. Upravičenja za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade so upoštevana na podlagi določil v kolektivni pogodbi oziroma posameznih individualnih pogodbah o zaposlitvi. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske. Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti (po tablicah SLO 2007 M/Ž) in verjetnost prekinitve delovnega razmerja na podlagi internih podatkov. Prav tako na podlagi internih podatkov ter rasti cen življenjskih potrebščin je predvidena letna realna rast plač. Predpostavljena nominalna rast jubilejnih nagrad (inflacija) pa znaša letno 80 % diskontne obrestne mere, za katero se upošteva 80 % povprečja dolgoročne obrestne mera po konvergenčnem kriteriju od leta 2004.

#### **24.2.20 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.

#### **24.2.21 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.

Družba v okviru pasivnih časovnih razmejitev izkazuje rezervacijo za neizkoriščene dni dopustov, ki jih zaposleni lahko koristijo najkasneje do 30. 6. naslednjega leta.

#### **24.2.22      Klasifikacija zavarovalnih pogodb**

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znatni prenos tveganja se ugotavlja bodisi posredno, kadar družba na proporcionalni osnovi prevzema tveganja pogodb, ki so jih kot zavarovalne pogodbe klasificirali že njeni cedenti, bodisi neposredno z ugotavljanjem, da pri nastanku pozavarovanega dogodka pride do pomembnih dodatnih izplačil.

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.

#### **24.2.23      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 pripoznavajo 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.

#### **24.2.24      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.



#### **24.2.25 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.

#### **24.2.26 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:

- S** dividende (prihodki od deležev),
- S** prihodki od obresti,
- S** prihodki od tečajnih razlik,
- S** prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo,
- S** nerealizirani dobički naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- S** dobički pri odtujitvah naložb in
- S** drugi prihodki.

Odhodkih od naložb so:

- S** obrestni odhodki,
- S** odhodki od tečajnih razlik,
- S** nerealizirane izgube naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
- S** izgube pri odtujitvah,
- S** odhodke zaradi slabitev naložb razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev obračunanih po nabavni vrednosti oziroma odplačni vrednosti in
- S** drugi odhodki.

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, depoziti in terjatve.

Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti in v skupino razpoložljivo za prodajo, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po kuponski obrestni meri. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med

nabavno vrednostjo (zmanjšano za morebitne oslabitve) in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

#### **24.2.27 Obratovalni stroški**

Med obratovalnimi stroški družba vodi:

- S** 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;
- S** 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;
- 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.

#### **24.2.28 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.

#### **24.2.29 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 upoštevajo začasne 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.

V drugi polovici leta 2013 je bila sprejeta sprememba Zakona o davku od dohodka pravnih oseb, ki je davčno stopnjo uveljavila na nespremenjeni višini 17%. Terjatve in obveznosti za odloženi davek so bile v 2013 obračunane v višini 17 %.

### **24.3 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak**

V letu 2013 v družbi ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

### **24.4 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo**

#### ***Novo sprejeti standardi in pojasnila***

#### ***MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov – Predstavitev postavk v drugem vseobsegajočem donosu***

Sprememba se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1. julija 2012 ali kasneje. Sprememba standarda spreminja združevanje postavk, predstavljenih v drugem vseobsegajočem donosu. Postavke drugega vseobsegajočega donosa, ki bi jih lahko podjetje v prihodnjih obdobjih »preneslo« v izkaz poslovnega izida (na primer ob prenehanju pripoznanja ali poravnavi), mora prikazati ločeno od tistih, ki nikoli ne bodo pripoznane v izkazu poslovnega izida. Sprememba ne spreminja naravo postavk, ki so pripoznane v drugem vseobsegajočem donosu, niti ne vpliva na odločitev, ali bodo postavke drugega vseobsegajočega donosa v prihodnosti "prenesene" v izkaz poslovnega izida ali ne. Sprememba vpliva le na predstavitev postavk, nima pa nikakršnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

#### ***MRS 19 Zasluzki zaposlencev (prenova)***

Prenovljeni standard prinaša številna dopolnila, ki zajemajo temeljne spremembe, pojasnila, ki poenostavljajo uporabo standarda, in spremembe besedila. Pomembnejše spremembe so naslednje: ukinitve mehanizma koridorja (»corridor mechanism«) pri odloženem pripoznanju aktuarskih dobičkov in izgub iz programa z določenimi zasluški. Obenem prenovljeni standard uvaja nove ali prenovljene zahteve v zvezi z razkritji, vključno z razkritjem kvantitativnih informacij občutljivosti obveznosti programa določenih zaslužkov na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki; odpravnine podjetje pripozna na dan, ko ponudbe za prekinitve ni več možno umakniti ali, na dan pripoznanja s tem povezanih stroškov prestrukturiranja po MRS 37, in sicer na tisti datum, ki nastopi prej; razlikovanje med kratkoročnimi in drugimi dolgoročnimi zasluški zaposlencev zavisi od pričakovanega datuma poravnave in ne od upravičenosti zaposlenca do zasluška. Standard se začne uporabljati za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. Družba je v preteklih poročevalskih obdobjih aktuarske dobičke oziroma izgube pripoznavala skozi izkaz poslovnega izida, medtem ko je s spremembo standarda v poročevalskem obdobju aktuarske dobičke pripoznala v izkazu vseobsegajočega izida.

## **MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja (pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti)**

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali kasneje. Sprememba zahteva razkritje informacij v zvezi s pravicami do pobotanja in s tem povezanimi dogovori (npr. dogovori o zavarovanju). Razkritja naj bi uporabnikom nudila informacije, ki so koristne za oceno neto učinka ali morebitnega učinka pobotanj na finančni položaj podjetja. Zahteva po novih razkritjih velja za vse pripoznane finančne instrumente, ki jih podjetje pobota po MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje. Razkritja veljajo tudi za pripoznane finančne instrumente, ki so predmet splošnega izvršljivega dogovora o pobotanju ali podobnega dogovora ne glede na to, ali so finančni instrumenti pobotani v skladu z MRS 32 ali ne. Prenovljeni standard ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

## **MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti**

MSRP 13 uvaja enoten vir navodil za merjenje poštene vrednosti vseh postavk. Novi standard ne spreminja zahteve, kdaj mora podjetje svoje postavke izmeriti po pošteni vrednosti, temveč pojasnjuje, kako naj podjetje izmeri pošteno vrednost v skladu z MSRP-ji, kadar standardi to zahtevajo ali dovoljujejo.

MSRP 13 opredeljuje pošteno vrednost kot "ceno, ki bi jo prodajalec prejel pri prodaji sredstva, ali kupec plačal za prenos obveznosti v nadzorovanem poslu med udeleženci na trgu na datum merjenja" (na primer "izhodna cena"). "Poštena cena" kot jo uporabljata MSRP 2 Plačilo na podlagi delnic in MRS 17 Najemi, ne spada v okvir tega standarda.

Standard pojasnjuje številna področja, med drugim:

- S** da se koncepta "najvišje in najboljše uporabe" in "osnove vrednotenja" uporabljata le pri nefinančnih sredstvih;
- S** da je popravek za količinske dejavnike (paketne popuste) prepovedan pri vseh merjenjih poštene vrednosti, in
- S** opisuje način, kako izmeriti pošteno vrednost ko trg postane manj aktiven.

Standard uvaja nova razkritja v zvezi z merjenjem poštene vrednosti tudi zaradi lažjega razumevanja metod vrednotenja in vhodnih podatkov pri merjenju postavk po pošteni vrednosti, kakor tudi vpliva postavk izmerjenih po pošteni vrednosti na izkaz poslovnega izida.

Standard nima pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

## **OPMSRP 20 Stroški odkopa v proizvodni fazi površinskega rudnika**

OPMSRP 20 obravnava stroške odstranjevanja odpadnega materiala (odkopa) pri odprtih kopih v proizvodni fazi rudnika. Stroški odstranjevanja odpadnega materiala ustvarijo dve možni ugodnosti: a) proizvodnja zaloge v tekočem obdobju in/ali b) izboljšan dostop do rude, ki jo bo podjetje izkopal v prihodnjem obdobju pri čemer s tem povezane stroške pripozna v okviru postavk dolgoročnih sredstev samo v primeru, če so izpolnjeni določeni pogoji (sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala). Sredstvo, ki je rezultat

odstranjevanja odpadnega materiala, podjetje pripozna kot povečanje vrednosti ali izboljšanje obstoječega sredstva. Po prvotnem pripoznanju je sredstvo, ki je rezultat odstranjevanja odpadnega materiala, pripoznano po nabavni vrednosti ali prevrednoteni vrednosti, zmanjšani za stroške amortizacije in morebitno izgubo iz oslabitve na enak način, kot obstoječe sredstvo katerega del je. Pojasnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. Družba ne opravlja dejavnosti povezane z odkopom v proizvodni fazi površinskega rudnika. Novo pojasnilo ne vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

### **Novi Standardi in pojasnila, ki še niso veljavna ali jih EU še ni potrdila.**

Skladno z zahtevami MSRP in EU bo morala družba za prihodnja obdobja upoštevati sledeče nove, prenovljene ali dopolnjene standarde in pojasnila.

Družba bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

#### **MRS 28 *Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (prenova)***

Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 11, MSRP 12 in MRS 28 in pojasnjuje uporabo kapitalske metode pri pripoznanju finančnih naložb v pridružena podjetja in skupne podvige. Prenovljeni standard nima pomembnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

#### **MRS 32 *Finančni instrumenti: Predstavljanje (pobotanje finančnih sredstev s finančnimi obveznostmi)***

Decembra 2011 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standard (UOMRS) objavil spremembe MRS 32, ki pojasnjujejo obstoječa vprašanja v zvezi z uporabo pravil standarda pri pobotanju, da bi zagotovil bolj enotno uporabo v praksi. Standard velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali kasneje. Dopolnilo pojasnjuje, da pravnomočna pravica do pobotanja pri rednem poslovanju ne zadostuje in, da mora imeti podjetje pravnomočno pravico do pobotanja tudi v primeru neizpolnjevanja obveznosti, stečaja ali plačilne nesposobnosti vseh nasprotnih pogodbenih strank, vključno s podjetjem, ki poroča. Skladno s sodili MRS 32 za pobotanje mora imeti podjetje, ki poroča, namen ali sredstvo poravnati na neto osnovi ali ga unovčiti z istočasno poravnavo obveznosti. Dopolnilo pojasnjuje, da je le bruto mehanizem poravnave, ki ali izloči ali ima za posledico nepomembno kreditno in likvidnostno tveganje in, ki z enim samim postopkom ali ciklom omogoča poravnavo terjatev in obveznosti, enak neto poravnavi in tako izpolnjuje sodila za neto poravnavo. Pozavarovalnica Sava pričakuje, da bo sprememba vplivala na njene računovodske izkaze.

#### **MRS 36 *Oslabitev sredstev (Razkritje nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev)***

Sprememba standarda podrobneje pojasnjuje zahteve po razkritju poštene vrednosti zmanjšane za stroške odtujitve. S prvotno spremembo standarda MRS 36 Oslabitev sredstev, ki je bila posledica objave standarda MSRP 13, je Odbor nameraval uvesti zahtevo po razkritju informacij o nadomestljivi vrednosti oslabljenih sredstev v primeru, da je podjetje nadomestljivo vrednost izračunalo na podlagi poštene vrednosti, ki je zmanjšana za stroške prodaje. Zaradi nepričakovane posledice spremembe standarda, bi moralo podjetje razkriti nadomestljivo vrednost vsake denar ustvarjajoče enote, katere neodpisana vrednost dobrega imena ali nedolgoročnega sredstva z nedoločeno življenjsko dobo je pomembna glede na

celotno neodpisano vrednostjo dobrega imena ali nedolgoročnega sredstva z nedoločeno dobo uporabnosti. Posledično je Odbor to zahtevo umaknil iz standarda.

Poleg tega je Odbor objavil tudi dve drugi zahtevi po razkritju in sicer:

- razkritje dodatnih informacij o izmeri poštene vrednosti oslavljenih sredstev, kadar je osnova nadomestljive vrednosti poštena vrednost zmanjšana za stroške odtujitve;
- razkritje diskontne stopnje, ki jo je podjetje uporabilo pri določitvi poštene vrednosti upoštevajoč pošteno vrednost zmanjšano za stroške odtujitve, z uporabo metode sedanje vrednosti. Sprememba usklajuje zahteve po razkritju vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, ki je znižana za stroške odtujitve.

Sprememba standarda velja za obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Družba meni, da sprememba ne bo imela vpliva na njene računovodske izkaze.

**MRS 39** *Finančni instrumenti: Pripoznanje in merjenje (Prenova izvedenih finančnih inštrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem)*

Sprememba standarda uvaja izjemo od zahteve po prekinitvi obračunavanja varovanja pred tveganjem v določenih okoliščinah, v katerih pride ob obračunu tega instrumenta, do spremembe pri nasprotni stranki tega instrumenta.

Izjema velja v primerih, ko so spremembe:

- posledica zakonov, predpisov, ali uvedbe zakonov in predpisov
- kadar se stranki instrumenta varovanja pred tveganjem dogovorita o nadomestitvi druga druge stranke z eno ali več kliring strankami, pri čemer postane vsaka posamezna nova kliring stranka nasprotna stranka originalne stranke; in
- ko spremembe niso posledica sprememb pogojev izvirnega izvedenega instrumenta razen tistih, ki jih lahko neposredno pripišemo spremembi nasprotne stranke zaradi zagotovitve poravnave.

Po tej izjemi morajo biti za nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem izpolnjena vsa zgoraj navedena sodila. Novi standard se nanaša na spremembe glavnih nasprotnih strank ter posrednikov, kot so na primer klirinške stranke, ali njihove stranke, ki so sami po sebi posredniki. Za spremembe, ki ne izpolnjujejo sodil, ki veljajo za izjemo, morajo podjetja oceniti spremembe instrumenta varovanja pred tveganjem z upoštevanjem sodil za odpravo pripoznanja finančnih inštrumentov in splošnih pogojev za nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem.

Sprememba standarda velja za poslovna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Družba meni, da sprememba ne bo imela vpliva na njene računovodske izkaze.

**MSRP 9** *Finančni instrumenti – Razvrstitev in merjenje*

MSRP 9 je bil prvotno objavljen novembra 2009. Objavljeni standard nadomešča MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznanje in Merjenje. Novi standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti. Oktobra 2010 je Odbor objavil dodatek k MRSP 9 – in sicer zahteve pri razvrščanju in merjenju finančnih obveznosti ter

odpravi pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti, pri čemer ostajajo zahteve pri razvrščanju in merjenju finančnih obveznosti ter odpravi pripoznanja finančnih sredstev in obveznosti iz MRS 39, nespremenjene. Standard odpravlja dve skupini finančnih inštrumentov, ki sta trenutno v okviru MRS 39 in sicer: finančna sredstva razpoložljiva za prodajo in finančna sredstva v posesti do dospelosti. Po MSRP 9 se vsa finančna sredstva in obveznosti prvotno pripoznajo po pošteni vrednosti, povečani za stroške nakupa.

### *Finančna sredstva*

Če podjetje ne uveljavlja opcije za uporabo poštene vrednosti, lahko po prvotnem pripoznanju dolžniške inštrumente izmeri po odplačni vrednosti pod pogojem, da so izpolnjene naslednje zahteve:

- podjetje ima sredstvo v posesti z namenom iztrženja pogodbenega denarnega toka; in
- na določeni datum pogodbeni pogoji v zvezi s finančnim sredstvom zagotavljajo pritek denarnega toka, ki predstavlja izključno plačila glavnice in obresti na zapadlo glavnico.

Vse ostale dolžniške inštrumente, ki ne izpolnjujejo navedenih pogojev, podjetje po prvotnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti.

Vse naložbe v lastniške inštrumente se izmerijo po pošteni vrednosti ali v izkazu drugega vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha. Lastniški inštrumenti, ki jih ima podjetje v posesti za namene trgovanja mora pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha. Za vse druge naložbe v lastniške inštrumente imajo podjetja nepreklicno izbiro, da spremembe poštene vrednosti posameznega lastniškega inštrumenta pripoznajo ali v izkazu vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha.

### *Finančne obveznosti*

Pri finančnih obveznosti po pošteni vrednosti, mora podjetje spremembo poštene vrednosti obveznosti, ki jo lahko pripišemo spremembam v kreditnem tveganju, pripoznati v izkazu vseobsegajočega donosa. Preostale spremembe poštene vrednosti podjetje pripozna v izkazu poslovnega izida razen, če bi pripoznanje spremembe poštene vrednosti z obveznostjo povezanega kreditnega tveganja v izkazu vseobsegajočega donosa, ali povzročilo ali povečalo računovodsko neuskklajenost v izkazu poslovnega izida.

### *Obračunavanje varovanja pred tveganjem*

Odbor je v okviru MSRP 9 objavil novo poglavje, ki obravnava obračunavanje varovanja pred tveganjem in pomeni njegovo pomembno prenovu. S tem je uveden nov model, ki prinaša pomembne izboljšave predvsem z vidika tesnejše usklajenosti med obračunavanjem pred tveganjem varovanih postavk in upravljanjem s tveganji ter dodatne izboljšave pri razkrivanju informacij o obračunavanju varovanja pred tveganjem in upravljanja s tveganji.

Odbor za enkrat še ni določil datuma začetka uporabe novega standarda oziroma, je svojo odločitev določitev odložil do objave končne različice MSRP 9. Navedenega standarda še ni potrdila EU.

Sprejem MSRP 9 bo vplival na razvrstitev in merjenje finančnih sredstev in obveznosti družbe. Bo pa ta vpliv ovrednotila skupaj z vplivom drugih sprememb standarda, ko bodo objavljene, kar bo zagotovilo bolj izčrpno sliko vpliva teh sprememb na njene računovodske izkaze.

#### **MSRP 10** *Konsolidirani računovodski izkazi*

Ta standard nadomešča standard MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi v delu, ki se nanaša na skupinske računovodske izkaze. Obenem obravnava vprašanja, ki so povzeta v SOP-12 Konsolidacija – podjetja za posebne namene in posledičnega umika SOP-12. Prenovljeni MRS 27 je tako omejen na računovodsko obravnavo naložb v odvisne družbe, skupne podvige in pridružene družbe v ločenih računovodskih izkazih.

MSRP 10 uvaja enoten model obvladovanja za vsa podjetja, tudi za podjetja za posebne namene. Spremembe, ki jih uvaja MSRP 10 bodo od posloводства zahtevale pomembne presoje pri določitvi obvladovanih podjetij, ki jih mora obvladujoče podjetje vključiti v konsolidacijo. Standard tudi spreminja opredelitev obvladovanja, pri čemer eno podjetje obvladuje drugo, če :

- ima naložbenik vpliv nad podjetjem v katerega investira (po MSRP 10 je to takrat, ko ima investitor obstoječe pravice, po katerih lahko usmerja tekoče poslovanje podjetja);
- je investitor izpostavljen ali ima pravico do različnih donosov zaradi svojega vložka v podjetju v katerega investira;
- in
- lahko naložbenik uveljavlja premoč nad podjetjem v katerega investira in s tem vpliva na višino donosa od investiranega vložka.

Navedeni standard začne veljati za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. EU je v postopku presoje standarda standard potrdila in določila kot najkasnejši datum začetka uveljavitve standarda letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Družba ne pričakuje, da bi imel standard pomemben vpliv na njene obstoječe deleže v družbah, lahko pa vpliva na obravnavo morebitnih prevzemov v prihodnosti.

#### **MSRP 11** *Skupni dogovori*

Novi standard nadomesti MRS 31: Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – Nedenarni prispevki podvižnikov.

Novi standard opredeljuje skupno obvladovanje kot pogodbeni dogovor o delitvi obvladovanja skupnega dogovora, ki obstaja le, kadar je za sprejem odločitev o določenih dejanjih potrebno soglasje vseh strank. Pri tem upošteva opredelitev »obvladovanje« v izrazu »skupno obvladovanje« iz MSRP 10. Obenem MSRP 11 spreminja obračunavanje skupnih dogovorov in za razliko od MSRP 31, ki obravnava tri skupine naložb, opredeljuje samo še dve skupini vlaganj pri katerih je možno obvladovanje, in sicer:

- novi standard opredeljuje skupno delovanje kot dogovor, pri katerem imajo stranke pravico do sredstev in so odgovorne za obveznosti, ki se nanašajo na ta dogovor. V zvezi z deleži v skupnem delovanju, mora stranka pripoznati vsa svoja sredstva,



obveznosti, prihodke in odhodke, vključno z njenim relativnim deležem v skupaj obvladovanih sredstvih, obveznostih, prihodkih in odhodkih; in

- S** novi standard opredeljuje skupaj obvladovano podjetje kot dogovor, pri katerem imajo stranke pravico do čistih sredstev dogovora. Naložbe v skupaj obvladovano podjetje podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Ravno tako standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja po MRS 31, s čimer je možna samo še kapitalna metoda uskupinjevanja.

Skladno z opredelitvijo novih skupin vlaganj, mora podjetje pri razporeditvi skupnega dogovora na skupno delovanje ali skupaj obvladovano podjetje, poleg strukture samega skupnega dogovora upoštevati tudi druga dejstva, kar predstavlja spremembo v primerjavi z MRS 31. Po MSRP 11 morajo stranke določiti, ali obstaja ločeno podjetje in v primeru njegovega obstoja upoštevati pravno obliko ločenega podjetja, pogodbene pogoje in druga dejstva in okoliščine.

Novi standard začne veljati za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje. EU je v postopku presoje standarda standard potrdila, pri čemer je kot najkasnejši datum začetka veljavnosti novega standarda določila letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje.

Družba ne pričakuje, da bi imel standard pomemben vpliv na njene obstoječe deleže v družbah, lahko pa vpliva na obravnavo prihodnjih dogovorov.

#### **MSRP 12 Razkrivanje deležev v drugih družbah**

Ta standard vključuje vsa razkritja v zvezi s skupinskimi računovodskimi izkazi, vsebovanimi v MRS 27, kakor tudi razkritja, vsebovana v MRS 28 in MRS 31. Ta razkritja se nanašajo na deleže podjetja v odvisnih družbah, skupnih podvigih, pridruženih družbah in strukturiranih podjetjih. Nekatera bolj obsežna kvalitativna in kvantitativna razkritja po MSRP 12 vključujejo: pripravo povzetka finančnih informacij za posamezno odvisno družbo v kateri ima podjetje pomemben neobvladujoči delež; opis pomembnih presoj posloводства pri določanju ali gre za obvladovanje, skupno obvladovanje ali pomemben vpliv, in vrsto skupnega dogovora (skupno delovanje ali skupaj obvladovano podjetje); povzetek finančnih informacij za posamezen pomemben skupen podvig in pridruženo družbo; in opis vrste tveganja, ki je povezano z deleži podjetja v nekonsolidiranih strukturiranih podjetjih.

Standard velja za obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje, z možnim vplivom na razkritja v pojasnilih k računovodskim izkazom. EU je v postopku presoje standarda standard sprejela, pri čemer je kot najkasnejši datum začetka veljavnosti novega standarda določila letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje.

Sprememba vpliva le na predstavitev postavk, nima pa nikakršnega vpliva na finančni položaj ali poslovanje družbe.

#### **Investicijske družbe (Spremembe standardov MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 in MRS 28)**

Oktobra 2012 je Odbor izdal spremembe standardov, ki veljajo za obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Spremembe se nanašajo na naložbe, ki jih ima podjetje, ki poroča in, ki izpolnjuje sodila za investicijsko družbo, v odvisnih družbah, skupnih podvigih in pridruženih podjetjih. Investicijska družba mora svoje naložbe v odvisne družbe, pridružene

družbe in skupne podvige pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha po MSRP 9 (ali MRS 39), razen naložb v odvisne družbe, pridružena podjetja in skupne podvige, ki opravljajo storitve, ki so povezane edinole z investicijsko družbo, ki bi bila uskupinjena ali obračunana po kapitalski metodi. Investicijska družba mora naložbe v drugo obvladovano investicijsko družbo pripoznati po pošteni vrednosti. Matična družba, ki ni investicijska družba, naložb v odvisne investicijske družbe sedaj ne sme obračunati po pošteni vrednosti, po kateri njene odvisne investicijske družbe pripoznajo obvladovane družbe v katerih imajo svoje naložbe. Ne-investicijske družbe imajo še vedno možnost izmeriti svoje naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige po pošteni vrednosti v izkazu uspeha, kot predvideva MRS 28. Družba pregleduje vpliv tega standarda na njen finančni položaj in poslovanje.

#### **OPMSRP 21 Dajatve**

Pojasnilo se nanaša na vse tiste dajatve, ki jih drugi standardi (npr. MRS 12) ne obravnavajo, kakor tudi denarne kazni ali druge kazni povezane s kršitvijo zakonodaje. Pojasnilo opredeljuje kazni kot zmanjšanje sredstev zaradi dajatev, ki jih država v skladu z zakonodajo naloži podjetjem. Pojasnilo podrobneje določa, da mora podjetje pripoznati obveznosti iz naslova dajatev ob nastanku dejanja, ki ima za posledico plačilo dajatve v skladu z ustrezno zakonodajo. Obenem tudi pojasnjuje, da lahko podjetje obveznosti za dajatev pripozna postopoma le, če dejanje, ki ima za posledico plačilo, nastane v določenem obdobju v skladu z ustrezno zakonodajo. Pojasnilo navaja, da pri dajatvi, katere obveznost za plačilo nastane, ko je dosežen minimalni prag, podjetje ne sme pripoznati nikakršne obveznosti vse dokler ne doseže tega praga. Pojasnilo ne obravnava obračunavanja obveznosti, ki so posledica pripoznanja obveznosti za plačilo dajatve. Rešitev morajo podjetja iskati v drugih standardih in se na podlagi ustreznega standarda odločiti, ali je posledica pripoznanja obveznosti za plačilo dajatve sredstvo ali odhodek. Pojasnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2014 ali kasneje. Družba pregleduje vpliv tega pojasnila na njen finančni položaj in poslovanje.

## 24.5 Upravljanje tveganj

### 24.5.1 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. 2013 znaša 23,2 milijona EUR (31. 12. 2012: 23,2 milijona EUR), razpoložljivi kapital družbe pa 39,1 milijona EUR (31. 12. 2012: 42,9 milijona EUR). Struktura razpoložljivega kapitala je razvidna iz naslednje tabele.

#### Izkaz kapitalske ustreznosti

(v EUR)		2013	2012
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	88.939.518	83.289.825
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	12.717.998	7.915.508
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	755.747	156.206
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	2.821.391	1.774
Neopredmetena sredstva	7	134.952	149.315
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)</b>	<b>8</b>	<b>225.553.053</b>	<b>163.283.301</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>	<b>9</b>	<b>7.725.010</b>	<b>7.725.010</b>
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)</b>	<b>10</b>	<b>217.828.043</b>	<b>155.558.291</b>
<b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.793.757	5.793.757
<b>Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala)</b>	<b>12</b>	<b>5.793.757</b>	<b>5.793.757</b>
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	231.346.810	169.077.058
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	191.481.452	124.815.536
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	734.952	1.390.000
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)</b>	<b>16</b>	<b>39.130.406</b>	<b>42.871.522</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>17</b>	<b>23.175.031</b>	<b>23.175.031</b>
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)</b>	<b>18</b>	<b>15.955.375</b>	<b>19.696.491</b>

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak minimalnemu kapitalu. Pozavarovalnica Sava je celo leto 2013 izpolnjevala zahteve o kapitalski ustreznosti, saj je vedno imela presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom. Presežek na dan 31. 12. 2013 znaša 16,0 milijona EUR (31. 12. 2012: 19,7 milijona EUR), zato je tveganje kapitalske neustreznosti relativno majhno.

Navedena ocena temelji na trenutno veljavni zavarovalniški zakonodaji po režimu Solventnost I. Nova ureditev Solventnost II, ki bo predvidoma začela veljati 1. januarja 2016,

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 dokončno znani na njej temelječi izvedbeni predpisi, v katerih bodo določeni tudi vsi potrebni parametri za izračun solventnostnega kapitala.

#### **24.5.2 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 zmožnostmi 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.

##### **24.5.2.1 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 kritja, ki so v celoti retrocedirana in se večinoma nanašajo na neomejena kritja škodno-presežkovnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti.

#### *Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti*

(v EUR)	Pogodbeno leto 2013		Pogodbeno leto 2012	
	Št. pogodb	Agregat limitov	Št. pogodb	Agregat limitov
Obligatne pogodbe	559	1.073.228.425	542	1.062.099.383
Fakultativne pogodbe	157	765.841.029	132	600.748.081
<b>Skupaj</b>	<b>716</b>	<b>1.839.069.454</b>	<b>674</b>	<b>1.662.847.464</b>

Če kot merilo izpostavljenosti upoštevamo agregat limitov v zgornji tabeli, se je izpostavljenost zavarovalnemu tveganju v letu 2013 v primerjavi z letom 2012 povečala. 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 je v letu 2013 povečalo v primerjavi z letom 2012.

#### 24.5.2.2 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 2013 in 2012.

#### 24.5.2.3 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.

Čeprav spreminjamo strukturo sklenjenih pogodb z namenom povečanja dobičkonosnosti, ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2013 in 2012 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2013 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2012, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

#### 24.5.2.4 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.

Izpostavljenost naravnim nevarnostim oziroma razpršenost po regijah je razvidna iz naslednjih tabel.

#### *Potresni agregat po regijah*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Članice EU	540.585.594	515.507.330
Nečlanice EU	120.155.022	156.918.372
Rusija in CIS	30.940.445	30.574.324
Afrika	36.651.434	34.788.917
Srednji Vzhod	68.686.712	27.635.154
Azija	110.183.863	117.515.837
Latinska Amerika	34.745.224	24.455.034
ZDA in Kanada	9.725.065	11.597.515
Karibi	16.768.348	11.387.390
Oceanija	8.774.789	5.582.762
Skupaj	977.216.497	935.962.635

### Poplavni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Članice EU	394.280.350	350.301.372
Nečlanice EU	95.175.143	88.977.463
Rusija in CIS	30.932.945	31.679.014
Afrika	35.112.973	34.586.994
Srednji Vzhod	54.477.183	2.609.312
Azija	108.782.755	92.997.333
Latinska Amerika	34.745.224	24.455.034
ZDA in Kanada	9.725.065	11.597.515
Karibi	15.209.813	11.387.390
Oceanija	8.774.789	5.582.762
Skupaj	787.216.240	654.174.189

### Nevihtni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Članice EU	471.963.590	391.579.857
Nečlanice EU	95.160.893	80.615.809
Rusija in CIS	30.932.945	29.601.554
Afrika	35.112.973	28.219.602
Srednji Vzhod	54.477.183	2.609.312
Azija	111.067.195	106.328.298
Latinska Amerika	34.745.224	24.455.034
ZDA in Kanada	9.725.065	11.597.515
Karibi	15.209.813	11.387.390
Oceanija	8.774.789	5.582.762
Skupaj	867.169.670	691.977.134

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2013 in 2012 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2013 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2012. 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.

#### 24.5.2.5 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 proporcionalno 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, agregirani podatki za proporcionalno pozavarovanje niso organizirani po letu nastanka škodnega dogodka.

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 pogodbeno 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. 2013.

#### *Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta*

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Prvotno ocenjene	148.075	157.182	163.593	173.525	206.099	199.339
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	141.395	141.917	148.272	169.377	179.501	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	138.416	134.336	143.881	155.552		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	135.549	130.827	136.062			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	132.576	125.479				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	128.755					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	19.320	31.703	27.532	17.974	26.598	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	13,0%	20,2%	16,8%	10,4%	12,9%	



### Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena čistih obveznosti	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Prvotno ocenjene	111.120	132.543	146.636	156.370	174.480	173.344
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	107.719	122.908	133.984	144.939	153.138	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	105.045	114.811	128.919	132.255		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	101.164	110.217	120.170			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	97.054	104.079				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	92.751					
Kumulativni čisti presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	18.369	28.464	26.466	24.115	21.342	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	16,5%	21,5%	18,0%	15,4%	12,2%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeno leta od 2008 do 2011 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 10,5 %, 16,8 %, 12,0 % in 2,4 % prvotne ocene. Tudi kumulativni čisti presežki za pogodbeno leta od 2008 do 2011 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 12,7 %, 16,8 %, 12,1 % in 7,3 % 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 sprosti 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 2013 primerljivo s tistim ob koncu leta 2012.

#### 24.5.2.6 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 2013 in 2012 primerljiva.

#### 24.5.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj

Za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj so bistveni maksimalni samopridržaji pozavarovalnice ter program retrocesije. Maksimalni samopridržaj za večino premoženjskih zavarovanj znaša 3 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presegati 3 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa so maksimalni samopridržaji enaki 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 3 milijone 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 milijonov 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 1,3 milijona EUR (2012: 1,3 milijona EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 milijonov EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2013 poslabšal za 4,0 % (2012: 3,8 %), 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 2013 in 2012.

#### 24.5.3 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju je pozavarovalnica izpostavljena finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

Pozavarovalnica Sava mora pri nalaganju prostih sredstev upoštevati zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitev 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.

### 24.5.3.1 Tržna tveganja

#### Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Vrsta naložbe</b>		
Depoziti in potrdila o vlogi	30.837.544	39.461.664
Državne obveznice	95.968.152	71.009.095
Poslovne obveznice	77.567.167	76.652.324
Delnice (brez strateških)	12.537.924	9.054.028
Vzajemni skladi	3.855.136	3.011.136
obvezniški	421.503	491.374
delniški	3.433.633	2.519.762
Dana posojila	5.635.286	7.190.999
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	10.191.017	9.016.183
<b>Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem</b>	<b>236.592.225</b>	<b>215.395.429</b>

#### Lastna ocena tveganj

Vrsta naložbe	Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi					
Državne obveznice					
Poslovne obveznice					
Delnice (brez strateških)					
Vzajemni skladi					
obvezniški					
mešani					
delniški					
Dana posojila in ostalo					
Depoziti pri cedentih					
<b>Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem</b>					

Nizko tveganje    Zmerno tveganje    Visoko tveganje

#### 24.5.3.1.1 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 njenih finančnih naložb.

Tveganju obrestne mere so na strani sredstev izpostavljeni depoziti, dolžniški vrednostni papirji, obvezniški vzajemni skladi in delno mešani vzajemni skladi ter dana posojila. V analizo občutljivosti niso vključene naložbe v depozite in posojila, glede na to, da gre za naložbe z razmeroma kratko ročnostjo in fiksno obrestno mero. V analizo prav tako niso

vključene obveznice, ki so razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to, da so vrednotene po odplačni vrednosti.

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. 2013 znaša 2,41 leta (31. 12. 2012: 2,96 leta). Zaradi nizkih obrestnih mer na kapitalskih trgih je družba v letu 2013 še nekoliko znižala ročnost obvezniškega portfelja.

Občutljivostna analiza je pokazala, da bi se vrednost naložb, ki so občutljive na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 6,2 milijona EUR (31. 12. 2012: 7,5 milijona EUR) oziroma za 3,6 % (31. 12. 2012: 4,8 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli.

#### Rezultati občutljivostne analize

(v EUR)		31.12.2013				
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	+200 bp		-200 bp		
		Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	93.894.460	90.528.432	-3.366.027	93.894.460	96.541.183	2.646.723
Poslovne obveznice	77.567.167	74.796.630	-2.799.668	77.567.167	80.805.906	3.209.608
Obvezniški vzajemni skladi	421.503	406.348	-15.155	421.503	435.897	14.394
<b>Skupaj</b>	<b>171.883.130</b>	<b>165.731.410</b>	<b>-6.180.850</b>	<b>171.883.130</b>	<b>177.782.986</b>	<b>5.870.725</b>
Vpliv na kapital		-6.023.249		5.811.920		
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-157.601		58.805		

(v EUR)		31.12.2012				
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	+200 bp		-200 bp		
		Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	70.522.692	66.571.465	-3.951.227	70.522.692	74.094.664	3.571.972
Poslovne obveznice	77.936.194	74.506.836	-3.429.358	77.936.194	81.816.880	3.880.686
Obvezniški vzajemni skladi	491.374	466.289	-25.085	491.374	517.077	25.703
<b>Skupaj</b>	<b>148.950.259</b>	<b>141.544.590</b>	<b>-7.405.670</b>	<b>148.950.259</b>	<b>156.428.621</b>	<b>7.478.362</b>
Vpliv na kapital		-7.380.585		7.452.659		
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-25.085		25.703		

Pozavarovalnica Sava ima pretežen del portfelja, ki je izpostavljen tveganju obrestnih mer, investiran v naložbe s fiksnimi obrestnimi merami. Le te znašajo na dan 31. 12. 2013 163,7 milijona EUR oz. 95,5 % vrednosti, ki so zajete v občutljivostni analizi (31. 12. 2012: 143,2 milijona EUR; 92,9 %). Naložbe s spremenljivo obrestno mero, vezano na Euribor, znašajo 7,8 milijona EUR oz. 4,5 % (31. 12. 2012: 10,9 milijona EUR; 7,1 %).

Ocenjujemo, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 znižala izpostavljenost tveganju spremembe obrestne mere glede na leto 2012 predvsem z zniževanjem ročnosti dolžniških vrednostnih papirjev.

#### **24.5.3.1.2 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 družba meri preko scenarija znižanja tržnih tečajev za 10 % in 20 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladi (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, ki je upoštevana pri tveganju, je razvidna iz tabele *Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju*.

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 milijona EUR (31. 12. 2012: 1,2 milijona EUR).

#### *Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev*

(v EUR)	31.12.2013			31.12.2012		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	15.971.557	14.374.401	1.597.156	11.573.790	10.416.411	1.157.379
za - 20 %	15.971.557	12.777.246	3.194.311	11.573.790	9.259.032	2.314.758

Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi 20 % padec cen lastniških vrednostnih papirjev znižal vrednost naložb za 3,2 milijona EUR.

Ocenjujemo, da je bila Pozavarovalnica Sava v letu 2013 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje, ki niso povezani z odvisnimi in pridruženimi družbami, izpostavljena bolj kot v letu 2012.

Družba ima konec leta 2013 189,9 milijona EUR (31. 12. 2012: 123,9 milijona EUR) naložb v delnice odvisnih in pridruženih družb. Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti 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 dobrega imena.

#### **24.5.3.1.3 Valutno tveganje**

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.

Pozavarovalnica Sava je tudi v letu 2013 povečevala svoj delež poslov iz tujine. Slednje vpliva na strukturo njenih obveznosti po različnih valutah. Kljub temu pa v tej strukturi, obveznosti v EUR na dan 31. 12. 2013 predstavljajo 86,3 % bilančne vsote (31. 12. 2012: 85,0 %).

Zaradi povečevanja poslov v tujini (in povečevanja števila tujih valut) je Pozavarovalnica Sava sprejela Politiko valutnega usklajevanja, ki aktivno pristopa k usklajevanju sredstev in obveznosti v tujih valutah in s tem vpliva na zniževanje valutnega tveganja.

V Politiki valutnega usklajevanja je določeno, da prične družba z valutnim usklajevanjem določene obračunske valute<sup>38</sup>, ko valutna neusklajenost pri tej valuti preseže 2 milijonov EUR. V primeru, da finančni trg omogoča nakup in poravnavo naložb v obračunski valuti, družba prične z investiranjem v obračunski valuti. V primeru, da finančni trg ne omogoča nakupa in poravnave naložb v obračunski valuti in je transakcijska valuta<sup>39</sup> ena od svetovnih valut, se valutna neusklajenost lahko zmanjšuje preko naložb v transakcijski valuti. Pogoji za to je, da je korelacija med obračunsko valuto in transakcijsko valuto vsaj 90 %. Korelacija se izračuna kot povprečje eno, dvo, tri, štiri in pet letne korelacije med obračunsko valuto in transakcijsko valuto po izračunu konec vsakega četrletja tekočega leta.

Glede na opredeljeno politiko valutnega usklajevanja družba spremlja valutno (ne)usklajenost tako po obračunskih valutah kot tudi z upravljaljskega stališča, torej po usklajevanju preko transakcijskih valut.

Opisani pregledi valutne (ne)usklajenosti so podani v naslednjih tabelah, v katerih so vsi zneski izpostavljenosti v tujih valutah preračunani v EUR.

---

<sup>38</sup> Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.

<sup>39</sup> Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb. Svetovne valute so valute EUR, USD, JPY, AUD, CAD, GBP, CHF.

*Obračunska valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2013*

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neuskklajenost (obv. - sredstva)	% usklajenosti obveznosti
<b>Euro (EUR)</b>	<b>477.801.907</b>	<b>458.207.834</b>	<b>19.594.073</b>	<b>104,3</b>
<b>Tuje valute</b>	<b>52.835.062</b>	<b>72.429.134</b>	<b>-19.594.073</b>	<b>72,9</b>
Am. dolar (USD)	36.111.372	27.889.400	8.221.972	129,5
Korejski won (KRW)	4.533.287	10.621.165	-6.087.878	42,7
Japonski jen (JPY)	1.485.001	5.274.320	-3.789.319	28,2
Kitajski yuan (CNY)	1.759.352	4.979.202	-3.219.850	35,3
Ruski rubelj (RUB)	3.034.729	4.509.060	-1.474.331	67,3
Ostalo	5.911.320	19.155.988	-13.244.667	30,9
<b>Skupaj</b>	<b>530.636.968</b>	<b>530.636.968</b>	<b>0</b>	
% valutne usklajenosti obveznosti			96,3%	

*Obračunska valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2012*

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neuskklajenost (obv. - sredstva)	% usklajenosti obveznosti
<b>Euro (EUR)</b>	<b>419.812.598</b>	<b>393.417.575</b>	<b>26.395.023</b>	<b>106,7</b>
<b>Tuje valute</b>	<b>43.223.275</b>	<b>69.618.298</b>	<b>-26.395.023</b>	<b>62,1</b>
Am. dolar (USD)	31.450.274	30.806.296	643.978	102,1
Korejski won (KRW)	2.067.114	11.373.036	-9.305.922	18,2
Ostalo	9.705.887	27.438.966	-17.733.079	35,4
<b>Skupaj</b>	<b>463.035.873</b>	<b>463.035.873</b>		
% valutne usklajenosti obveznosti			94,3%	

*Upravljavska valutna (ne)uskklajenost na dan 31. 12. 2013*

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neuskklajenost (obv. - sredstva)	% usklajenosti obveznosti
<b>Euro (EUR)</b>	<b>478.378.959</b>	<b>459.091.984</b>	<b>19.286.975</b>	<b>104,2</b>
<b>Tuje valute</b>	<b>52.258.009</b>	<b>71.544.984</b>	<b>-19.286.975</b>	<b>73,0</b>
Am. dolar (USD)	38.652.079	36.956.884	1.695.195	104,6
Korejski won (KRW)	4.533.287	10.621.165	-6.087.878	42,7
Japonski jen (JPY)	1.485.001	5.274.320	-3.789.319	28,2
Kitajski yuan (CNY)	0	0	0	
Ruski rubelj (RUB)	3.034.729	4.509.060	-1.474.331	67,3
Ostalo	4.552.913	14.183.555	-9.630.643	32,1
<b>Skupaj</b>	<b>530.636.968</b>	<b>530.636.968</b>		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,4%	

Iz tabel obračunske in upravljavske valutne (ne)uskklajenosti na dan 31. 12. 2013 je razvidno, da je družba preko aktivnega upravljanja z valutami uspela izboljšati valutno usklajenost sredstev in obveznosti. Na 31. 12. 2013 so obveznosti družbe v tujih valutah usklajene s sredstvi v tujih valutah v višini 73,0 % (31. 12. 2012: 62,1 %). Znesek valutne neuskklajenosti obveznosti in sredstev se je znižal iz 26,4 milijona EUR na 19,6 milijona EUR, kar predstavlja le še 3,7 % neuskklajenost.

Največji primanjkljaj z upravljavskega vidika je pri korejskem vonu (KRW), japonskem jenu (JPY) in ruskem rubelju (RUB). Večja neuskklajenost nastaja tudi pri ostalih valutah (več kot 40 različnih) in je na dan 31. 12. 2013 znašala 9,6 milijona EUR.

Z opisanim načinom valutnega ščitenja, smo se uspeli zaščititi predvsem pred spremembo tečaja kitajskega juana ter honkonškega dolarja. Iz podatkov v gornjih preglednicah je

razvidno, da s presežkom ameriških dolarjev pokrivamo obveznosti v koreliranih valutah v višini 6,5 milijona EUR, kar je bistveno pripomoglo k zmanjšanju valutne izpostavljenosti.

Pregled obračunskih valut, ki so se v skladu z opisano politiko usklajevale preko transakcijske valute je podan v spodnji tabeli.

*Pregled valut, ki se usklajujejo preko transakcijske valute*

Transakcijska valuta	Obračunska valuta
Euro (EUR)	Bolgarski lev (BGN)
	Euro (EUR)
	CFA Frank Bceao (XOF)
Ameriški dolar (USD)	Dirham (AED)
	Kitajski yuan (CNY)
	Dominikanski peso (DOP)
	Guatemalski kecal (GTQ)
	Hongkonški dolar (HKD)
	Hondurška lempira (HNL)
	Omanski rial (OMR)
	Saudski rial (SAR)
	Dolar Trinidada in Tobaga (TTD)
	Ukrajinska hryvnia (UAH)
	Ameriški dolar (USD)
	Vietnamski dong (VND)
	Vzhodnokaribski dolar (XCD)

Družba merjenje valutnega tveganja izvaja preko stohastične analize, ki napove povprečni presežek sredstev kot tudi 5-odstotni kvantil presežka sredstev po enem letu od datuma vrednotenja tveganja.

Na podlagi tečajev valut, do katerih je Pozavarovalnica Sava izpostavljena, za zadnjih šest let, njihovih korelacij in evrskih ekvivalentov presežka sredstev oz. obveznosti na dan 31. 12. 2013 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo po enem letu povprečni presežek obveznosti nad sredstvi enak 0,4 milijona EUR (31. 12. 2012<sup>40</sup>: 0,1 milijona EUR), vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 3,5 milijona EUR (31. 12. 2012: 3,7 milijona EUR).

Valutna neusklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida preko obračuna tečajnih razlik zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja. Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker Pozavarovalnica Sava nima zagotovljene 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida.

<sup>40</sup> V letu 2012 je bila analiza narejena na podlagi tečajev USD, MKD, RSD, HRK in KRW.



V letu 2013 so bile negativne tečajne razlike višje od pozitivnih, kar je vplivalo tako na znižanje stanja naložb kot tudi na znižanje obveznosti iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij. Vplivi negativnih tečajnih razlik se v izkazu poslovnega izida odražajo kot:

- finančni odhodki iz naslova naložb (2013: 1,1 milijona EUR),
- drugi odhodki iz naslova ostalih terjatev in obveznosti (2013: 0,8 milijona EUR) in
- kot pozitivna sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij (2013: 4,5 milijona EUR).

Pozitiven vpliv spremembe valutnih tečajev na poslovni izid v 2013 znaša 2,6 milijona EUR. V primeru, da ne bi zniževali valutnega tveganja z naložbami v tujih valutah, bi bil vpliv še ugodnejši zaradi krepitev evra v primerjavi z drugimi valutami v letu 2013. V nasprotnem primeru gibanja tečajev pa bi valutno ščitenje doprineslo k manjšemu negativnemu vplivu na izkaz poslovnega izida.

Ker se družba zaveda nepredvidljivosti gibanja valutnih tečajev, je njen cilj čim višja valutna usklajenost, pa čeprav to pomeni, da se izničijo tudi pozitivni efekti gibanja. Popolno usklajenost je težko doseči, saj zavarovalno-tehnične rezervacije nihajo, njihovo končno stanje pa je znano s časovnim odmikom od datuma priprave izkazov družbe.

Glede na vse navedeno, ocenjujemo, da se je valutno tveganje v letu 2013 glede na leto 2012 zmanjšalo, saj je družba aktivno pristopila k valutnemu usklajevanju neposredno preko obračunske valute ali posredno preko transakcijske valute.

#### 24.5.3.2 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.

Zaradi merjenja likvidnostnega tveganja je družba redno tedensko izračunavala količnik likvidnosti, ki v letu 2013 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 2013 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 milijonov 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 milijonov 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 finančne naložbe.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti.

#### Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2013	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti
Finančne naložbe	236.592.225	97.554.754	98.797.150	22.043.261	18.197.060
Naložbene nepremičnine	153.920	0	0	0	153.920
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	26.342.964	8.706.660	8.525.883	9.110.420	0
Terjatve	65.667.324	63.836.494	1.830.830	0	0
Denar in denarni ustrezniki	128.264	128.264	0	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>328.884.697</b>	<b>170.226.173</b>	<b>109.153.863</b>	<b>31.153.681</b>	<b>18.350.980</b>
Podrejene obveznosti	23.466.967	0	0	23.466.967	0
Zavarovalno tehnične rezervacije	208.623.243	69.134.728	67.432.656	72.055.859	0
Druge rezervacije	220.033	7.569	41.115	171.349	0
Obveznosti iz poslovanja	42.934.038	42.934.038	0	0	0
Ostale obveznosti	9.203.917	9.203.917	0	0	0
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>284.448.198</b>	<b>121.280.252</b>	<b>67.473.770</b>	<b>95.694.176</b>	<b>0</b>
Razlika	44.436.499	48.945.921	41.680.093	-64.540.495	18.350.980

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2012	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti
Finančne naložbe	215.395.430	60.940.073	113.789.038	24.176.986	16.489.334
Naložbene nepremičnine	156.253	0	0	0	156.253
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	32.093.794	9.979.109	10.828.253	11.286.432	0
Terjatve	77.845.434	77.232.502	612.932	0	0
Denar in denarni ustrezniki	1.012.672	1.012.672	0	0	0
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>326.503.583</b>	<b>149.164.356</b>	<b>125.230.223</b>	<b>35.463.418</b>	<b>16.645.587</b>
Podrejene obveznosti	31.244.573	0	0	31.244.573	0
Zavarovalno tehnične rezervacije	216.494.122	67.448.430	72.978.859	76.066.833	0
Druge rezervacije	324.745	177.574	17.950	129.221	0
Obveznosti iz poslovanja	38.418.700	38.418.700	0	0	0
Ostale obveznosti	1.763.922	1.763.922	0	0	0
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>288.246.062</b>	<b>107.808.626</b>	<b>72.996.809</b>	<b>107.440.627</b>	<b>0</b>
Razlika	38.257.521	41.355.730	52.233.414	-71.977.209	16.645.587

#### 24.5.3.2.1 Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti kritnega premoženja

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. 2013 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv v višini 27,8 milijona EUR (31. 12. 2012: 0,4 milijona EUR). Na dan 31. 12. 2013 je vrednost kritnega premoženja za 12,7 % presegala stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (31. 12. 2012: 0,2 %). Povišanje presežka je posledica prenosa naložb lastnih virov v kritno premoženje v višini 10,5 milijona EUR, ki je bil izveden 31. 3. 2013, in vključitve depozitov pri cedentih v dovoljene naložbe kritnega premoženja, v skladu z odločbo AZN z dne 5. 8. 2013.

*Pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv z naložbami, denarnimi sredstvi in terjatvami kritnega premoženja*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Vrsta naložbe	Stanje naložb kritnega premoženja	Strukturni delež (v % od ZTR)	Stanje naložb kritnega premoženja	Strukturni delež (v % od ZTR)
Depoziti in potrdila o vlogah	16.062.544	7,3%	35.560.088	15,8%
Dolžniški vrednostni papirji	157.144.431	71,6%	127.788.171	56,7%
Delnice (brez strateških)	8.641.633	3,9%	2.611.717	1,2%
Vzajemni skladi	3.855.136	1,8%	1.911.635	0,8%
Depoziti pri cedentih	10.191.017	4,6%	NP	NP
<b>Skupaj finančne naložbe kritnega premoženja</b>	<b>195.894.761</b>	<b>89,3%</b>	<b>167.871.611</b>	<b>74,4%</b>
Delež retrocesionarjev v ZTR	26.342.963	12,0%	32.093.794	14,2%
Terjatve in denarna sredstva	24.982.706	11,4%	25.990.128	11,5%
<b>Skupaj kritno premoženje</b>	<b>247.220.430</b>	<b>112,7%</b>	<b>225.955.534</b>	<b>100,2%</b>
Stanje zav. teh. rezervacij in rezerv	219.423.318	100,0%	225.561.865	100,0%
Pokritost zav. teh. rezervacij v %	112,7%		100,2%	
Presežek kritnega premoženja	27.797.112	12,7%	393.669	0,2%

\* Med rezerve vključujemo rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj ter za katastrofalne škode.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov kritnega premoženja znaša konec leta 2013 2,25 let (31. 12. 2012: 3,13 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 4,47 let (31. 12. 2012: 4,36 leta) in se nanaša na seštevek škodnih rezervacij ter prenosne premije. Ročnostna usklajenost naložb kritnega premoženja z obveznostmi je na primernem nivoju, saj je ročnost obveznosti še vedno daljša kot ročnost kritnega premoženja, in sicer za 2,22 let.

Zapadlosti naložb, podvrženim tržnim tveganjem, in zapadlost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv so razvidne iz spodnjih tabel.

*Zapadlost finančnih naložb*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
do 1 leta	99.454.756	42,0%	60.940.071	28,3%
1 – 5 let	96.162.197	40,6%	113.789.038	52,8%
Več kot 5 let	22.043.261	9,3%	24.176.986	11,2%
Brez določene zapadlosti	18.932.012	8,0%	16.489.334	7,7%
<b>Skupaj</b>	<b>236.592.225</b>	<b>100,0%</b>	<b>215.395.429</b>	<b>100,0%</b>

### Zapadlost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Zapadlost	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
0 – 1 leta	72.704.280	33,1%	70.267.916	31,2%
1 – 5 let	70.928.093	32,3%	76.038.261	33,7%
Več kot 5 let	75.790.945	34,5%	79.255.688	35,1%
Skupaj	219.423.318	100,0%	225.561.865	100,0%

#### 24.5.3.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve. V sklopu kreditnega tveganja družba obravnava tudi tveganje koncentracije, ki predstavlja tveganje prevelike koncentracije na določeno regijo, panogo ali izdajatelja.

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 Cilj družbe je doseganje optimalne razpršenosti kreditnega portfelja in ciljne bonitete »A«. Redno spremljamo izpostavljenost do posameznih izdajateljev in spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovili primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih. Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31. 12. 2013 izpostavljena do kreditnega tveganja v višini 308,2 milijona EUR (31. 12. 2012: 306,6 milijona EUR). Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe, zavarovalno tehnične rezervacije, ki so prenesene pozavarovateljem in terjatve.

#### Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	214.563.880	196.139.266
Terjatve do pozavarovateljev	29.761.203	34.523.610
Terjatve	63.834.070	75.945.114
Skupna izpostavljenost	308.159.153	306.607.990

Kreditno tveganje se pri naložbah s stalnim donosom ocenjuje preko bonitetnih ocen.

V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom (vključeni so dolžniški vrednostnih papirjih, depoziti in depoziti pri cedentih).

#### Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	52.560.378	24,5%	23.399.179	11,9%
AA/Aa	24.676.751	11,5%	19.227.137	9,8%
A/A	27.567.775	12,8%	65.155.275	33,2%
BBB/Baa	63.506.207	29,6%	21.048.424	10,7%
Manj kot BBB/Baa	10.672.760	5,0%	26.318.242	13,4%
Brez ocene	35.580.009	16,6%	40.991.009	20,9%
Skupaj	214.563.880	100,0%	196.139.266	100,0%

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so 31. 12. 2013 predstavljali 48,8 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2012: 55,0 %) ter 44,3 % (31. 12. 2012: 50,0 %) celotnih finančnih naložb Pozavarovalnice Sava, izpostavljenim tržnim tveganjem. Poslabšana bonitetna struktura je predvsem posledica znižanja bonitetne ocene Republike Slovenije (v letu 2013 je iz razreda A padla v razred BBB).

Skupna izpostavljenost do retrocesionarjev na dan 31. 12. 2013 znaša 29,8 milijona EUR (31. 12. 2012: 34,5 milijona EUR). Od tega se 26,4 milijona EUR (31. 12. 2012: 32,1 milijona EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (2,6 milijona EUR na prenosne premije in 23,8 milijona EUR na škodne rezervacije), 3,4 milijona EUR (31. 12. 2012: 2,4 milijona EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2013 predstavlja 5,6 % sredstev (31. 12. 2012: 7,5 %). 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 izpostavljenosti do retrocesionarjev po bonitetnih ocenah*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Ocena po S&P/A.M. Best	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/A++	779.930	2,60%	19.671	0,10%
AA/A+	7.421.140	24,90%	6.970.569	20,20%
A/(A ali A-)	17.254.162	58,00%	24.147.665	69,90%
BBB/(B++ ali B+)	1.466.650	4,90%	1.273.898	3,70%
Manj kot BBB/Manj kot B+	0	0,00%	132.304	0,40%
Brez ocene	2.839.322	9,50%	1.979.503	5,70%
<b>Skupaj</b>	<b>29.761.203</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.523.610</b>	<b>100,0%</b>

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)	Zapadle do 180		Zapadle nad 180	Skupaj
31.12.2013	Nezapadle	dni	dni	
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	46.513.595	5.696.867	6.702.195	58.912.657
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.690.515	210.735	530.668	3.431.918
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	467.188	0	0	467.188
Kratkoročne terjatve iz financiranja	4.288	25.747	34.669	64.704
Druge terjatve	548.545	0	409.058	957.603
<b>Skupaj</b>	<b>50.224.131</b>	<b>5.933.349</b>	<b>7.676.590</b>	<b>63.834.070</b>

(v EUR)	Zapadle do		Zapadle	
31.12.2012	Nezapadle	180 dni	nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	43.481.843	13.087.012	3.521.555	60.090.410
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.472.554	404.806	552.456	2.429.816
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	531.908	59.730	4.804	596.442
Kratkoročne terjatve iz financiranja	69.729	91.953	109.813	271.495
Druge terjatve	12.554.660	540	1.751	12.556.951
<b>Skupaj</b>	<b>58.110.694</b>	<b>13.644.041</b>	<b>4.190.379</b>	<b>75.945.114</b>

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitve izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 8 so terjatve podrobneje opisane.

#### 24.5.3.3.1 Tveganje koncentracije

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.

V spodnjih tabelah je prikazana geografska razpršenost naložb Pozavarovalnice Sava.

#### Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Regija	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	97.756.816	41,3%	120.809.662	56,1%
Članice EU	94.550.078	40,0%	59.021.015	27,4%
Nečlanice EU	17.987.369	7,6%	16.603.540	7,7%
Rusija in Azija	18.762.644	7,9%	13.637.389	6,3%
Afrika in Srednji vzhod	2.877.728	1,2%	2.767.879	1,3%
Amerika in Avstralija	4.657.591	2,0%	2.555.943	1,2%
<b>Skupaj</b>	<b>236.592.225</b>	<b>100,0%</b>	<b>215.395.429</b>	<b>100,0%</b>

Iz podatkov je razvidno, da je največji delež naložb v Sloveniji (31. 12. 2013: 41,3 %; 31. 12. 2012: 56,1 %). Delež izpostavljenosti do Slovenije se je v letu 2013 znižal za 23,0 milijonov EUR, saj je družba prosta sredstva in zapadle naložbe nalagala v države izven Slovenije (predvsem v države članice EU).

#### Izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji glede na vrsto naložb

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Depoziti in potrdila o vlogah	23.817.544	10,1%	38.560.665	17,9%
Državne obveznice	41.374.665	17,5%	36.355.226	16,9%
Poslovne obveznice	17.608.612	7,4%	35.632.381	16,5%
Delnice	11.522.028	4,9%	7.740.630	3,6%
Vzajemni skladi	3.433.633	1,5%	2.519.762	1,2%
Dano posojilo	333	0,0%	999	0,0%
<b>Skupna vsota</b>	<b>97.756.816</b>	<b>41,3%</b>	<b>120.809.662</b>	<b>56,1%</b>

\* Struktura je izračunana glede na znesek naložb, ki so podvržena tržnim tveganjem.

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2013 ima družba v panogi država (31. 12. 2013: 40,6 %; 31. 12. 2012: 33,0 %). Povečanje naložb v panogo država je posledica nakupov državnih obveznic držav Evropske unije, OECD ter ostalih držav, kjer Pozavarovalnica Sava sklepa pozavarovalne pogodbe. V letu 2013 je družba precej znižala izpostavljenost do panoge bančništvo. Znižanje je posledica nestabilnih razmer v slovenskem bančnem sektorju.

#### *Panožna razpršenost finančnih naložb*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
Panoga	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Bančništvo	74.047.188	31,3%	93.697.620	43,5%
Država	95.968.188	40,6%	71.009.130	33,0%
Finance	29.989.859	12,7%	27.260.742	12,7%
Industrija	13.686.956	5,8%	10.578.958	4,9%
Potrošne dobrine	6.488.003	2,7%	3.208.982	1,5%
Preskrbovalna podjetja	16.412.032	6,9%	9.639.997	4,5%
Skupaj	236.592.225	100,0%	215.395.429	100,0%

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2013 95,6 milijona EUR, kar predstavlja 40,4 % naložb, ki so podvržene tržnim tveganjem (31. 12. 2012: 92,8 milijona EUR; 44,9 %). Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2013 znaša le ta 41,4 milijona EUR (31. 12. 2012: 36,4 milijona EUR), kar predstavlja 17,5 % naložb, ki so podvržene tržnim tveganjem (31. 12. 2012: 17,6 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 5 % vseh finančnih naložb.

Izpostavljenost do državnih in poslovnih obveznic, ki se geografsko nahajajo v Grčiji, Portugalski, Španiji, Irski in Italiji, znaša 0,0 milijonov EUR (31. 12. 2012: 1,0 milijonov EUR).

#### **24.5.4 Operativno tveganje**

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno 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 z nadzorom, 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 2013 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2012.

#### **24.5.5 Uvajanje sistematičnega upravljanja tveganj**

Pozavarovalnica Sava nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja tveganj, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnost 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).



## 24.6 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

### 1) Neopredmetena sredstva

#### *Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev*

(v EUR)	Programska oprema	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
Stanje 1.1.2013	526.786	18.020	544.806
Povečanja	9.274	873	10.147
Odtujitve	-58.042	0	-58.042
Stanje 31.12.2013	478.018	18.893	496.911
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 1.1.2013	395.491	0	395.491
Povečanja	47.099	0	47.099
Odtujitve	-57.891	0	-57.891
Stanje 31.12.2013	384.699	0	384.699
Neodpisana vrednost 1.1.2013	131.295	18.020	149.315
Neodpisana vrednost 31.12.2013	93.319	18.893	112.212

(v EUR)	Programska oprema	Druge neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
Stanje 1.1.2012	485.673	18.690	504.363
Povečanja	41.113	0	41.113
Odtujitve	0	-670	-670
Stanje 31.12.2012	526.786	18.020	544.806
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 1.1.2012	328.584	0	328.584
Povečanja	66.907	0	66.907
Odtujitve			
Stanje 31.12.2012	395.491	0	395.491
Neodpisana vrednost 1.1.2012	157.089	18.690	175.779
Neodpisana vrednost 31.12.2012	131.295	18.020	149.315

## 2) Opredmetena osnovna sredstva

### Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
Stanje 1.1.2013	141.580	2.244.145	1.221.495	84.291	3.691.511
Povečanja			58.980		58.980
Odtujitve			-106.475		-106.475
Stanje 31.12.2013	141.580	2.244.145	1.174.000	84.291	3.644.016
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
Stanje 1.1.2013	0	474.499	723.587	39.425	1.237.511
Povečanja		29.175	136.782	1.568	167.525
Odtujitve			-102.730		-102.730
Stanje 31.12.2013	0	503.674	757.639	40.993	1.302.306
Neodpisana vrednost 1.1.2013	141.580	1.769.646	497.908	44.866	2.454.000
Neodpisana vrednost 31.12.2013	141.580	1.740.471	416.361	43.298	2.341.711

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>					
Stanje 1.1.2012	141.580	2.244.145	1.051.791	84.291	3.521.808
Povečanja	0	0	246.823	0	246.823
Odtujitve	0	0	-77.119	0	-77.119
Stanje 31.12.2012	141.580	2.244.145	1.221.495	84.291	3.691.511
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>					
Stanje 1.1.2012	0	445.325	671.456	37.857	1.154.638
Povečanja	0	29.174	114.014	1.568	144.756
Odtujitve	0	0	-61.883	0	-61.883
Stanje 31.12.2012	0	474.499	723.587	39.425	1.237.511
Neodpisana vrednost 1.1.2012	141.580	1.798.820	380.335	46.434	2.367.169
Neodpisana vrednost 31.12.2012	141.580	1.769.646	497.908	44.866	2.454.001

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena z finančnim leasingom in niso zastavljena.

## 3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Odložene terjatve za davek	1.833.254	1.900.320
Odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj	1.833.254	1.900.320

(v EUR)	1.1.2013	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe	1.923.548	366.420	-458.131	1.831.837
Kratkoročne poslovne terjatve	136.833	19.085	0	155.918
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	27.480	5.715	0	33.195
Drugo	-187.541	0	-155	-187.696
Skupaj	1.900.320	391.220	-458.286	1.833.254

(v EUR)	1.1.2012	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2012
Dolgoročne finančne naložbe	4.101.072	-311.762	-1.865.762	1.923.548
Kratkoročne poslovne terjatve	169.462	-32.629	0	136.833
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	14.373	13.107	0	27.480
Drugo	-220.634	33.095	0	-187.539
<b>Skupaj</b>	<b>4.064.273</b>	<b>-298.190</b>	<b>-1.865.762</b>	<b>1.900.320</b>

V letu 2013 na terjatve za odložene davke ni bilo vpliva iz naslova spremembe davčne stopnje.

#### 4) Naložbene nepremičnine

##### *Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin*

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
Stanje 1.1.2013	15.064	179.468	194.532
Stanje 31.12.2013	15.064	179.468	194.532
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 1.1.2013	0	38.279	38.279
Povečanja	0	2.333	2.333
Stanje 31.12.2013	0	40.612	40.612
Neodpisana vrednost 1.1.2013	15.064	141.189	156.253
Neodpisana vrednost 31.12.2013	15.064	138.856	153.920

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>NABAVNA VREDNOST</b>			
Stanje 1.1.2012	15.064	179.468	194.532
Stanje 31.12.2012	15.064	179.468	194.532
<b>POPRAVEK VREDNOSTI</b>			
Stanje 1.1.2012	0	35.946	35.946
Povečanja	0	2.333	2.333
Stanje 31.12.2012	0	38.279	38.279
Neodpisana vrednost 1.1.2012	15.064	143.522	158.586
Neodpisana vrednost 31.12.2012	15.064	141.189	156.253

Družba vodi med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigrasjski 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 2013 realizirala 15.805 EUR prihodkov (15.296 EUR od povezanih družb in 509 EUR od drugih družb). V letu 2012 je bilo tovrstnih prihodkov 16.646 EUR (15.296 EUR od povezanih družb in 1.350 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 2013 v višini 5.345 EUR (2012: 5.515 EUR).

Naložbene nepremičnine so v skladu z MSRP 13 razvrščene v 3. raven. Poštena vrednost naložbenih nepremičnin znaša 130.441 EUR (31.12.2012: 169.540 EUR).

## 5) Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

(v EUR)	2013	2012
Finančne naložbe v delnice in deleže v skupini	188.929.216	94.854.379
Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah	1.011.059	29.082.052
Skupaj	189.940.275	123.936.431

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)	1.1.2013		Nakup/ dokapitalizacija Vrednost	Prodaja Vrednost	Slabitev (-) Vrednost	31.12.2013	
	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost
Zavarovalnica							
Maribor	48,68%	28.070.993	66.689.792	0	0	100,00%	94.760.785
Zavarovalnica Tilia	100,00%	13.967.082	0	0	0	100,00%	13.967.082
Sava osiguranje							
Beograd	99,99%	13.993.834	0	0	299.034	99,99%	13.694.800
Illyria	100,00%	16.931.717	0	0	599.191	100,00%	16.332.526
Sava osiguruvanje							
Skopje	92,44%	10.278.898	0	0	0	92,44%	10.278.898
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 životno osiguranje							
Velebit usluge	99,99%	5.256.975	774.549	0	562.272	99,99%	5.469.252
Skupaj	-	122.925.373	67.464.341	0	1.460.497	-	188.929.217

(v EUR)	1.1.2012		Nakup/ dokapitalizacija Vrednost	Prodaja Vrednost	Slabitev (-) Vrednost	31.12.2012	
	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost
Zavarovalnica Tilia	99,71%	13.845.473	121.609	0	0	100,00%	13.967.082
Sava osiguranje							
Beograd	99,99%	13.783.834	210.000	0	0	99,99%	13.993.834
Illyria	100,00%	14.731.591	2.200.126	0	0	100,00%	16.931.717
Sava osiguruvanje							
Skopje	81,84%	8.217.289	2.061.609	0	0	92,44%	10.278.898
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 životno osiguranje							
Velebit usluge	99,99%	4.550.832	706.143	0	0	99,99%	5.256.975
Skupaj	-	85.341.191	9.853.443	0	-340.254	-	94.854.380

Družba je v letu 2013 povečala svoj delež v družbah v skupini za 67,5 milijona EUR. Najpomembnejši nakup, zaključen v letu 2013, predstavlja prevzem Zavarovalnice Maribor, ki jo ima družba na dan 31. 12. 2013 že v 100 % lasti. V višini 0,8 milijona EUR je bila dokapitalizirana življenjska zavarovalnica v Srbiji, Sava životno osiguranje. Pri treh zavarovalnicah v skupini je družba izvedle slabitve v skupni višini 1,46 milijona EUR. Pri ostalih družbah v skupini ni prišlo do sprememb višine naložbe oziroma lastniškega deleža.

### Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1.1.2013		Povečanje		31.12.2013	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Moja naložba	20,00%	1.011.059	0	0	20,00%	1.011.059
<b>Skupaj</b>		<b>1.011.059</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>1.011.059</b>

(v EUR)	1.1.2012		Povečanje		31.12.2012	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	48,68%	28.070.993	0	0	48,68%	28.070.993
Moja naložba	20,00%	1.011.059	0	0	20,00%	1.011.059
<b>Skupaj</b>		<b>29.082.052</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>29.082.052</b>

Sumirani podatki iz računovodskih izkazov pridruženih družb so prikazani v poglavju 24.1 Osnovni podatki.

### 6) Finančne naložbe

#### Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
31.12.2013					
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	<b>2.073.728</b>	<b>2.060.349</b>	<b>173.823.112</b>	<b>19.594.591</b>	<b>197.551.780</b>
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	12.226.503	0	12.226.503
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.073.728	2.060.349	158.464.641	0	162.598.718
Deleži v investicijskih skladih	0	0	3.131.968	0	3.131.968
Druga dana posojila	0	0	0	5.635.286	5.635.286
Depoziti pri bankah	0	0	0	13.959.306	13.959.306
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	<b>0</b>	<b>10.973.439</b>	<b>997.750</b>	<b>16.878.238</b>	<b>28.849.427</b>
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	1.034.589	0	0	1.034.589
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	0	9.938.850	997.750	0	10.936.600
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0
Kratkoročni depoziti	0	0	0	16.878.238	16.878.238
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	10.191.017	10.191.017
<b>Skupaj</b>	<b>2.073.728</b>	<b>13.033.788</b>	<b>174.820.862</b>	<b>46.663.847</b>	<b>236.592.225</b>

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Za trgovanje			
31.12.2012						
Dolgoročne finančne naložbe	5.118.283	0		157.019.599	35.549.746	197.687.628
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0		8.956.364	0	8.956.364
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	5.118.283	0		145.543.473	0	150.661.756
Deleži v investicijskih skladih	0	0		2.519.762	0	2.519.762
Druga dana posojila	0	0		0	7.190.999	7.190.999
Depoziti pri bankah	0	0		0	28.358.747	28.358.747
Kratkoročne finančne naložbe	0	589.038		0	17.118.763	17.707.801
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	589.038		0	0	589.038
Kratkoročni depoziti	0	0		0	8.102.580	8.102.580
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0		0	9.016.183	9.016.183
Skupaj	5.118.283	589.038		157.019.599	52.668.509	215.395.429

### Hierarhična razvrstitev finančnih naložb

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo		
	Raven 1	Skupaj	Raven 1	Raven 3	Skupaj
31.12.2013					
Dolgoročne finančne naložbe	2.060.349	2.060.349	168.666.898	5.156.215	173.823.113
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	7.070.288	5.156.215	12.226.503
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	2.060.349	2.060.349	158.464.642	0	158.464.642
Deleži v investicijskih skladih	0	0	3.131.968	0	3.131.968
Kratkoročne finančne naložbe	10.973.439	10.973.439	997.750	0	997.750
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.034.589	1.034.589	0	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	9.938.850	9.938.850	997.750	0	997.750
Skupaj	13.033.788	13.033.788	169.664.648	5.156.215	174.820.863

(v EUR)	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo		
	Raven 1	Skupaj	Raven 1	Raven 3	Skupaj
31.12.2012					
Dolgoročne finančne naložbe	0	0	148.609.066	8.410.533	157.019.599
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	3.546.168	5.410.196	8.956.364
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	0	0	142.543.136	3.000.337	145.543.473
Deleži v investicijskih skladih	0	0	2.519.762	0	2.519.762
Kratkoročne finančne naložbe	589.037	589.037	0	0	0
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	589.037	589.037	0	0	0
Skupaj	589.037	589.037	148.609.066	8.410.533	157.019.599

### Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3

(v EUR) 31.12.2013	Razpoložljivo za prodajo - Raven 3				
	Začetno stanje	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Končno stanje
Dolgoročne finančne naložbe	8.410.533	-113.656	-3.000.337	-140.324	5.156.216
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	5.410.196	-113.656	0	-140.324	5.156.216
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	3.000.337	0	-3.000.337	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>8.410.533</b>	<b>-113.656</b>	<b>-3.000.337</b>	<b>-140.324</b>	<b>5.156.216</b>

(v EUR) 31.12.2012	Razpoložljivo za prodajo - Raven 3				
	Začetno stanje	Prodaje	Zapadlost	Slabitve	Končno stanje
Dolgoročne finančne naložbe	8.864.480	0	0	-453.946	8.410.534
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	5.864.142	0	0	-453.946	5.410.196
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	3.000.338	0	0	0	3.000.338
Kratkoročne finančne naložbe	1.802.536	-434.771	-1.367.765	0	0
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.802.536	-434.771	-1.367.765	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>10.667.016</b>	<b>-434.771</b>	<b>-1.367.765</b>	<b>-453.946</b>	<b>8.410.534</b>

V letu 2013 prerezvrstitev finančnih sredstev med ravnmi ni bilo.

### Primerjava knjigovodske vrednosti in poštene vrednosti naložb v posesti do zapadlosti

(v EUR) 31.12.2013	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Skupaj v posesti do zapadlosti v plačilo	2.073.728	2.063.149

(v EUR) 31.12.2012	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Skupaj v posesti do zapadlosti v plačilo	5.118.283	4.685.480

Poštena vrednost obveznic v skupini v posesti do zapadlosti se določa na podlagi tržne cene Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 2,4 milijona EUR (2012: 10,9 milijona EUR). Delež le-teh v vseh finančnih naložbah Pozavarovalnice Sava se je pomembno znižal glede na leto 2012 predvsem zaradi odpisa in slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank in tako predstavlja na dan 31. 12. 2013 1 % vseh naložb Pozavarovalnice Sava (31. 12 2012: 5,3 %).

### Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31.12.2013	31.12.2012
Sava osiguranje Beograd	posojilo	1.300.000	1.300.000
Illyria	posojilo	1.100.000	1.500.000
Sava Montenegro	posojilo	2.500.000	3.000.000
Velebit osiguranje	podrejeno posojilo	734.953	1.390.000
<b>Skupaj</b>		<b>5.634.953</b>	<b>7.190.000</b>

Pozavarovalnica Sava nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

6A Dodatek k razkritjem 5 in 6 v skladu z MRSP 13 - Opis pomembnih predpostavk pri vrednotenju naložb v ravni 3

Metode vrednotenja so za vse spodnje postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 24.2.10 Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v poglavju 24.2.11 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, za finančne naložbe pa v poglavju 24.2.12. Finančne naložbe.

Sredstva razvrščena v 3. raven	Metoda vrednotenja	Pomembne predpostavke	Občutljivost modela vrednotenja na vhodne podatke in vpliv tržno vrednost
<b>Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe</b>	Metod diskontiranih denarnih tokov	CAPM, stopnja dolgoročne rasti (g)	V primeru znižanja stopnje dolgoročne rasti za 0,5 odstotne točke (na 3%) in povišanja diskontnega faktorja za 1 odstotno točko (v modelih za vsako izmed odvisnih družb, pri katerih se vrednost preverja po modelu op: po modelu se v letu 2013 na ta način še ni preverjala vrednost ZM), se vrednost naložb v te družbe zniža pod knjigovodske vrednosti v višini 1,6 mio EUR.
<b>Finančne naložbe razpoložljive za prodajo - 3. raven</b>	OPOMBA: V kategoriji finančnih naložb so evidentirane samo netržne delnice v elektro gospodarstvo in igralništvo, zato sta ta dva sektorja spodaj podrobno opredeljena.		
Elektro sektor	Model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik P/B) ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik EV/EBITA) za primerljiva podjetja.	Vhodni podatki podjetij iz elektro sektorja temeljijo na zadnjih dostopnih objavljenih podatkih o poslovanju (Letna poročila za leto 2012).	
		Povečanje diskontnega faktorja za netržnost iz 10% na 20%.	Povečanje diskontnega faktorja iz 10% na 20%, bi ob enakosti vseh ostalih predpostavk, povzročilo znižanje tržne vrednosti naložb v višini 425.000 EUR.



		Sprememba cen oz. vrednotenja primerljivih podjetij ter posledična sprememba kazalcev EV/EBITDA in P/B).	V primeru padca/zvišanja delniških trgov oz. padca/zvišanja cen v višini 10%, ter posledično nižjih/višjih kazalcev ter ob enakosti vseh ostalih predpostavk, bi se tržna vrednost naložb znižala v višini 417.000 EUR oz. zvišala v višini 411.000 EUR.
Igralništvo	Model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik P/B) ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik EV/EBITA) za primerljiva podjetja.	Vhodni podatki podjetja iz igralniškega sektorja temeljijo na zadnjih dostopnih objavljenih podatkih o poslovanju (Letno poročilo za leto 2012).	
		Povečanje diskontnega faktorja za netržnost iz 10% na 20%.	Povečanje diskontnega faktorja iz 10% na 20%, bi ob enakosti vseh ostalih predpostavk, povzročilo znižanje tržne vrednosti naložbe v višini 78.000 EUR.
		Sprememba cen oz. vrednotenja primerljivih podjetij ter posledična sprememba kazalcev EV/EBITDA in P/B).	V primeru padca/zvišanja delniških trgov oz. padca/zvišanja cen v višini 10%, ter posledično nižjih/višjih kazalcev ter ob enakosti vseh ostalih predpostavk, se bo tržna vrednost naložbe znižala/zvišala v višini 107.000 EUR.

## 7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Iz prenosnih premij	2.588.958	3.064.952
Iz škodnih rezervacij	23.754.006	29.028.842
<b>Skupaj</b>	<b>26.342.964</b>	<b>32.093.794</b>

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, so se zmanjšale skladno s padcem retrocedirane premije. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja pričakovanih velikih škod, ki so zaščitene s pozavarovalnim programom; v letu 2013 sta se zmanjšali tako pričakovana škoda za tajske poplave iz leta 2011, zaščitena s kritjem za katastrofalne dogodke, kot tudi pričakovana škoda za poplave na Štajerskem iz leta 2012, zaščitena z eksedentnim kritjem, delno pa so bile škode tudi poplačane, zato se je retrocedirana škodna rezervacija v letu 2013 občutno zmanjšala.

## 8) Terjatve

Večino nezapadlih terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2013 z zapadlostjo v letu 2014.

Terjatve družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Kot izvira iz pojasnil v poglavju 24.5.3.3 *Kreditno tveganje*, družba pri terjativah ni izpostavljena pomembnim tveganjem. Terjatve so bile presojene glede na potrebe po slabitvi. V letu 2013 je bilo posamično slabljenih terjatev iz naslova pozavarovanja v skupni višini 72.424 EUR. Slabitev drugih terjatev je znašala 151.151 EUR.

### Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2013			31.12.2012		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanja	59.440.438	-527.782	58.912.657	60.773.365	-682.955	60.090.410
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.517.201	-85.282	3.431.919	2.465.098	-35.282	2.429.816
Terjatve za provizijo	467.188	0	467.188	596.442	0	596.442
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	63.424.827	-613.064	62.811.763	63.834.905	-718.237	63.116.668
Terjatev za odmerjeni davek	431.000	0	431.000	1.840.414	0	1.840.414
Terjatve iz financiranja	64.792	-88	64.704	271.583	-88	271.495
Druge kratkoročne terjatve	764.614	-238.011	526.603	10.803.397	-86.860	10.716.537
Druge terjatve	829.406	-238.099	591.307	11.074.980	-86.948	10.988.032
<b>Skupaj</b>	<b>64.685.233</b>	<b>-851.163</b>	<b>63.834.070</b>	<b>76.750.299</b>	<b>-805.185</b>	<b>75.945.114</b>

Terjatve so se v letu 2013 pomembno znižale. Glavni razlog je v izrednem dogodku konec leta 2012, ko so se druge kratkoročne terjatve pomembno povečale zaradi danega avansa Novi Kreditni banki Maribor za odkup deleža v Zavarovalnici Maribor v višini 10 milijona EUR.

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

### Terjatve po starosti

(v EUR)	Zapadle do			
31.12.2013	Nezapadle	180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	46.513.595	5.696.867	6.702.195	58.912.657
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.720.276	210.735	500.908	3.431.919
Terjatve za provizijo	457.823	9.365	0	467.188
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	49.691.693	5.916.967	7.203.103	62.811.763
Terjatev za odmerjeni davek	431.000	0	0	431.000
Kratkoročne terjatve iz financiranja	4.288	25.747	34.669	64.704
Druge kratkoročne terjatve	117.546	0	409.058	526.604
Druge terjatve	121.833	25.747	443.727	591.308
Skupaj	50.244.526	5.942.714	7.646.830	63.834.070

Na dan 31. 12. 2013 je od 10,4 milijona EUR kosmatih zapadlih terjatev 0,85 milijona EUR slabitev terjatev.

(v EUR)	Zapadle do			
31.12.2012	Nezapadle	180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	43.481.843	13.087.012	3.521.555	60.090.410
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.472.554	404.806	552.456	2.429.816
Terjatve za provizijo	531.908	59.730	4.804	596.442
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.486.305	13.551.548	4.078.815	63.116.668
Terjatev za odmerjeni davek	1.840.414	0	0	1.840.414
Kratkoročne terjatve iz financiranja	69.729	91.953	109.813	271.495
Druge kratkoročne terjatve	10.714.246	540	1.751	10.716.537
Druge terjatve	10.783.975	92.493	111.564	10.988.032
Skupaj	58.110.694	13.644.041	4.190.379	75.945.114

Na dan 31. 12. 2012 je od 18,6 milijona EUR kosmatih zapadlih terjatev 0,8 milijona EUR slabitev terjatev.

Vse terjatve so kratkoročne.

### Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2013	Oblikovanje	Unovčenje	31.12.2013
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	-682.955	-22.424	177.597	-527.781
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	-35.282	-50.000	0	-85.282
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-718.237	-72.424	177.597	-613.063
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-88	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-86.860	-151.151	0	-238.011
Druge terjatve	-86.948	-151.151	0	-238.099
Skupaj	-805.185	-223.575	177.597	-851.162

(v EUR)	1.1.2012	Unovčenje	31.12.2012
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	-692.607	9.652	-682.955
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	-35.282	0	-35.282
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-727.889	9.652	-718.237
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-88	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-86.860	0	-86.860
Druge terjatve	-86.948	0	-86.948
Skupaj	-814.837	9.652	-805.185

## 9) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	9.012.388	9.728.230

V tej postavki so izkazane izključno obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni.

## 10) Druga sredstva

Druga sredstva pretežno predstavljajo vnaprej plačane stroške naročnin 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. 2013 je bil po uspešno izvedeni dokapitalizaciji osnovni kapital družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2012 pa na 9.362.519 delnic). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. Imetnik delnic Pozavarovalnice Sava je tudi povezana družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 346.433 delnic ali 2,01 %).

Konec leta 2013 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.959 imetnikov delnic (31. 12. 2012: 4.946 imetnikov). Delnice družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Z dnem 2. 4. 2012 so bile delnice družbe premeščene v Prvo borzno kotacijo.

Družba skladno s sklepom skupščine v letu 2013 ni izplačevala dividend.

## 13) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo v juliju 2013 je družba povečala kapitalske rezerve za 22,2 milijona EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 0,98 milijona EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve tako na dan 31. 12. 2013 znašajo 54,2 milijona EUR.

#### 14) Rezerve iz dobička

Statutarne rezerve znašajo 11,5 milijona EUR in so že v letu 2006 dosegle v statutu določeno višino, zakonske rezerve pa 3,5 milijona EUR in se v letu 2013 prav tako niso dodatno oblikovale.

##### *Rezerve iz dobička*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	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	800.075	753.026	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	8.314.716	Vezane
Druge rezerve iz dobička	73.952.993	68.303.300	Proste
Skupaj	99.741.367	92.359.341	

Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala družbe);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- za uravnavanje dividendne politike družbe.

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP 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 iz tekočega dobička v izkazu sprememb lastniškega kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bil bruto dobiček leta 2013 nižji za 1,7 milijona EUR oziroma neto 1,4 milijona EUR (2012: bruto dobiček nižji za 1,3 milijona EUR).

Rezerva iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj je ostala na približno enaki ravni kot leto poprej, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih pozavarovanj povečala iz 8,3 milijona EUR konec leta 2012 na 10 milijonov EUR na koncu leta 2013.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah lahko uprava družbe ali nadzorni svet pri sprejemu letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar za ta namen ne smejo uporabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na podlagi sklepa uprave družbe so se tako druge rezerve iz dobička za leto 2013 tudi dejansko povečale za 5,6 milijona EUR.

## 15) Lastne delnice

Družba ima po stanju na dan 31. 12. 2013 skupaj 210 lastnih delnic, ki predstavljajo odbitno postavko v kapitalu. V letu 2013 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)	2013	2012
Stanje 1. 1.	-2.358.606	-9.088.908
Sprememba poštene vrednosti	-518.329	6.565.280
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-2.238.929	-952.810
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	5.827.015	2.983.594
Odloženi davek	-458.131	-1.865.762
Stanje 31. 12.	253.020	-2.358.606

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala. V letu 2013 se je stanje presežka iz prevrednotenja pomembno spremenilo zaradi ugodnega gibanja tečajev naložb razpoložljivih za prodajo glede na stanje konec leta 2012.

## 17) Čisti poslovni izid poslovnega leta ter zadržani poslovni izid

V letu 2013 je bila zaradi dokapitalizacije pomembna sprememba pri številu delnic. Število delnic se je sredi leta 2013 povečalo za 7.857.143 delnic, zato je bilo pri izračunu tehtanega števila delnic upoštevano letno povprečje izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 12.770.109 delnic. Družba nima popravljanih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico enaka.

### *Osnovni dobiček na delnico*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Čisti dobiček/izguba obdobja	14.764.052	9.604.981
Tehtano povprečno število delnic	12.770.109	9.362.309
<b>Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>1,16</b>	<b>1,03</b>

### *Popravljeni dobiček na delnico*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Čisti dobiček/izguba obdobja	14.764.052	9.604.981
Tehtano povprečno število delnic	12.770.109	9.362.309
<b>Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>1,16</b>	<b>1,03</b>

### Izkaz bilančnega dobička/izgube

(v EUR)	2013	2012
Nerazporejeni dobiček preteklega leta	12.717.998	7.915.508
Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.764.052	9.604.981
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	-7.382.026	-4.802.491
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	20.100.024	12.717.998

### 18) Podrejene obveznosti

Pozavarovalnica Sava je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 milijona 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. Konec leta 2013 je predčasno odplačala del podrejenega dolga v skupni nominalni višini 8 milijonov EUR in tako na dan 31. 12. 2013 njegova skupna nominalna vrednost znaša 24 milijonov EUR.

#### Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2013	23.466.967
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 31.12.2012	31.244.573
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 2013 je družba plačala 1,4 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2012: 1,4 milijona EUR) ter 60.702 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2012: 71.125 EUR).

### 19) Zavarovalno-tehnične rezervacije

#### Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2013	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31.12.2013
Kosmate prenosne premije	44.050.792	36.072.411	-41.924.556	-372.854	37.825.792
Kosmate škodne rezervacije	172.250.806	67.299.248	-65.695.137	-3.329.740	170.525.177
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	192.524	259.481	-192.524	0	259.481
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	12.793	0	0	12.793
Skupaj	216.494.122	103.643.933	-107.812.217	-3.702.594	208.623.243

(v EUR)	1.1.2012	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31.12.2012
Kosmate prenosne premije	40.897.411	41.895.674	-38.742.293	44.050.792
Kosmate škodne rezervacije	142.394.053	90.348.637	-60.491.884	172.250.806
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	215.221	192.524	-215.221	192.524
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	384.357	0	-384.357	0
<b>Skupaj</b>	<b>183.891.044</b>	<b>132.436.835</b>	<b>-99.833.755</b>	<b>216.494.122</b>

Padec kosmate prenosne premije (14,1 %) je v letu 2013 sledil znižanju kosmate premije (12,2 %), ki je posledica zmanjšanja obsega posla na tujih trgih in v Sloveniji. Kosmate prenosne premije portfelja slovenskih cedentov, kjer družba v zadnjih letih zmanjšuje obseg kvotnih pozavarovanj, so se v letu 2013 znižale za 9,8 % ob padcu kosmate obračunane premije za 8,4 %. Na portfelju iz tujine so se kosmate prenosne premije zmanjšale za 17,6 % ob 14,6 % padcu kosmate obračunane premije.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2013 zmanjšala za 1,0 %. Škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov se je zmanjšala za 10,4 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je povečala za 6,3 %. Pri slovenskih cedentih je gibanje škodne rezervacije posledica zmanjševanja obsega tega dela portfelja ter poplačila oziroma znižanja rezerviranih škod za poplave na Štajerskem leta 2012. Povečanje škodne rezervacije portfelja iz tujine odseva višji ocenjeni merodajni količnik za pogodbeno leto 2013 v primerjavi s pogodbenim letom 2012, ki je posledica porasta frekvence večjih škodnih dogodkov v 2013, kot so poplave v srednji Evropi (1,8 milijona EUR) ter v Indiji (2,1 milijona EUR), industrijski požarni škodi v Ukrajini (1,8 milijona EUR) ter na Kitajskem (1,7 milijona EUR), škoda na elektrarni v Rusiji (1,4 milijona EUR), nemiri v Bangladešu (2,5 milijona EUR).

#### Struktura škodnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
<b>Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)</b>	<b>64.264.502</b>	<b>50.574.739</b>
- kosmate rezervacije	62.718.687	57.410.722
- delež pozavarovateljev (-)	1.545.815	-6.835.983
<b>Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode</b>	<b>82.654.203</b>	<b>92.647.225</b>
- kosmate rezervacije	107.954.024	114.840.084
- delež pozavarovateljev (-)	-25.299.821	-22.192.859
<b>Čiste rezervacije za pričakovane regrese</b>	<b>-147.533</b>	<b>0</b>
Kosmate škodne rezervacije	-147.533	0
Delež pozavarovateljev	0	0
<b>Čiste škodne rezervacije</b>	<b>146.771.172</b>	<b>143.221.964</b>
<b>Skupaj kosmate škodne rezervacije</b>	<b>170.525.177</b>	<b>172.250.806</b>
<b>Skupaj delež pozavarovateljev (-)</b>	<b>-23.754.005</b>	<b>-29.028.842</b>
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	36,8%	33,3%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	43,8%	35,3%

Povečanje deleža IBNR v škodni rezervaciji glede na predhodno leto je posledica večjega dela ocenjene škodne rezervacije za portfelj iz tujine kot posledica porasta števila večjih škod zadnjega pogodbenega leta, ki predstavlja glavnino ocenjenega dela.

Povečanje rezervacije za bonuse, popuste in storno je posledica dobrih rezultatov zavarovanj večjih zavarovancev, ki vključujejo določila o bonusih in popustih.



V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah se vodijo rezervacije za bonuse, popuste in storno ter rezervacije za neiztekle nevarnosti. Zaradi razmeroma ugodnega škodnega dogajanja v zadnjih treh letih pričakovani kombinirani količnik presega 100 % le pri dveh zavarovalnih vrstah z majhnim premijskim obsegom, od katerih je prenosna premija oblikovana v zavarovalni vrsti zdravstvenih zavarovanj, za katera se zato oblikuje tudi rezervacija za neiztekle nevarnosti, in sicer v višini 12.793 EUR.

*Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah*

(v EUR)	31.12.2013		31.12.2012	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	85,73%	0	66,70%	0
Zdravstveno zavarovanje	75,80%	12.793	130,10%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	133,70%	0	80,50%	0
Zavarovanje tirnih vozil	78,80%	0	93,10%	0
Letalsko zavarovanje	78,24%	0	83,30%	0
Zavarovanje plovil	97,40%	0	84,40%	0
Zavarovanje prevoza blaga	99,09%	0	97,80%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	91,33%	0	96,00%	0
Drugo škodno zavarovanje	83,55%	0	82,40%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	79,00%	0	73,60%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	94,55%	0	74,90%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0,89%	0	82,40%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	69,09%	0	88,40%	0
Kreditno zavarovanje	82,81%	0	88,20%	0
Kavcijsko zavarovanje	42,90%	0	62,50%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	83,71%	0	39,20%	0
Zavarovanje stroškov postopka	5,99%	0	6,40%	0
Zavarovanje pomoči	110,07%	0	109,40%	0
Življenjsko zavarovanje	68,27%	0	82,00%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	78,10%	0	40,40%	0
<b>Skupaj</b>	<b>85,73%</b>	<b>12.793</b>	<b>86,90%</b>	<b>0</b>

## 20) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. V letu 2012 je družba prvič oblikovala rezervacijo za neizkoriščene dopuste, ki pa jo je v letu 2013 prerazporedila med pasivne časovne razmejitve, ker imajo zaposleni le do 30. 6. naslednjega leta pravico do koriščenja neizkoriščenega dopusta preteklega leta.

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade je pripravljen v skladu z zahtevami prenovljenega standarda MRS 19. Družba ne uporablja koridorja pri odloženem pripoznanju vpliva sprememb aktuarskih predpostavk na zneske programa določenih zaslužkov, zato je poglobljena sprememba pri tej prenovi ločeno prikazovanje gibanja rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se po novem pripoznava v breme kapitala in ne več poslovnega izida.

## Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1.1.2013	stroški obresti	stroški službovanja	izplačila	Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk	Prenos na PČR	31.12.2013
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	115.251	4.213	58.334	0	-925	0	176.871
Rezervacije za jubilejne nagrade	38.999	1.462	4.709	-2.009	0	0	43.161
Rezervacije za neizkoriščene dopuste	170.495	0		0	0	-170.495	0
<b>Skupaj</b>	<b>324.745</b>	<b>5.675</b>	<b>63.043</b>	<b>-2.009</b>	<b>-925</b>	<b>-170.495</b>	<b>220.033</b>

(v EUR)	1.1.2012	stroški obresti	stroški službovanja	izplačila	Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk	Prenos na PČR	31.12.2012
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	103.717	4.627	10.265	0	-3.358	0	115.251
Rezervacije za jubilejne nagrade	40.013	1.829	1.403	-1.965	-2.281	0	38.999
Rezervacije za neizkoriščene dopuste	0	170.495	0	0	0	0	170.495
<b>Skupaj</b>	<b>143.730</b>	<b>176.951</b>	<b>11.668</b>	<b>-1.965</b>	<b>-5.639</b>	<b>0</b>	<b>324.745</b>

Prenovljen standard zahteva tudi razkritja kvantitativnih informacij občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (program določenih zaslužkov) na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki. Uporabljene (centralne) predpostavke so: diskontna obrestna mera 3,76 %, realna rast plač 1,51 %, inflacija in rast jubilejnih nagrad 3,01 %, fluktuacija do 35. leta 1,9 %, med 35. in 45. letom 4,9 %, po 45 letu 2,1 %, umrljivost po tablicah SLO 2007 (m/ž).

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Znižanje diskontne obrestne mere za 0,5%*	2.298	1.598
Povečanje diskontne obrestne mere za 0,5%*	-2.238	-1.557
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-11.444	-7.919
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	12.469	8.665
Znižanje fluktuacije za 10%	6.214	4.648
Povečanje fluktuacije za 10%	-5.916	-4.400
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	857	535
Povečanje umrljivosti za 10%	-892	-610
*Vpliva tudi na nominalno rast plač, ker je predpostavka za inflacijo vezana na obrestno mero.		

## 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. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2014. Glavnina povečanja obveznosti za škode se nanaša na obveznost do cedenta Best Re iz naslova poplačila škod za tajske poplave iz leta 2011, pri katerem je izplačilo zadržano zaradi pomanjkljivih pojasnil s strani cedenta.

### Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31.12.2013		
Obveznosti za pozavarovalne premije	2.847.915	2.847.915
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	26.009.818	26.009.818
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	14.075.755	14.075.755
Skupaj	42.933.488	42.933.488

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31.12.2012		
Obveznosti za pozavarovalne premije	3.658.756	3.658.756
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	20.988.556	20.988.556
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	13.771.176	13.771.176
Skupaj	38.418.488	38.418.488

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.

### 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)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31.12.2013		
Ostale kratkoročne obveznosti	6.811.590	6.811.590
Pasivne časovne razmejitev	2.392.326	2.392.326
Skupaj	9.203.916	9.203.916

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
31.12.2012		
Ostale kratkoročne obveznosti	741.640	741.640
Pasivne časovne razmejitev	1.022.282	1.022.282
Skupaj	1.763.922	1.763.922

#### Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	Povečanje - oblikovanje - preknjižba			
	1.1.2013	Povečanje - oblikovanje - preknjižba	Poraba - črpanje	31.12.2013
<b>Kratkoročno vnaprej vračunani stroški</b>	<b>242.065</b>	<b>866.310</b>	<b>-269.514</b>	<b>838.861</b>
- stroški revizije	36.000	61.000	-63.449	33.551
- vnaprej vračunani stroški dela	206.065	452.887	-206.065	452.887
- razmejena pozavarovalna provizija	0	348.863	0	348.863
- odloženi prihodki za obresti	0	3.560	0	3.560
<b>Druge pasivne časovne razmejitve</b>	<b>780.217</b>	<b>4.136.241</b>	<b>-3.362.993</b>	<b>1.553.465</b>
- obveznosti za depozite	518.425	3.881.510	-3.101.201	1.298.734
- obveznosti za DDPO	261.792	102.400	-261.792	102.400
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	0	152.331	0	152.331
Skupaj	1.022.282	5.002.551	-3.632.507	2.392.326

(v EUR)	1.1.2012	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31.12.2012
<b>Kratkoročno vnaprej vračunani stroški</b>	<b>242.654</b>	<b>266.065</b>	<b>-266.654</b>	<b>242.065</b>
- stroški revizije	38.160	60.000	-62.160	36.000
- vnaprej vračunani stroški dela	204.494	206.065	-204.494	206.065
<b>Druge pasivne časovne razmejitev</b>	<b>474.379</b>	<b>2.679.581</b>	<b>-2.373.743</b>	<b>780.217</b>
- obveznosti za depozite	474.379	2.417.789	-2.373.743	518.425
- obveznosti za DDPO	0	261.792	0	261.792
<b>Skupaj</b>	<b>717.033</b>	<b>2.945.646</b>	<b>-2.640.397</b>	<b>1.022.282</b>

## 24.7 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
2013					
Nezgodno zavarovanje	8.144.859	-67.805	245.009	-4.120	8.317.943
Zdravstveno zavarovanje	655.179	0	-49.298	0	605.881
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.556.144	-1.903.297	702.913	-14.655	14.341.106
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	0	0	0	7.957
Letalsko zavarovanje	419.141	0	111.069	0	530.210
Zavarovanje plovil	4.424.248	-106.742	-163.329	-7.299	4.146.878
Zavarovanje prevoza blaga	2.563.263	-224.926	25.237	-111	2.363.462
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	60.146.958	-8.254.360	2.144.410	-207.766	53.829.242
Drugo škodno zavarovanje	18.866.001	-2.749.768	1.836.571	-238.170	17.714.634
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.449.608	-538.552	1.707.303	-258	15.618.102
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.189	-61.002	1.899	-567	-61.860
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	289.516	-6.634	-15.225	-461	267.197
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.326.497	-470.450	-136.650	-3.955	4.715.442
Kreditno zavarovanje	392.077	0	100.221	0	492.298
Kavcijsko zavarovanje	181.568	0	27.834	0	209.402
Zavarovanje različnih finančnih izgub	495.024	-403.032	34.245	-16.581	109.656
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	2.873	0	2.873
Zavarovanje pomoči	8.452	0	1.102	0	9.554
Življenjsko zavarovanje	1.833.362	-186.610	-357.286	17.949	1.307.415
Zavarovanje za primer poroke oz. rojstva	0	0	0	0	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	373.864	-225.241	6.102	0	154.725
Skupaj premoženjska zavarovanja	131.924.303	-14.786.568	6.576.184	-493.943	123.219.977
Skupaj življenjska zavarovanja	2.207.226	-411.851	-351.184	17.949	1.462.140
Skupaj	134.131.528	-15.198.418	6.225.000	-475.994	124.682.116

(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
2012					
Nezgodno zavarovanje	9.342.901	-100.086	91.683	-9.929	9.324.570
Zdravstveno zavarovanje	727.492	0	4.072	0	731.564
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.377.791	-1.959.039	842.254	-38.433	16.222.573
Zavarovanje tirnih vozil	14.889	0	0	0	14.889
Letalsko zavarovanje	665.111	-158.125	-181.885	0	325.101
Zavarovanje plovil	3.462.657	-105.675	-274.678	-16.032	3.066.271
Zavarovanje prevoza blaga	2.953.109	-230.699	-108.838	-14.864	2.598.708
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	71.778.215	-8.116.557	-4.336.939	-181.629	59.143.090
Drugo škodno zavarovanje	21.737.802	-3.525.104	581.001	67.562	18.861.260
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	18.430.346	-754.704	-215.711	-2	17.459.929
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	41.410	-67.252	-9.744	6.741	-28.845
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	261.550	-11.105	4.307	803	255.555
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.416.673	-587.551	-5.793	-36.627	2.786.702
Kreditno zavarovanje	64.468	0	329.964	0	394.433
Kavcijsko zavarovanje	625.323	0	-32.456	0	592.868
Zavarovanje različnih finančnih izgub	628.994	-421.150	7.026	-80.762	134.108
Zavarovanje stroškov postopka	9.179	0	314	0	9.493
Zavarovanje pomoči	19.832	0	4.358	0	24.191
Življenjsko zavarovanje	920.412	-185.671	58.535	-35.240	758.036
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	349.746	-203.373	89.145	-63.989	171.529
Skupaj premoženjska zavarovanja	151.557.742	-16.037.048	-3.301.061	-303.174	131.916.459
Skupaj življenjska zavarovanja	1.270.158	-389.044	147.680	-99.229	929.565
Skupaj	152.827.900	-16.426.092	-3.153.382	-402.403	132.846.023

Zgornji preglednici razkrivata čiste prihodke od (po)zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah. Na višino čistih prihodkov od (po)zavarovalnih premij vpliva sprememba prenosnih premij, v letu 2013 jih povečuje za 5,7 milijona EUR medtem ko jih je v letu 2012 sprememba prenosnih premij zniževala v višini 3,6 milijona EUR.

#### 24) Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2013 je družba prejela dividende odvisnih družb v višini 14,6 milijonov EUR. Slabitve naložb v odvisne družbe so bile v letu 2013 izvedene v višini 1,5 milijona EUR. Slabitve so bile narejene na podlagi modela za preverjanje nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe.

#### 25) Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP.

##### *Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti*

(v EUR)	V posedi do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti					
2013		razporejeni v to skupino					
Prihodki od dividend	0	17.177	349.667	0	0	0	366.844
Obrestni prihodki	150.585	17.466	4.005.830	1.506.754	0	0	5.680.636
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	0	1.735.235	153.252	0	0	1.888.486
Drugi finančni prihodki	0	0	9.138	0	0	0	9.138
Dobički pri odtujitvah	0	253.417	838.360	0	0	1.595.852	2.687.629
<b>Skupaj</b>	<b>150.585</b>	<b>288.060</b>	<b>6.938.230</b>	<b>1.660.006</b>	<b>0</b>	<b>1.595.852</b>	<b>10.632.733</b>

##### *Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti*

(v EUR)	V posedi do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti					
2013		Razporejeni v to skupino					
Odhodki za obresti	0	0	0	3.205	0	1.253.245	1.256.450
Drugi finančni odhodki	0	897	73.127	0	0	0	74.024
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	0	2.238.929	0	0	0	2.238.929
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	0	2.790.350	218.994	0	0	3.009.344
Izgube pri odtujitvah naložb	0	211.666	9.072.377	0	0	0	9.284.043
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>212.563</b>	<b>14.174.783</b>	<b>222.199</b>	<b>0</b>	<b>1.253.245</b>	<b>15.862.790</b>

##### *Neto donos*

(v EUR)	V posedi do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Ostalo	Podrejene obveznosti	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti					
2013		Za trgovanje					
Prihodki od dividend	0	17.177	349.667	0	0	0	366.844
Obrestni prihodki/odhodki	150.585	17.466	4.005.830	1.503.549	0	-1.253.245	4.424.185
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	0	-1.055.115	-65.742	0	0	-1.120.857
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	0	-2.238.929	0	0	0	-2.238.929
Drugi finančni prihodki/odhodki	0	-897	-63.989	0	0	0	-64.886
Dobički/izgube pri odtujitvah	0	41.751	-8.234.017	0	0	1.595.852	-6.596.414
<b>Skupaj</b>	<b>150.585</b>	<b>75.497</b>	<b>-7.236.553</b>	<b>1.437.807</b>	<b>0</b>	<b>342.607</b>	<b>-5.230.057</b>

### Prihodki 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					
		Za trgovanje					
2012							
Prihodki od dividend	0	4.143	261.199	0	0	0	265.342
Obrestni prihodki	312.169	0	5.073.400	2.274.998	0	0	7.660.567
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	0	591.224	201.132	0	0	792.356
Drugi finančni prihodki	0	0	8.273	0	16.646	0	24.919
Dobički pri odtujitvah naložb	0	964	1.655.913	0	0	0	1.656.877
<b>Skupaj</b>	<b>312.169</b>	<b>5.107</b>	<b>11.830.089</b>	<b>2.476.130</b>	<b>16.646</b>	<b>0</b>	<b>10.400.061</b>

### 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					
		Za trgovanje					
2012							
Odhodki za obresti	0	0	0	2.249	0	1.446.253	1.448.502
Drugi finančni odhodki	0	653	59.428	1.648	2.333	0	64.062
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	0	952.810	0	0	0	952.810
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	0	1.434.876	184.765	0	0	1.619.641
Izgube pri odtujitvah naložb	394.105	18.485	2.243.405	0	0	0	2.655.995
<b>Skupaj</b>	<b>394.105</b>	<b>19.138</b>	<b>4.690.519</b>	<b>188.662</b>	<b>2.333</b>	<b>1.446.253</b>	<b>6.741.010</b>

### 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					
		Za trgovanje					
2012							
Prihodki od dividend	0	4.143	261.199	0	0	0	265.342
Obrestni prihodki/odhodki	312.169	0	5.073.400	2.272.749	0	-1.446.253	6.212.065
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	0	0	-843.652	16.367	0	0	-827.285
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	0	0	-952.810	0	0	0	-952.810
Drugi finančni prihodki/odhodki	0	-653	-51.155	-1.648	14.313	0	-39.143
Dobički/izgube pri odtujitvah naložb	-394.105	-17.521	-587.492	0	0	0	-999.118
<b>Skupaj</b>	<b>-81.936</b>	<b>-14.031</b>	<b>2.899.490</b>	<b>2.287.468</b>	<b>14.313</b>	<b>-1.446.253</b>	<b>3.659.051</b>

Prihodki od naložb so v letu 2013 znašali 10,6 milijona EUR, kar je za 0,2 milijona EUR več kot v letu 2012.

Odhodki od naložb so v letu 2013 znašali 15,9 milijona EUR in so bili za 9,2 milijona EUR višji kot v letu 2012. Povečanje odhodkov je v največji meri povezano z izbrisom podrejenih obveznic slovenski bank.

V letu 2013 ni prihodkov od obresti za slabljene naložbe.

Prihodki naložb, ki so razvrščene v raven 3, so v letu 2013 znašali 66.115,09 EUR (2012: 197.474 EUR), odhodki pa so v letu 2013 znašali 140.324 EUR (2012: 453.946 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 2013	Kritno premoženje 2012
Prihodki od dividend	209.966	172.977
Obrestni prihodki	4.845.664	6.209.404
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	1.888.487	792.356
Drugi finančni prihodki	5.897	5.140
Dobički pri odtujitvah naložb	988.610	1.127.995
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	7.938.624	8.307.872
	Lastni viri 2013	Lastni viri 2012
Prihodki od dividend	156.878	92.365
Obrestni prihodki	834.972	1.451.163
Drugi prihodki	3.240	19.779
Dobički pri odtujitvah naložb	1.699.020	528.882
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	2.694.110	2.092.189
Skupaj prihodki od naložb	10.632.733	10.400.061

### Odhodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2013	Kritno premoženje 2012
Odhodki za obresti	3.205	871
Drugi finančni odhodki	50.849	48.261
Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike	3.009.344	1.619.641
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	1.887.400	537.567
Izgube pri odtujitvah naložb	9.227.686	2.097.597
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	14.178.484	4.303.937
	Lastni viri 2013	Lastni viri 2012
Odhodki za obresti	1.253.245	1.447.631
Drugi finančni odhodki	23.175	15.801
Slabitve finančnih sredstev in obveznosti	351.529	415.243
Izgube pri odtujitvah naložb	56.357	558.398
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	1.684.305	2.437.072
Skupaj odhodki od naložb	15.862.790	6.741.010
<b>Neto donos</b>	<b>-5.230.057</b>	<b>3.659.051</b>

### Slabitve naložb

Slabitve naložb so v večini povezane z slabitvijo podrejenih obveznic v višini 1,7 milijona EUR. Slabitev je bila narejena zaradi slabih rezultatov testov kapitalne ustreznosti, ki jih je v decembru 2013 izvedla Banka Slovenije.

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Obveznice	1.696.059	0
Delnice	542.870	952.810
Skupaj	2.238.929	952.810



## 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)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	26.688	30.228
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	22.032	6.767
Zavarovanje plovil	2.590	3.304
Zavarovanje prevoza blaga	17.543	20.426
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	915.533	1.190.314
Drugo škodno zavarovanje	317.649	781.608
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	80	6.894
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	9.790	6.091
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	417	267
Splošno zavarovanje odgovornosti	30.641	58.319
Zavarovanje različnih finančnih izgub	32.460	74.236
Življenjsko zavarovanje	41.379	55.028
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	21.390	17.494
Skupaj premoženjska zavarovanja	1.375.423	2.178.453
Skupaj življenjska zavarovanja	62.769	72.522
Skupaj	1.438.192	2.250.975

Poleg pozavarovalnih provizij v tej postavki družba izkazuje še ostale druge zavarovalne prihodke v višini 1,5 milijona EUR (2012: 2,3 milijona EUR), tako da znašajo skupaj drugi zavarovalni prihodki 3,0 milijonov EUR (2012: 4,6 milijona EUR).

## 27) Drugi prihodki in drugi odhodki

V letu 2013 drugi prihodki vključujejo prihodke od razgradnje rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine, ter rezervacij za neizkoriščene dopuste ter prihodke od uporabe počitniških enot.

V postavki *Drugi odhodki* vodimo druge odhodke, ki jih ne moremo razporediti med zavarovalne odhodke. V letu 2013 beležimo le manjši znesek tovrstnih odhodkov.

## 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				
2013						
Nezgodno zavarovanje	4.034.557	0	-5.699	725.785	10.072	4.764.714
Zdravstveno zavarovanje	700.498	0	0	-29.203	0	671.296
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	10.903.777	-234.290	-80.135	-717.718	50.779	9.922.413
Zavarovanje tirnih vozil	2.712	0	0	-10.214	0	-7.502
Letalsko zavarovanje	470.120	0	-97	147.264	-19.298	597.989
Zavarovanje plovil	2.655.217	0	-4.422	1.304.765	-1.287	3.954.273
Zavarovanje prevoza blaga	1.473.328	-12.507	-2.420	-224.188	1.231	1.235.444
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	38.170.933	-9.002	-4.170.823	-3.830.227	2.619.901	32.780.782
Drugo škodno zavarovanje	11.046.045	-8.083	-1.687.628	-2.231.094	3.292.522	10.411.762
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.857.173	-369.616	-241.605	2.397.234	-404.924	10.238.261
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	20.660	0	-4.306	-198.978	-10.485	-193.109
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	8.438	0	-255	-95.865	8.207	-79.476
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.638.883	-791	-13.080	166.647	113.002	1.904.661
Kreditno zavarovanje	898.801	-543.195	0	-133.624	0	221.981
Kavcijsko zavarovanje	151.946	-1.787	0	-29.934	0	120.225
Zavarovanje različnih finančnih izgub	180.524	0	-58.905	560.551	-235.043	447.127
Zavarovanje pomoči	17.242	0	0	-10.124	0	7.118
Življenjsko zavarovanje	335.877	0	-127.048	166.239	76.299	451.366
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	138.034	0	-96.624	317.054	-226.138	132.327
Skupaj premoženjska zavarovanja	81.230.852	-1.179.272	-6.269.375	-2.208.921	5.424.676	76.997.960
Skupaj življenjska zavarovanja	473.911	0	-223.672	483.293	-149.839	583.693
Skupaj	81.704.764	-1.179.272	-6.493.047	-1.725.628	5.274.837	77.581.652

(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				
2012						
Nezgodno zavarovanje	4.942.156	-4.585	-3.670	-520.917	3.993	4.416.978
Zdravstveno zavarovanje	39.828	0	0	714.153	0	753.981
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.601.246	-237.067	-125.388	-444.801	92.361	10.886.350
Zavarovanje tirnih vozil	2.660	0	0	10.214	0	12.874
Letalsko zavarovanje	198.721	0	-274	-301.406	-36.933	-139.892
Zavarovanje plovil	1.620.616	-106	-2.436	307.305	2.106	1.927.485
Zavarovanje prevoza blaga	1.154.757	-15.570	-2.861	1.765.738	-554	2.901.510
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	32.319.157	-62.112	-2.344.660	22.499.774	-12.690.966	39.721.193
Drugo škodno zavarovanje	11.871.481	-9.003	-964.007	8.238.341	-1.901.058	17.235.753
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.140.275	-440.686	-602.618	-1.729.540	-381.518	8.985.913
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.531	0	-2.037	-44.245	2.750	-46.063
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	14.407	0	-26	-26.633	0	-12.253
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.344.493	-2.343	-250.343	-858.235	53.554	1.287.126
Kreditno zavarovanje	1.039.699	-580.581	0	-457.314	0	1.805
Kavcijsko zavarovanje	69.704	-2.768	0	53.881	0	120.817
Zavarovanje različnih finančnih izgub	181.448	0	-386	20.525	-43.376	158.211
Zavarovanje pomoči	21.071	0	0	-3.619	0	17.453
Življenjsko zavarovanje	75.362	0	-47.325	633.532	19.204	680.773
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	120.545	0	-84.381	0	0	36.163
Skupaj premoženjska zavarovanja	79.559.186	-1.354.822	-4.298.705	29.223.221	-14.899.640	88.229.240
Skupaj življenjska zavarovanja	195.907	0	-131.707	633.532	19.204	716.937
Skupaj	79.755.094	-1.354.822	-4.430.412	29.856.753	-14.880.436	88.946.176

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 2012 večji za 3 %. Deleži škod pozavarovateljev so bili višji za 47 %, sprememba škodnih rezervacij za 3,5 milijona EUR pa je

prav tako pomembno vplivala na višino čistih odhodkov za škode, ki so tako za 13 % nižji kot leta 2012.

## 29) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odhodki za bonuse in popuste

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2013 povišale za 12.793 EUR, v letu 2012 pa so se znižale za 384.357 EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

V letu 2013 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste v smislu povečanja rezervacije znašala 66.957 EUR (v letu 2012 znižanje za 22.698 EUR).

## 30) Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2012 so se obratovalni stroški znižali predvsem zaradi znižanja stroškov pridobivanja zavarovanj. Stroški dela so se nekoliko povečali predvsem zaradi povečanega števila zaposlenih.

### *Struktura obratovalnih stroškov*

(v EUR)	2013	2012
<b>Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)</b>	<b>31.383.318</b>	<b>35.432.457</b>
<b>Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj</b>	<b>1.190.532</b>	<b>-436.710</b>
<b>Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje</b>	<b>214.624</b>	<b>211.664</b>
<b>Stroški dela</b>	<b>5.216.387</b>	<b>5.140.555</b>
Plače zaposlenih	4.114.115	4.051.936
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	690.672	681.300
Drugi stroški dela	411.600	407.319
<b>Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami</b>	<b>162.987</b>	<b>101.017</b>
<b>Drugi obratovalni stroški</b>	<b>2.152.025</b>	<b>2.224.283</b>
<b>Skupaj</b>	<b>40.319.873</b>	<b>42.673.266</b>

Delež drugih obratovalnih stroškov brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije) v kosmati premiji se je v letu 2013 povečal in znaša 5,8 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2012 znašal 5 %.

### *Stroški, porabljeni za revizorje*

(v EUR)	2013	2012
Revidiranje letnega poročila	61.000	60.255
Druge storitve dajanja zagotovil	0	4.080
Storitve davčnega svetovanja	10.094	0
Druge nerevizijske storitve	87.371	0
<b>Skupaj</b>	<b>158.465</b>	<b>64.335</b>

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije za Pozavarovalnico Sava in za revizijo konsolidiranega letnega poročila skupine Sava Re za leto 2013.

### *Stroški pridobivanja zavarovanj*

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	2.114.546	2.668.467
Zdravstveno zavarovanje	113.200	119.858
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.357.661	3.909.180
Letalsko zavarovanje	50.561	49.438
Zavarovanje plovil	782.134	658.063
Zavarovanje prevoza blaga	568.195	741.807
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.173.477	16.871.426
Drugo škodno zavarovanje	5.474.834	4.660.299
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	2.922.421	4.501.561
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	2.994	20.217
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	64.255	43.888
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.056.984	566.743
Kreditno zavarovanje	87.215	-4.829
Kavcijsko zavarovanje	65.827	232.216
Zavarovanje različnih finančnih izgub	128.402	138.545
Zavarovanje stroškov postopka	-26	2.240
Zavarovanje pomoči	2.942	7.367
Življenjsko zavarovanje	380.629	212.261
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.069	33.710
Skupaj premoženjska zavarovanja	30.965.619	35.186.486
Skupaj življenjska zavarovanja	417.699	245.971
Skupaj	31.383.318	35.432.457

### *Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj*

(v EUR)	2013	2012
Nezgodno zavarovanje	110.756	-22.596
Zdravstveno zavarovanje	-11.339	1.018
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	114.386	242.050
Letalsko zavarovanje	1.661	-15.762
Zavarovanje plovil	-39.195	-76.456
Zavarovanje prevoza blaga	36.594	-60.272
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	286.521	-618.702
Drugo škodno zavarovanje	350.395	158.500
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	401.548	-109.920
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	295	-1.232
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-5.811	794
Splošno zavarovanje odgovornosti	-27.658	-2.387
Kreditno zavarovanje	15.776	79.568
Kavcijsko zavarovanje	12.010	-15.141
Zavarovanje različnih finančnih izgub	9.955	3.299
Zavarovanje stroškov postopka	692	41
Zavarovanje pomoči	-299	1.111
Življenjsko zavarovanje	-67.502	549
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	1.747	-1.172
Skupaj premoženjska zavarovanja	1.256.287	-436.087
Skupaj življenjska zavarovanja	-65.755	-623
Skupaj	1.190.532	-436.710

### 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

#### Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2013	2012
Dobiček/izguba pred davkom	15.173.006	11.204.259
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	2.579.411	2.016.767
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-2.472.130	-982.806
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	711.869	284.611
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	0	0
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-18.975	-17.484
Spremembe začasnih razlik	-391.221	298.190
<b>Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida</b>	<b>408.954</b>	<b>1.599.278</b>
Efektivna davčna stopnja	2,70%	14,27%

## 24.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

### 33) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v točki 28.4 je prikazan v skladu z zakonskimi zahtevami. V tem pojasnilu je prikazana uskladitev čistega dobička z denarnimi tokovi pri poslovanju.

V nadaljevanju so prikazane postavke izkaza poslovnega izida, ki niso upoštevane pri sestavitvi izkaza denarnega toka (v okviru denarnih tokov pri poslovanju) oziroma so prikazane na drugih mestih izkaza denarnega toka.

(v EUR)	2013	2012
<b>Čisti dobiček/izguba tekočega leta</b>	<b>14.764.052</b>	<b>9.945.235</b>
<b>Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka</b>	<b>10.634.849</b>	<b>18.875.509</b>
- sprememba prenosnih premij	-5.749.006	3.555.785
- sprememba škodnih rezervacij	3.549.208	14.976.317
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	12.793	-384.357
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	1.405.156	-225.046
- prevrednotenje finančnih sredstev	11.416.698	952.810
<b>Izločene postavke prihodkov naložb</b>	<b>-20.707.204</b>	<b>-12.165.989</b>
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-5.680.636	-7.660.567
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-15.026.568	-4.505.422
<b>Izločene postavke odhodkov naložb</b>	<b>1.256.450</b>	<b>1.448.502</b>
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.256.450	1.448.502
<b>Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>5.948.147</b>	<b>18.103.257</b>

## 24.9 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 0,5 milijona EUR.

## 24.10 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

Največji lastnik skupine je Slovenska odškodninska družba z 25 odstotnim deležem plus eno delnico.

### Poslovno sodelovanje z največjim delničarjem

Pozavarovalnica Sava je skupaj s Slovensko odškodninsko družbo dne 11. 12. 2012 z Novo kreditno banko Maribor (NKBM) podpisala pogodbo o nakupu in prodaji 50,9 % deleža v Zavarovalnici Maribor (»ZM«).

Na podlagi te pogodbe je bil konec leta 2012 plačan avans v višini 10.000.000 EUR.

Pozavarovalnica Sava in SOD sta dne 10. decembra 2012 sklenila pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor (»pogodba med Pozavarovalnico Sava in SOD«), s katero je SOD med drugim podelil Pozavarovalnici Sava pravico do nakupa vseh delnic SOD v ZM (t.j. 4.882.813 delnic ZM) (»nakupna opcija«), Pozavarovalnica Sava pa SOD upravičenje do prodaje vseh delnic SOD v ZM (»prodajna opcija«).

Nakupna opcija Pozavarovalnice Sava je veljala pet let od dneva veljavnosti pogodbe med Pozavarovalnico Sava in SOD, kupnina na eno opsijsko delnico znaša 10,24 EUR (t.j. enako ceni na delnico ZM po prodajni pogodbi), povečano za 10 % obresti letno od dneva izvršitve po prodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene nakupne opcije in zmanjšano za obrestovane v vmesnem obdobju prejete dividende ZM.

Pozavarovalnica Sava v skladu s pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, sklenjeno s Slovensko odškodninsko družbo, uveljavila odkupno pravico ko je Pozavarovalnica Sava uspešno izvedla povečanje osnovnega kapitala v juliju 2013. Kupnina na eno opcijsko delnico je znašala 10,24 EUR (t.j. enako ceni na delnico ZM po prodajni pogodbi), povečano za 9 % obresti letno od dneva izvršitve po prodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene prodajne opcije in zmanjšano za obrestovane v vmesnem obdobju prejete dividende ZM.

### 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)	2013	2012
Uprava	663.544	722.962
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	1.965.812	1.946.583
Nadzorni svet	120.904	106.621
Revizijska komisija in komisija za imenovanja	19.277	16.377
<b>Skupaj</b>	<b>2.769.539</b>	<b>2.792.544</b>

### *Prejemki članov uprave v letu 2013*

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	160.144	31.872	6.259	3.770	202.045
Srečko Čebtron	144.184	21.510	5.241	1.674	172.608
Jošt Dolničar	144.184	21.510	5.195	4.168	175.057
Mateja Treven	88.779	21.510	3.545	0	113.834
<b>Skupaj</b>	<b>537.290</b>	<b>96.402</b>	<b>20.240</b>	<b>9.612</b>	<b>663.544</b>

### *Obveznosti do članov uprave*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Zvonko Ivanušič	6.427	6.094
Srečko Čebtron	6.019	5.799
Jošt Dolničar	5.483	5.446
Mateja Treven	0	5.662
<b>Skupaj</b>	<b>17.930</b>	<b>23.000</b>

### *Prejemki članov uprave v letu 2012*

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	159.882	31.872	6.245	4.731	202.730
Srečko Čebtron	144.163	21.510	5.588	1.564	172.826
Jošt Dolničar	144.163	21.510	5.211	5.128	176.012
Mateja Treven	144.896	21.312	5.186	0	171.394
<b>Skupaj</b>	<b>433.222</b>	<b>64.332</b>	<b>15.986</b>	<b>6.692</b>	<b>722.962</b>

Družba na dan 31. 12. 2013 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 2013*

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>					
Branko Tomažič	predsednik NS	4.510	19.500	3.503	27.513
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	4.235	14.300	0	18.535
Slaven Mičkovič	član NS	4.510	13.000	30	17.540
Martin Albreht	član NS	3.960	13.000	0	16.960
Gorazd Andrej Kunstek	član NS od 23.1.2013	4.235	12.231	0	16.466
Keith William Morris	član NS od 15.7.2013	1.650	6.011	5.771	13.432
Gregor Hudobivnik	član NS do 14.7.2013	2.640	6.989	30	9.659
Samo Selan	član NS do 15.1. 2013	275	524		799
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>26.015</b>	<b>85.555</b>	<b>9.334</b>	<b>120.904</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.760	4.875	0	6.635
Slaven Mičkovič	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK od 22.7.2013	0	3.263	73	3.335
Blanka Vežjak	član RK do 21.7.2013	0	2.625	352	2.977
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>3.520</b>	<b>14.012</b>	<b>425</b>	<b>17.957</b>
<b>Člani komisije za imenovanja</b>					
Mateja Lovšin Herič	član	440	0	0	440
Branko Tomažič	član	440	0	0	440
Vesna Razpotnik	član	440	0	0	440
<b>Člani komisije za imenovanja skupaj</b>		<b>1.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.320</b>

*Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2012*

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>					
Branko Tomažič	predsednik NS	3.245	19.500	2.146	24.892
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	2.695	14.300	30	17.025
Slaven Mičkovič	član NS	3.245	13.000	0	16.245
Gregor Hudobivnik	član NS	2.970	13.000	0	15.970
Samo Selan	član NS	3.520	13.000	0	16.520
Martin Albreht	član NS	2.970	13.000	0	15.970
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>18.645</b>	<b>85.800</b>	<b>2.176</b>	<b>106.621</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.320	4.875	0	6.195
Slaven Mičkovič	član RK	1.320	3.250	0	4.570
Blanka Vežjak	član RK	5.025		587	5.612
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>7.665</b>	<b>8.125</b>	<b>587</b>	<b>16.377</b>

Družba na dan 31. 12. 2013 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 7.284 EUR (31. 12. 2012: 8.658 EUR)



(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	1.700.619	169.859	95.335	1.965.812

## Odvisne družbe

### Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.12.2013	31.12.2012
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	5.634.953	7.190.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	5.634.953	7.190.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	15.862.222	9.349.100
	popravek vrednosti	0	0
	neto	15.862.222	9.349.100
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	34.070	256.494
	popravek vrednosti	0	0
	neto	34.070	256.494
Druge kratkoročne terjatve	bruto	1.359	2.396
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.359	2.396
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	4.518.719	1.810.591
	popravek vrednosti	0	0
	neto	4.518.719	1.810.591
<b>Skupaj</b>		<b>26.051.323</b>	<b>18.608.581</b>

### Obveznosti do družb v skupini

#### Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	10.041.333	2.409.388
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.274.481	1.559.107
Druge kratkoročne obveznosti	6.070	1.662
<b>Skupaj (brez rezervacij)</b>	<b>13.321.883</b>	<b>3.970.157</b>

#### Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2013	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	10.041.333	10.041.333
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	3.274.481	3.274.481
Druge kratkoročne obveznosti	6.070	6.070
<b>Skupaj (brez rezervacij)</b>	<b>13.321.883</b>	<b>13.321.883</b>

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2012	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.409.388	2.409.388
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	1.559.107	1.559.107
Druge kratkoročne obveznosti	1.662	1.662
<b>Skupaj (brez rezervacij)</b>	<b>3.970.157</b>	<b>3.970.157</b>

### *Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini*

(v EUR)	2013	2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	37.266.599	20.708.777
Obračunani kosmati zneski škod	-25.639.614	-9.366.465
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	981.939	408.115
Ostali obratovalni stroški	-97.619	-80.697
Prihodki od dividend	14.659.724	2.300.139
Drugi prihodki naložb	15.296	15.296
Prihodki od obresti	320.523	396.057
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.787.322	-5.076.835
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	79.893	152.634
Skupaj	18.799.420	9.457.021

### **Pridružene družbe**

#### *Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

(v EUR)		31.12.2013	31.12.2012
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam	bruto	0	0
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	0
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	0	9.765.715
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	9.765.715
Skupaj		0	9.765.715

#### *Obveznosti do pridruženih družb*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	8.981.556
Druge kratkoročne obveznosti	0	2.518.631
Skupaj	0	11.500.187

#### *Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami*

(v EUR)	2013	2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	19.781.346	40.902.101
Obračunani kosmati zneski škod	-8.065.244	-23.641.249
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	165.326	862.687
Prihodki iz dividend	2.256.962	1.939.941
Prihodki od obresti	0	83.904
Dobiček pri prodaji vrednostnih papirjev	0	19.130
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.054.894	-9.012.542
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	65.574	-64.902
Skupaj	11.149.071	11.089.070

### *Terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012
Deleži v družbah	6.081.823	5.925.163
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	44.809.389	54.692.991
Skupaj	50.891.212	60.618.154

### *Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti*

(v EUR)	2013	2012
Prihodki od dividend	221.477	173.858
Prihodki od obresti	2.114.585	2.434.252
Skupaj	2.336.062	2.608.110

### **Karakteristike dolžniških instrumentov pridruženih in odvisnih družb**

Posojilojemalec	Glavnica	Ročnost	Razpon obrestnih mer
Sava osiguranje Beograd	1.300.000	2014 in 2015	4%-4,5%
Sava Montenegro	2.500.000	2015	3,75%
Velebit osiguranje	734.953	brez zapadlosti	7,00%
Illyria	1.100.000	2014	4,00%

## 25 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- S** Bonitetna agencija AM Best je po objavi, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 izvedla slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank, sprožila postopek preverjanja, ali nivo kapitaliziranosti, računane po njihovem lastnem modelu, še ustreza dodeljeni bonitetni oceni družbe. Po zaključenem postopku preverjanja je AM Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- S** Pozavarovalnica Sava je februarja 2014 odkupila družbo Illyria Hospital od odvisne družbe Illyria po ceni 1,8 milijona EUR in postala neposredna 100 % lastnica te družbe.
- S** Pozavarovalnica Sava je skupaj z nekaterimi drugimi zavarovalniškimi družbami 3. 2. 2014 na Upravno sodišče vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija njene izdane odločbe o izrednih ukrepih, posledično pa o razlastitvi imetnikov delnic in podrejenih obveznic nekaterih bank. Vrednost spornega predmeta za Pozavarovalnico Sava znaša 8.338.000 EUR. Upravno sodišče zahtevkov še ni obravnavalo, tožena stranka, Banka Slovenije pa je 17. 3. 2014 podala ugovor na tožbo in na predlog za začetek postopka za presojo ustavnosti, ki so ga zaradi izdanih odločb o izrednih ukrepih sprožile nekatere druge pokojninske in zavarovalniške družbe.
- S** 21. 3. 2014 je Pozavarovalnica Sava sklicala izredno skupščino, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic.

## **PRILOGE**



**Priloga A – Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljene skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor**

**Izkaz finančnega položaja – sredstva**

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
<b>SREDSTVA ( od A do F)</b>	530.636.968	463.035.873	114,6
<b>A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	112.213	149.315	75,2
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	93.320	131.295	71,1
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	18.893	18.020	104,9
<b>B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE</b>	454.911.436	373.493.134	121,8
<b>I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE</b>	2.035.972	2.067.480	98,5
a.) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.882.052	1.911.227	98,5
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	141.580	141.580	100,0
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.740.472	1.769.647	98,4
b.) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	153.920	156.253	98,5
1. Zemljišča	15.065	15.065	100,0
2. Zgradbe	138.856	141.188	98,4
<b>II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH</b>	195.575.228	131.126.431	149,2
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	188.929.216	94.854.379	199,2
2. Dolžniški vred. papirji in posojila dana družbam v skupini	5.634.953	7.190.000	78,4
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	1.011.059	29.082.052	3,5
<b>III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE</b>	220.766.256	199.189.246	110,8
1. Dolgoročne finančne naložbe	191.916.829	190.497.628	100,7
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	15.358.471	11.476.126	133,8
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	162.598.719	147.661.419	110,1
1.5. Druga dana posojila	333	999	33,4
1.6. Depoziti pri bankah	13.959.306	31.359.084	44,5
2. Kratkoročne finančne naložbe	28.849.427	8.691.618	331,9
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.034.589	589.038	175,6
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	10.936.600	0	
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	16.878.238	8.102.580	208,3
<b>IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH</b>	10.191.017	9.016.183	113,0
<b>VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)</b>	26.342.964	32.093.794	82,1
a. iz prenosnih premij	2.588.958	3.064.952	84,5
c. iz škodnih rezervacij	23.754.005	29.028.842	81,8
<b>D. TERJATVE</b>	65.667.323	77.845.434	84,4
<b>II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	62.811.763	63.116.668	99,5
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	58.912.657	60.090.410	98,0
2.1 Terjatve do družb v skupini	15.862.222	9.349.100	169,7
2.2 Terjatve do pridruženih družb	0	9.765.715	0,0
2.3 Terjatve do drugih	43.050.434	40.975.595	105,1
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.431.919	2.429.816	141,2
4.3 Terjatve do drugih	3.431.919	2.429.816	141,2
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	467.188	596.442	78,3
5.3 Terjatve do drugih	467.188	596.442	78,3
<b>III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK</b>	2.855.560	14.728.766	19,4
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	98.774	271.495	36,4
3.1 Terjatve do družb v skupini	34.070	256.494	13,3
3.3 Terjatve do drugih	64.704	15.001	431,3
4. Druge kratkoročne terjatve	469.794	10.716.537	4,4
4.1 Terjatve do družb v skupini	1.359	2.396	56,7
4.3 Terjatve do drugih	468.435	10.714.141	4,4
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	431.000	1.840.414	23,4
7. Odložene terjatve za davek	1.833.253	1.900.320	96,5
<b>E. RAZNA SREDSTVA</b>	587.923	1.555.446	37,8
<b>I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB</b>	459.659	542.774	84,7
1. Oprema	416.361	497.908	83,6
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	43.298	44.866	96,5
<b>II. DENARNA SREDSTVA</b>	128.264	1.012.672	12,7
<b>F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	9.358.072	9.992.543	93,7
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	9.012.388	9.728.230	92,6
2.1 Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	5.720.558	1.810.591	316,0
2.2 Kratkoročni odloženi stroški do pridruženih družb	0	3.107.058	0,0
2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	3.291.830	4.810.581	68,4
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	345.684	264.313	130,8
<b>H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	10.689.763	4.425.897	241,5

## Izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
<b>OBVEZNOSTI ( A do H)</b>	530.636.968	463.035.873	114,6
<b>A. KAPITAL</b>	246.188.770	174.789.811	140,9
I. VPOKLICANI KAPITAL	71.856.376	39.069.099	183,9
1. Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099	183,9
II. KAPITALSKE REZERVE	54.239.757	33.003.753	164,3
III. REZERVE IZ DOBIČKA	99.739.593	92.357.567	108,0
2. Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100,0
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	1.774	1.774	100,0
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-1.774	-1.774	100,0
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	800.075	753.026	106,3
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	8.314.716	120,3
7. Druge rezerve iz dobička	73.952.993	68.303.300	108,3
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	253.019	-2.358.606	-10,7
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	252.251	-2.358.606	-10,7
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	12.717.998	7.915.508	160,7
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	7.382.026	4.802.490	153,7
<b>B. PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	23.466.967	31.244.573	75,1
<b>C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ</b>	208.623.243	216.494.122	96,4
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	37.825.792	44.050.792	85,9
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	170.525.177	172.250.806	99,0
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSNE IN POPUSTE	259.481	192.524	134,8
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	12.793	0	
<b>E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVAR. IN STROŠKE</b>	220.033	324.745	67,8
1. Rezervacije za pokojnine	220.033	154.250	142,7
2. Druge rezervacije	0	170.495	
2.3 Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	0	170.495	
<b>G. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	49.745.629	39.160.340	127,0
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	42.933.488	38.418.488	111,8
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	2.847.915	3.658.756	77,8
2.3 Obveznosti do drugih družb	2.847.915	3.658.756	77,8
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	26.009.818	20.988.556	123,9
4.1 Obveznosti do družb v skupini	10.041.333	2.409.388	416,8
4.2 Obveznosti do pridruženih družb	0	8.981.556	
4.3 Obveznosti do drugih družb	15.968.486	9.597.612	166,4
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	14.075.755	13.771.176	102,2
5.1 Obveznosti do družb v skupini	3.274.481	1.559.107	210,0
5.2 Obveznosti do pridruženih družb	0	2.518.631	
5.3 Obveznosti do drugih družb	10.801.274	9.693.438	111,4
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	6.812.140	741.852	918,3
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	6.812.140	741.852	918,3
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	306.298	328.276	93,3
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	550	212	259,4
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	550	212	259,4
5. Druge kratkoročne obveznosti	6.505.293	413.364	1573,7
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	6.505.293	413.364	1573,7
<b>H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	2.392.326	1.022.282	234,0
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	838.861	242.065	346,5
2. Druge pasivne časovne razmejitve	1.553.465	780.217	199,1
<b>J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	10.689.763	4.425.897	241,5



## Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2013	2012	Indeks
<b>A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj</b>			
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	124.682.116	132.846.023	93,9
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	134.131.528	152.827.900	87,8
1.1 Obračunane kosmate zavarovalne premije za družbe v skupini	37.266.599	20.708.777	180,0
1.2 Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	19.781.355	40.902.101	48,4
1.3 Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	28.349.641	91.217.022	31,1
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-15.198.418	-16.426.092	92,5
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-15.198.418	-16.426.092	92,5
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	6.225.000	-3.153.382	-197,4
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-475.994	-402.403	118,3
<b>II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)</b>	-6.239.861	3.912.233	-159,5
<b>IV. Čisti odhodki za škode</b>	77.581.652	88.946.177	87,2
1. Obračunani kosmati zneski škod	81.704.764	79.755.094	102,4
1.1 Obračunani kosmati zneski škod za družbe v skupini	25.639.614	9.366.465	273,7
1.2 Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	5.929.363	23.641.249	25,1
1.3 Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	50.135.786	46.747.379	107,3
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-1.179.272	-1.354.822	87,0
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-6.493.047	-4.430.412	146,6
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-6.493.047	-4.430.412	146,6
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-1.725.629	29.856.753	-5,8
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	5.274.837	-14.880.436	-35,5
<b>V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	12.793	-384.357	-3,3
<b>VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste</b>	66.957	-22.698	-295,0
1.1 Čisti odhodki za bonuse in popuste za družbe v skupini	-91.307	-5.050	1808,1
1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	158.264	-17.648	-896,8
<b>VII. Čisti obratovalni stroški</b>	38.881.681	40.422.287	96,2
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	31.383.318	35.432.457	88,6
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	1.190.532	-436.710	-272,6
3. Drugi obratovalni stroški	7.746.023	7.677.515	100,9
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	214.624	211.664	101,4
3.2. Stroški dela	5.216.387	5.140.555	101,5
- plače zaposlenih	2.836.515	4.051.936	70,0
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	478.750	681.300	70,3
- drugi stroški dela	309.914	407.319	76,1
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo družbo	162.987	130.697	124,7
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.152.025	2.194.600	98,1
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za družbe v skupini	97.620	81.592	119,6
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	2.054.405	2.113.008	97,2
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-1.438.192	-2.250.975	63,9
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-1.438.192	-2.250.975	63,9
<b>VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	156.444	157.307	99,5
1. Odhodki za preventivno dejavnost	29	52	54,3
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	156.415	157.254	99,5
<b>IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)</b>	1.742.728	7.639.540	22,8

(v EUR)	2013	2012	Indeks
<b>D. Izračun čistega izida zavarovalnice</b>			
<b>I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)</b>	1.742.728	7.639.540	22,8
<b>IV. Prihodki naložb</b>	25.308.261	14.640.141	172,9
1. Prihodki iz deležev v družbah	15.026.568	4.505.422	0,0
1.1. prihodki iz deležev v družbah v skupini	14.659.724	2.300.139	0,0
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	366.844	265.342	0,0
2. Prihodki drugih naložb	7.594.064	8.477.842	89,6
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	15.806	16.646	95,0
- v družbah v skupini	15.296	15.296	100,0
- v drugih družbah	509	1.350	37,7
2.2. Prihodki od obresti	5.680.635	7.660.567	74,2
- v družbah v skupini	469.495	396.057	118,5
- v pridruženih družbah	0	83.904	
- v drugih družbah	5.211.140	7.180.606	72,6
2.3. Drugi prihodki naložb	1.897.624	800.629	237,0
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	1.888.486	792.356	238,3
- v drugih družbah	1.888.486	792.356	238,3
2.3.2. Drugi finančni prihodki	9.138	8.273	110,5
- v drugih družbah	9.138	8.273	110,5
4. Dobički pri odtujitvah naložb	2.687.629	1.656.877	162,2
<b>VII. Odhodki naložb</b>	17.325.620	7.081.265	244,7
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	2.333	2.333	100,0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.330.474	1.510.233	88,1
2.3. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	1.330.474	1.510.233	88,1
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	6.708.770	2.912.704	230,3
4. Izgube pri odtujitvah naložb	9.284.043	2.655.996	349,6
<b>VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)</b>	-6.239.861	3.912.233	-159,5
<b>IX. Drugi prihodki iz zavarovanj</b>	1.533.557	2.320.031	66,1
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	1.533.557	2.320.031	66,1
1.1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od družb v skupini	75.016	147.119	0,0
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	1.458.542	2.172.912	0,0
<b>X. Drugi odhodki iz zavarovanj</b>	2.298.209	2.438.315	94,3
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	2.298.209	2.438.315	94,3
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.298.209	2.438.315	94,3
<b>XI. Drugi prihodki</b>	34.778	36.366	0,0
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	34.778	36.366	0,0
1.1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od družb v skupini	4.878	0	0,0
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	29.900	36.366	0,0
<b>XII. Drugi odhodki</b>	62.351	5	0,0
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	62.351	5	0,0
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	62.349	5	0,0
<b>XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)</b>	15.173.006	11.204.259	135,4
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	15.173.006	11.204.259	135,4
<b>XIV. Davek iz dobička</b>	800.175	1.301.088	0,0
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	800.175	1.301.088	0,0
<b>XV. Odloženi davki</b>	-391.221	298.190	-131,2
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-391.221	298.190	-131,2
<b>XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)</b>	14.764.052	9.604.981	153,7
<b>Razčlenitev poslovnega izida</b>			0,0
- iz premoženjskih zavarovanj	14.764.052	9.604.981	153,7
<b>E. Izračun vseobsegajočega donosa</b>			
<b>I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	14.764.052	9.604.981	153,7
<b>II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)</b>	2.611.626	6.730.302	38,8
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	3.068.989	8.596.064	35,7
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	768	0	#DEL/O!
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-458.131	-1.865.762	24,6
<b>III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)</b>	17.375.678	16.335.282	106,4

**Priloga B – Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor**

**Konsolidiran izkaz finančnega položaja – sredstva**

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
<b>SREDSTVA ( od A do F)</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>640.591.738</b>	<b>215,2</b>
<b>A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>40.226.072</b>	<b>17.767.943</b>	<b>226,4</b>
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.470.235	2.040.214	121,1
2. Dobro ime	19.554.635	15.701.742	124,5
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	4.200.571	0	
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	14.000.631	25.987	53875,5
<b>B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>1.011.856.057</b>	<b>468.512.844</b>	<b>216,0</b>
<b>I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE</b>	<b>44.377.570</b>	<b>25.571.511</b>	<b>173,5</b>
a.) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	38.810.563	20.466.209	189,6
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	7.174.821	3.774.723	190,1
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	31.635.742	16.691.486	189,5
b.) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	5.567.007	5.105.302	109,0
1. Zemljišča	510.471	604.901	84,4
2. Zgradbe	5.056.536	4.500.401	112,4
<b>II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH</b>	<b>2.866.665</b>	<b>55.265.650</b>	<b>5,2</b>
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	2.866.665	55.265.650	5,2
<b>III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE</b>	<b>920.930.093</b>	<b>341.229.629</b>	<b>269,9</b>
1. Dolgoročne finančne naložbe	797.383.397	215.965.733	369,2
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponni skladov	24.971.408	11.872.662	210,3
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	729.432.432	166.107.221	439,1
1.4. Hipotekarna posojila	556.681	0	
1.5. Druga dana posojila	202.584	215.896	93,8
1.6. Depoziti pri bankah	42.055.064	37.710.153	111,5
1.7. Ostale finančne naložbe	165.228	59.801	276,3
2. Kratkoročne finančne naložbe	123.546.696	125.263.896	98,6
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	3.853.810	1.918.422	200,9
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	48.132.409	60.474.650	79,6
2.3. Dana kratkoročna posojila	359.288	608.709	59,0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	71.201.189	62.262.115	114,4
<b>IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH</b>	<b>10.191.017</b>	<b>9.016.183</b>	<b>113,0</b>
<b>VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)</b>	<b>33.490.712</b>	<b>37.429.870</b>	<b>89,5</b>
a. iz prenosnih premij	5.673.885	4.280.173	132,6
b. iz matematičnih rezervacij	100	175	57,1
c. iz škodnih rezervacij	27.561.112	32.610.449	84,5
e. iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	255.615	539.073	47,4
<b>C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZAMEJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	<b>175.776.228</b>	<b>27.623.903</b>	<b>636,3</b>
<b>D. TERJATVE</b>	<b>119.709.359</b>	<b>100.954.866</b>	<b>118,6</b>
<b>I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV</b>	<b>56.871.392</b>	<b>25.687.383</b>	<b>221,4</b>
1. Terjatve do zavarovalcev	53.061.625	22.859.392	232,1
1.3 Terjatve do drugih	53.061.625	22.859.392	232,1
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	3.642.118	2.571.035	141,7
2.3 Terjatve do drugih	3.642.118	2.571.035	141,7
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	167.649	256.956	65,2
3.3 Terjatve do drugih	167.649	256.956	65,2
<b>II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA</b>	<b>48.273.297</b>	<b>54.479.304</b>	<b>88,6</b>
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	359.347	295.927	121,4
1.3 Terjatve do drugih	359.347	295.927	121,4
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	43.175.616	50.741.310	85,1
2.2 Terjatve do pridruženih družb	0	9.765.715	
2.3 Terjatve do drugih	43.175.616	40.975.595	105,4
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	221.985	198.929	111,6
3.3 Terjatve do drugih	221.985	198.929	111,6
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.961.816	2.584.828	153,3
4.2 Terjatve do pridruženih družb	0	38.980	
4.3 Terjatve do drugih	3.961.816	2.545.848	155,6
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	554.533	658.310	84,2
5.2 Terjatve do pridruženih družb	0	20.876	
5.3 Terjatve do drugih	554.533	637.434	87,0
<b>III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK</b>	<b>14.564.670</b>	<b>20.788.179</b>	<b>70,1</b>
1. Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	527.191	247.339	213,2
1.3 Terjatve do drugih	527.191	247.339	213,2
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	4.135.483	3.572.588	115,8
2.2 Terjatve do pridruženih družb	0	105.803	
2.3 Terjatve do drugih	4.135.483	3.466.785	119,3
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	961.107	937.705	102,5
3.3 Terjatve do drugih	961.107	937.705	102,5
4. Druge kratkoročne terjatve	3.698.898	11.909.198	31,1
4.3 Terjatve do drugih	3.698.898	11.909.198	31,1
5. Dolgoročne terjatve	37.724	77.859	48,5
5.3 Terjatve do drugih	37.724	77.859	48,5
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	1.707.675	2.114.354	80,8
7. Odložene terjatve za davek	3.496.592	1.929.136	181,3
<b>E. RAZNA SREDSTVA</b>	<b>10.749.752</b>	<b>8.188.030</b>	<b>131,3</b>
<b>I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB</b>	<b>7.232.008</b>	<b>4.117.170</b>	<b>175,7</b>
1. Oprema	6.991.040	3.844.338	181,9
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	240.968	272.832	88,3
<b>II. DENARNA SREDSTVA</b>	<b>3.432.720</b>	<b>4.058.488</b>	<b>84,6</b>
<b>III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA</b>	<b>85.024</b>	<b>12.372</b>	<b>687,2</b>
1. Zaloge	85.024	12.372	687,2

<b>F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	19.260.583	17.193.025	112,0
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	211.295	303.313	69,7
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	17.752.316	16.058.701	110,6
2.2 Kratkoročni odloženi stroški do pridruženih družb	0	3.107.058	
2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	17.752.316	12.951.643	137,1
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.296.972	831.011	156,1
<b>G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE</b>	722.336	351.125	205,7
<b>H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	50.908.202	16.491.850	308,7

## Konsolidiran izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)	31.12.2013	31.12.2012	Indeks
<b>OBVEZNOSTI ( A do H)</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>640.591.738</b>	<b>215,2</b>
<b>A. KAPITAL</b>	240.099.321	171.353.442	140,1
I. VPOKLICANI KAPITAL	71.856.376	39.069.099	183,9
1. Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099	183,9
II. KAPITALSKE REZERVE	42.423.360	25.352.645	167,3
III. REZERVE IZ DOBIČKA	99.201.828	96.923.999	102,4
2. Zakonske in statutarne rezerve	11.138.541	16.677.980	66,8
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	2.821.391	1.774	159041,2
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-2.821.391	-1.774	159041,2
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	800.075	753.026	106,3
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	12.070.719	9.950.193	121,3
7. Druge rezerve iz dobička	75.192.493	69.542.800	108,1
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	4.610.765	-1.486.790	-310,1
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	6.955.513	1.700.570	409,0
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	280.778	-172.883	-162,4
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	-2.625.526	-3.014.477	87,1
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	15.018.066	4.016.817	373,9
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	5.023.423	5.461.807	92,0
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	1.965.501	2.015.862	97,5
<b>B. PODREJENE OBVEZNOSTI</b>	30.466.967	31.244.573	97,5
<b>C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ</b>	846.224.719	360.148.216	235,0
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	144.611.911	90.691.880	159,5
II. KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	250.559.649	17.767.312	1410,2
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	437.267.628	248.200.797	176,2
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUS E IN POPUSTE	832.938	562.560	148,1
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	12.952.593	2.925.667	442,7
<b>D. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE</b>	170.786.799	27.040.864	631,6
<b>E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE</b>	5.878.803	1.350.999	435,1
1. Rezervacije za pokojnine	5.710.188	818.362	697,8
2. Druge rezervacije	168.615	532.637	31,7
2.3 Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	168.615	532.637	31,7
<b>G. DRUGE OBVEZNOSTI</b>	72.980.836	46.268.058	157,7
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	12.951.255	1.506.763	859,5
1. Obveznosti do zavarovalcev	2.098.594	751.291	279,3
1.3 Obveznosti do drugih družb	2.098.594	751.291	279,3
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	1.832.785	105.064	1744,5
2.3 Obveznosti do drugih družb	1.832.785	105.064	1744,5
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	9.019.876	650.408	1386,8
3.3 Obveznosti do drugih družb	9.019.876	650.408	1386,8
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	31.423.916	34.951.360	89,9
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	155.014	73.323	211,4
1.3 Obveznosti do drugih družb	155.014	73.323	211,4
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	4.493.888	4.068.358	110,5
2.2 Obveznosti do pridruženih družb	0	31.960	0,0
2.3 Obveznosti do drugih družb	4.493.888	4.036.398	111,3
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	961	0	0,0
3.3 Obveznosti do drugih družb	961	0	0,0
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	15.968.486	18.579.168	86,0
4.2 Obveznosti do pridruženih družb	0	8.981.556	0,0
4.3 Obveznosti do drugih družb	15.968.486	9.597.612	166,4
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	10.805.567	12.230.511	88,4
5.2 Obveznosti do pridruženih družb	0	2.518.631	0,0
5.3 Obveznosti do drugih družb	10.805.567	9.711.880	111,3
IV. OBVEZNOSTI DO BANK	5.000.000	2.670.000	187,3
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	23.605.665	7.139.935	330,6
a.) Ostale dolgoročne obveznosti	4.265.373	232.503	1834,6
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	256.497	229.005	112,0
3. Odložene obveznosti za davek	4.008.876	3.498	114604,8
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	19.340.292	6.907.432	280,0
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.101.649	1.640.299	189,1
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.194.804	1.301.513	245,5
2.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	3.194.804	1.301.513	245,5
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	6.946	368.565	1,9
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	6.946	368.565	1,9
4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	616.247	179.900	342,6
5. Druge kratkoročne obveznosti	12.420.646	3.417.155	363,5
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	12.420.646	3.417.155	363,5
<b>H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	11.862.942	3.185.587	372,4
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	3.482.138	1.414.751	246,1
2. Druge pasivne časovne razmejitve	8.380.804	1.770.836	473,3
<b>J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA</b>	50.908.202	16.491.850	308,7

## Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2013	2012	Indeks
<b>A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj</b>			
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	312.993.043	229.965.412	136,1
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	319.291.018	254.049.880	125,7
1.2 Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	19.781.355	40.902.101	48,4
1.3 Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	299.509.663	213.147.779	140,5
2. Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	1.297.299	507.579	255,6
2.3 Obračunane premije sprejetega sozavarovanja za druge družbe	1.297.299	507.579	255,6
3. Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-1.797.740	-1.135.814	158,3
3.3 Obračunane premije oddanega sozavarovanja za druge družbe	-1.797.740	-1.135.814	158,3
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-20.832.272	-19.457.174	107,1
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-20.832.272	-19.368.043	107,6
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	15.566.232	-3.760.235	-414,0
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-531.494	-238.824	222,5
<b>II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)</b>	-1.994.892	8.902.582	-22,4
<b>III. Drugi čisti zavarovalni prihodki</b>	1.048.506	845.798	124,0
1.3 Drugi čisti zavarovalni prihodki za druge družbe	1.048.506	845.798	124,0
<b>IV. Čisti odhodki za škode</b>	191.911.106	141.459.117	135,7
1. Obračunani kosmati zneski škod	192.557.880	132.687.203	145,1
1.2 Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	5.929.363	23.642.028	25,1
1.3 Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	186.628.517	109.045.175	171,2
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-6.430.965	-4.770.220	135,2
3. Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	-200.641	-146.965	136,5
3.3 Obračunani deleži sozavarovateljev za druge družbe	-200.641	-146.965	136,5
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-8.890.517	-5.262.018	169,0
4.2 Obračunani deleži pozavarovateljev za pridružene družbe		-26.612	0,0
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-8.890.517	-5.235.406	169,8
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	9.585.977	35.147.285	27,3
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	5.309.372	-16.196.168	-32,8
<b>V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	-1.162.799	400.275	-290,5
<b>VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste</b>	385.074	79.740	482,9
1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	385.074	79.740	482,9
<b>VII. Čisti obratovalni stroški</b>	105.360.878	78.543.935	134,1
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	40.431.304	52.143.883	77,5
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.073.915	-407.524	263,5
3. Drugi obratovalni stroški	68.143.302	29.416.130	231,7
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	5.781.001	1.615.952	357,8
3.2. Stroški dela	40.254.138	15.179.468	265,2
- plače zaposlenih	31.207.048	12.178.358	256,3
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	5.107.063	1.878.454	271,9
- drugi stroški dela	3.940.027	1.122.656	351,0
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	876.108	379.019	231,2
3.4. Ostali obratovalni stroški	21.232.055	12.241.691	173,4
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	21.232.055	12.241.691	173,4
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.139.813	-2.608.554	82,0
4.2 Prihodki od pozavarovalnih provizij za pridružene družbe	0	-9.904	0,0
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-2.139.813	-2.598.650	82,3
<b>VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	5.960.658	4.245.575	140,4
1. Odhodki za preventivno dejavnost	2.262.147	551.639	410,1
2. Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	2.100.587	1.661.913	126,4
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	1.597.924	2.032.023	78,6
<b>IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)</b>	9.591.740	14.985.150	64,0

(v EUR)	2013	2012	Indeks
<b>B Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj</b>			
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	63.878.124	13.467.573	474,3
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	63.808.255	13.414.495	475,7
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-2.682	-34.412	7,8
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-2.682	-34.412	7,8
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	72.551	87.490	82,9
<b>II. Prihodki naložb</b>	12.692.851	1.459.008	870,0
1. Prihodki iz deležev v družbah	205.718	14.144	0,0
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	205.718	14.144	0,0
2. Prihodki drugih naložb	8.815.708	1.443.731	610,6
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	761	0	0,0
- v drugih družbah	761	0	0,0
2.2. Prihodki od obresti	8.506.708	1.070.027	795,0
- v drugih družbah	8.506.708	1.070.027	795,0
2.3. Drugi prihodki naložb	308.239	373.704	82,5
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	224.206	272.546	82,3
- v drugih družbah	224.206	272.546	0,0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	84.033	101.158	83,1
- v drugih družbah	84.033	101.158	83,1
4. Dobički pri odtujitvah naložb	3.671.425	1.133	324044,6
<b>III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	9.222.416	3.520.318	262,0
<b>IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja</b>	1.274.007	2.586	0,0
<b>V. Čisti odhodki za škode</b>	35.068.866	6.213.480	564,4
1. Obračunani kosmati zneski škod	33.050.325	6.145.420	537,8
3. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-2.227	0	0,0
3.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-2.227	0	0,0
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	2.020.768	68.060	2969,1
<b>VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)</b>	7.487.054	4.761.630	157,2
1. Sprememba matematičnih rezervacij	7.502.320	4.761.630	157,6
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij (+/-)	7.502.245	4.761.568	157,6
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	75	62	0,0
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-15.266	0	0,0
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-15.266	0	0,0
<b>VIII. Čisti obratovalni stroški</b>	21.668.138	6.070.046	357,0
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	6.211.730	3.064.293	202,7
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	604.586	-73.928	-817,8
3. Drugi obratovalni stroški	14.852.669	3.080.266	482,2
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	261.825	185.643	0,0
3.2. Stroški dela	8.282.173	1.802.301	459,5
- plače zaposlenih	6.286.506	1.450.786	433,3
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.008.851	214.667	470,0
- drugi stroški dela	986.816	136.848	721,1
3.3. Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z datjavami, ki bremenijo družbo	181.951	20.004	909,6
3.4. Ostali obratovalni stroški	6.126.720	1.072.318	571,4
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	6.126.720	1.072.318	571,4
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-847	-585	144,8
4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-847	-585	144,8
<b>IX. Odhodki naložb</b>	14.800.635	402.501	3677,2
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	1.445	0	0,0
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	53.241	67.080	79,4
2.3 Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	53.241	67.080	79,4
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	6.053.003	205.961	0,0
4. Izgube pri odtujitvah naložb	8.692.946	129.460	0,0
<b>X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	9.519.437	2.272.956	418,8
<b>XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	81.413	29.557	275,4
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	81.413	29.557	275,4
<b>XII. Razporejeni donos naložb, prenesen v izkaz čistega izida zavarovalnice (postavka D V) (-)</b>	-192.483	-167.684	0,0
<b>XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX+X-XI-XII)</b>	-1.365.662	-1.133.001	120,5
<b>C Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj</b>			
<b>I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	2.276.998	2.791.239	81,6
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.308.307	2.791.239	82,7
2. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-31.309	0	0,0
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-31.309	0	0,0
<b>IV. Čisti odhodki za škode</b>	2.029.583	2.214.902	91,6
1. Obračunani kosmati zneski škod	2.066.207	2.214.902	93,3
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-36.624	0	0,0
<b>VII. Čisti obratovalni stroški</b>	231.691	503.971	0,0
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	228.418	91.273	0,0
3. Drugi obratovalni stroški	3.273	412.698	0,0
3.2. Stroški dela	122	0	0,0
- plače zaposlenih	122	0	0,0
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 datjavami, ki bremenijo družbo	302	0	0,0
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.849	412.698	0,0
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	2.849	412.698	0,0
<b>IX. Drugi čisti zavarovalni odhodki</b>	0	37.918	0,0
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	0	37.918	0,0
<b>XI. Izid zdravstvenih zavarovanj (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX+X)</b>	15.724	34.448	45,7
<b>XIII. Izid iz zdravstvenih zavarovanja (XI - XII)</b>	15.724	34.448	45,7

(v EUR)	2013	2012	Indeks
<b>D. Izračun čistega izida zavarovalnice</b>			
<b>I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)</b>	9.591.740	14.985.150	64,0
<b>II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII)</b>	-1.365.662	-1.133.001	120,5
<b>III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C XIII)</b>	15.724	34.448	0,0
<b>IV. Prihodki naložb</b>	35.978.536	20.540.209	175,2
1. Prihodki iz deležev v družbah	12.398.680	4.199.214	295,3
1.2. prihodki iz deležev v pridruženih družbah	11.921.455	3.809.245	313,0
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	477.225	389.969	122,4
2. Prihodki drugih naložb	17.555.467	14.214.447	123,5
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	126.847	59.145	214,5
- v drugih družbah	126.847	59.145	214,5
2.2. Prihodki od obresti	15.327.010	12.567.132	122,0
- v družbah v skupini	148.972	0	0,0
- v drugih družbah	15.178.038	12.483.228	121,6
2.3. Drugi prihodki naložb	2.101.610	1.588.170	132,3
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	2.088.689	1.546.829	135,0
- v drugih družbah	2.088.689	1.546.829	135,0
2.3.2. Drugi finančni prihodki	12.921	41.341	31,3
- v drugih družbah	12.921	41.341	31,3
4. Dobički pri odtujitvah naložb	6.024.389	2.126.548	283,3
<b>V. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz življenjskih zavarovanj (B XII)</b>	-192.483	167.684	0,0
<b>VII. Odhodki naložb</b>	28.365.640	8.325.983	340,7
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	81.335	64.421	126,3
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.754.302	1.729.947	101,4
2.3. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	1.754.302	1.729.947	101,4
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	7.439.201	3.313.385	224,5
4. Izgube pri odtujitvah naložb	19.090.802	3.218.230	593,2
<b>VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)</b>	-1.994.892	8.902.582	-22,4
<b>IX. Drugi prihodki iz zavarovanj</b>	5.138.832	3.410.163	150,7
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	4.934.909	3.314.464	148,9
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	4.934.909	3.314.464	148,9
2. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	203.923	95.699	0,0
2.3. Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	203.923	95.699	0,0
<b>X. Drugi odhodki iz zavarovanj</b>	7.873.300	7.242.946	108,7
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	7.533.280	6.984.408	107,9
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	7.533.280	6.984.408	107,9
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	340.020	258.538	0,0
2.3. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	340.020	258.538	0,0
<b>XI. Drugi prihodki</b>	3.268.321	1.893.701	172,6
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	2.905.183	1.816.895	159,9
1.3. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.905.183	1.816.895	159,9
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	363.138	76.806	0,0
2.3. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	363.138	76.806	0,0
<b>XII. Drugi odhodki</b>	2.416.921	794.577	304,2
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	2.397.754	783.315	306,1
1.3. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.397.754	783.315	306,1
2. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	19.167	11.262	0,0
2.3. Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	19.167	11.262	0,0
<b>XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)</b>	15.774.040	14.296.899	110,3
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	17.108.586	15.660.431	109,3
2. Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	-1.350.271	-1.397.980	96,6
3. Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	15.725	34.448	0,0
<b>XIV. Davek iz dobička</b>	1.339.648	2.160.310	62,0
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	1.728.523	2.136.051	80,9
1.2. Davek iz dobička pri življenjskih zavarovanjih	-388.875	24.259	0,0
1.3. Davek iz dobička pri zdravstvenih zavarovanjih	0	0	#DEL/0!
<b>XV. Odloženi davki</b>	-1.187.532	348.132	-341,1
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-745.345	341.082	-218,5
1.2. Odloženi davki pri življenjskih zavarovanjih	-442.187	7.050	0,0
1.3. Odloženi davki pri zdravstvenih zavarovanjih	0	0	0,0
<b>XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)</b>	15.621.924	11.788.457	132,5
<b>Razčlenitev poslovnega izida</b>			0,0
- iz premoženjskih zavarovanj	16.125.408	13.183.297	122,3
- iz življenjskih zavarovanj	-519.209	-1.429.289	36,3
- iz zdravstvenih zavarovanj	15.725	34.449	45,6
<b>E. Izračun vseobsegajočega donosa</b>			
<b>I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi</b>	15.621.924	11.788.457	132,5
<b>II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)</b>	6.085.579	11.683.495	52,1
1. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,0
2. Čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku prevrednotenja v zvezi z neopredmetenimi osnovnimi sredstvi	0	0	0,0
3. Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe	0	0	0,0
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	11.080.579	10.297.355	107,6
7. Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladanih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	-3.358.131	4.311.339	0,0
8. Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	606.919	0	0,0
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-2.117.060	-2.247.636	94,2
10. Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov	-126.728	-677.563	18,7
<b>III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)</b>	21.707.503	23.471.951	92,5



Priloga C – Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljene skladno z zahtevami SKL 2009

Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.12.2013						31.12.2012					
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.184.186.803</b>	<b>504.236.763</b>	<b>2.091.751</b>	<b>1.690.515.317</b>	<b>-312.214.930</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>693.212.255</b>	<b>61.534.589</b>	<b>4.067.269</b>	<b>758.814.113</b>	<b>-118.222.377</b>	<b>640.591.738</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	16.204.003	4.467.434	0	20.671.437	19.554.635	40.226.072	1.785.967	280.234	0	2.066.201	15.701.742	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	39.556.836	5.379.464	1.106.272	46.042.572	0	46.042.572	19.122.281	4.331.098	1.130.000	24.583.379	0	24.583.379
Odložene terjatve za davek	3.023.086	473.506	0	3.496.592	0	3.496.592	1.896.865	32.271	0	1.929.136	0	1.929.136
Naložbene nepremičnine	5.358.242	208.764	0	5.567.006	0	5.567.006	4.942.011	163.291	0	5.105.302	0	5.105.302
Finančne naložbe v pridružene družbe	208.980.957	1.224.994	900.000	211.105.951	-208.239.286	2.866.665	141.531.310	678.536	900.000	143.109.846	-87.844.195	55.265.651
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>626.141.351</b>	<b>310.739.070</b>	<b>85.327</b>	<b>936.965.748</b>	<b>-5.844.638</b>	<b>931.121.110</b>	<b>330.859.796</b>	<b>25.284.716</b>	<b>1.560.602</b>	<b>357.705.114</b>	<b>-7.459.302</b>	<b>350.245.812</b>
- posojila in depoziti	107.465.906	22.448.495	85.327	129.999.728	-5.844.638	124.155.090	103.209.264	9.037.618	1.560.602	113.807.484	-7.459.302	106.348.182
- v posesti do zapadlosti	71.206.920	92.879.403	0	164.086.323	0	164.086.323	12.440.480	4.123.001	0	16.563.481	0	16.563.481
- razpoložljive za prodajo	422.445.391	186.314.702	0	608.760.093	0	608.760.093	213.264.576	11.014.584	0	224.279.160	0	224.279.160
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	25.023.134	9.096.470	0	34.119.604	0	34.119.604	1.945.476	1.109.513	0	3.054.989	0	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	175.776.228	0	175.776.228	0	175.776.228	0	27.623.903	0	27.623.903	0	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	114.232.223	443.480	0	114.675.703	-81.184.991	33.490.712	59.573.045	43.856	0	59.616.901	-22.187.031	37.429.870
<b>Terjatve</b>	<b>144.187.523</b>	<b>4.006.572</b>	<b>152</b>	<b>148.194.247</b>	<b>-31.981.480</b>	<b>116.212.767</b>	<b>111.910.511</b>	<b>1.734.180</b>	<b>4.039</b>	<b>113.648.730</b>	<b>-14.623.000</b>	<b>99.025.730</b>
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	55.841.820	1.052.271	0	56.894.091	-22.699	56.871.392	25.378.620	334.265	0	25.712.885	-25.502	25.687.383
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	77.385.540	146.998	0	77.532.538	-29.259.241	48.273.297	67.783.251	9.626	0	67.792.877	-13.313.573	54.479.304
- Terjatve za odmerjeni davek	688.982	1.018.693	0	1.707.675	0	1.707.675	2.114.354	0	0	2.114.354	0	2.114.354
- Druge terjatve	10.271.181	1.788.610	152	12.059.943	-2.699.540	9.360.403	16.634.286	1.390.289	4.039	18.028.614	-1.283.925	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	21.954.926	316.560	0	22.271.486	-4.519.170	17.752.316	17.473.925	191.658	203.709	17.869.292	-1.810.591	16.058.701
Druga sredstva	1.528.537	64.754	0	1.593.291	0	1.593.291	1.040.909	105.787	0	1.146.696	0	1.146.698
Denar in denarni ustrezniki	2.296.783	1.135.937	0	3.432.720	0	3.432.720	2.735.022	1.054.547	268.919	4.058.488	0	4.058.488
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	722.336	0	0	722.336	0	722.336	340.613	10.512	0	351.125	0	351.125

(v EUR)	31.12.2013						31.12.2012					
	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravstvo	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.184.186.803</b>	<b>504.236.763</b>	<b>2.091.751</b>	<b>1.690.515.317</b>	<b>-312.214.930</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>693.212.255</b>	<b>61.534.589</b>	<b>4.067.269</b>	<b>758.814.113</b>	<b>-118.222.377</b>	<b>640.591.738</b>
<b>Kapital</b>	<b>376.450.694</b>	<b>51.165.250</b>	<b>1.180.174</b>	<b>428.796.118</b>	<b>-188.696.797</b>	<b>240.099.321</b>	<b>228.118.887</b>	<b>14.264.211</b>	<b>1.164.449</b>	<b>243.547.547</b>	<b>-72.194.105</b>	<b>171.353.441</b>
Osnovni kapital	168.329.957	38.357.868	1.130.000	207.817.825	-135.961.449	71.856.376	95.469.312	21.966.869	1.130.000	118.566.181	-79.497.081	39.069.098
Kapitalske rezerve	57.363.515	4.191.516	0	61.555.031	-19.131.671	42.423.360	35.387.859	2.119.262	0	37.507.121	-12.154.476	25.352.645
Rezerve iz dobička	111.622.637	3.955.419	0	115.578.056	-13.554.837	102.023.219	96.349.342	336.491	0	96.685.833	239.940	96.925.773
Lastne delnice	-745.231	-2.076.160	0	-2.821.391	0	-2.821.391	-1.774	0	0	-1.774	0	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	3.430.374	9.194.552	0	12.624.926	-4.885.212	7.739.714	-1.005.461	-86.520	0	-1.091.981	2.619.670	1.527.689
Zadržani čisti poslovni izid	28.406.079	1.344.417	34.449	29.784.945	-14.766.879	15.018.066	-2.436.697	-7.403.917	0	-9.840.614	13.857.431	4.016.817
Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.741.893	-2.822.372	15.725	7.935.246	-2.911.823	5.023.423	6.799.949	-1.756.493	34.449	5.077.905	383.902	5.461.807
Prevedbeni popravek kapitala	-2.698.530	-979.990	0	-3.678.520	549.573	-3.128.947	-2.443.643	-911.481	0	-3.355.124	340.647	-3.014.477
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>376.450.694</b>	<b>51.165.250</b>	<b>1.180.174</b>	<b>428.796.118</b>	<b>-190.662.298</b>	<b>238.133.820</b>	<b>228.118.887</b>	<b>14.264.211</b>	<b>1.164.449</b>	<b>243.547.547</b>	<b>-74.209.967</b>	<b>169.337.576</b>
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	0	0	1.965.501	1.965.501	0	0	0	0	2.015.862	2.015.862
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>31.203.138</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.203.138</b>	<b>-736.171</b>	<b>30.466.967</b>	<b>31.244.573</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31.244.573</b>	<b>0</b>	<b>31.244.573</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>660.951.625</b>	<b>266.088.463</b>	<b>369.006</b>	<b>927.409.094</b>	<b>-81.184.375</b>	<b>846.224.719</b>	<b>361.441.392</b>	<b>18.433.253</b>	<b>2.460.602</b>	<b>382.335.247</b>	<b>-22.187.031</b>	<b>360.148.216</b>
Prenosne premije	162.327.634	894.332	43.198	163.265.164	-18.653.253	144.611.911	96.057.607	405.761	1.560.602	98.023.970	-7.332.090	90.691.880
Matematične rezervacije	0	250.559.649	0	250.559.649	0	250.559.649	0	17.767.312	0	17.767.312	0	17.767.312
Škodne rezervacije	484.584.024	14.634.482	325.808	499.544.314	-62.276.686	437.267.628	261.753.918	260.180	900.000	262.914.098	-14.713.301	248.200.797
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	14.039.967	0	0	14.039.967	-254.436	13.785.531	3.629.867	0	0	3.629.867	-141.640	3.488.227
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>170.786.799</b>	<b>0</b>	<b>170.786.799</b>	<b>0</b>	<b>170.786.799</b>	<b>0</b>	<b>27.040.864</b>	<b>0</b>	<b>27.040.864</b>	<b>0</b>	<b>27.040.864</b>
Druge rezervacije	4.677.027	1.201.776	0	5.878.803	0	5.878.803	1.244.035	106.964	0	1.350.999	0	1.350.999
<b>Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Odložene obveznosti za davke	4.000.104	8.772	0	4.008.876	0	4.008.876	3.498	0	0	3.498	0	3.498
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Druge finančne obveznosti	9.430.377	729.081	0	10.159.458	-5.152.512	5.006.946	9.924.737	670.000	0	10.594.737	-7.556.172	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	65.887.867	8.378.758	0	74.266.625	-29.275.207	44.991.418	49.646.319	280.416	0	49.926.735	-13.288.712	36.638.023
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.003.680	7.950.385	0	12.954.065	-2.810	12.951.255	1.403.033	110.583	0	1.513.616	-6.853	1.506.763
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.447.169	249.144	0	60.696.313	-29.272.397	31.423.916	48.125.332	107.887	0	48.233.219	-13.281.859	34.951.360
Obveznosti za odmerjeni davke	437.018	179.229	0	616.247	0	616.247	117.954	61.946	0	179.900	0	179.900
Ostale obveznosti	31.585.971	5.877.864	542.571	38.006.406	-7.169.868	30.836.538	11.588.814	738.881	442.218	12.769.913	-2.996.354	9.773.559

## Izkaz poslovnega izida

v EUR	2013						2012					
	Premoženje	Življenje	Zdravje	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj	Premoženje	Življenje	Zdravje	Skupaj skupina	Konsolidacija	Skupaj
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>313.584.010</b>	<b>63.393.733</b>	<b>2.276.998</b>	<b>379.254.741</b>	<b>-106.576</b>	<b>379.148.165</b>	<b>230.203.749</b>	<b>13.346.087</b>	<b>2.791.239</b>	<b>246.341.075</b>	<b>-116.851</b>	<b>246.224.224</b>
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	358.115.113	63.808.255	2.308.307	424.231.675	-37.526.796	386.704.879	275.434.326	13.414.495	2.791.239	291.640.060	-20.876.867	270.763.193
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-59.496.598	-561.806	0	-60.058.404	37.425.710	-22.632.694	-41.197.640	-145.277	0	-41.342.917	20.715.517	-20.627.400
- Sprememba kosmatih prenosnih premij	14.965.495	147.284	-31.309	15.081.470	-5.490	15.075.980	-4.032.937	76.869		-3.956.068	44.499	-3.911.569
<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>184.536</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12.105.991</b>	<b>12.105.991</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.809.245</b>	<b>3.809.245</b>
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	2.177.749	2.177.749	0	0	0	0	3.809.245	3.809.245
- drugi prihodki naložb	184.536	0	0	0	9.928.242	9.928.242	0	0	0	0	0	0
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>24.069.729</b>	<b>21.914.506</b>	<b>0</b>	<b>45.984.235</b>	<b>-324.031</b>	<b>45.660.204</b>	<b>16.974.620</b>	<b>4.979.326</b>	<b>0</b>	<b>21.953.946</b>	<b>-243.656</b>	<b>21.710.290</b>
- obrestni prihodki	15.651.041	8.506.708	0	24.157.749	-324.031	23.833.718	12.963.189	1.070.027	0	14.033.216	-396.057	13.637.159
- drugi prihodki naložb	8.418.688	4.185.382	0	12.604.070	0	12.604.070	4.011.431	388.981	0	4.400.412	152.401	4.552.813
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	9.222.416	0	9.222.416	0	9.222.416	0	3.520.318	0	3.520.318	0	3.520.318
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>18.964.418</b>	<b>1.557.921</b>	<b>0</b>	<b>20.522.339</b>	<b>-10.792.726</b>	<b>9.729.613</b>	<b>12.136.217</b>	<b>116.041</b>	<b>0</b>	<b>12.252.258</b>	<b>-5.384.572</b>	<b>6.867.686</b>
- Prihodki od provizij	12.442.195	79.068	0	12.521.263	-10.380.603	2.140.660	7.759.067	17.755	0	7.776.822	-5.167.683	2.609.139
- Drugi zavarovalni prihodki	6.522.223	1.478.853	0	8.001.076	-412.123	7.588.953	4.377.150	98.286	0	4.475.436	-216.889	4.258.547
<b>Drugi prihodki</b>	<b>2.912.284</b>	<b>363.138</b>	<b>0</b>	<b>3.275.422</b>	<b>-7.101</b>	<b>3.268.321</b>	<b>1.931.174</b>	<b>76.011</b>	<b>0</b>	<b>2.007.185</b>	<b>-113.484</b>	<b>1.893.701</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-192.154.912</b>	<b>-34.825.473</b>	<b>-2.029.583</b>	<b>-229.009.968</b>	<b>413</b>	<b>-229.009.555</b>	<b>-141.471.587</b>	<b>-6.211.604</b>	<b>-2.214.902</b>	<b>-149.898.093</b>	<b>10.594</b>	<b>-149.887.499</b>
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-210.799.189	-33.050.325	-2.066.207	-245.915.721	24.692.274	-221.223.447	-136.897.428	-6.145.420	-2.214.902	-145.257.750	8.980.445	-136.277.305
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	33.590.785	180.318	0	33.771.103	-24.677.718	9.093.385	14.374.809	926	0	14.375.735	-8.966.752	5.408.983
- Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-14.946.508	-1.955.466	36.624	-16.865.350	-14.143	-16.879.493	-18.948.968	-67.110	0	-19.016.078	-3.099	-19.019.177
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>1.162.799</b>	<b>4.625.570</b>	<b>0</b>	<b>5.788.369</b>	<b>0</b>	<b>5.788.369</b>	<b>-400.275</b>	<b>-1.286.319</b>	<b>0</b>	<b>-1.686.594</b>	<b>0</b>	<b>-1.686.594</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>-12.127.890</b>	<b>0</b>	<b>-12.127.890</b>	<b>0</b>	<b>-12.127.890</b>	<b>-3.475.311</b>	<b>-3.475.311</b>	<b>0</b>	<b>-3.475.311</b>	<b>0</b>	<b>-3.475.311</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-385.074</b>	<b>15.266</b>	<b>0</b>	<b>-369.808</b>	<b>0</b>	<b>-369.808</b>	<b>-79.743</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-79.743</b>	<b>0</b>	<b>-79.740</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-118.158.134</b>	<b>-21.732.812</b>	<b>-231.691</b>	<b>-140.122.637</b>	<b>10.721.270</b>	<b>-129.401.367</b>	<b>-86.536.028</b>	<b>-6.115.150</b>	<b>-503.971</b>	<b>-93.155.149</b>	<b>5.428.058</b>	<b>-87.727.091</b>
- stroški pridobivanja zavarovanj	-49.735.365	-6.816.316	-228.418	-56.780.099	10.377.976	-46.402.123	-56.902.825	-2.990.365	-91.273	-59.984.463	5.166.466	-54.817.997
- drugi obratovalni stroški	-68.422.769	-14.916.496	-3.273	-83.342.538	343.294	-82.999.244	-29.633.203	-3.124.785	-412.698	-33.170.686	261.592	-32.909.094
<b>Odhodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>-898.226</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-898.226</b>	<b>-174.277</b>	<b>-1.072.503</b>	<b>-340.254</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-340.254</b>	<b>0</b>	<b>-340.254</b>
- izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	-174.277	-174.277	0	0	0	0	0	0
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-27.543.537</b>	<b>-24.318.627</b>	<b>0</b>	<b>-51.862.164</b>	<b>331.735</b>	<b>-51.530.429</b>	<b>-8.504.559</b>	<b>-2.854.671</b>	<b>0</b>	<b>-11.359.230</b>	<b>698.044</b>	<b>-10.661.186</b>
- oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-3.205.628	-5.906.739	0	-9.112.367	0	-9.112.367	-1.169.430	-34.554	0	-1.203.984	116.878	-1.087.106
- obrestni odhodki	-1.992.059	-29.385	0	-2.021.444	331.735	-1.689.709	-2.011.874	-19.724	0	-2.031.598	401.952	-1.629.646
- drugi odhodki naložb	-22.345.850	-8.863.066	0	-31.208.916	0	-31.208.916	-5.323.255	-527.437	0	-5.850.692	179.214	-5.671.478
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	-9.519.437	0	-9.519.437	0	-9.519.437	0	-2.272.956	0	-2.272.956	0	-2.272.956
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-13.751.726</b>	<b>-423.439</b>	<b>0</b>	<b>-14.175.165</b>	<b>177.014</b>	<b>-13.998.151</b>	<b>-11.416.059</b>	<b>-288.332</b>	<b>-37.918</b>	<b>-11.742.309</b>	<b>186.313</b>	<b>-11.555.996</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-2.397.756</b>	<b>-19.167</b>	<b>1</b>	<b>-2.416.922</b>	<b>2</b>	<b>-2.416.920</b>	<b>-783.315</b>	<b>-11.262</b>	<b>1</b>	<b>-794.576</b>	<b>0</b>	<b>-794.576</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>5.588.411</b>	<b>-1.577.274</b>	<b>15.725</b>	<b>3.842.326</b>	<b>11.931.714</b>	<b>15.774.040</b>	<b>11.713.940</b>	<b>-1.725.184</b>	<b>34.449</b>	<b>10.023.205</b>	<b>4.273.691</b>	<b>14.296.899</b>
Davek od dohodka	-983.178	831.062	0	-152.116	0	-152.116	-2.477.133	-31.309		-2.508.442	0	-2.508.442
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.605.233</b>	<b>-746.212</b>	<b>15.725</b>	<b>3.690.210</b>	<b>11.931.714</b>	<b>15.621.924</b>	<b>9.236.807</b>	<b>-1.756.493</b>	<b>34.449</b>	<b>7.514.763</b>	<b>4.273.691</b>	<b>11.788.457</b>

## Priloga D – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

<b>Cedent, cedirati, cesija.</b> Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.
<b>Cenovno tveganje.</b> Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
<b>Čist/kosmat.</b> V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
<b>CODM.</b> Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.
<b>Direktni zavarovatelj.</b> Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).
<b>Dobiček na delnico.</b> Čisti poslovni izid večinskega lastnika v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic. Način izračuna se je spremenil z letom 2013.
<b>Donos naložbenega portfelja.</b> Izračunan je iz sledečih postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin - odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe - odhodki od finančnih sredstev in obveznosti. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oz. odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čisti neiztrženih dobički in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
<b>Donosnost lastniškega kapitala.</b> Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.
<b>Donosnost naložbenega portfelja.</b> Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja (vključuje sledeče postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike). Povprečno stanje je izračunano iz mesečnih stanj naložbenega portfelja.
<b>Fakultativno pozavarovanje.</b> 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.
<b>IBNER.</b> Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).
<b>IBNR.</b> Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.
<b>Knjigovodska vrednost delnice.</b> Stanje kapitala v odstotku od števila uveljavljajočih se delnic.
<b>Količnik administrativnih stroškov.</b> Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.
<b>Količnik lastne izravnave.</b> Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
<b>Količnik solventnosti.</b> Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.
<b>Kombinirani količnik.</b> Je izračunan po metodi, ki jo uporablja Standard & Poor's: vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).
<b>Kosmat/čist.</b> V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
<b>Kreditno tveganje.</b> Tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.
<b>Kritni sklad.</b> Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
<b>Kritno premoženje.</b> Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
<b>Lastni delež.</b> Znesek ali del tveganja (škoda), 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. Vproporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.
<b>Lastni viri.</b> Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
<b>Likvidnostno tveganje.</b> 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.
<b>Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje).</b> 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. Določa se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.
<b>Obračunane (po)zavarovalne premije.</b> Obračunane kosmate (po)zavarovalne premije (kr. kosmate premije) Obračunane čiste (po)zavarovalne premije (kr. čiste premije) Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.
<b>Obračunani zneski škod.</b> Obračunani zneski škod predstavljajo zavarovalnino ali odškodnino, obračunano v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.
<b>Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode)</b> <b>Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)</b>
<b>Odhodki za škode.</b> 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/po odbitku pozavarovanja.
<b>Ovisno podjetje.</b> Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
<b>Prenosne premije.</b> Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

<b>Pridruženo podjetje.</b> Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odvisno podjetje niti naložbenikovo skupno vlaganje.
<b>Prihodki od ((po)zavarovalnih) premij.</b> Obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.
<b>Prodornost zavarovalnega trga.</b> Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
<b>Proporcionalno pozavarovanje.</b> 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.
<b>RBNS.</b> Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
<b>Retrocesija.</b> Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
<b>Škodni količnik, enostavni.</b> Obračunani (kosmati/čisti) zneski škod kot odstotek od obračunanih (kosmatih/čistih) zavarovalnih premij.
<b>Škodni količnik, merodajni.</b> Čisti merodajni škodni količnik je količnik čistih odhodkov za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od/ čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Način izračuna se je spremenil z letom 2013. Kosmati merodajni škodni količnik = kosmati odhodki za škode / kosmati prihodki od zavarovalnih premij
<b>Škodnopresežkovno pozavarovanje.</b> 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.
<b>Stroškovni količnik (čisti).</b> Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od premij.
<b>Stroškovni količnik (kosmati).</b> Obratovalni stroški kot odstotek od obračunanih kosmatih premij.
<b>Tržna tveganja.</b> Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
<b>Tveganje koncentracije naložb.</b> Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.
<b>Tveganje obrestne mere.</b> 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.
<b>Tveganje samopridržaja.</b> Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.
<b>Tveganje škod.</b> Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.
<b>Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.</b> Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.
<b>Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij.</b> Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.
<b>Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica).</b> Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.
<b>Valutno tveganje.</b> Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.
<b>Zahtevani minimalni kapital.</b> Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.
<b>Zajamčeni kapital.</b> Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.
<b>Zavarovalna gostota.</b> Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
<b>Zavarovalno-tehnični izid.</b> Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.
<b>Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve).</b> 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, višji specialist računovodstva  
Andreja Čič, specialistka v službi aktuariata  
Špela Ferkolj, strokovna sodelavka v službi kontrolinga družbe  
Blaž Garbajs, specialist v službi za upravljanje naložb družbe  
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave  
Hermina Kastelec, izvršna direktorica finančnega sektorja  
Janez Komelj, višji specialist v sektorju upravljanja strateških naložb  
Jure Korent, vodja službe za nadzor upravljanja naložb skupine  
Jana Mandelc, strokovna sodelavka za odnose z javnostmi  
Nika Matjan, direktorica službe skladnosti poslovanja  
Danijela Pavlič, direktorica službe notranje revizije  
Polona Pirš Zupančič, izvršna direktorica sektorja strateških financ in kontrolinga  
Vida Plestenjak, strokovna sodelavka za kadre in izobraževanje  
Andreja Rahne, izvršna direktorica računovodskega sektorja  
Katra Rangus, izvršna direktorica sektorja pravnih, kadrovskih in splošnih zadev  
Blanka Savšek, direktorica službe razvojnega centra skupine  
Robert Sraka, izvršni direktor sektorja IT in procesi  
Tina Šiftar, vodja službe kontrole finančnega poslovanja skupine  
Katja Vavpetič, direktorica službe aktuariata  
Nada Zidar, vodja službe računovodstva družbe