



LETNO
POROČILO



2013



SAVARe
Pozavarovalnica Sava, d. d.

LETNO
POROČILO



2013

Zvonko Ivanušič
PRESEDNIK UPRAVE



Srečko Čebren
ČLAN UPRAVE



Jošt Dolničar
ČLAN UPRAVE



Mateja Treven
ČLANICA UPRAVE



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.

Ljubljana, 31. 3. 2014



Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Handwritten signature

Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

Čisti poslovni izid skupine za **33 % presega** rezultat iz leta 2012, in to kljub velikemu enkratnemu negativnemu vplivu na rezultat iz naložbenja.

* Obrazložitev izračuna količnikov in 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.

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

| (v EUR) | Skupina Sava Re | | Pozavarovalnica Sava | |
|--|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Kosmate premije | 386.704.879 | 270.763.193 | 134.131.527 | 152.827.900 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 42,8 % | 4,8 % | -12,2 % | 8,9 % |
| Čisti prihodki od premij | 379.148.165 | 246.224.224 | 124.682.115 | 132.846.023 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 54,0 % | 4,7 % | -6,1 % | 8,5 % |
| Kosmate škode | 221.223.447 | 136.277.305 | 80.525.492 | 78.400.271 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 62,3 % | 6,2 % | 2,7 % | 10,9 % |
| Čisti odhodki za škode | 229.009.555 | 149.887.499 | 77.581.652 | 88.946.176 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 52,8 % | 10,1 % | -12,8 % | 18,0 % |
| Čisti merodajni škodni količnik | 58,9 % | 61,6 % | 62,2 % | 66,7 % |
| Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij | 127.260.707 | 85.117.952 | 38.881.679 | 40.422.291 |
| % 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 % |
| Čisti kombinirani količnik | 94,2 % | 98,7 % | 94,4 % | 97,3 % |
| 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% |
| Poslovni izid po obdavčitvi | 15.621.924 | 11.788.457 | 14.764.052 | 9.604.981 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 32,5 % | 189,9 % | 53,7 % | 11,2 % |
| Vseobsegajoči donos | 21.707.503 | 23.471.951 | 17.375.678 | 16.335.282 |
| Donosnost lastniškega kapitala | 7,6 % | 7,4 % | 7,0 % | 5,8 % |
| | 31.12.2013 | 31.12.2012 | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
| Stanje sredstev | 1.378.300.387 | 640.591.738 | 530.636.968 | 463.035.873 |
| % spremembe glede na 31.12. predhodnega leta | 115,2 % | 10,1 % | 14,6 % | 11,0 % |
| Stanje kapitala | 240.099.321 | 171.353.442 | 246.188.770 | 174.789.811 |
| % spremembe glede na 31.12. predhodnega leta | 40,1 % | 15,7 % | 40,8 % | 10,3 % |
| Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 983.520.806 | 349.759.210 | 182.280.280 | 184.400.328 |
| % 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 |

I Poslovno poročilo skupine Sava Se 15

| | | |
|------|---|----|
| 1. | Pismo predsednika uprave | 17 |
| 2. | Predstavitev Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re | 19 |
| 2.1. | Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava | 19 |
| 2.2. | Pomembnejši dogodki v letu 2013 | 20 |
| 2.3. | Pomembnejši dogodki po datumu poročanja | 25 |
| 2.4. | Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava | 25 |
| 2.5. | Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb | 26 |
| 2.6. | Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb | 26 |
| 2.7. | Dejavnost skupine Sava Re in pridruženih družb | 27 |
| 2.8. | Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2013 | 28 |
| 3. | Delničarji in trgovanje z delnico | 32 |
| 3.1. | Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava | 32 |
| 3.2. | Splošni podatki o delnici | 34 |
| 3.3. | Odnosi z vlagatelji | 35 |
| 4. | Poročilo nadzornega sveta | 36 |
| 5. | Izjava o upravljanju družbe na podlagi 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-I) | 41 |
| 5.1. | Politika upravljanja | 41 |
| 5.2. | Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb | 41 |
| 5.3. | Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava | 42 |
| 5.4. | Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja | 53 |
| 5.5. | Zunanja revizija | 54 |
| 5.6. | Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-I | 54 |
| 6. | Poslanstvo, vizija, strateške usmeritve in cilji | 57 |
| 6.1. | Poslanstvo in vizija | 57 |
| 6.2. | Doseženi strateški in letni cilji v letu 2013 | 58 |
| 6.3. | Strateške usmeritve skupine Sava Re | 59 |
| 6.4. | Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2014 | 60 |

| | | |
|-------|--|-----|
| 7. | Poslovno okolje | 62 |
| 8. | Poslovanje skupine Sava Re in finančni rezultat | 75 |
| 8.1. | Pozavarovanje | 78 |
| 8.2. | Premoženjska zavarovanja | 81 |
| 8.3. | Življenjska zavarovanja | 85 |
| 8.4. | Prihodki in odhodki po zavarovalnih vrstah | 89 |
| 9. | Finančni položaj skupine Sava Re | 91 |
| 9.1. | Sredstva | 91 |
| 9.2. | Obveznosti | 98 |
| 9.3. | Viri financiranja in njihova ročnost | 100 |
| 9.4. | Denarni tok | 100 |
| 9.5. | Upravljanje terjatev | 100 |
| 10. | Zaposleni | 101 |
| 11. | Upravljanje tveganj | 102 |
| 11.1. | Politika upravljanja tveganj in njeni cilji | 102 |
| 11.2. | Organizacijska struktura upravljanja tveganj | 103 |
| 11.3. | Proces upravljanja tveganj | 104 |
| 11.4. | Tveganja | 105 |
| 12. | Notranja revizija | 106 |
| 13. | Trajnostni razvoj v skupini Sava Re | 107 |
| 14. | Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja | 111 |

2 Računovodsko poročilo skupine Sava Re 113

| | | |
|--------|--|-----|
| 15. | Revizorjevo poročilo | 114 |
| 16. | Konsolidirani računovodski izkazi | 115 |
| 16.1. | Konsolidiran izkaz finančnega položaja | 115 |
| 16.2. | Konsolidiran izkaz poslovnega izida | 116 |
| 16.3. | Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa | 117 |
| 16.4. | Konsolidiran izkaz denarnih tokov | 118 |
| 16.5. | Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013 | 120 |
| 16.6. | Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012 | 120 |
| 17. | Splošni podatki, računovodske usmeritve in razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom | 122 |
| 17.1. | Osnovni podatki | 122 |
| 17.2. | Poslovne združitve in pregled družb v skupini | 122 |
| 17.3. | Načela konsolidacije | 125 |
| 17.4. | Pomembnejše računovodske usmeritve | 125 |
| 17.5. | Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak | 146 |
| 17.6. | Novi standardi in pojasnila in sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo | 146 |
| 17.7. | Upravljanje tveganj | 150 |
| 17.8. | Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom - izkaz finančnega položaja | 165 |
| 17.9. | Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom - izkaz poslovnega izida | 184 |
| 17.10. | Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom - izkaz denarnega toka | 195 |
| 17.11. | Pogojne terjatve in obveznosti | 196 |
| 17.12. | Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami | 196 |
| 18. | Pomembnejši dogodki po datumu poročanja | 199 |

3 Poslovno poročilo Pozavarovalnice Sava 201

| | | |
|-------|---|-----|
| 19. | Mednarodni (po)zavarovalni trgi | 204 |
| 20. | Poslovanje Pozavarovalnice Sava in finančni rezultat | 206 |
| 20.1. | Poslovanje Pozavarovalnice Sava | 206 |
| 20.2. | Finančni položaj Pozavarovalnice Sava | 212 |
| 20.3. | Zaposleni, organizacija in znanje | 217 |
| 20.4. | Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava | 219 |
| 20.5. | Notranja revizija | 219 |
| 20.6. | Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja | 220 |
| 20.7. | Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava | 220 |
| 21. | Mnenje pooblaščenega aktuarja k letnemu poročilu Pozavarovalnice Sava | 226 |

4 Računovodsko poročilo Pozavarovalnice Sava 229

| | | |
|--------|--|-----|
| 22. | Revizorjevo poročilo | 230 |
| 23. | Računovodski izkazi | 231 |
| 23.1. | Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2013 | 231 |
| 23.2. | Izkaz poslovnega izida za leto 2013 | 232 |
| 23.3. | Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2013 | 233 |
| 23.4. | Izkaz denarnih tokov za leto 2013 | 234 |
| 23.5. | Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013 | 236 |
| 23.6. | Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012 | 236 |
| 24. | Splošni podatki, računovodske usmeritve in razkritja k računovodskim izkazom | 238 |
| 24.1. | Osnovni podatki | 238 |
| 24.2. | Pomembnejše računovodske usmeritve | 240 |
| 24.3. | Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak | 249 |
| 24.4. | Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo | 249 |
| 24.5. | Upravljanje tveganj | 254 |
| 24.6. | Razkritja k računovodskim izkazom - izkaz finančnega položaja | 269 |
| 24.7. | Razkritja k računovodskim izkazom - izkaz poslovnega izida | 285 |
| 24.8. | Razkritja k računovodskim izkazom - izkaz denarnega toka | 294 |
| 24.9. | Pogojne terjatve in obveznosti | 295 |
| 24.10. | Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami | 295 |
| 25. | Pomembnejši dogodki po datumu poročanja | 300 |

5 Priloge 301

Bogastvo,
ki ga dosežem,
prihaja iz narave,
izvira mojega navdiha.

Claude Monet



1 POSLOVNO
POROČILO
SKUPINE
SAVA RE

Rojstvo

druge največje
zavarovalniške skupine v JV Evropi

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 dosego 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 najboljšo 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 preseгла. 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 preneha 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 | info@sava-re.si |
| Spletna stran | www.sava-re.si |
| Matična številka | 5063825 |
| Davčna številka | 17986141 |
| Osnovni kapital | 71.856.376 EUR |
| Delnice | 17.219.662 kosovnih delnic |
| Organi upravljanja in nadzora | UPRAVA Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven NADZORNI SVET Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Martin Albreht (predstavniki delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavniki 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 ¹ |
| Bonitetna ocena (S&P) | BBB+ (stabilna srednjeročna napoved); julij 2013 |
| | Družba nima podružnic. |

¹ 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.

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.

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.

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.

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.

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.

26. 4. 2013

je Pozavarovalnica Sava v skladu z določbami ZPre-I objavila prevzemno namero za vse delnice Zavarovalnice Maribor, ki niso v njeni lasti oz. v lasti SOD-a.

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.

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.

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 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.

S prevzemom Zavarovalnice Maribor je skupina oblikovala pomembno sidro na slovenskem zavarovalnem trgu in na tem trgu preseгла 17-odstotni tržni delež.

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.

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.

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:

3

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.

5

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.

7

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.

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 Mičkovič. 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.

7

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 Mičkoviča. Za tretjega, neodvisnega zunanjega člana revizijske komisije je nadzorni svet imenoval Ignaca Dolenška.

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.

9

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.

10

Oktober 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.

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.

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.

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

- 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.
- 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.
- 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.
- 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 ¹ | Srednjeročna napoved | Ocena ² | Srednjeročna napoved |
| Pozavarovalnica Sava | BBB+ | stabilna | A- | stabilna |

Povzetek obeh poročil je objavljen na spletni strani družbe: www.sava-re.si.

2 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 poglavitnih bonitetnih kategorij.

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

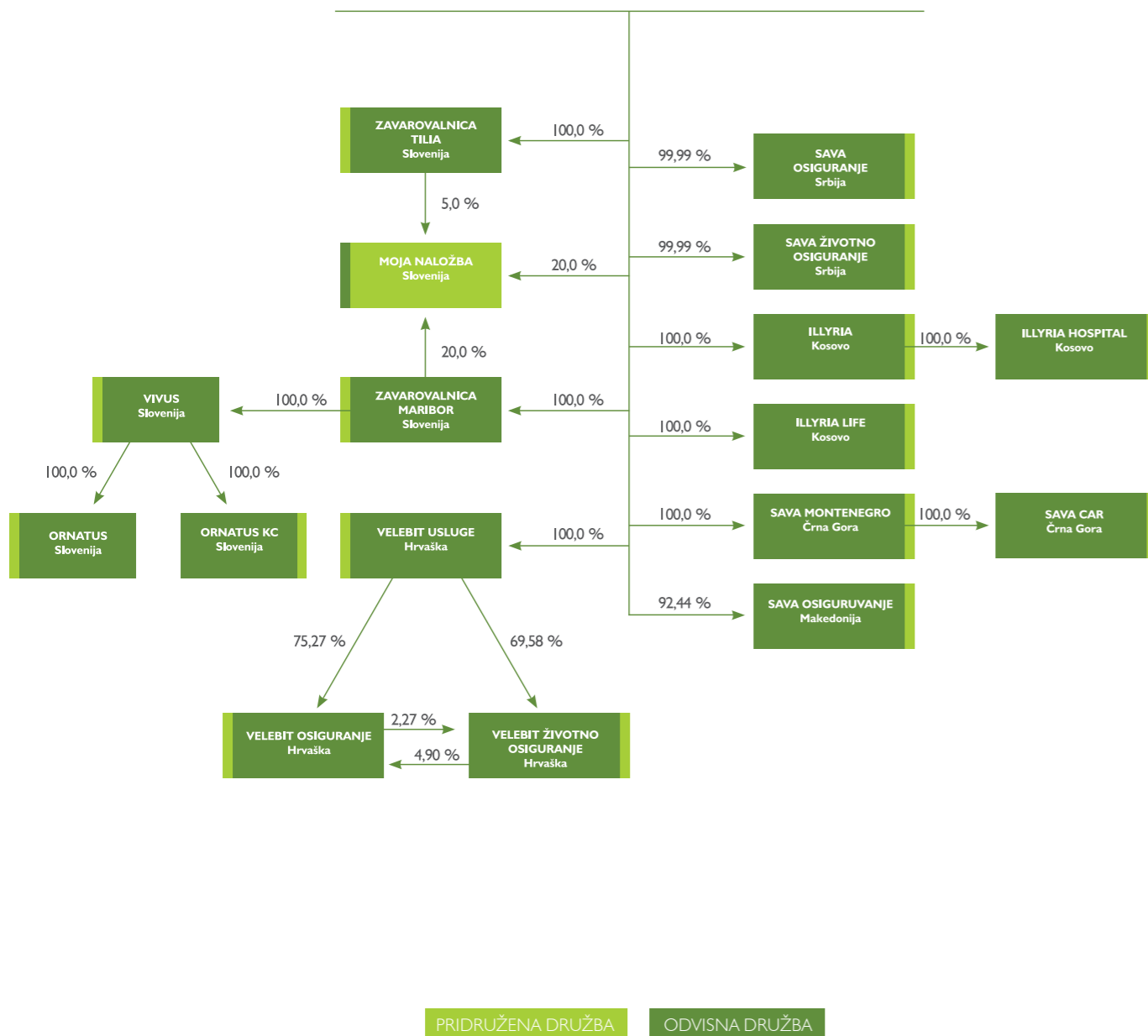
2.5. Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb

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

POZAVAROVALNICA SAVA



100-odstotno lastništvo Zavarovalnice Maribor

Nazivi odvisnih in pridruženih družb

| Dolg naziv | Kratek naziv v tem dokumentu |
|---|--------------------------------|
| skupina Sava Re | skupina Sava Re |
| Pozavarovalnica Sava, d. d. | 1 Pozavarovalnica Sava |
| Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto | 2 Zavarovalnica Tilia |
| Zavarovalnica Maribor d.d. | 3 Zavarovalnica Maribor ali ZM |
| Moja naložba pokojninska družba d.d. | 4 Moja naložba |
| Sava osiguranje, a.d.o. Beograd | 5 Sava osiguranje Beograd |
| Sava životno osiguranje, a.d.o. Beograd | 6 Sava životno osiguranje |
| Kompania e Sigurimeve Illyria sh.a. | 7 Illyria |
| Kompania për Sigurimin e Jetës Illyria Life sh.a. | 8 Illyria Life |
| Sava Montenegro AD Podgorica | 9 Sava Montenegro |
| SAVA osiguruvanje, a.d. Skopje | 10 Sava osiguruvanje Skopje |
| VELEBIT USLUGE d.o.o. | 11 Velebit usluge |
| VELEBIT OSIGURANJE d.d. | 12 Velebit osiguranje |
| VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE d.d. | 13 Velebit životno osiguranje |
| Illyria Hospital sh.p.k. | 14 Illyria Hospital |
| Sava Car doo | 15 Sava Car |
| Vivus d.o.o. | 16 Vivus |
| Ornatus d.o.o. | 17 Ornatus |
| Ornatus KC d.o.o. | 18 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 | UPRAVA Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebren, Mateja Treven NADZORNI SVET Branko Tomažič (pred.), Mateja Lovšin Herič, Slaven Mičković, Keith Morris, Martin Albreht, Andrej Gorazd Kunstek | UPRAVA David Kastelic (preds.), Srečko Čarni, Borut Celcer NADZORNI SVET Jošt Dolničar (preds.), Dušan Čeč, Polona Pirš Zupančič, Pavel Gojkovič, Aleš Perko, Robert Ciglaric | UPRAVA Andrej Kavšek (pred.), Tadej Avsec, Jaka Dolenc NADZORNI SVET Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Jože Razpotnik | UPRAVA Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder NADZORNI SVET Aleš Hauc (pred.), Katrcia Rangus, Uroš Lorenčič, Jure Korent, Mojca Androjna, Irena Šela, Irena Žnidaršič, Igor Marinič | GENERALNI DIREKTOR Duško Jovanović IZVRŠNA DIREKTORICA Edita Rituper, Milorad Bosnić NADZORNI ODBOR Jošt Dolničar (pred.), Janez Komej, Goran Miličević |
| Upravljalvske povezave | nadrejena pozavarovalnica | odvisna zavarovalnica | odvisna zavarovalnica | pridružena družba | odvisna zavarovalnica |
| 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 Nēna Terezē 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 Nēna Terezē 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 kapitalnega 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 | GENERALNI DIREKTOR Gianni Sokolič | IZVRŠNI DIREKTOR Peter Skvarča GLAVNA OPERATIVNA DIREKTORJA Ruse Drakulovski, Ilo Ristovski UPRAVNI ODBOR Primož Močivnik (pred.), Rok Moljk, Robert Sraka, Ramis Ahmetaj, Gianni Sokolič | IZVRŠNI DIREKTOR Nebojša Ščekić ODBOR DIREKTORJEV Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper | GENERALNI DIREKTOR Matej Herlec IZVRŠNA DIREKTORICA Gorica Drobnyak NADZORNI ODBOR Polona Pirš Zupančič, Pavel Gojkovič, Milan Viršek | GENERALNI DIREKTOR Ramis Ahmetaj UPRAVNI ODBOR Primož Močivnik (pred.), Robert Sraka, Gianni Sokolič, Rok Moljk |
| Upravljalvske povezave | odvisna zavarovalnica | odvisna zavarovalnica | odvisna zavarovalnica | odvisna zavarovalnica | odvisna zavarovalnica |
| Organ nadzora | Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo | Agencija za supervizija na osiguruvanje na Republika Makedonija, Ulica Vasil Glavinov br. 2, TCC Plaza kat 2, 1000 Skopje, Makedonija | Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna Gora | 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 kapitalskega 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 | DIREKTOR Milan Viršek | UPRAVA Dražen Kulić (pred.), Krešimir Vrbić (član), Primož Močivnik (prokurist) NADZORNI ODBOR Milan Viršek (pred.), Dragutin Sokačić, Hermina Kastelec, Polona Pirš Zupančič, Josip Šeremet | UPRAVA Tibor Kralj (pred.), Kristina Cvitanović - Zorić NADZORNI ODBOR Pavel Gojković (pred.), Pero Čosić, Iris Vencelj, Katrca Rangus, Dino Braš | DIREKTOR Ilijana Dželadini | IZVRŠNI DIREKTOR Radenko Damjanović ODBOR DIREKTORJEV Edita Rituper (pred.), Nebojša Šćekić, Zoran Savić |
| Upravljavske povezave | odvisna družba | posredno odvisna zavarovalnica | posredno odvisna zavarovalnica | posredno odvisna družba | posredno odvisna družba |
| Organ nadzora | / | Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga, Miramarska 24b, Zagreb, Hrvatska | / | / | Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Crna Gora |

| 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 | DIREKTOR Rebernik Darko | DIREKTOR Rebernik Darko | DIREKTOR Rebernik Darko |
| Upravljavske povezave | posredno odvisna družba | posredno odvisna družba | posredno odvisna družba |
| Organ nadzora | Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana | Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana | Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana |

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



Tečaj Pozavarovalnice Sava je v letu 2013 pridobil 14,3 % svoje vrednosti.



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 | |
|---|---------------------|-------------------|
| | 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% |
| SKUPAJ | 72,1% | 27,9% |

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.

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.

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 Poslovníkom 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-I) 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 izvedenem postopku izstisnitve 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 kapitalske 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 kapitalnih 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 soglašala 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

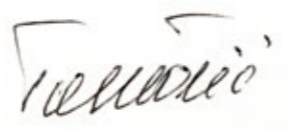
Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje Pozavarovalnice Sava v letu 2013, kljub nekaterim dogodkom ekonomskega okolja, uspešno in hkrati ugotavlja, da se rezultati poslovanja odvisnih družb iz leta v leto izboljšujejo in podpira načrtano politiko upravljanja skupine tudi v letu 2014.

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-I.

Ljubljana, 8. 4. 2014

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



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.

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. Predstavnik 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 imenovanje. 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 dosedanji 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, nje-no 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.

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;
- ukrepah 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, 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 Pozavarovalnice 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.

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 četrtletju, 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.

Nadzorni svet v letu 2013

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

Trije člani nadzornega sveta predstavnik delničarjev so svoj štiriletni mandat nastopili julija 2009. Četrty 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 predstavnik delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavnik 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 predstavnik 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 igralnštva 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 Mičković | član nadzornega sveta

Zaposlitev: Abanka Vipra, 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 Vipra, 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, 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 (%) |
|------------------------------|----------------|-------------------------------|
| Član nadzornega sveta | | |
| Andrej Gorazd Kunstek | 1.000 | 0,006 % |
| SKUPAJ | 1.000 | 0,006 % |

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

Naloga 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 | zunanj 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

Naloga 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 ravnava v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o zavarovalništvu, statutom, Aktom o upravi in Poslovnikom 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 in 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 arbirer 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 // predsednik 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 Čebren | **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. Izkupek 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 Čebren 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

Predstavitel: 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 borznoposredniški družbi Publikum, investicijske storitve, d.d., od marca 2010 je bila zaposlena v družbi Publikum, družba za investicije, d.d., kot svetovalka uprave za področje financ in računovodstva. Po dokončanem študiju ekonomije v Ljubljani je študij nadaljevala na londonski univerzi City University Business School in si pridobila naziv Master Of Science In Investment Management (nostrificirani naslov je magistrica poslovanja in organizacije). Leta 2005 si je pridobila pravico do uporabe naziva CFA4.

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.

Lastništvo delnic

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

| | Število delnic | Delež v osnovnem kapitalu (%) |
|---------------------|----------------|-------------------------------|
| Člani uprave | | |
| Zvonko Ivanušič | 5.358 | 0,031% |
| Srečko Čebren | 2.500 | 0,015% |
| Jošt Dolničar | 3.718 | 0,022% |
| Mateja Treven | 8.362 | 0,049% |
| SKUPAJ | 19.938 | 0,117% |

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

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

5.4. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega 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 priložnici 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 poenotenih informacijskih sistemov v odvisne družbe in aplikacije, ki podpirajo konsolidacijo, planiranje in poročanje, se povečuje učinkovitost izmenjave računovodskih podatkov med odvisnimi družbami in obvladujočo družbo in s tem kontrolo teh informacij. Ustreznost delovanja in vzpostavitev 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% |
| SKUPAJ | 11.128.645 | 64,6% |

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 omejitve 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

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.

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 predstavnik delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnik delavcev pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanijo skupščino družbe. Člane nadzornega sveta predstavnik delničarjev izvoli skupščina družbe z večino glasov navzočih delničarjev. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta, z možnostjo ponovne izvolitve. Člani nadzornega sveta so lahko neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določa zakon.

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

Pravila 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

S predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja.

Aktivni smo v odnosu do okolja. Odgovorno, iskreno in spoštljivo gradimo medsebojne odnose v družbi ter s stalnim izboljševanjem in odnosom presežemo pričakovanja strank.

Na dolgi rok je naš cilj postati prepoznavna zavarovalna skupina na trgih v razvoju pri zagotavljanju zavarovalnih in pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti.



■ 6.2. Doseženi strateški in letni cilji 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 načrtovanih 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 načrta minimalno. Zaradi navedenega razloga odstopa od načrtovane tako premija segmenta premoženjskih, kot tudi življenjskih zavarovanj v Sloveniji. Načrtovan 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 avtomobilske odgovornosti na nekaterih trgih izven Slovenije, z namenom omejevanja rasti posla, ki ob trenutnih tržnih pogojih ni dobičkonosen.
- 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 načrtovani cilji po obsegu premije večinoma doseženi.
- Čisti poslovni izid na nivoju skupine ni dosegel načrtovane vrednosti in je znašal 15,6 milijona EUR. Načrtovane 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 presegla načrtovana pričakovanja in dosegla rezultat preko 40 milijonov EUR.
- Kombinirani količnik je nekoliko pod načrtovano vrednostjo, predvsem pa je relativno na načrtovanimi pričakovanji ugodnejši kombinirani količnik odseka pozavarovanj. V tem odseku so vidni učinki izboljšanja rezultata zaradi čiščenja portfelja v preteklosti, pa tudi večjih katastrofalnih dogodkov ni bilo.
- Skupina je realizirala 7,6 % donosnost lastniškega kapitala, kar je pod načrtovanimi pričakovanji zaradi zgoraj opisanih dogodkov.

■ 6.3. Strateške usmeritve skupine Sava Re

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

Pomembnejše strateške usmeritve so:

- Skupina Sava Re bo na ciljnih trgih prepoznavna kot ponudnica celovitih zavarovalnih in pozavarovalnih storitev ter kot najbolj poslovna in prilagodljiva zavarovalna skupina.
- 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.
- 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 dobičkonosti skupine kot tudi posamezne članice.
- Skupina bo prisotnost na zavarovalnih trgih jugovzhodne Evrope prilagajala zmognosti 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.
- 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.

| | 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 načrtovanem 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

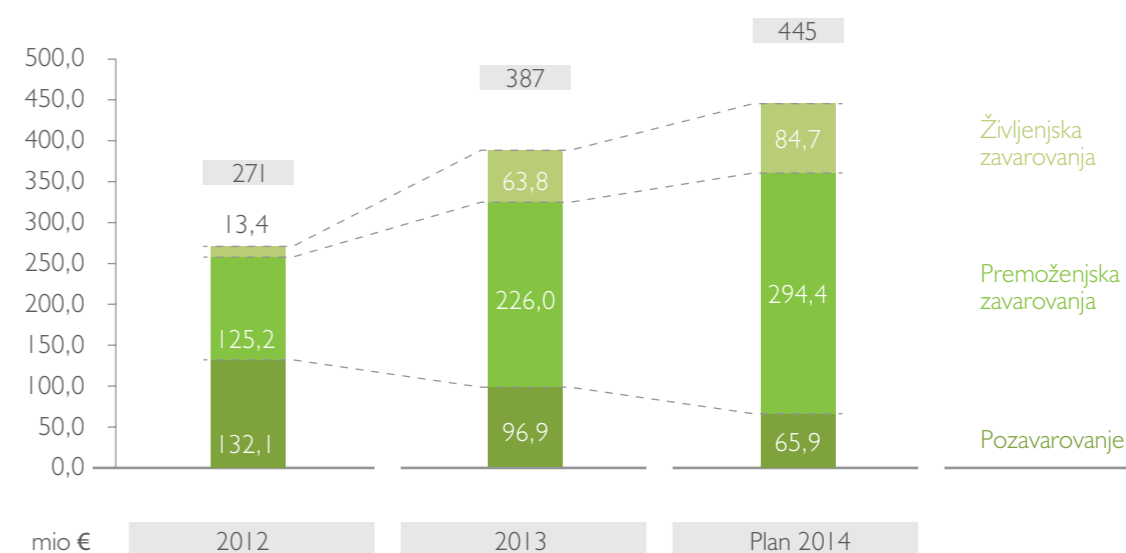
| | Realizacija 2013 | Plan 2014 |
|--------------------------------|------------------|---------------|
| Konsolidirane kosmate premije | 386,7 mio EUR | > 445 mio EUR |
| Čisti poslovni izid | 15,6 mio EUR | >24 mio EUR |
| Stanje kapitala | 240,1 mio EUR | >250 mio EUR |
| Donosnost lastniškega kapitala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

Načrtovani rezultati so posledica:

- načrtovanih stabilnih donosov iz naložbenja,
- načrtovanega znižanja obratovalnih stroškov v Sloveniji in znižanja stroškovnih količnikov izven Slovenije,
- načrtovanega izboljšanja škodnih količnikov v Sloveniji,
- načrtovanega nižjega čistega poslovnega izida za leto 2014 od načrtovanega 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.

V 2014 načrtujemo 24 milijonov EUR dobička, kar predstavlja

54-odstotno porast
glede na rezultat leta 2013.



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 načrtujemo rasti v odseku življenjskih zavarovanj izven Slovenije, kar se je pokazalo že v letu 2013.

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

Pozavarovalnica Sava bo v letu 2014 prvič predlagala izplačilo dividend v višini 30 % čistega poslovnega izida za leto 2013.

7.

Poslovno okolje

Slovenija⁵

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 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 2.094,3 | 2.092,2 | 2.036,4 | 1.964,1 |
| - rast/padec zavarovalne premije | | -0,1% | -2,7% | -3,6% |
| Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR) | 1.438,3 | 1.454,2 | 1.457,1 | 1.428,1 |
| - rast/padec premoženjske zavarovalne premije | | 1,1% | 0,2% | -2,0% |
| Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR) | 656,0 | 638,1 | 579,3 | 536,0 |
| - rast/padec življenjske zavarovalne premije | | -2,7% | -9,2% | -7,5% |
| Premija/prebivalca (v EUR) | 1.047,2 | 1.046,1 | 1.018,2 | 953,4 |
| 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 |
| Premija/BDP (v odstotkih) | 5,9 | 5,8 | 5,8 | 5,6 |
| 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 |

- 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.

⁵ Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, januar 2014, Statistični urad Republike Slovenije, Slovensko zavarovalno združenje

- 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 ZUJF⁶). Kljub precej podobnemu prispevku davčnih sprememb je bila inflacija predvsem zaradi še vedno šibke gospodarske 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.
- 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 nadaljnega 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.
- 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.
- 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 DUTB⁷ 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.
- 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 %

⁶ Zakon za uravnoteženje javnih financ.

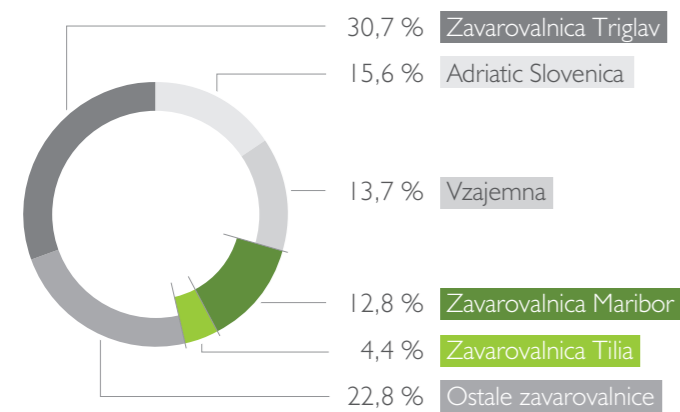
⁷ Družba za upravljanje terjatev bank.

več kot leta 2012. Priliv v evidenco brezposelnih je bil za 1,4 % večji kot v letu 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.

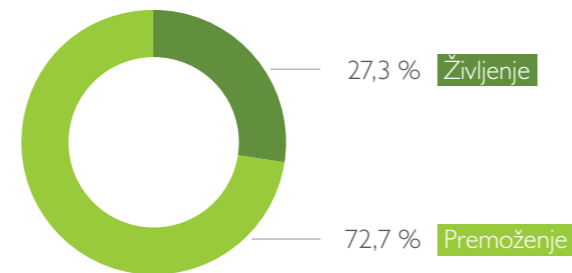
- Inflacija v Sloveniji je bila znatno nižja kot leto prej (2012: 2,6 %), kar pripisujemo predvsem nadaljevanju šibke gospodarske aktivnosti v domačem in mednarodnem okolju.
- Gibanje zavarovalne premije na trgu je v tesni korelaciji z makroekonomskimi pokazatelji. Predvsem se to zadnja tri leta odraža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

Slovenski zavarovalni trg⁸

Tržni deleži na slovenskem zavarovalnem trgu 2013

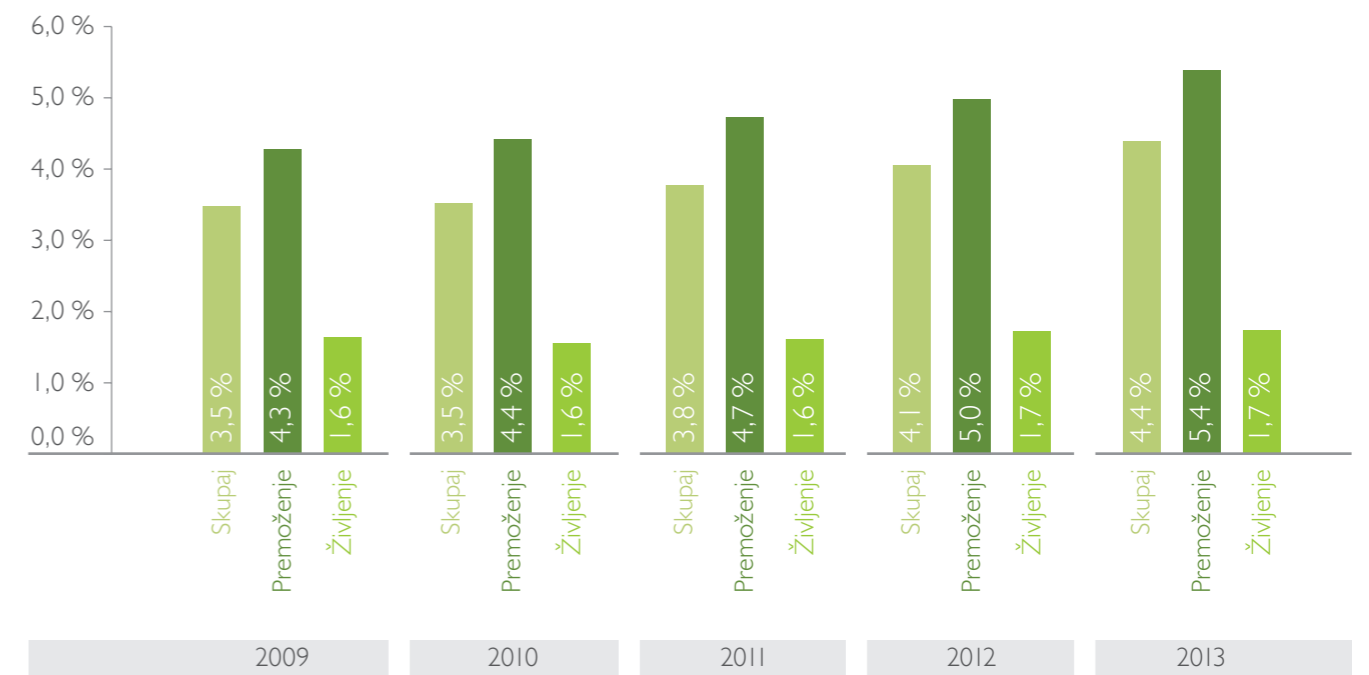


Struktura zavarovalne premije na slovenskem zavarovalnem trgu 2013



8 Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

Tržni deleži Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu⁹



Tržni deleži Zavarovalnice Maribor na slovenskem zavarovalnem trgu¹⁰



9 Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

10 Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

| (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% |
| SKUPAJ | 239.147.138 | 100,0% | 269.180.710 | 100,0% |

Srbija¹²

Pomembnejši kazalci za Srbijo

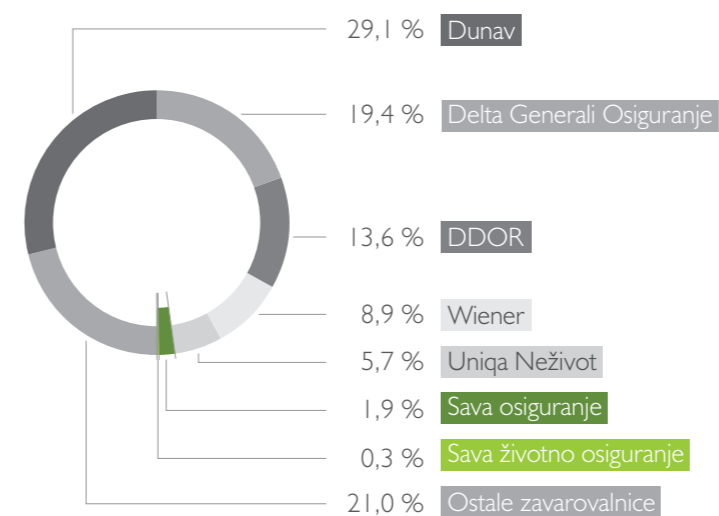
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 1,0 | 1,6 | -1,7 | 2,0 |
| BDP (v mio RSD) | 2.881.900 | 3.208.600 | 3.398.800 | 3.746.698 |
| BDP (v mio EUR) | 28.045 | 31.485 | 30.078 | 33.174 |
| Stopnja registrirane 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 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 550,0 | 562,4 | 543,9 | 600,0 |
| - 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% |
| Premija/prebivalca (v EUR) | 76,4 | 78,1 | 75,5 | 83,3 |
| 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 |
| Premija/BDP (v odstotkih) | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 |
| 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.

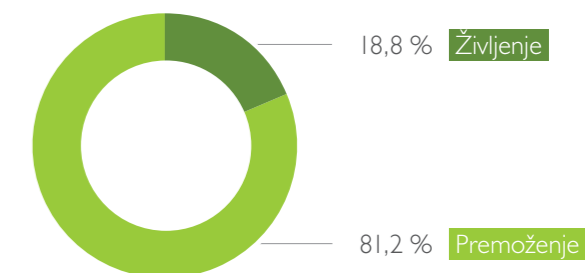
11 Vir: interni podatki Pozavarovalnica Sava in Triglav Re.

12 Vir: Narodna Banka Srbije.

Tržni deleži na srbskem zavarovalnem trgu 1-9/2013

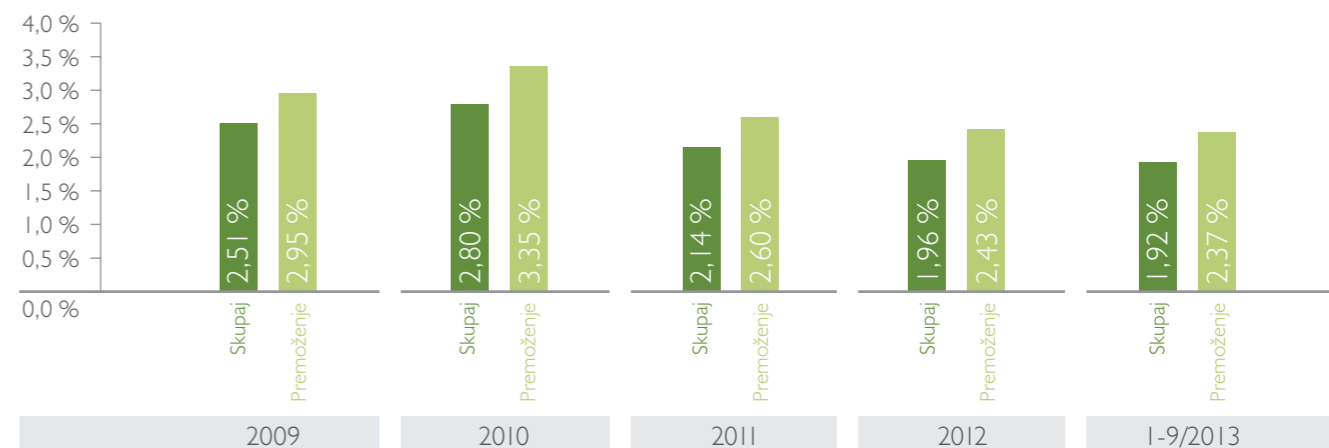


Struktura zavarovalne premije na srbskem zavarovalnem trgu 1-9/2013

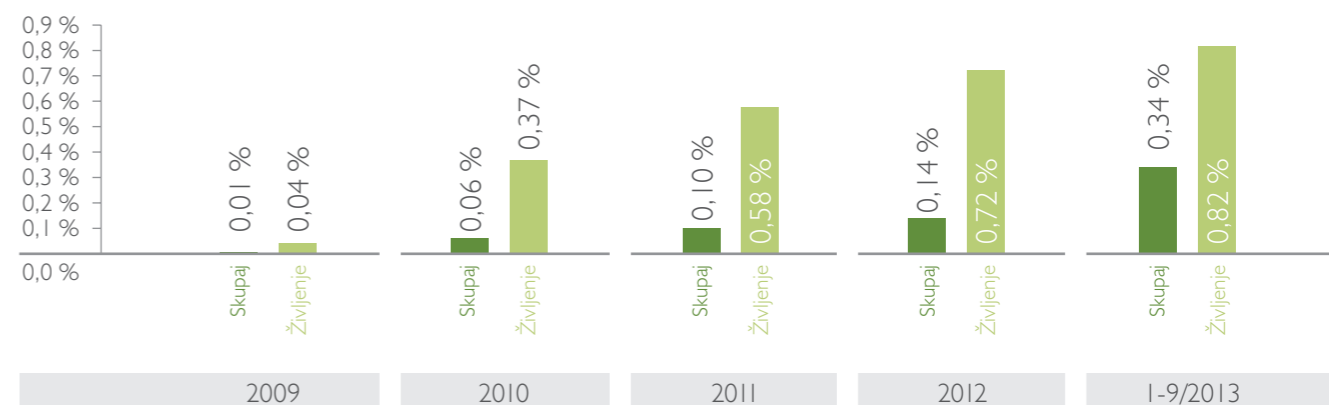


Tržni deleži Save osiguranje in Save životno osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu¹⁴

Tržni deleži Sava osiguranje



Tržni deleži Sava životno osiguranje



13 Vir: Narodna Banka Srbije.

14 Vir: Narodna Banka Srbije.

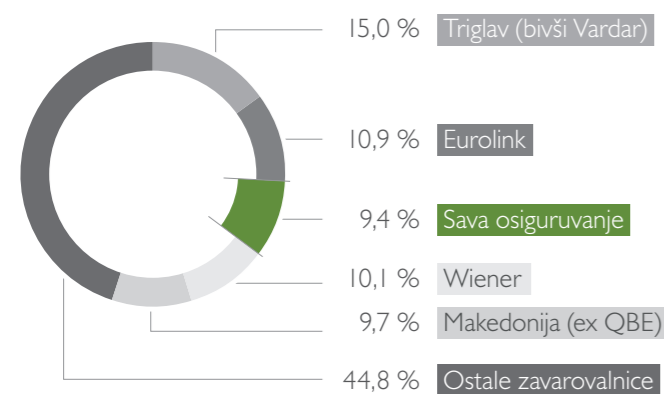
Makedonija¹⁵

Pomembnejši kazalci za Makedonijo

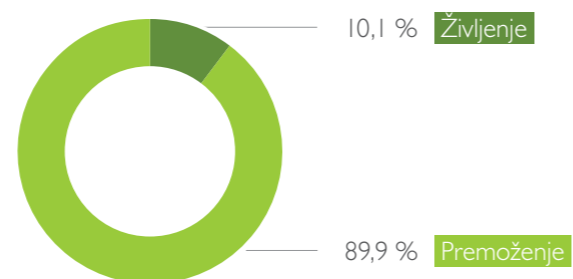
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 2,9 | 2,8 | -0,4 | 3,3 |
| BDP (v mio MKD) | 434.112 | 459.789 | 458.621 | 494.127 |
| BDP (v mio EUR) | 7.057 | 7.476 | 7.442 | 7.979 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti 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 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 106,6 | 110,4 | 113,8 | 116,2 |
| - rast/padec zavarovalne premije | | 3,5% | 3,1% | 2,1% |
| Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR) | 99,7 | 102,2 | 104,1 | 104,4 |
| - rast/padec premoženjske zavarovalne premije | | 2,5% | 1,9% | 0,3% |
| Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR) | 7,0 | 8,2 | 9,7 | 11,8 |
| - rast/padec življenjske zavarovalne premije | | 17,8% | 18,4% | 21,4% |
| Premija/prebivalca (v EUR) | 50,8 | 52,6 | 54,2 | 55,3 |
| 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 |
| Premija/BDP (v odstotkih) | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| 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 |

Makedonski zavarovalni trg¹⁶

Tržni deleži na makedonskem zavarovalnem trgu 2013



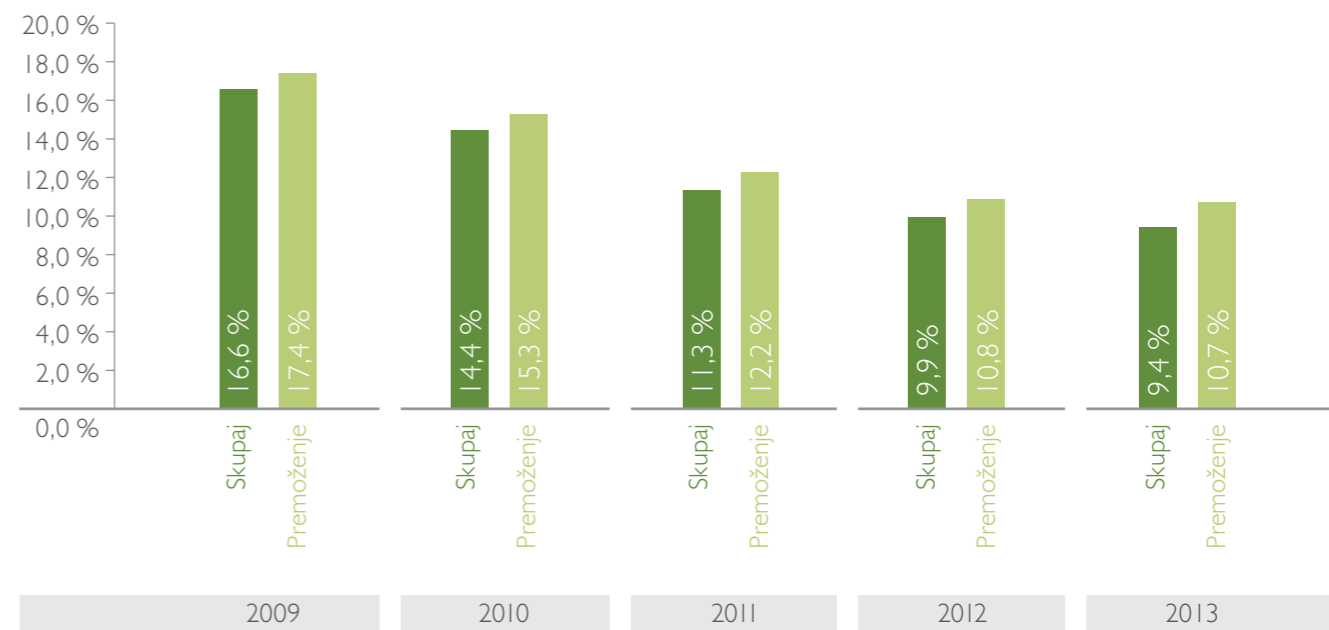
Struktura zavarovalne premije na makedonskem zavarovalnem trgu 2013



¹⁵ Vir: Ministarstvo finansija Republike Makedonije, Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

¹⁶ Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

Tržni deleži Save osiguranje Skopje na makedonskem zavarovalnem trgu¹⁷



Črna gora¹⁸

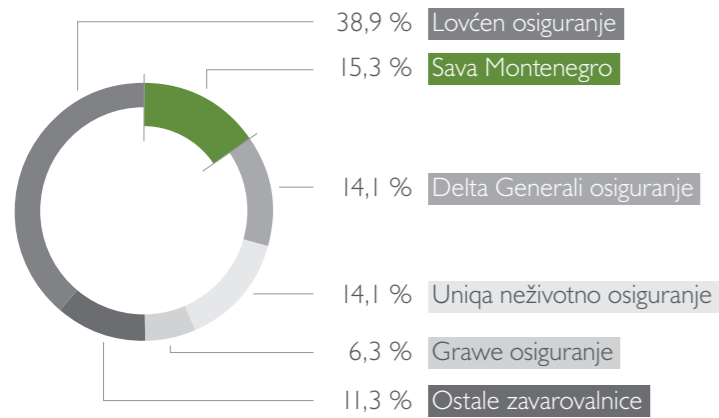
Pomembnejši kazalci za Črno goro

| | 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 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 62,2 | 64,8 | 66,9 | 72,8 |
| - rast/padec zavarovalne premije | | 4,2% | 3,3% | 8,7% |
| Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR) | 53,8 | 55,7 | 57,4 | 61,9 |
| - rast/padec premoženjske zavarovalne premije | | 3,6% | 3,1% | 7,7% |
| Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR) | 8,4 | 9,1 | 9,5 | 10,9 |
| - rast/padec življenjske zavarovalne premije | | 8,2% | 4,6% | 14,8% |
| Premija/prebivalca (v EUR) | 103,6 | 108,0 | 111,5 | 121,3 |
| 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 |
| Premija/BDP (v odstotkih) | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,1 |
| 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 |

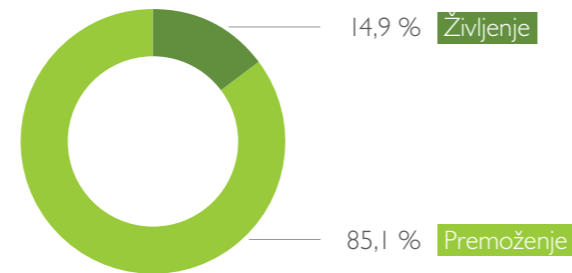
¹⁷ Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije

¹⁸ Vir: Ministarstvo finansija Crne gore, Agencija za nadzor osiguranja.

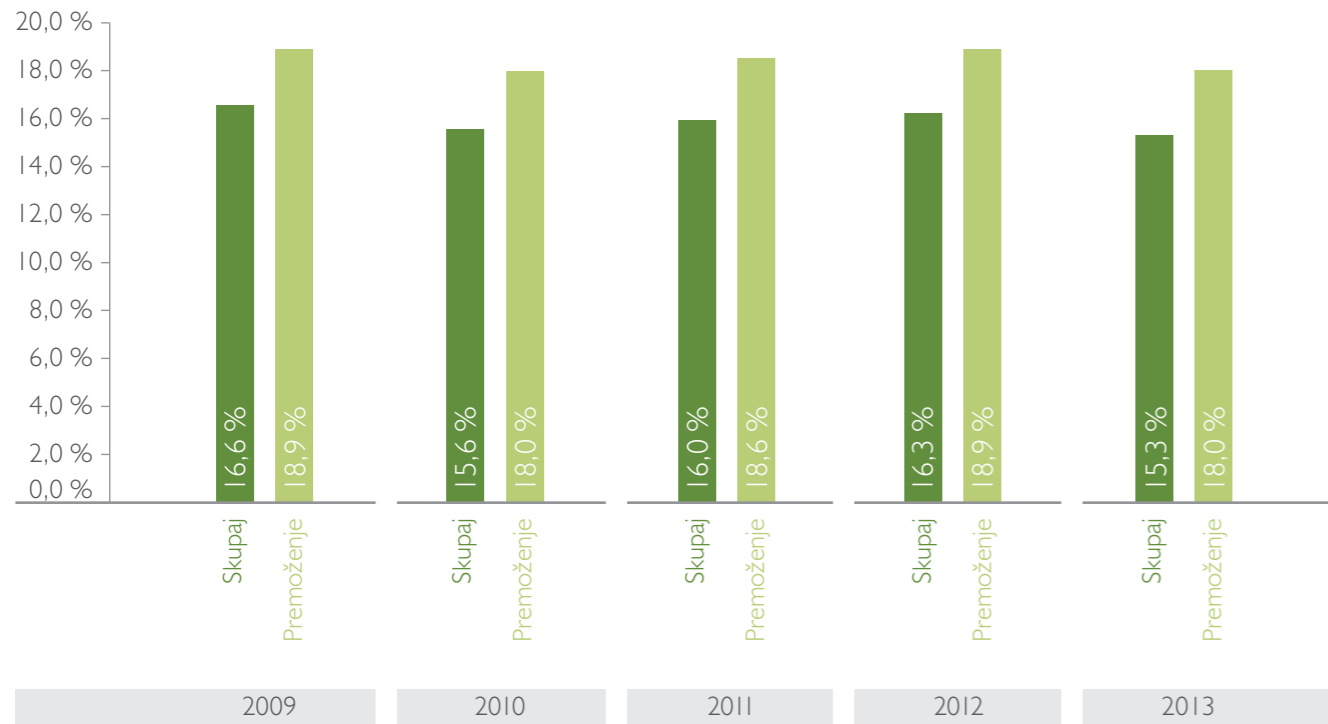
Tržni deleži na črnogorskem zavarovalnem trgu 2013



Struktura zavarovalne premije na črnogorskem zavarovalnem trgu 2013



Tržni deleži Save Montenegro na črnogorskem zavarovalnem trgu²⁰



19 Vir: Agencija za nadzor osiguranja.
20 Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

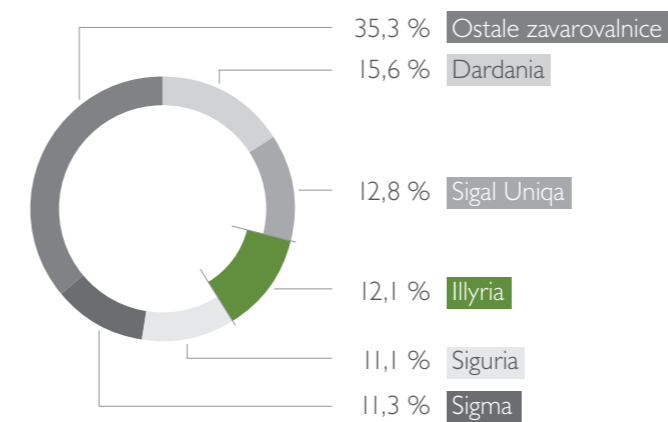
Kosovo²¹

Pomembnejši kazalci za Kosovo

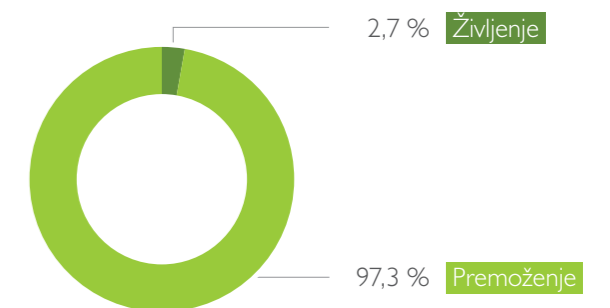
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 3,9 | 4,0 | 3,0 | 3,0 |
| BDP (v mio EUR) | 4.136 | 4.486 | 4.855 | 5.176 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 45,1 | 41,4 | 44,8 | 30,5 |
| Povprečna 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 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 72,0 | 79,1 | 83,0 | 76,3 |
| - rast/padec zavarovalne premije | | 9,8% | 5,0% | -8,0% |
| Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR) | 71,3 | 78,0 | 81,5 | 74,3 |
| - rast/padec premoženjske zavarovalne premije | | 9,4% | 4,5% | -8,9% |
| Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR) | 0,7 | 1,0 | 1,5 | 2,1 |
| - 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 |

Kosovski zavarovalni trg²²

Tržni deleži na kosovskem zavarovalnem trgu 2013

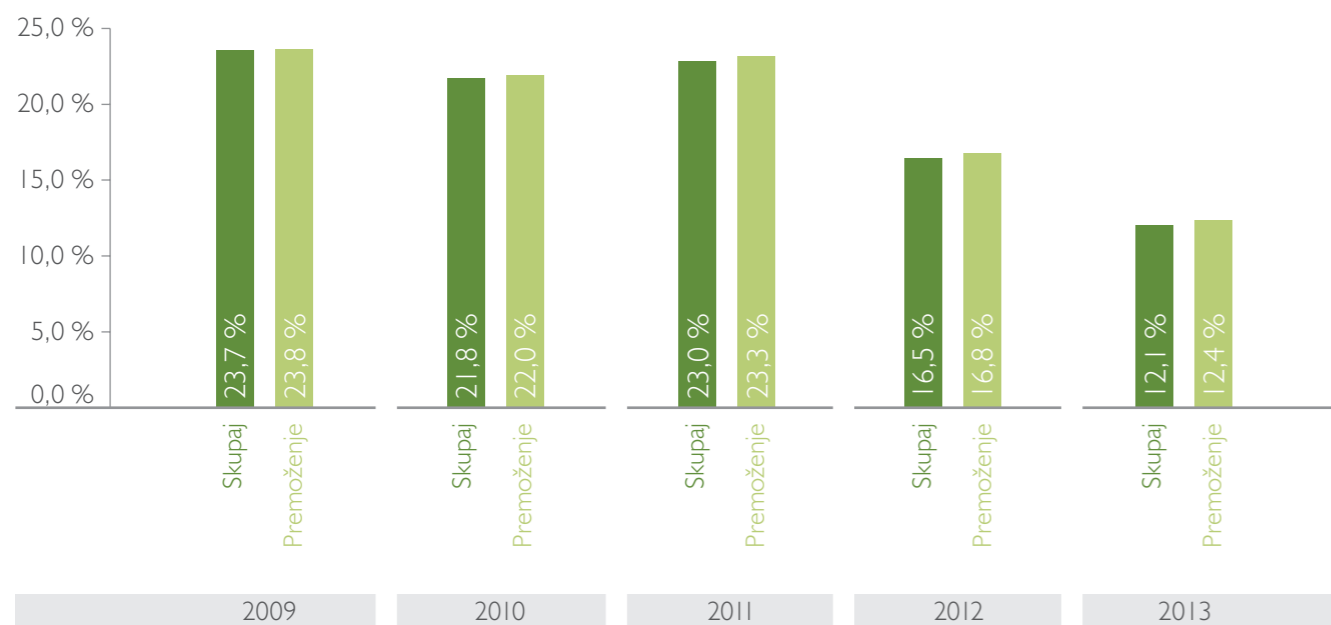


Struktura zavarovalne premije na kosovskem zavarovalnem trgu 2013



21 Vir: Centralna Banka Republike Kosovo, Reiffeisen Research.
22 Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

Tržni deleži Illyria



Tržni deleži Illyria Life



23 Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

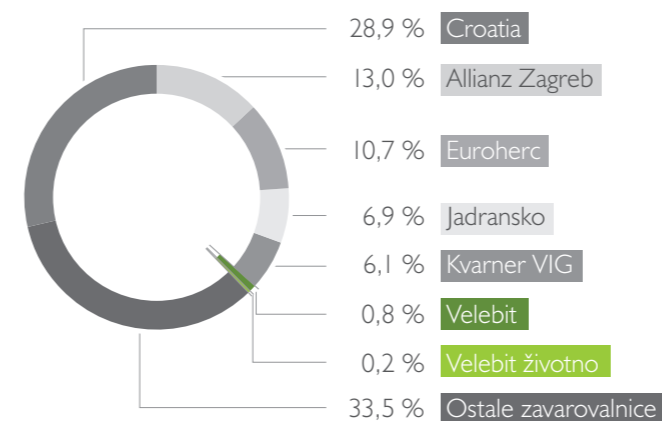
Hrvaška²⁴

Pomembniji kazalci za Hrvaško

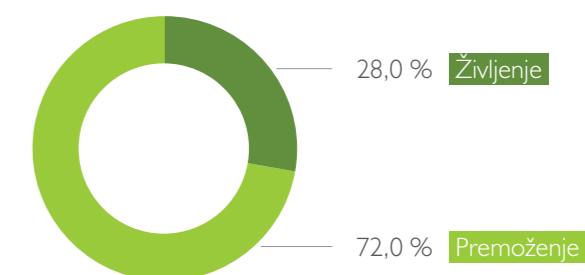
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | -2,3 | -0,2 | -1,9 | -0,9 |
| BDP (v mio EUR) | 44.423 | 44.191 | 43.682 | 43.857 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 11,8 | 13,5 | 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 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 1.268,4 | 1.229,4 | 1.201,7 | 1.197,7 |
| - 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% |
| Premija/prebivalca (v EUR) | 288,3 | 285,9 | 279,5 | 278,5 |
| 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 |
| Premija/BDP (v odstotkih) | 2,9 | 2,8 | 2,8 | 2,7 |
| 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 plača, nominalna (v EUR) | 733 | 731 | 728 | 734 |
| Menjalni tečaj (HRK/EUR) | 7,289 | 7,439 | 7,522 | 7,579 |

Hrvaški zavarovalni trg²⁵

Tržni deleži na hrvaškem zavarovalnem trgu 2013



Struktura zavarovalne premije na hrvaškem zavarovalnem trgu 2013



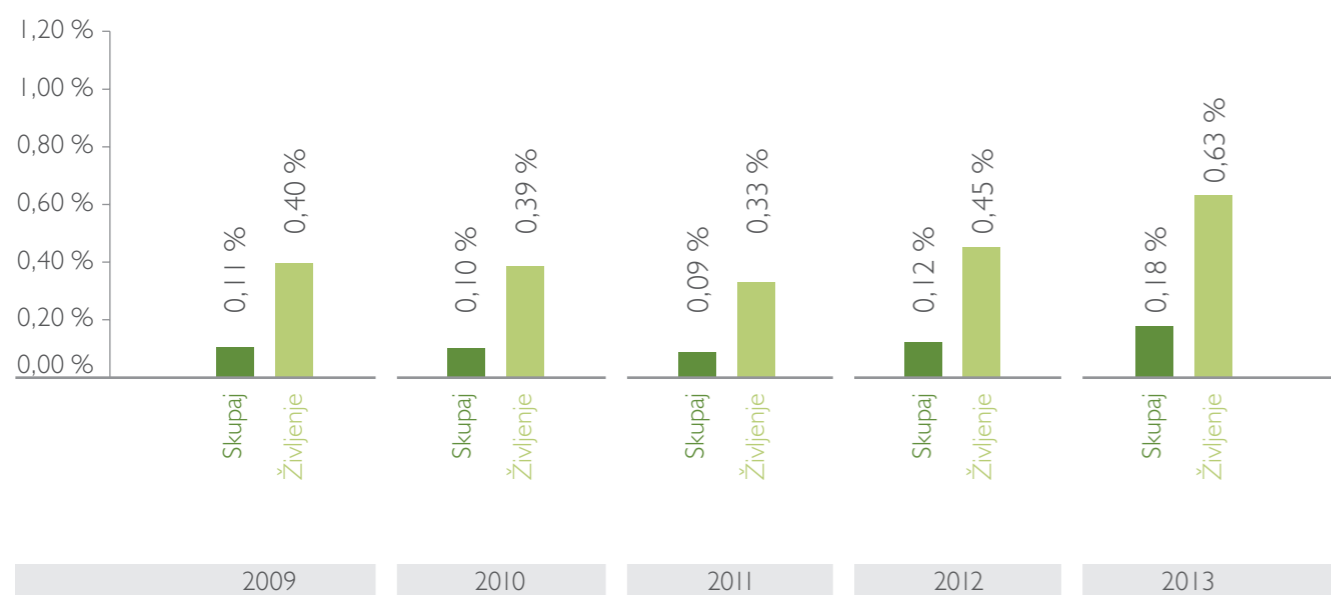
24 Vir: Hrvatska gospodarska komora, Hrvatski ured za osiguranje.

25 Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

Tržni deleži Velebit osiguranje



Tržni deleži Velebit životno osiguranje



26 Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

8.

Poslovanje skupine Sava Re in finančni rezultat²⁷

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 kapitalni 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:

- 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.
- Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode, je prerazporejen na odsek, iz katerega izvira (pripis dobička ZM, ki je bil obračunan za prvih pet mesecev leta po kapitalni 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.

27 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 |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | 15.774.041 | 14.296.899 | 110,3 |
| 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 |
| ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ | 379.148.165 | 246.224.224 | 154,0 |

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 |
| ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE | 229.009.555 | 149.887.499 | 152,8 |

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 |
| ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI | 127.260.707 | 85.117.952 | 149,5 |
| 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 l. 5. 2013 primerjava donosa naložbenega portfelja med letoma ni primerna. Zato v nadaljevanju prikazujemo donos naložbenega portfelja z izključitvijo Zavarovalnice Maribor.

| (v EUR) | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| PRIHODKI | | |
| 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 |
| Skupaj prihodki | 48.710.635 | 22.072.326 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje | 9.222.416 | 3.520.318 |
| ODHODKI | | |
| 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 |
| Skupaj odhodki | 43.564.781 | 8.882.330 |
| 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 |
| Konsolidiran donos naložb z odhodki finančnih obveznosti | 5.145.854 | 13.181.309 |
| Prevrednotenje ZM s kapitalne 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 |
| DONOS NALOŽB SKUPINE SAVA RE BREZ ZM Z ODHODKI FINANČNIH OBVEZNOSTI | -927.209 | 9.452.069 |

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).

| (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 znižanje 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:

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

Po konsolidaciji Zavarovalnice Maribor se v odseku pozavarovanja evidentira le še premija iz mednarodnih pozavarovalnih trgov, kjer Pozavarovalnica Sava načrtuje še nadaljnjo rast.

8.2. Premoženjska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Zavarovalnica Maribor, premoženje (maj– december 2013)
- Zavarovalnica Tilia, premoženje (januar–december)
- Sava Montenegro (januar– december)
- Sava osiguranje Beograd (januar– december)
- 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 |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | 11.996.517 | 5.616.274 | 2.897.417 | 216.387 |
| 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 |
| ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ | 225.110.238 | 116.911.959 | 192,5 |

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 |
| SKUPAJ | 226.031.695 | 125.229.575 | 180,5 |

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

Nekonsolidirane kosmate 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 l. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate 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).

Nekonsolidirane kosmate 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 osiguranje 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 |
| SKUPAJ | 171.172.848 | 166.976.406 | 102,5 |

* Za Zavarovalnico Maribor so prikazane nekonsolidirane kosmate 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 poplavih 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 |
| ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI | 78.546.045 | 45.404.936 | 173,0 |

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.

Odsek premoženjskih zavarovanj je postal najpomembnejši v strukturi premije skupine Sava Re.

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 |
| DONOS FINANČNIH NALOŽB | 2.514.133 | 5.658.957 | 44,4 |
| Finančne naložbe v pridružene družbe | 5.952.978 | 727.322 | 818,5 |
| Naložbene nepremičnine | -311.179 | -79.754 | -190,2 |
| DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA | 8.155.932 | 6.306.525 | 129,3 |
| Odhodki finančnih obveznosti | 430.912 | 161.152 | 267,4 |
| DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA Z ODHODKI FIN. OBVEZNOSTI | 7.725.020 | 6.145.373 | 125,7 |

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 |
| Konsolidiran donos naložb z odhodki finančnih obveznosti | 7.725.020 | 6.145.373 |
| Prevrednotenje ZM s kapitalske 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 |
| Donos naložb skupine Sava Re brez ZM z odhodki finančnih obveznosti | 3.500.008 | 4.690.365 |

Na donos v letu 2013 so vplivali naslednji izredni dejavniki:

- 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),
- 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 |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | 3.855.652 | 2.414.421 | -606.130 | -1.403.258 |
| 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 |
| ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ | 63.610.801 | 13.467.533 | 472,3 |

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 |
| SKUPAJ | 63.808.255 | 13.414.495 | 475,7 |

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.

Nekonsolidirane kosmate 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 |
| SKUPAJ | 89.164.823 | 90.406.745 | 98,6 |

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate 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 |
| ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE | 34.746.105 | 6.213.480 | 559,2 |

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 |
| SKUPAJ | 33.050.325 | 6.145.420 | 537,8 |

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).

Nekonsolidirane kosmate 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 |
| SKUPAJ | 47.434.261 | 44.412.944 | 106,8 |

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate 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 |
| Kosmati obratovalni stroški | 21.760.001 | 6.323.112 | 344,1 |
| Prihodki od pozavarovalnih provizij | -45.161 | -585 | 7719,9 |
| ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI | 21.714.839 | 6.322.527 | 343,5 |

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.

Zavarovalnica Maribor ima na slovenskem trgu življenjskih zavarovanj močan položaj.

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 |
| DONOS FINANČNIH NALOŽB | -2.077.715 | 1.076.231 | -393,1 |
| Finančne naložbe v pridružene družbe | 5.254.788 | 2.661.664 | 197,4 |
| Naložbene nepremičnine | -1.428 | 0 | - |
| DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA | 3.175.645 | 3.737.895 | 85,0 |
| Odhodki finančnih obveznosti | 29.385 | 19.724 | 149,0 |
| DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA Z ODHODKI FINANČNIH OBVEZNOSTI | 3.146.260 | 3.718.171 | 84,6 |
| 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 |
| Konsolidiran donos naložb z odhodki finančnih obveznosti | 3.146.260 | 3.718.171 |
| 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 |
| Donos naložb skupine Sava Re brez ZM z odhodki finančnih obveznosti | 1.298.209 | 1.443.939 |

Na donos v letu 2013 so vplivali naslednji izredni dejavniki:

- 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),
- 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



| | |
|--------|---|
| 23,4 % | Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil |
| 19,2 % | Zavarovanje požara in elementarnih nesreč |
| 16,4 % | Zavarovanje kopenskih motornih vozil |
| 9,7 % | Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov |
| 7,9 % | Drugo škodno zavarovanje |
| 7,1 % | Nezgodno zavarovanje |
| 16,3 % | Drugo |

| (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 |



9.

Finančni položaj skupine Sava Re

Z vključitvijo Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re se je bilančna vsota skupine podvojila.

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 |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| SREDSTVA | 1.378.300.387 | 100,0 % | 640.591.738 | 100,0 % |
| 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 |
| Skupaj finančne naložbe | 931.121.110 | 350.245.811 | 265,8 |
| 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 |
| Skupaj naložben portfelj | 942.987.502 | 414.675.251 | 227,4 |
| 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 |
| Skupaj finančne naložbe | 378.728.322 | 350.245.812 | 108,1 |
| 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 |
| Skupaj naložben portfelj | 388.785.111 | 414.675.253 | 93,8 |
| 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.

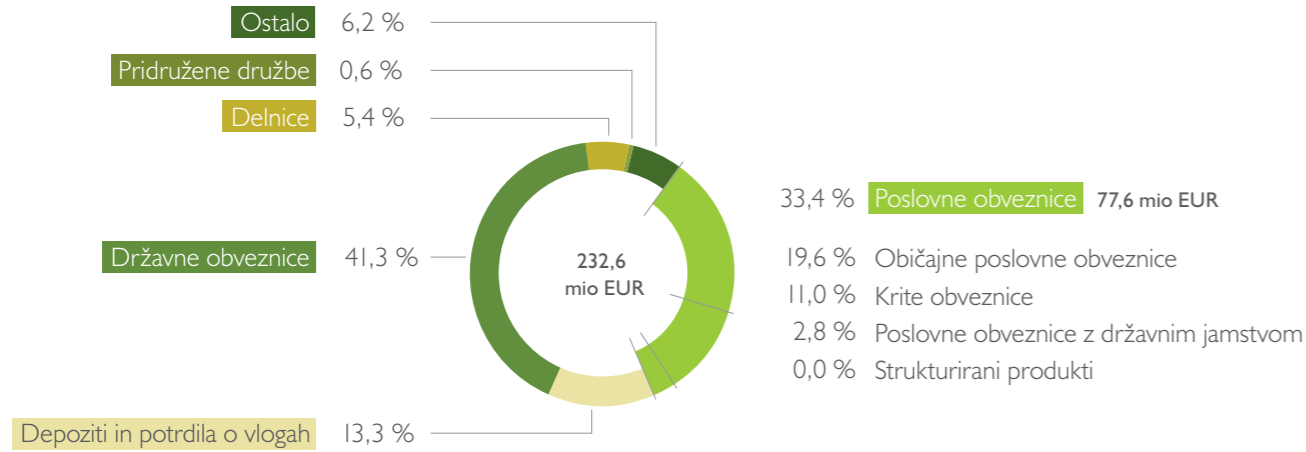
Skupina je v letu 2013 pomembneje znižala izpostavljenost do slovenskega bančnega sistema in nalagala predvsem v državne obveznice držav EU z visoko bonitetno oceno.

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 |
| Skupaj finančne naložbe | 230.957.272 | 208.205.429 | 110,9 |
| 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 |
| Skupaj naložben portfelj | 232.564.945 | 264.388.912 | 88,0 |

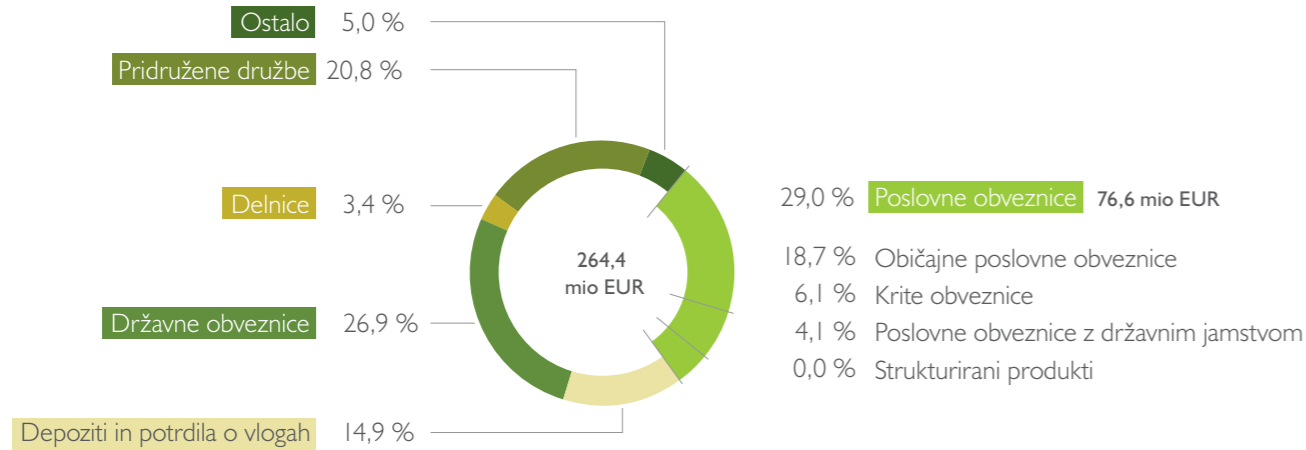
Primerjava strukture portfelja pokaže, da se je glede na konec leta 2012 znižal delež finančnih naložb v pridruženih družbah (za 20,2 odstotne točke). Znižanje je posledica nakupa 100 % deleža Zavarovalnice Maribor. Poleg tega se je v primerjavi z letom 2012 znižal delež depozitov (za 1,7 odstotne točke) 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).

31. 12. 2013



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

31. 12. 2012



* 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.

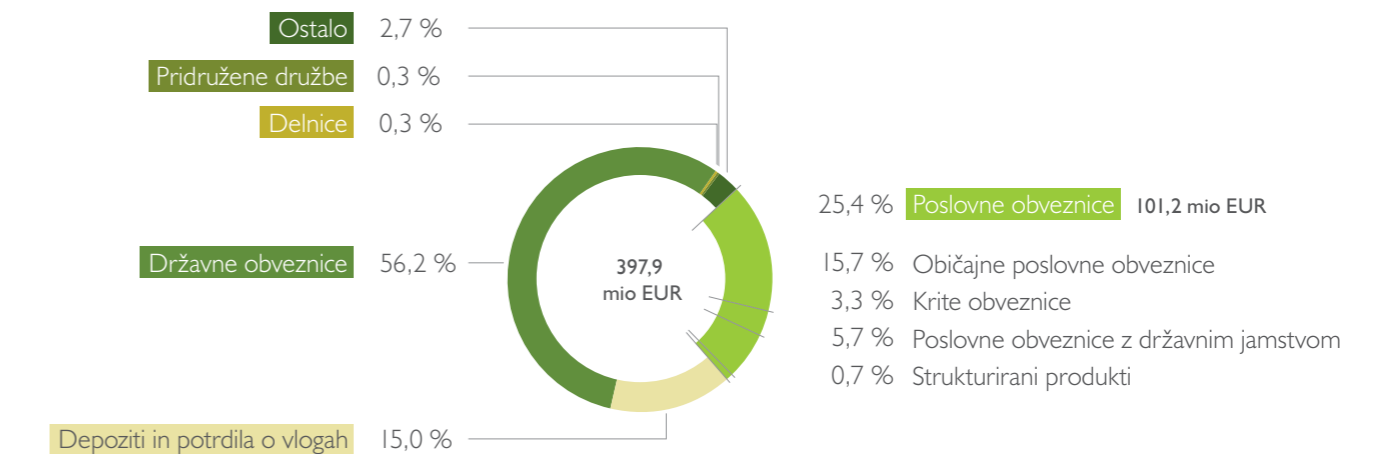
Stanje naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

| (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 |
| Skupaj finančne naložbe | 332.924.430 | 56.453.193 | 389.377.623 | 60.348.872 | 56.406.795 | 116.755.667 | 551,7 | 100,1 | 333,5 |
| 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 |
| Skupaj naložben portfelj | 335.297.878 | 62.639.576 | 397.937.454 | 61.070.475 | 62.670.354 | 123.740.829 | 549,0 | 100,0 | 321,6 |

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.

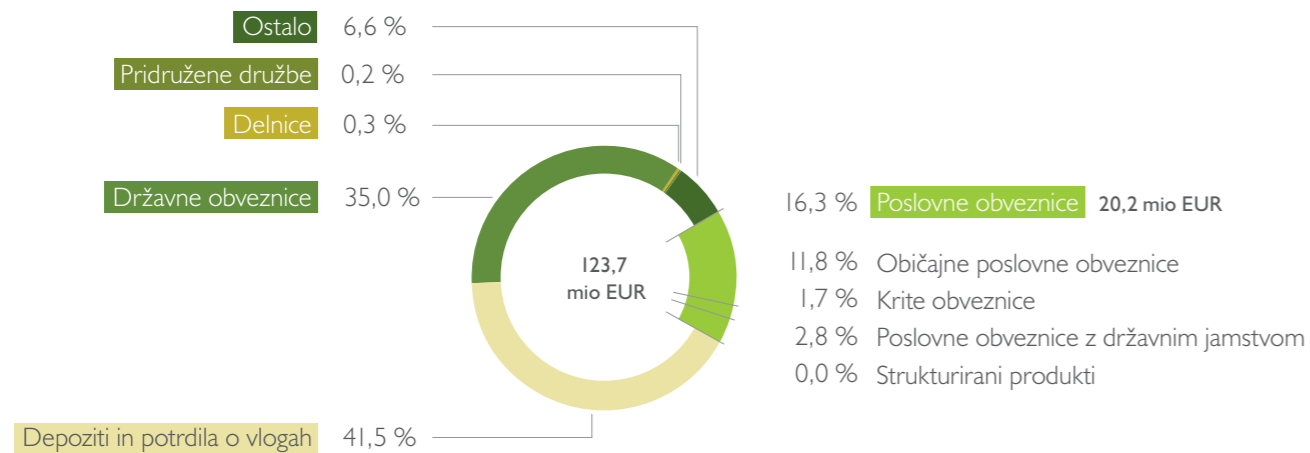
Struktura naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

31. 12. 2013



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

31. 12. 2012



* 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.

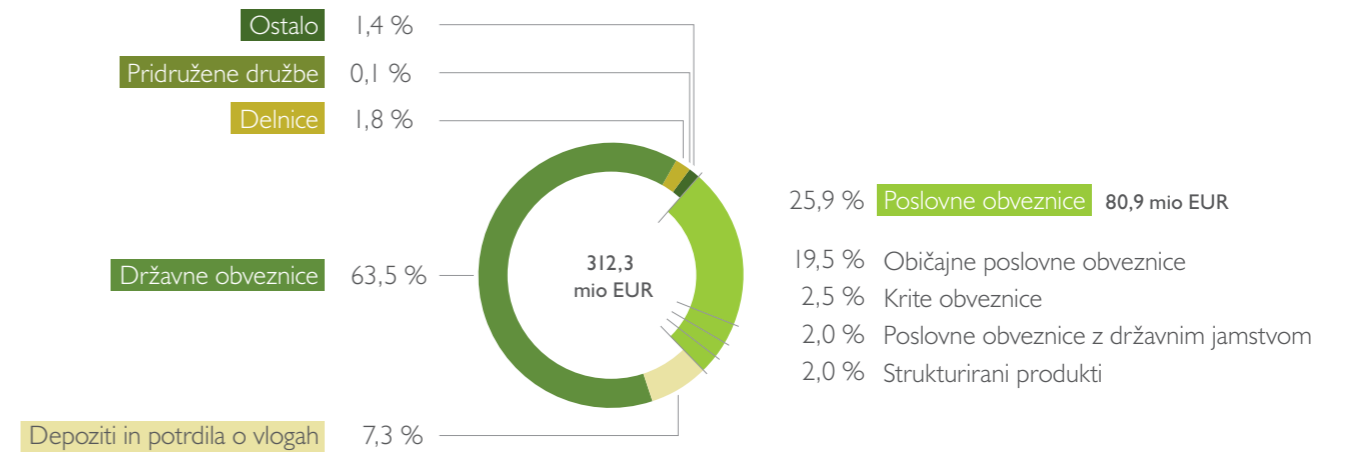
Stanje naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja

| (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 |
| Skupaj finančne naložbe | 298.718.072 | 12.020.998 | 310.739.070 | 14.734.573 | 10.550.143 | 25.284.716 | 2.027,3 | 113,9 | 1.229,0 |
| 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 |
| Skupaj naložben portfelj | 299.137.440 | 13.160.422 | 312.297.862 | 14.973.741 | 11.528.813 | 26.502.554 | 1.997,7 | 114,2 | 1.178,4 |
| 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.

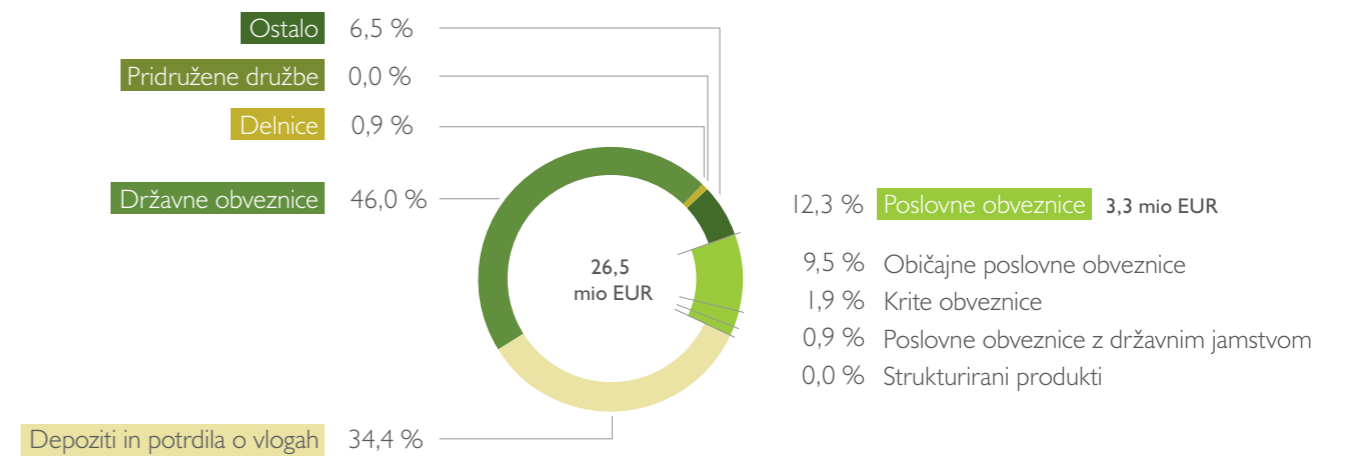
Struktura naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja

31. 12. 2013



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

31. 12. 2012



* 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 |
|---|----------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
| OBVEZNOSTI | 1.378.300.387 | 100,0 % | 640.591.738 | 100,0 % |
| Kapital | 240.099.321 | 17,4 % | 171.353.442 | 26,7 % |
| Osnovni kapital | 71.856.376 | 5,2 % | 39.069.098 | 6,1 % |
| Kapitalske rezerve | 42.423.360 | 3,1 % | 25.352.645 | 4,0 % |
| Rezerve iz dobička | 102.023.219 | 7,4 % | 96.925.773 | 15,1 % |
| Lastne delnice | -2.821.391 | -0,2 % | -1.774 | 0,0 % |
| Presežek iz prevrednotenja | 7.739.714 | 0,6 % | 1.527.689 | 0,2 % |
| Zadržani čisti poslovni izid | 15.018.066 | 1,1 % | 4.016.817 | 0,6 % |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 5.023.423 | 0,4 % | 5.461.807 | 0,9 % |
| Prevedbeni popravek kapitala | -3.128.947 | -0,2 % | -3.014.477 | -0,5 % |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 238.133.820 | 17,3 % | 169.337.580 | 26,4 % |
| Kapital neobvladujočih deležev | 1.965.501 | 0,1 % | 2.015.862 | 0,3 % |
| 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 % |

Skupina Sava Re je postala še bolj stabilna; izkazuje visoko raven rezerviranosti.

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 le-teh 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 kapitalske 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-I.

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 kapitalske 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 |
| Skupaj | 2.411 | 1.534 | 877 |

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, upoštevanje 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 filo-

zofije 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,
- identificiranje tveganj, ki jim je izpostavljena družba,
- ocenjevanje in merjenje tveganj,
- vodenje registra tveganj,
- določanje, izvajanje in nadzorovanje ukrepov za odpravljanje ali zmanjšanje tveganj,
- razvijanje kulture upravljanja tveganj,
- 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:

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

- 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.
- Tržna tveganja, ki so povezana z nestanovitnostjo cen finančnih instrumentov in tržnih cen ostalih sredstev.
- 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.
- Operativna tveganja, ki so povezana z neprimernimi ali spodletelimi notranjimi postopki, ljudmi, računalniškimi sistemi in zunanjimi dogodki.
- 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 17.7) oziroma v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava (poglavje 24.5).

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 preišljenega, 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 opravliali 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 četrtletno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, primernosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol, ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih ter o spremljanju realizacije priporočil. Prav tako je 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

Vse članice skupine so družbeno odgovorne in posvečajo veliko pozornosti trajnostnemu razvoju.

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 Re²⁸, 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, timskimi treningi, sestan-

²⁸ http://www.sava-re.si/media/pdf/vlagatelj/SavaRe_PolitikaUpravljanjaPozavarovalniceSava.pdf

ki 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.

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 boleznih 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 četrtletnih 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, 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 institucije, 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 deprivilegiranim 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 škodovali 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

Stremimo k integraciji informacijskih sistemov v skupini; poenotenje bo trajalo 3-5 let.

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 dosedanje 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.

Narava je edina knjiga,
ki na vseh listih nudi
veliko vsebine.

Johann Wolfgang von Goethe



2

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

Poslovodstvo 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 poslovodstvo 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 pripravljanim 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

Poslovodstvo 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 Kovarič
Pogblášeni revizor

Družba je članica Ernst & Young Global Limited.

16.

Konsolidirani računovodski izkazi

16.1. Konsolidiran izkaz finančnega položaja

| (v EUR) | Razkritja | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|-----------|----------------------|--------------------|
| SREDSTVA | | 1.378.300.387 | 640.591.738 |
| 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 |
| Razmejni stroški pridobivanja zavarovanj | 10 | 17.752.316 | 16.058.701 |
| Druge 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 |
| OBVEZNOSTI | | 1.378.300.387 | 640.591.738 |
| 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 predstavljena na straneh 122 - 195, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.2. Konsolidiran izkaz poslovnega izida

| (v EUR) | Razkritja | 2013 | 2012 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 27 | 379.148.165 | 246.224.224 |
| 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 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 28 | 12.105.991 | 3.809.245 |
| Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode | | 2.177.749 | 3.809.245 |
| Drugi prihodki | | 9.928.242 | 0 |
| Prihodki od naložb | 29 | 45.660.204 | 21.710.290 |
| 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 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 30 | 9.729.613 | 6.867.686 |
| Prihodki od provizij | | 2.140.660 | 2.609.139 |
| Drugi zavarovalni prihodki | | 7.588.953 | 4.258.547 |
| Drugi prihodki | 34 | 3.268.321 | 1.893.701 |
| Čisti odhodki za škode | 31 | -229.009.555 | -149.887.499 |
| 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 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 32 | 5.788.369 | -1.686.594 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 32 | -12.127.890 | -3.475.311 |
| Odhodki za bonuse in popuste | | -369.808 | -79.740 |
| Obratovalni stroški | 33 | -129.401.367 | -87.727.091 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | | -46.402.123 | -40.558.363 |
| Drugi obratovalni stroški | | -82.999.244 | -47.168.728 |
| Odhodki od naložb v pridružene družbe | 29 | -1.072.503 | -340.254 |
| Slabitev dobrega imena | | -898.226 | -340.254 |
| Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalske metode | | -174.277 | 0 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | 29 | -51.530.429 | -10.661.186 |
| 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 |
| Drugi zavarovalni odhodki | 34 | -13.998.151 | -11.555.996 |
| Drugi odhodki | 34 | -2.416.920 | -794.576 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | | 15.774.040 | 14.296.899 |
| Odhodek za davek | 35 | -152.116 | -2.508.442 |
| ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | | 15.621.924 | 11.788.457 |
| Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe | | 15.660.308 | 12.138.746 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev | | -38.384 | -350.289 |
| ČISTI IN POPRAVLJENI DOBIČEK NA DELNICO | 19 | 1,23 | 1,30 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122 - 195, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.3. Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

| (v EUR) | 2013 | | | 2012 | | |
|--|------------------------------------|------------------------------|-------------------|------------------------------------|------------------------------|-------------------|
| | Delež lastnikov obvladujoče družbe | Delež neobvladujočih deležev | Skupaj | Delež lastnikov obvladujoče družbe | Delež neobvladujočih deležev | Skupaj |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja po obdavčitvi | 15.660.308 | -38.384 | 15.621.924 | 12.138.746 | -350.289 | 11.788.457 |
| Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi | 7.018.300 | -932.721 | 6.085.579 | 11.665.628 | 17.867 | 11.683.495 |
| Postavke, ki ne bodo preračunane v izkaz poslovnega izida | 606.919 | 0 | 606.919 | 0 | 0 | 0 |
| Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa | 606.919 | 0 | 606.919 | 0 | 0 | 0 |
| Postavke, ki so lahko preračunane v izkaz poslovnega izida | 6.411.381 | -932.721 | 5.478.660 | 11.665.628 | 17.867 | 11.683.495 |
| Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo | 12.001.042 | -920.463 | 11.080.579 | 10.275.004 | 22.352 | 10.297.355 |
| 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 |
| Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode | -3.358.131 | 0 | -3.358.131 | 4.311.339 | 0 | 4.311.339 |
| Davek od drugega vseobsegajočega donosa | -2.117.060 | 0 | -2.117.060 | -2.244.239 | -3.397 | -2.247.636 |
| Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini | -114.470 | -12.258 | -126.728 | -676.475 | -1.088 | -677.563 |
| VSEOBSEGJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | 22.678.607 | -971.105 | 21.707.503 | 23.804.373 | -332.422 | 23.471.951 |
| Delež lastnikov obvladujoče družbe | 22.678.607 | 0 | 22.678.607 | 23.804.373 | | 23.804.373 |
| Delež neobvladujočih deležev | 0 | -971.105 | -971.105 | 0 | -332.422 | -332.422 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122 - 195, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.4. Konsolidiran izkaz denarnih tokov

| v EUR | Razkritja | 2013 | 2012 | |
|---|--|------|--------------|--------------|
| A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU | | | | |
| a.) | Postavke izkaza poslovnega izida | 35 | 25.092.970 | 26.388.961 |
| 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 obratovni 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) poslovnih postavk izkaza finančnega izida | | 7.139.473 | -4.535.146 |
| 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 |
| c.) | Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b) | | 32.232.443 | 21.853.815 |

B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU

| | | | |
|-----|--|----------------|--------------|
| a.) | Prejemki pri naložbenju | 1.144.158.951 | 469.357.442 |
| 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.) | Izdatki pri naložbenju | -1.231.338.512 | -487.115.448 |
| 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 |
| c.) | Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b) | -87.179.561 | -17.758.006 |

C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU

| | | | |
|-----|---|-------------|------------|
| a.) | Prejemki pri financiranju | 71.909.731 | 0 |
| 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.) | Izdatki pri financiranju | -17.588.383 | -4.747.773 |
| 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 |
| c.) | Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b) | 54.321.348 | -4.747.773 |
| Č. | Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 3.432.720 | 4.058.488 |
| | 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 - 195, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.5. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013

| (v EUR) | III. Rezerve iz dobička | | | | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid obdobja | VII. Lastni deleži | VIII. Prevedbeni popravki kapitala | IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe | X. Kapital neobvladujočih deležev | Skupaj (I4+I5) |
|---|-------------------------|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|----------------|
| | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | 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. |
| Začetno stanje v obračunskem obdobju | 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 | 5.461.807 | -1.774 | -3.014.477 | 169.337.580 | 2.015.862 | 171.353.442 |
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.132.770 | 0 | 15.660.307 | 0 | -114.470 | 22.678.607 | -971.105 | 21.707.503 |
| 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 |
| Končno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 42.423.360 | 0 | 11.138.541 | 2.821.391 | 800.075 | 12.070.719 | 75.192.493 | 7.739.714 | 15.018.066 | 5.023.423 | -2.821.391 | -3.128.947 | 238.133.820 | 1.965.501 | 240.099.321 |

16.6. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012

| (v EUR) | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid leta | VII. Lastni deleži (odbitna postavka) | VIII. Prevedbeni popravki kapitala | IX. Skupaj kapital skupine | XI. Kapital manjšinskih lastnikov | XII. Skupaj (I4+I5) |
|---|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| | | | Razkritja | varnostne rezerve | Zakonske in statutarne | Za lastne delnice | Za kreditna tveganja | Za katastr. škode | | | | | | | | |
| | 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. | 11. | 12. | 13. | 14. | 15. | 16. |
| Začetno stanje v poslovnem obdobju | 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 |
| Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.342.105 | 0 | 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 | 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 | 7.736 | 1.951.655 | 0 | 0 | 0 | -1.959.391 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povečanje deleža | 20 | 0 | -64.752 | 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 |
| Končno stanje v poslovnem obdobju | 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 - 195, 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 Temelnjega 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 trgovskemu 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 pošteno vrednosti za pomembne skupine pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti.

Poštena vrednost pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti

| (v EUR) | Zavarovalnica Maribor |
|-----------------------------------|-----------------------|
| SREDSTVA | |
| Opredmetena osnovna sredstva | 8.099.959 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 15.000.000 |
| OBVEZNOSTI | |
| 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 |
| A. SKUPAJ SREDSTVA | 893.315.229 |
| 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. SKUPAJ OBVEZNOSTI | 773.342.223 |
| Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B) | 119.973.006 |
| Neobvladujoči deleži kapitala na dan 1.5.2013 | 47.443.359 |
| Dobro ime | 4.582.581 |
| Tržna vrednost naložbe na dan 1.5.2013 | 77.112.228 |

Denarni tok pri prevzemu Zavarovalnice Maribor

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

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 izkaz 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.

Uprava obvladujoče družbe je konsolidirane računovodske izkaze potrdila dne 31. 3. 2014.

17.4.2. OSNOVE ZA MERJENJE

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirmih 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 izvorna 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 poslovodstva zahtevajo najtežje, subjektivne in kompleksne presoje. V nadaljevanju so predstavljena pomembna področja presoje poslovodstva.

· Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.8 ter v razkritju I.

- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 17.4.17.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9.
- Finančne naložbe:
- Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 29;
- 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 pripravljani 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 I, 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 takojšnje prodajo. Skupina mora biti zavezana k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

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 obdavčljivečasne 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 zaposlenice. 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 prevrednotenju. 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 poštenu vrednosti preko poslovnega izida

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

- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti 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 poštenu 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 poštenu 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 PRIPOZNAVANJA

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po poštenu vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po poštenu vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po poštenu 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 oslabljeno. Pri finančnih instrumentih po poštenu 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 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 ravnavajo 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 (neprilagojene) 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 poštenu vrednosti preko poslovnega izida, je oslabljeno 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 oslavitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

17.4.14.4.1. DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRI

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

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je 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 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 PAPIRI

Skupina slabi naložbe v lastniške vrednostne papirje, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega skupina presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

Slabitev se izvede v višini razlike med tržno in 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 ravnmi. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

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

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)³⁰ ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik $EV/EBITA$)³¹ 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.

³⁰ Angl. Price-To-Book Ratio.

³¹ Angl. Enterprise Multiple: Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Enterprise value označuje vrednost celotnega podjetja, ki je enaka vsoti tržne kapitalizacije in neto dolga podjetja.

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.

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslavitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo 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 izstavljenih 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 oslavitvi. 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 razmejitve.

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 nezasuženih 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:

- osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
- kapitalske rezerve predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
- rezerve iz dobička predstavljajo statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbeni popravek kapitala;
- kapital manjšinskih lastnikov.

znosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celoten primanjkljaj pripoznan v izkazu poslovnega izida kot dodatna rezervacija.

Smrtnost temelji na podatkih lokalnega statističnega urada in jih skupina posodobi v skladu z analizo lastnih podatkov o smrtnosti. Predpostavke o smrtnosti in obolevnosti vključujejo dodatek za tveganje in so višje kot dejanske.

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene 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 - Zaslužki zaposlenec 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 pripoznajo 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:

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

Odhodki od naložb so:

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

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

- stroške pridobivanja zavarovanj;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanje ter druge stroške dela,
 - c. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
 - d. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

17.4.35. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznajo 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 zakonski-mi 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«³² skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovskega 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 presega ta 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.

32 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

| | Pozavarovanje | | | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Skupaj | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|------------------|----------------------|--------|--------|
| | 31.12.2013 | Slovenija | | Tujina | | Skupaj | Slovenija | | Tujina | | Skupaj |
| | | Ostalo | Ostalo | Ostalo | Ostalo | | Ostalo | | | | |
| SREDSTVA | 307.219.115 | 454.818.907 | 108.505.148 | 563.324.055 | 486.878.937 | 18.351.581 | 505.230.518 | 2.526.698 | 1.378.300.387 | | |
| 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 terjatev 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 | 471.145 | 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 | 471.145 | 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 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 | | |
| Terjatev | 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 | | |
| - Terjatev 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 | | |
| - Terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja | 46.949.541 | 523.400 | 797.292 | 1.320.692 | 0 | 3.064 | 3.064 | 0 | 48.273.297 | | |
| - Terjatev za odmerjeni davek | 431.000 | 0 | 257.982 | 257.982 | 1.018.580 | 0 | 1.018.580 | 113 | 1.707.675 | | |
| - Druge terjatev | 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 | | |
| Druge 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 | | |

| 31.12.2013 | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | | | |
|---|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | Pozavarovanje | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Ostalo | Skupaj |
| OBVEZNOSTI | 260.834.230 | 507.480.238 | 108.327.363 | 615.807.601 | 481.598.548 | 18.154.801 | 499.753.349 | 1.905.207 | 1.378.300.387 |
| 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 zavarovalcev, 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 | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | | | |
|---|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| | Pozavarovanje | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Ostalo | Skupaj |
| SREDSTVA | 373.644.281 | 93.483.909 | 110.400.037 | 203.883.947 | 44.919.348 | 14.891.267 | 59.810.615 | 3.252.893 | 640.591.738 |
| 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 zavarovalcev, 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 |
| Razmejni 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 |

| 31.12.2012 | Pozavarovanje | | | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | |
| OBVEZNOSTI | 335.504.068 | 124.154.125 | 109.447.950 | 233.602.075 | 179.270.051 | 73.359.356 | 55.432.305 | 17.927.051 | 73.359.356 | 640.591.738 |
| Kapital | 73.415.200 | 34.226.639 | 39.428.970 | 73.655.609 | 13.531.488 | 26.200.892 | 13.531.488 | 12.669.404 | 26.200.892 | 171.353.442 |
| Osnovni kapital | -84.867.332 | 27.101.174 | 65.154.018 | 92.255.192 | 14.936.901 | 31.010.434 | 14.936.901 | 16.073.533 | 31.010.434 | 39.069.098 |
| Kapitalske rezerve | 25.689.938 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 4 | 4 | 25.352.645 |
| Rezerve iz dobička | 92.359.341 | 3.006.635 | 1.223.306 | 4.229.941 | 336.491 | 336.491 | 336.491 | 0 | 336.491 | 96.925.773 |
| Lastne delnice | -1.774 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.774 |
| Presežek iz prevrednotenja | 1.464.206 | -12.827 | 220.836 | 208.009 | -157.779 | -144.526 | -157.779 | 13.253 | -144.526 | 1.527.689 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 30.253.712 | 3.860.405 | -24.015.976 | -20.155.571 | -1.096.472 | -4.264.106 | -1.096.472 | -3.167.634 | -4.264.106 | 4.016.817 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 8.501.917 | 271.252 | -1.955.802 | -1.684.550 | -487.653 | -1.369.029 | -487.653 | -881.376 | -1.369.029 | 5.461.807 |
| Prevedbeni popravek kapitala | 15.192 | 0 | -1.735.406 | -1.735.406 | 0 | -846.244 | 0 | -846.244 | -846.244 | -3.014.477 |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 73.415.200 | 34.226.639 | 38.890.976 | 73.117.615 | 13.531.488 | 24.723.024 | 13.531.488 | 11.191.536 | 24.723.024 | 169.337.580 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 0 | 0 | 537.994 | 537.994 | 0 | 1.477.868 | 0 | 1.477.868 | 1.477.868 | 2.015.862 |
| Podrejene obveznosti | 31.244.573 | 0 | 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 | 18.433.253 | 13.920.775 | 4.512.478 | 18.433.253 | 360.148.216 |
| - Prenosne premije | 36.718.702 | 31.426.093 | 22.141.324 | 53.567.417 | 283.586 | 405.761 | 283.586 | 122.175 | 405.761 | 90.691.880 |
| - Matematične rezervacije | 0 | 0 | 0 | 0 | 13.543.707 | 17.767.312 | 13.543.707 | 4.223.605 | 17.767.312 | 17.767.312 |
| - Škodne rezervacije | 157.537.505 | 49.131.658 | 41.271.454 | 90.403.112 | 93.482 | 260.180 | 93.482 | 166.698 | 260.180 | 248.200.797 |
| - Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 50.884 | 3.324.403 | 112.940 | 3.437.343 | 0 | 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 | 27.040.864 | 27.034.945 | 5.919 | 27.040.864 | 27.040.864 |
| Druge rezervacije | 324.745 | 332.896 | 586.394 | 919.290 | 81.480 | 106.964 | 81.480 | 25.484 | 106.964 | 1.350.999 |
| Odložene obveznosti za davke | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.498 |
| Druge finančne obveznosti | 205 | 2.000.309 | 367.919 | 2.368.228 | 670.000 | 670.000 | 670.000 | 0 | 670.000 | 3.038.565 |
| Obveznosti iz poslovanja | 34.449.993 | 539.589 | 1.462.983 | 2.002.572 | 27.940 | 174.637 | 27.940 | 146.697 | 174.637 | 36.638.022 |
| - Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 480.477 | 905.602 | 1.386.079 | 3.681 | 110.583 | 3.681 | 106.902 | 110.583 | 1.506.763 |
| - Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 34.449.993 | 52.525 | 446.734 | 499.259 | 0 | 2.108 | 0 | 2.108 | 2.108 | 34.951.358 |
| - Obveznosti za odmerjeni davki | 0 | 6.587 | 110.647 | 117.234 | 24.259 | 61.946 | 24.259 | 37.687 | 61.946 | 179.900 |
| Ostale obveznosti | 1.762.261 | 3.172.538 | 4.075.966 | 7.248.504 | 165.677 | 732.746 | 165.677 | 567.069 | 732.746 | 9.773.559 |

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 morale 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 sedanjne vrednosti. Sprememba usklajuje zahteve po razkritju vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, ki je nižana 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 instrumentov, 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 poštenu vrednosti, povečani za stroške nakupa.

Finančna sredstva

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

- podjetje ima sredstvo v posesti z namenom iztrženja pogodbenega denarnega toka;

- 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 instrumente, ki ne izpolnjujejo navedenih pogojev, podjetje po prvotnem pripoznanju izmeri po poštenu vrednosti.

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

Finančne obveznosti

Pri finančnih obveznosti po poštenu 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 prenovo. 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;
- 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 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 pripoznati 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

njem 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 pogodbenega 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 upo-

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 pogodbenega 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 po-

števamo 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.

godbenih 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).

| (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 presežati 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 ZAVAROVALNIH

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, obolenost in invalidnost) in tveganja prekinitev. Tveganje prekinitev 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, obolenosti, prekinitev 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 |
|--|--------------------|--------------------|
| Vrsta naložbe | | |
| 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 |
| Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem | 931.121.110 | 350.245.812 |
| 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.

| Vrsta naložbe | Tržno tveganje | | | | |
|---|----------------------------------|--|------------------|-----------------------|-------------------|
| | Tveganje spremembe obrestnih mer | Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP | Valutno tveganje | Likvidnostno tveganje | Kreditno 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 | | | 🟢 | 🟢 | 🟢 |
| SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE PODVRŽENE TRŽNIM TVEGANJEM | 🟡 | 🟡 | 🟢 | 🟢 | 🟡 |
| | 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 | | |
| | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti |
| Tip vrednostnega papirja | | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 431.291.555 | 414.794.544 | -16.497.011 | 431.291.555 | 444.644.868 | 13.353.313 |
| Vpliv na kapital | | | -15.982.943 | | | 13.338.717 |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | | | -514.068 | | | 14.596 |

| (v EUR) | 31.12.2012 | | | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | +200 bp | | | -200 bp | | |
| | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti |
| Tip vrednostnega papirja | | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 205.980.446 | 196.382.458 | -9.597.988 | 205.980.447 | 215.661.785 | 9.681.338 |
| 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 tudičasne 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).

| (v EUR) | 31.12.2013 | | | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | +200 bp | | | -200 bp | | |
| | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti |
| Tip vrednostnega papirja | | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 188.959.997 | 178.558.544 | -10.401.453 | 188.959.997 | 203.728.187 | 14.768.190 |
| Vpliv na kapital | | | -10.015.439 | | | 14.711.421 |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | | | -386.014 | | | 56.768 |

| (v EUR) | 31.12.2012 | | | | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | +200 bp | | | -200 bp | | |
| | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti |
| Tip vrednostnega papirja | | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 10.893.540 | 10.159.356 | -734.184 | 11.893.541 | 12.679.877 | 786.336 |
| 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).

| (v EUR) | 31.12.2013 | | | 31.12.2012 | | |
|---------------------------|------------|------------------|---------------------|------------|------------------|---------------------|
| | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti |
| Padec 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 sred-

stvih 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.

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 pozavarovalniki. 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 pozavarovalnike, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovalnike, 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 pozavarovalnike, in 4,2 milijona EUR (31. 12. 2012: 2,8 milijona EUR) na terjatve za

delež pozavarovalnikov in sozavarovalnikov v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovalnikov na dan 31. 12. 2013 predstavlja 2,7 % sredstev (31. 12. 2012: 6,3 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovalnikih, 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 pozavarovalnike, nanaša na pozavarovalnike z bonitetno oceno A– ali boljše.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovalnike 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 pozavarovalnikov v škodah.

Terjatve po starosti

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 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 pozavarovalnikov 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 |
| Skupaj | 86.287.411 | 18.690.010 | 11.235.346 | 116.212.767 |

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 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 pozavarovalnikov 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 |
| Skupaj | 72.116.913 | 21.556.772 | 5.352.047 | 99.025.732 |

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po oslavitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabeitev 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.

Regijska razpršenost finančnih naložb

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|-------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Regija | | | | |
| 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% |
| Skupaj | 931.121.110 | 100,0% | 350.245.812 | 100,0% |

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 četrtletjih je skupina prosta sredstva in izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji glede na vrsto naložb

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.

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.

| (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% |
| Skupna vsota | 425.898.982 | 45,7% | 185.325.599 | 52,9% |

* Struktura je izračunana glede na znesek finančnih naložb.

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 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% |
| Skupaj | 931.121.110 | 100,0% | 350.245.812 | 100,0% |

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 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--|------------------------------|-------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | | |
| 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 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | | |
| 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 |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|-------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| 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 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | |
| 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 |

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 |
| SKUPAJ NETO TERJATVE/OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENI DAVEK | -512.284 | 1.925.638 |

Gibanje neto terjatve/obveznosti za odloženi davek

| (v EUR) | I.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 |
| SKUPAJ | 1.925.638 | -1.508.394 | 1.187.532 | -2.117.060 | -512.284 |

| (v EUR) | I.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 |
| SKUPAJ | 4.527.413 | -354.139 | -2.247.636 | 1.925.638 |

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 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Nabavna vrednost | | | |
| I.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 |
| Popravek vrednosti | | | |
| I.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 I.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 |
|---------------------------------------|----------------|------------------|------------------|
| Nabavna vrednost | | | |
| I.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 |
| Popravek vrednosti | | | |
| I.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 I.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) | I.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) | I.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 | |

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|-------------|-------------|
| Zavarovalnica Maribor | | |
| 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 |
| Moja naložba | | |
| 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) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | |
|--|-----------------------------------|--------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
| 31.12.2013 | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | 162.270.901 | 1.272.277 | 11.225.654 | 580.210.969 | 42.403.596 | 797.383.397 |
| 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 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 1.815.422 | 8.404.819 | 13.216.854 | 28.549.124 | 81.751.494 | 133.737.713 |
| 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 |
| SKUPAJ | 164.086.323 | 9.677.096 | 24.442.508 | 608.760.093 | 124.155.090 | 931.121.110 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 10.137.733 | 11.127 | 155.290.766 | 133.934 | 10.202.668 | 175.776.228 |

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | |
|--|-----------------------------------|--------------------------|------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
| 31.12.2012 | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 16.563.481 | 1.115.845 | 1.939.144 | 224.279.160 | 106.348.182 | 350.245.812 |
| 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 | | | | | | |
|--|--------------------------------|----------|-------------------|--------------------------|----------|------------------|--------------------|
| | Neizvedeni instrumenti | | | Razpoložljivo za prodajo | | | |
| 31.12.2013 | 1. raven | 3. raven | Skupaj | 1. raven | 2. raven | 3. raven | Skupaj |
| 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 | 0 | 0 | 6.350.902 | 0 | 0 | 6.350.902 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 0 | 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 | 0 | 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 |
| SKUPAJ | 34.119.604 | 0 | 34.119.604 | 603.553.878 | 0 | 5.206.215 | 608.760.093 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 155.301.893 | 0 | 155.301.893 | 133.934 | 0 | 0 | 133.934 |

| (v EUR) | Razpoložljivo za prodajo - 3. raven | | | | | | | Končno stanje |
|---|-------------------------------------|----------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | Začetno stanje | Nakupi | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Prevrednotenje | Tečajne razlike | |
| 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 | 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 | 0 |
| SKUPAJ | 8.960.533 | 0 | -613.657 | -3.000.337 | -140.324 | 0 | 0 | 5.206.215 |

V letu 2013 prerazvrstitev finančnih sredstev med ravnmi ni bilo.

Finančne naložbe

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | |
|--|--------------------------------|--------------|------------------|--------------------------|---------------|------------------|--------------------|
| | Neizvedeni instrumenti | | | Razpoložljivo za prodajo | | | |
| | 1. raven | 3. raven | Skupaj | 1. raven | 2. 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 |
| SKUPAJ | 3.050.875 | 4.114 | 3.054.989 | 215.294.961 | 23.666 | 8.960.533 | 224.279.160 |
| 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 | | | | | | | Končno stanje |
|--|-------------------------------------|----------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|-----------------|------------------|
| | Začetno stanje | Nakupi | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Prevrednotenje | Tečajne razlike | |
| 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 |
| SKUPAJ | 11.592.088 | 0 | -130.525 | -2.083.367 | -453.946 | 35.078 | 1.205 | 8.960.533 |

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) | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|--|-----------------------|--------------------|
| 31.12.2013 | | |
| Skupaj finančne naložbe v posesti do zapadlosti | 174.224.056 | 178.206.392 |

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|--|-----------------------|-------------------|
| 31.12.2012 | | |
| 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 opisane 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

| Sredstva razvrščena v 3. raven | Metoda vrednotenja | Pomembne predpostavke | Občutljivost modela vrednotenja na vhodne podatke in vpliv tržno vrednost |
|--|---|--|--|
| Finančne naložbe razpoložljive za prodajo - 3. raven | OPOMBA: V kategoriji finančnih naložb so evidentirane samo netržne delnice v elektro gospodarstvu 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. SREDSTVA ZAVAROVALCEV, 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 |
| SKUPAJ | 33.490.712 | 37.429.870 |

Prenosne premije, prenesene na pozavarovalce, se večino- ma gibajo skladno s premijami največjih proporcionalnih retro- cesijskih pogodb, povečanje v letu 2013 za skupino pa izvira iz prenosne premije asistenčnih pozavarovanj Zavarovalnice

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 |

Maribor, sklenjenih izven skupine. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovalce, 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 pozavarovalce, iz izračuna rezervacije za neiztekne nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja.

9. TERJATVE

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz zavarovalnih in poza- varovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtoletje 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 bianco menicami. Terjatve so bile presojane glede na potrebe po slabitvi.

Neto terjatve po starosti

| (v EUR) | | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| 2013 | Nezapadle | | | |
| 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 pozavarovalcev 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 |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| 2012 | Nezapadle | | | |
| 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 pozavarovalcev 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 majh- nem delu izkazala znamenja slabitve, so ti vključeni v skupinske popravke.

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 poglobljena sprememba pri tej prenovi ločeno prikazovanje gibanja rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se po novem pripozna 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) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|--|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| 2013 | | | |
| 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) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|--|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| 2012 | | | |
| 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) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|-------------------------------|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | nad 1 leto | do 1 leto | Skupaj |
| 2013 | | | |
| 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) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|-------------------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| | nad 1 leto | do 1 leto | Skupaj |
| 2012 | | | |
| 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 razmejitve | 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 razmejitve | 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 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 tirmih 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 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 tirmih 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 kapital-ske 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 izka-zano na postavki drugi prihodki od naložb.

| (v EUR) | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|------------------|
| Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapital-ske 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 |
| SKUPAJ | 12.105.991 | 3.809.245 |

29. PRIHODKI IN ODHODKI OD FINANČNIH NALOŽB

Prihodki naložb po skupinah MSRP

| (v EUR) | Po poštenu vrednosti preko IPI | | | | | | | | Skupaj |
|---|-----------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpolo-žljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | |
| 2013 | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 13.212 | 17.177 | 0 | 468.018 | 0 | 0 | 0 | 498.407 |
| Obrestni prihodki | 5.582.587 | 85.021 | 17.450 | 0 | 13.388.889 | 4.759.771 | 0 | 0 | 23.833.718 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 60.487 | 28.146 | 21.082 | 0 | 1.851.253 | 351.927 | 0 | 0 | 2.312.895 |
| Drugi finančni prihodki | 0 | 3.692 | 0 | 0 | 92.619 | 643 | 0 | 0 | 96.954 |
| Dobički pri odtujitvah | 0 | 431.282 | 487.440 | 0 | 7.181.240 | 0 | 0 | 1.595.852 | 9.695.814 |
| SKUPAJ PRIHODKI NALOŽB NALOŽBENEGA PORTFELJA | 5.643.074 | 561.353 | 543.149 | 0 | 22.982.019 | 5.112.341 | 0 | 1.595.852 | 36.437.788 |
| 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 |
| SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB | 5.874.286 | 561.608 | 9.481.590 | 0 | 22.982.032 | 5.164.836 | 0 | 1.595.852 | 45.660.204 |

Odhodki naložb po skupinah MSRP

| (v EUR) | Po poštenu vrednosti preko IPI | | | | | | | | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--------------------------|----------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpolo-žljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | |
| 2013 | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ ODHODKI NALOŽB NALOŽBENEGA PORTFELJA | 41.937 | 137.448 | 0 | 789.335 | 39.247.774 | 183.953 | 0 | 1.610.546 | 42.010.993 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 260 | 0 | 9.423.999 | 95.177 | 0 | 0 | 0 | 9.519.436 |
| SKUPAJ ODHODKI NALOŽB | 41.937 | 137.708 | 0 | 10.213.334 | 39.342.951 | 183.953 | 0 | 1.610.546 | 51.530.429 |

Neto donos

| (v EUR) | Po poštenu vrednosti preko IPI | | | | | | | | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--------------------------|------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpolo-žljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | |
| 2013 | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | | |
| 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 |

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | | |
|---|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | | Razpolo- žljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 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 |

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | | |
|--|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | | Razpolo- žljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 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 |

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | | |
|---|---|------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------|--------------|-------------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | | Razpolo- žljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 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 | Kritno premoženje |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2013 | 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 |
| Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja | 21.202.813 | 14.974.527 |

| | Lastni viri | Lastni viri |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| 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 |
| Skupaj prihodki od naložb lastnih virov | 2.727.421 | 1.756.437 |
| SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB | 23.930.234 | 16.730.964 |

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

| (v EUR) | Kritni sklad | Kritni sklad |
|---|-------------------|------------------|
| | 2013 | 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 |
| Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada | 20.124.462 | 4.822.211 |

| | Lastni viri | Lastni viri |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Prihodki od obresti | 874.595 | 38.501 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 46.476 | 118.614 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 684.437 | 0 |
| Skupaj prihodki od naložb lastnih virov | 1.605.508 | 157.115 |
| SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB | 21.729.970 | 4.979.326 |
| SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB (PREMOŽENJSKIH IN ŽIVLJENJSKIH) | 45.660.204 | 21.710.290 |

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

| (v EUR) | Kritno premoženje | Kritno premoženje |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2013 | 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 |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja | 24.672.606 | 5.857.639 |

| | Lastni viri | Lastni viri |
|---|-------------------|------------------|
| | 2013 | 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 |
| Skupaj odhodki od naložb lastnih virov | 2.539.196 | 2.128.090 |
| SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB | 27.211.802 | 7.985.729 |

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

| (v EUR) | Kritni sklad | Kritni sklad |
|--|-------------------|------------------|
| | 2013 | 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 |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada | 24.271.231 | 2.588.922 |

| | Lastni viri | Lastni viri |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2013 | 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 |
| Skupaj odhodki od naložb lastnih virov | 47.396 | 86.536 |
| SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB | 24.318.627 | 2.675.458 |
| SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB (PREMOŽENJSKIH IN ŽIVLJENJSKIH) | 51.530.429 | 10.661.186 |

Slabitve naložb

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------------|------------------|------------------|
| Obveznice in posojila | 8.511.028 | 84.514 |
| Delnice | 601.339 | 1.002.592 |
| SKUPAJ | 9.112.367 | 1.087.106 |

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 |
| SKUPAJ | -5.870.225 | 11.049.103 |

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 | | | | Sprememba kosmatih rezervacij (+/-) | Sprememba rezervacij za pozavarovalni del (+/-) | Čisti odhodki za škode |
|---|--------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|---|------------------------|
| | Škode | Regresi | Deleži škod pozavarovateljev (-) | Deleži škod sozavarovateljev (-) | | | |
| 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 tirmih 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 | | | | Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in | | Čisti odhodki za škode |
|--|--------------------|-------------------|----------------------------------|----------------------------------|--|-------------------------|------------------------|
| | Škode | Regresi | Deleži škod pozavarovateljev (-) | Deleži škod sozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-) | sozavarovalni del (+/-) | |
| 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 note 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 SPREMENB 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 |
| SKUPAJ | 129.401.367 | 87.727.091 |

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 nerezvizijske storitveDno obrazca | 87.371 | 47.858 |
| SKUPAJ | 390.265 | 293.138 |

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 |
| SKUPAJ DAVEK OD DOHODKA V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA | 152.116 | 2.508.442 |
| 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 |
|---|--------------------|--------------------|
| Čisti dobiček/izguba tekočega leta | 15.621.924 | 11.788.457 |
| Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka: | 42.261.016 | 30.840.154 |
| - 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 |
| Izločene postavke prihodkov naložb | -34.419.616 | -17.869.296 |
| - 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 |
| Izločene postavke odhodkov naložb | 1.629.646 | 1.629.646 |
| - izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1. | 1.629.646 | 1.629.646 |
| DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU - POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA | 25.092.970 | 26.388.961 |

17.11. Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina ima na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit životno 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:

- lastniki in z njimi povezana podjetja;
- uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- odvisne družbe;
- pridružene družbe.

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 Čebren | 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 |
| SKUPAJ | 537.290 | 96.402 | 20.240 | 9.612 | 663.544 |

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 Čebren | 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 |
| SKUPAJ | 593.104 | 96.204 | 22.230 | 11.423 | 722.962 |

Obveznosti do članov uprave

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Zvonko Ivanušič | 6.427 | 6.094 |
| Srečko Čebren | 6.019 | 5.799 |
| Jošt Dolničar | 5.483 | 5.446 |
| Mateja Treven | 0 | 5.662 |
| SKUPAJ | 17.930 | 23.000 |

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 |
| SKUPAJ | 2.769.539 | 2.792.544 |

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2013

| (v EUR) | Sejnine | Plačilo za opravljanje funkcije | Povračila stroškov | Skupaj |
|--|---------------|---------------------------------|--------------------|----------------|
| ČLANI NADZORNEGA SVETA | | | | |
| Branko Tomažič | 4.510 | 19.500 | 3.503 | 27.513 |
| Mateja Lovšin Herič | 4.235 | 14.300 | 0 | 18.535 |
| Slaven Mičkovič | 4.510 | 13.000 | 30 | 17.540 |
| Martin Albreht | 3.960 | 13.000 | 0 | 16.960 |
| Gorazd Andrej Kunstek | 4.235 | 12.231 | 0 | 16.466 |
| Keith William Morris | 1.650 | 6.011 | 5.771 | 13.432 |
| Gregor Hudobivnik | 2.640 | 6.989 | 30 | 9.659 |
| Samo Selan | 275 | 524 | | 799 |
| ČLANI NADZORNEGA SVETA SKUPAJ | 26.015 | 85.555 | 9.334 | 120.904 |
| Člani revizijske komisije | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | 1.760 | 4.875 | 0 | 6.635 |
| Slaven Mičkovič | 1.760 | 3.250 | 0 | 5.010 |
| Ignac Dolenšek | | 3.263 | 73 | 3.335 |
| Blanka Vežjak | | 2.625 | 352 | 2.977 |
| ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ | 3.520 | 14.012 | 425 | 17.957 |
| Člani komisije za imenovanja | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | 440 | 0 | 0 | 440 |
| Branko Tomažič | 440 | 0 | 0 | 440 |
| Vesna Razpotnik | 440 | 0 | 0 | 440 |
| ČLANI KOMISIJE ZA IMENOVANJA SKUPAJ | 1.320 | 0 | 0 | 1.320 |

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2012

| (v EUR) | Sejnine | Plačilo za opravljanje funkcije | Povračila stroškov | Skupaj |
|---|---------------|---------------------------------|--------------------|----------------|
| ČLANI NADZORNEGA SVETA | | | | |
| Branko Tomažič | 3.245 | 19.500 | 2.146 | 24.892 |
| Mateja Lovšin Herič | 2.695 | 14.300 | 30 | 17.025 |
| Slaven Mičkovič | 3.245 | 13.000 | 0 | 16.245 |
| Gregor Hudobivnik | 2.970 | 13.000 | 0 | 15.970 |
| Samo Selan | 3.520 | 13.000 | 0 | 16.520 |
| Martin Albreht | 2.970 | 13.000 | 0 | 15.970 |
| ČLANI NADZORNEGA SVETA SKUPAJ | 18.645 | 85.800 | 2.176 | 106.621 |
| Člani revizijske komisije | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | 1.320 | 4.875 | 0 | 6.195 |
| Slaven Mičkovič | 1.320 | 3.250 | 0 | 4.570 |
| Blanka Vežjak | 5.025 | | 587 | 5.612 |
| ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ | 7.665 | 8.125 | 587 | 16.377 |

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

- 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 srednje-ročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- 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 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.

21. 3. 2014 je Pozavarovalnica Sava sklicala izredno skupščino, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic.

Poezija zemlje
ni nikoli mrtva.

John Keats



3 POSLOVNO
POROČILO
POZAVAROVALNICE
SAVA

19.

Mednarodni (po)zavarovalni trgi³³

Trgi premoženjskih (po)zavarovanj

Vsaj v letu 2013 velike katastrofe niso bile najpogostejše 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 glavnino 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 zavarovalnih 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 rezerv zaradi nizkega porasta škod v zadnjih letih, kar prispeva k izboljšanju zavarovalno-tehničnih izidov za dve do tri odstotne točke.

33 Povzeto po Swiss Re: Global Insurance Review 2013 and Outlook 2014/15.

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 | Ocena 2014 |
|----------------|-------|------|------|------------|
| 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 | Ocena 2014 |
|----------------|-------|------|-------|------------|
| 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.

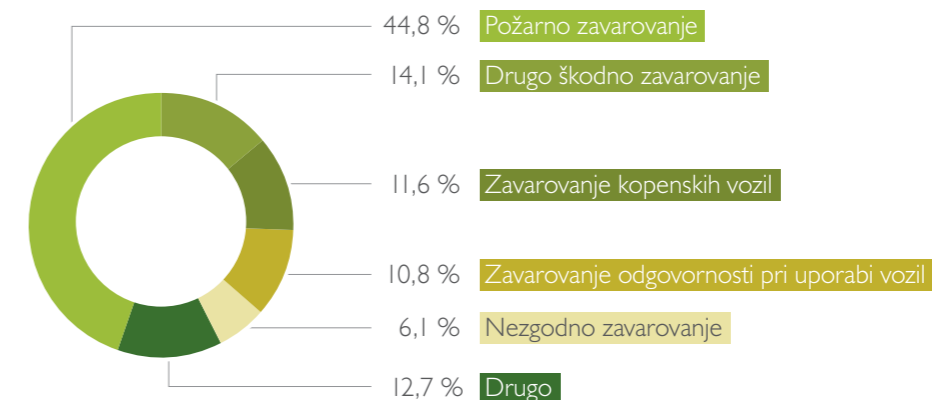
Obnova na dan 1. 1. 2013 je bila zaradi tega dejstva otežena, s tem datumom pa se sklene večina pozavarovalnega portfelja. Kljub navedenemu, smo na nekaterih trgih rastli. Največji porast premije v absolutnem znesku pa je bil iz Kitajske in Južne Koreje (2,6 milijonov EUR).

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.

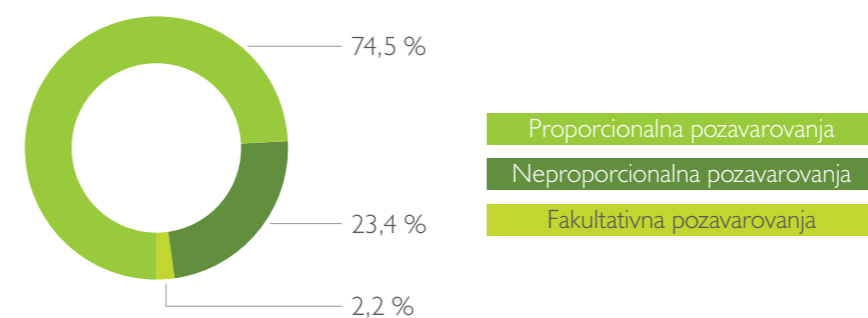
Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2013



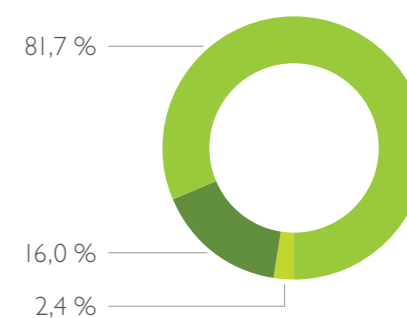
Po obliki pozavarovanj so se v 2013 precej znižala proporcionalna pozavarovanja, neproporcionalna pa so porasla. To je posledica odpovedi nekaterih večjih pogodb iz tujine (Malezija, Italija, Češka), ki niso izpolnjevale meril dobičkonosnosti.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj

2013



2012



Največji del pozavarovalne premije na mednarodnih trgih Pozavarovalnica Sava zbere v Aziji.

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 tirmih 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 2011 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.

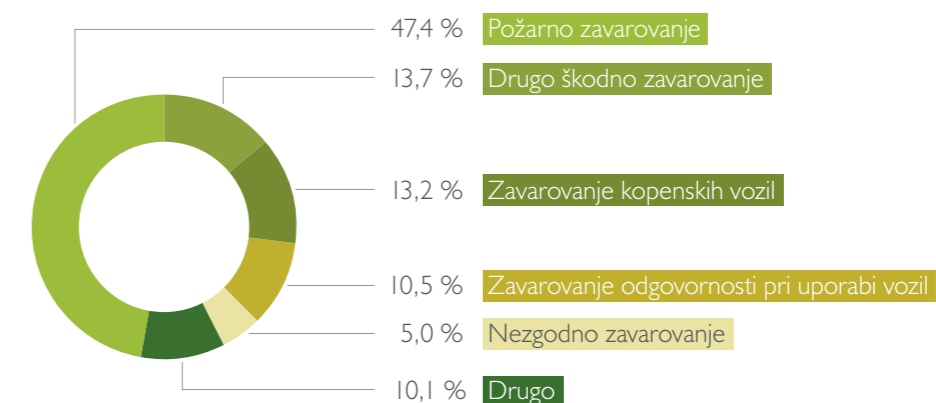
V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih škod iz Slovenije in tujine. Kosmate škode iz Slovenije so se v letu 2013 glede na 2012 povišale za 2,7 %, prav tako pa tudi škode iz tujine. Slovenijo so novembra 2012 prizadele poplave, tujino pa so leta 2012 prizadele tajske poplave ter več manjših 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 |

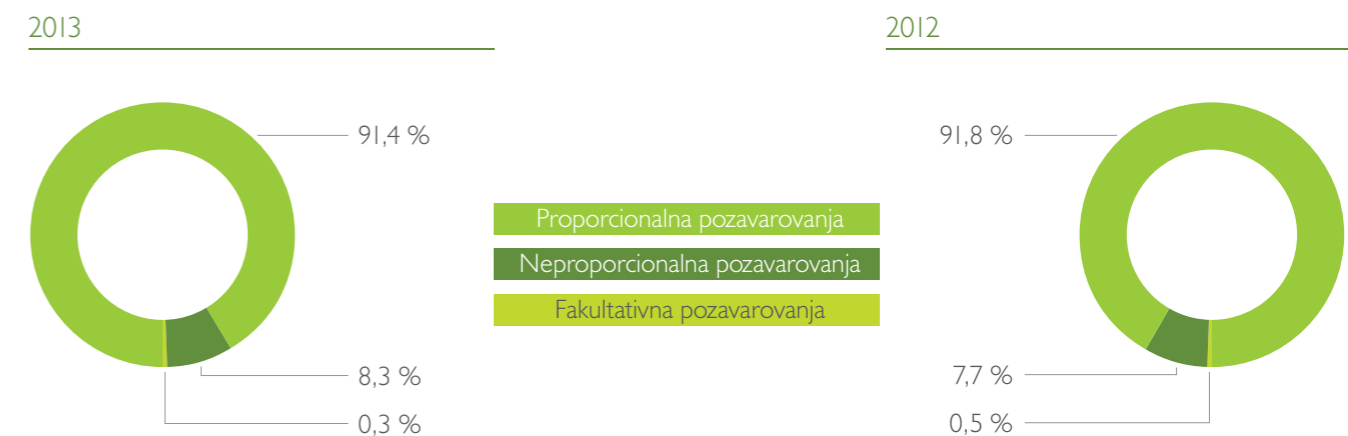
V strukturi škod so v 2013 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja. Njihov delež se je v primerjavi z letom 2012 povišal za 6,3 o.t. Sledijo druga škodna pozavarovanja, katerih delež se je znižal za 1,4 o.t., ter avtomobilska pozavarovanja, ki skupaj predstavljajo 23,8 % vseh škod.

Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2013



Po obliki pozavarovanj je struktura v 2013 ostala precej nespremenjena. Nekoliko so se povečale neproporcionalne škode (tajske poplave iz leta 2012).

Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



| (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 tirmih 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 le-

stvici, saj so bili ti pozavarovalni programi prizadeti zaradi poplav novembra 2012. Posledično se je rezultat retrocesionarjev poslabšal, kar je ob poročunu 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:

- znižanje donosa pri depozitih za 0,9 milijona EUR (posledica znižanja stanja depozitov in znižanja obrestnih mer depozitov),
- 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 oslabil podrejene obveznice in lastniške instrumente slovenskih bank in pri tem realizirala odhodke v višini 10,4 milijona EUR),
- povišanje donosa v kategoriji ostalo za 1,5 milijona EUR (posledica predčasnega poplčila podrejenega dolga) in
- 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.

Izbris in slabitve podrejenih bančnih obveznic v višini 10,4 milijona EUR so pomembno vplivali na rezultat leta 2013.

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 |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------------|
| SREDSTVA | 530.636.968 | 100,0% | 463.035.873 | 100,0% |
| 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 davke | 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

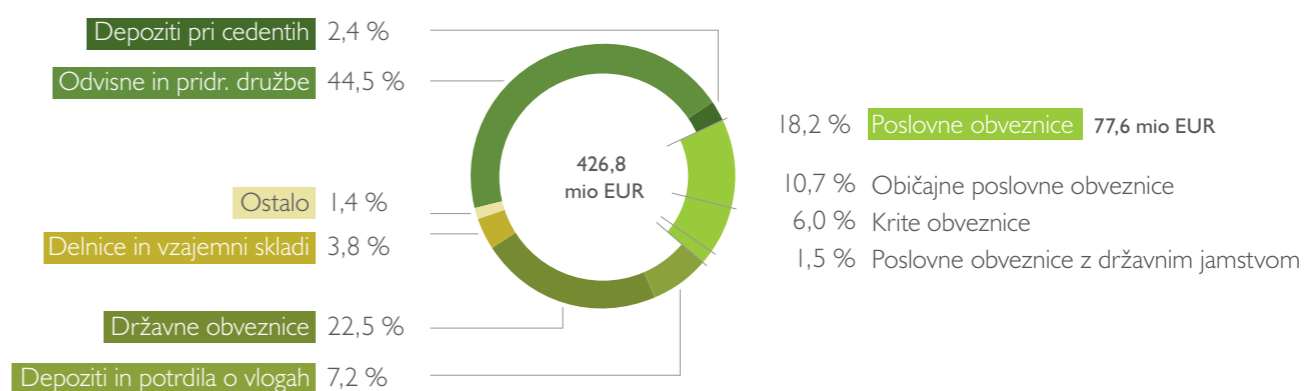
| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Indeks |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Depoziti in potrdila o vlogah | 30.837.544 | 39.461.664 | 78,1 |
| Državne obveznice | 95.968.152 | 71.009.095 | 135,1 |
| Poslovne obveznice | 77.567.167 | 76.652.324 | 101,2 |
| Delnice | 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 |
| SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE | 236.592.226 | 215.395.429 | 109,8 |
| 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 |
| SKUPAJ NALOŽBEN PORTFELJ | 426.814.685 | 340.500.785 | 125,3 |

Struktura naložbenega portfelja se je v letu 2013 spremenila zaradi sledečih dejavnikov:

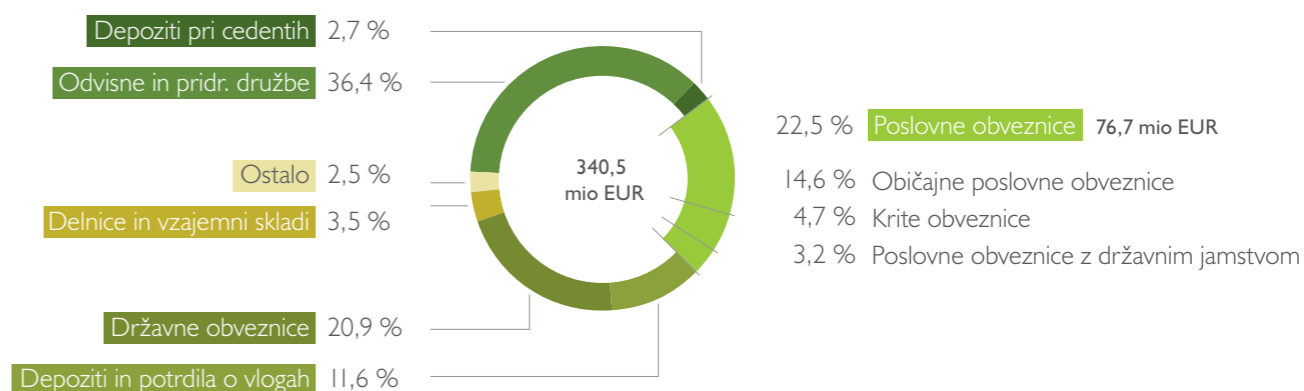
- spremenjene naložbene politike, saj je družba zaradi nestabilnih razmer v slovenskem bančnem sistemu zniževala izpostavljenost do bank (znižanje depozitov) in povečevala naložbe v tujini (predvsem državne obveznice držav članic EU in krite obveznice³⁴). Posledica spremenjene naložbene politike je znižano 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

31. 12. 2013

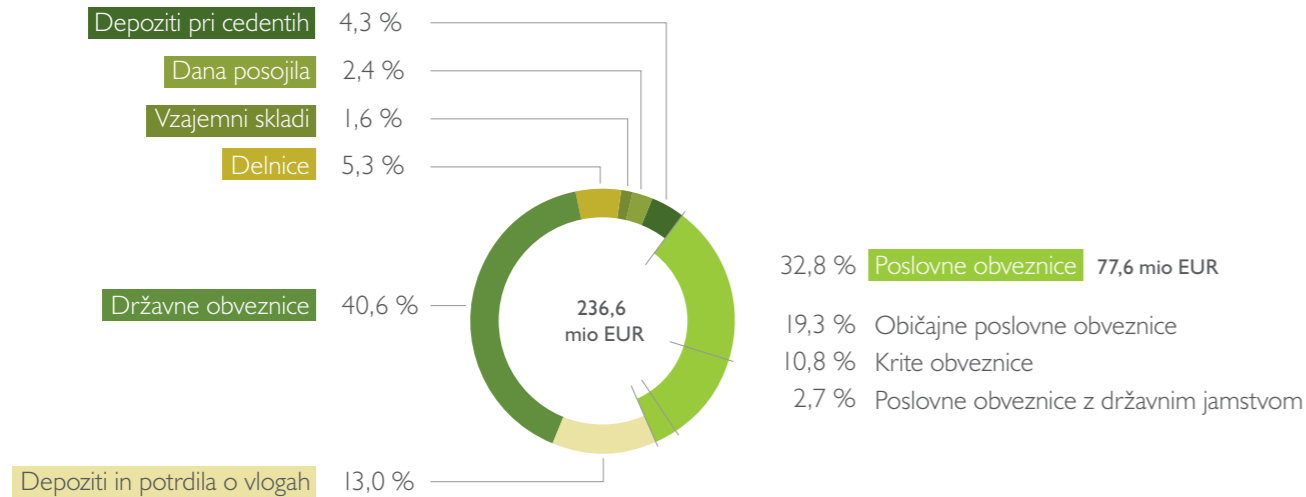


31. 12. 2012

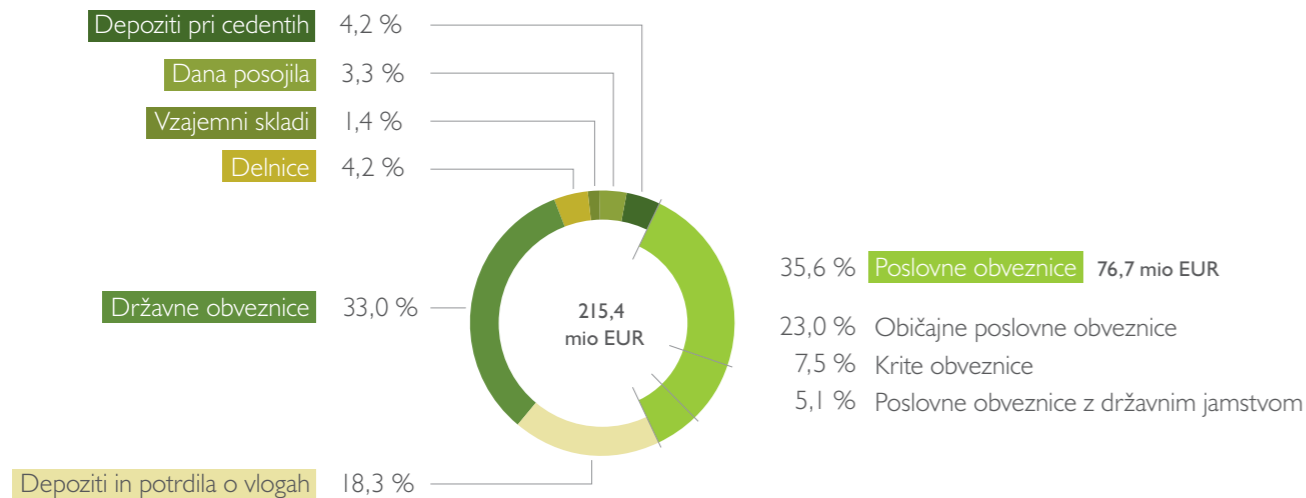


³⁴ Krite obveznice (ang. Covered bonds) so obveznice, ki jih izdajajo banke in so zavarovane z različnimi sredstvi, znanimi kot kritno premoženje (ang. Cover pool). Pogoji, ki jih morajo izpolnjevati sredstva v kritnem premoženju, in postopki v primeru insolventnosti izdajatelja so določeni z zakoni, 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 kritnih obveznic prednostno pravico do poplačila iz kritnega premoženja.

31. 12. 2013



31. 12. 2012



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 obveznosti

| (v EUR) | 31.12.2013 | Struktura 31.12.2013 | 31.12.2012 | Struktura 31.12.2012 |
|--|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| OBVEZNOSTI | 530.636.968 | 100,0% | 463.035.873 | 100,0% |
| Kapital | 246.188.770 | 46,4% | 174.789.811 | 37,7% |
| Osnovni kapital | 71.856.376 | 13,5% | 39.069.099 | 8,4% |
| Kapitalske rezerve | 54.239.757 | 10,2% | 33.003.753 | 7,1% |
| Rezerve iz dobička | 99.741.367 | 18,8% | 92.359.341 | 19,9% |
| Lastne delnice | -1.774 | 0,0% | -1.774 | 0,0% |
| Presežek iz prevrednotenja | 253.020 | 0,0% | -2.358.606 | -0,5% |
| Zadržani čisti poslovni izid | 12.717.998 | 2,4% | 7.915.508 | 1,7% |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 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:

- osnovni kapital se je povečal za 32,8 milijona EUR kot posledica dokapitalizacije;
- kapitalske rezerve so se povečale za 21,2 milijona EUR, prav tako pretežno zaradi dokapitalizacije;
- rezerve iz dobička so se povečale za 7,4 milijona EUR, kot posledica oblikovanja rezervacij za izravnavo katastrofalnih škod in kreditnih tveganj;
- 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;
- 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 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).

| (v EUR) | | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|----|-------------|-------------|
| TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar) | | | |
| 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 |
| Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7) | 8 | 225.553.053 | 163.283.301 |
| Zajamčeni kapital | 9 | 7.725.010 | 7.725.010 |
| Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9) | 10 | 217.828.043 | 155.558.291 |
| DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar) | | | |
| Podrejani dolžniški instrumenti | 11 | 5.793.757 | 5.793.757 |
| Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala | 12 | 5.793.757 | 5.793.757 |
| RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar) | | | |
| 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 |
| Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15) | 16 | 39.130.406 | 42.871.522 |
| Zahtevani minimalni kapital PREDPOSTAVLJENO ENAK KOT PREDHODNO OBDOBJE | 17 | 23.175.031 | 23.175.031 |
| Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17) | 18 | 15.955.375 | 19.696.491 |

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrežna, 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 sedanji minimalni kapital. Razlika pa se bo vsaj delno kompenzirala z zmanjšanjem obveznosti, za katere direktiva predpisuje manj previden način oblikovanja, kot je sedanji. 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.

| | Delež v kapitalu 31.12.2013 |
|--|--------------------------------|
| Slovenija | |
| Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d. | 4,04% |
| Zavarovalnica Triglav d.d. | 0,87% |
| EU in tujina | |
| 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.

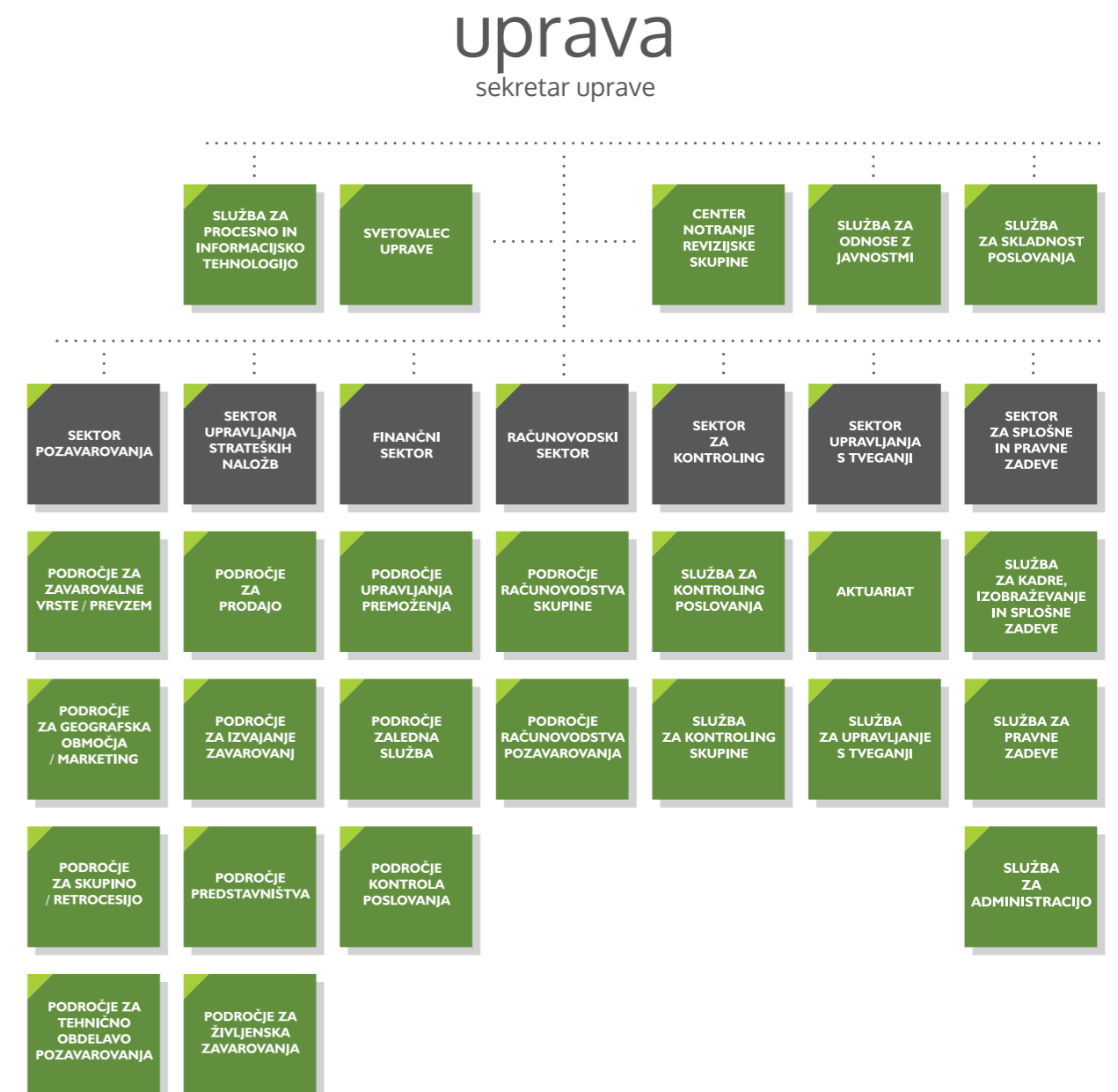
V letu 2013 smo se sporazumno razšli s tremi sodelavci. V januarju z direktorjem področja za skupino/retrocesijo, v maju s sodelavko iz sektorja pozavarovanja ter v oktobru z izvršnim direktorjem sektorja upravljanja strateških naložb.

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 Sava³⁴

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 |

³⁴ 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 |

| (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 I-I2 2013 | Učinek naložb I-I2 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% |

| (v EUR, razen odstotki) | Čiste škodne rezervacije | Čisti prihodki od premij | 2013 | 2012 |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------|---------------|
| | 1 | 2 | I/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 | I/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 | I/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 | I/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 |
|------------------------|----------------|------|------|
| I | 2 | I/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 |
|----------------------|---------------------------|------|------|
| I | 2 | I/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 |
|-----------------------|---------------|-------|-------|
| I | 2 | I/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 |
|-----------------------|-------------------|--------|--------|
| I | 2 | I/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 |
|-----------------------|----------------------------------|-------|-------|
| I | 2 | I/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 |
|-----------------------|----------------------------------|-------|-------|
| I | 2 | I/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 |
|---------------|---------------------------|----------------------|---------|-------|
| I | 2 | 3 | I/(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 |
|---------------|---------------------------|-------|-------|
| I | 2 | I/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 |
|-----------------------------|--------------------------|--------|--------|
| I | 2 | I/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 |
|-------------|------------------------|--------|--------|
| I | 2 | I/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 |
|-------------|------------------------------|-------|-------|
| I | 2 | I/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 |
|--|------------------------------|-------|-------|
| I | 2 | I/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 |
|-----------------|--------------------------|-----------|-----------|
| I | 2 | I/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 kapitalne ustreznosti.

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

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

Vrednost kritnega premoženja presega stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Naložbe kritnega premoženja izpolnjujejo predpisana določila o omejitvi in razpršitvi. Družba izkazuje velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Na podlagi naštetega podajam pritrnilno mnenje.

Ljubljana, 13. 3. 2014

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



Biti z naravo,
jo gledati in se z njo
pogovarjati je
resnična sreča.

Lev Nikolajevič Tolstoj



4

RAČUNOVODSKO
POROČILO
POZAVAROVANICE
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 poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo 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 poslovodstva 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

Poslovodstvo 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

Družba je članica Ernst & Young Global Limited.

23.

Računovodski izkazi

23.1. Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2013

| (v EUR) | Razkritja | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| SREDSTVA | | 530.636.968 | 463.035.873 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 1 | 112.212 | 149.315 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 2 | 2.341.711 | 2.454.001 |
| Odložene terjatve za davek | 3 | 1.833.254 | 1.900.320 |
| Naložbene nepremičnine | 4 | 153.920 | 156.253 |
| Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe | 5 | 189.940.275 | 123.936.431 |
| Finančne naložbe: | 6 | 236.592.225 | 215.395.429 |
| - 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 poštenosti preko izkaza poslovnega izida | | 13.033.788 | 589.038 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 7 | 26.342.964 | 32.093.794 |
| Terjatve | 8 | 63.834.070 | 75.945.114 |
| 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 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 9 | 9.012.388 | 9.728.230 |
| Druge sredstva | 10 | 345.684 | 264.313 |
| Denar in denarni ustrezniki | 11 | 128.265 | 1.012.672 |
| OBVEZNOSTI | | 530.636.968 | 463.035.873 |
| Kapital | | 246.188.770 | 174.789.811 |
| 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 |
| Podrejene obveznosti | 18 | 23.466.967 | 31.244.573 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 19 | 208.623.243 | 216.494.122 |
| Prenosne premije | | 37.825.792 | 44.050.792 |
| Škodne rezervacije | | 170.525.177 | 172.250.806 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | 272.274 | 192.524 |
| Druge rezervacije | 20 | 220.033 | 324.745 |
| Druge finančne obveznosti | 10 | 550 | 212 |
| Obveznosti iz poslovanja | | 42.933.488 | 38.418.488 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 21 | 42.933.488 | 38.418.488 |
| Ostale obveznosti | 22 | 9.203.917 | 1.763.922 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 238-295, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.2. Izkaz poslovnega izida za leto 2013

| (v EUR) | Razkritja | 2013 | 2012 |
|---|-----------|-------------------|-------------------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 23 | 124.682.116 | 132.846.023 |
| 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 |
| Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe | 24 | 14.659.724 | 4.240.080 |
| Prihodki od naložb | 25 | 10.632.733 | 10.400.061 |
| Obrestni prihodki | | 5.680.636 | 7.660.567 |
| Drugi prihodki od naložb | | 4.952.097 | 2.739.494 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 26 | 2.987.555 | 4.575.559 |
| Prihodki od provizij | | 1.438.192 | 2.250.975 |
| Drugi prihodki | | 1.549.363 | 2.324.584 |
| Drugi prihodki | 27 | 34.778 | 31.813 |
| Čisti odhodki za škode | 28 | -77.581.652 | -88.946.176 |
| 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 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 29 | -12.793 | 384.357 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 29 | -66.957 | 22.698 |
| Obratovalni stroški | 30 | -40.319.873 | -42.673.266 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | | -32.573.850 | -34.995.747 |
| Drugi obratovalni stroški | | -7.746.022 | -7.677.519 |
| Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe | 24 | -1.460.497 | -340.254 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | 25 | -15.862.790 | -6.741.010 |
| Oslabitev 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 |
| Drugi zavarovalni odhodki | 31 | -2.456.986 | -2.595.621 |
| Drugi odhodki | 27 | -62.351 | -5 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | | 15.173.006 | 11.204.259 |
| Odhodek za davek | 32 | -408.954 | -1.599.278 |
| ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA | | 14.764.052 | 9.604.981 |
| ČISTI IN POPRAVLJENI DOBIČEK/IZGUBA NA DELNICO | 17 | 1,16 | 1,03 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 238-295, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.3. Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2013

| (v EUR) | Razkritja | 2013 | 2012 |
|--|-----------|-------------------|-------------------|
| ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | 17 | 14.764.052 | 9.604.981 |
| DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI | 16 | 2.611.626 | 6.730.301 |
| POSTAVKE, KI NE BODO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA | | 768 | 0 |
| Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa | | 768 | 0 |
| POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA | | 2.610.858 | 6.730.302 |
| Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo | | 3.068.989 | 8.596.064 |
| 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 |
| Davek od drugega vseobsegajočega donosa | | -458.131 | -1.865.762 |
| VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | | 17.375.678 | 16.335.282 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 238-295, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.4. Izkaz denarnih tokov za leto 2013

| (v EUR) | 2013 | 2012 |
|---|-------------|-------------|
| A. Denarni tokovi pri poslovanju | | |
| a.) Postavke izkaza poslovnega izida | 5.948.147 | 18.103.257 |
| Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju | 118.933.109 | 136.401.808 |
| Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz: | 9.137 | 2.474.152 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 5.897 | 1.925.491 |
| - drugih virov | 3.240 | 548.661 |
| 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 obratovni 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: | -74.023 | -4.339.698 |
| - tehničnih virov | -50.849 | -3.765.499 |
| - drugih virov | -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.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja | 5.178.292 | -6.236.129 |
| 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.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b) | 11.126.440 | 11.867.128 |

| | | |
|--|------------------|------------------|
| B. Denarni tokovi pri naložbenju | | |
| a.) Prejemki pri naložbenju | 241.579.790 | 249.513.983 |
| 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.) Izdatki pri naložbenju | -305.582.920 | -249.220.407 |
| 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.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b) | -64.003.130 | 293.576 |
| C. Denarni tokovi pri financiranju | | |
| a.) Prejemki pri financiranju | 54.023.282 | 0 |
| Prejemki od vplačanega kapitala | 54.023.282 | 0 |
| b.) Izdatki pri financiranju | -2.030.999 | -11.301.944 |
| 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.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b) | 51.992.283 | -11.301.944 |
| Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 128.265 | 1.012.672 |
| Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc) | -884.407 | 858.759 |
| Č2. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 1.012.672 | 153.913 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 238-295, 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 I 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. |
| Začetno stanje v obračunskem obdobju | | 39.069.099 | 33.003.752 | 0 | 14.986.525 | 1.774 | 753.026 | 8.314.716 | 68.303.300 | -2.358.606 | 7.915.508 | 4.802.490 | -1.774 | 174.789.811 |
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 16, 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.611.625 | 0 | 14.764.052 | 0 | 17.375.678 |
| 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 |
| KONČNO STANJE V OBRAČUNSKEM OBDOBJU | | 71.856.376 | 54.239.757 | 0 | 14.986.525 | 1.774 | 800.075 | 10.000.000 | 73.952.993 | 253.020 | 12.717.998 | 7.382.026 | -1.774 | 246.188.770 |
| 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 I 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. | |
| Začetno stanje v obračunskem obdobju | | 39.069.099 | 33.003.752 | 14.986.525 | 1.774 | 745.290 | 6.998.007 | 64.825.254 | -9.088.908 | 3.596.862 | 4.318.646 | -1.774 | 158.454.528 | |
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 16, 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.730.302 | 0 | 9.604.981 | 0 | 16.335.282 | |
| 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 | 7.736 | 1.316.709 | 0 | 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 | |
| KONČNO STANJE V OBRAČUNSKEM OBDOBJU | | 39.069.099 | 33.003.752 | 14.986.525 | 1.774 | 753.026 | 8.314.716 | 68.303.300 | -2.358.606 | 7.915.508 | 4.802.490 | -1.774 | 174.789.811 | |
| 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 238-295, 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 potrди nadzorni svet družbe. V primeru, da nadzorni svet letnega poročila ne potrди ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini, le ta odloča tudi o sprejemu letnega poročila.

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:

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 | 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 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 | 20,00% |

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital | Poslovni izid v letu 2012 | Celotni prihodki | Delež v % |
|----------------------------|--|------------|-------------|-------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | družbe na dan 31.12.2012 | | | glasovalnih prav |
| 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 osigurivanje | 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 životno 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 životno 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 | Poslovni izid v letu 2012 | Celotni prihodki | Delež v % |
|-----------------------|-----------------------------------|-----------|-------------|-------------|--------------------------------|------------------------------|---------------------|---------------------|
| | | | | | družbe na dan 31.12.2012 | | | glasovalnih prav |
| Zavarovalnica Maribor | zavarovalništvo | Slovenija | 830.355.491 | 731.246.415 | 99.109.076 | 7.717.014 | 263.316.052 | 48,68% |
| Moja naložba | dejavnost pokojskih 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-I), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonski 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 vrednoteni 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

- Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v točki 24.2.11 ter v razkritju 5;
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družba v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtuje pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo posamično na podlagi računovodske usmeritve opisane v točki 24.2.14. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 8;
- Finančne naložbe:
- Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznavanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v točki 24.2.12. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 25;
- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v točkah 24.2.18. 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 za 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 pripravljani 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 SPREMENB 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 naslovačasno 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 poštenu 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 poslušajo še nerazviti in lahko posledično ocenimo, da poslovanje odvisnih družb še ni normalizirano. Uporabljen 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 poslušajo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovane 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). Uporabljen 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 poštenu 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 poštenu 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 poštenu vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po poštenu 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 oslabljeno. 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. OSŁABITVE NALOŽB

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je oslabljeno 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 PAPIRI

Slabitev naložb v dolžniške vrednostna 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 začet postopek stečajja, 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, stečajja 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 PAPIRI

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 ravnmi. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

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

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)³⁶ ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik $EV/EBITA$)³⁷ za primerljiva podjetja.

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

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

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, PREENSEN 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.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo 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 po-

godba, 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. OSŁABITVE 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 sklene 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 obdobja, 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 odloženi stroški sestavljajo vrednotnice in kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezasluzenih provizij poslovnim partnerjem.

³⁶ Angl. Price-To-Book Ratio.

³⁷ 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.

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:

- osnovni kapital - predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženo v evrih;
 - kapitalske rezerve - predstavljajo vplačila nad nominalnimi zneski delnic;
 - rezerve iz dobička – predstavljajo statutarne in zakonske rezerve, rezerve za lastne delnice, rezerve za izravnavo kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
 - lastne delnice;
 - presežek iz prevrednotenja;
 - zadržani čisti poslovni izid.
- Statutarne rezerve se uporabijo za naslednje namene določene s statutom družbe:
- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
 - za povečanje osnovnega kapitala;
 - za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička 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 pooblaščenil 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 pooblaščenil 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 vsteva 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 posamezno pogodbeno leto. 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 vključuje rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisanega v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitve 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, odhodek za škode, odhodek 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 pooblaščenil aktuar 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 štejejo 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. Znaten 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 izvorni 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 vpliva 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:

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

Odhodkih od naložb so:

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

- stroške pridobivanja zavarovanj; to so dane pozavarovalne provizije, pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjene premije in pogodbeno dogovorjenih odstotkov provizije;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj; razmejene stroške predstavljajo razmejene dane pozavarovalne provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto. Pripoznane so na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev;
- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - a) amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - b) stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanje ter druge stroške dela,

- c) stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
- d) druge obratovalne stroške storitev in materiala.

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 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.

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 zasluzki. Obenem prenovljeni standard uvaja nove ali prenovljene zahteve v zvezi z razkritji, vključno z razkritjem kvantitativnih informacij občutljivosti obveznosti programa določenih zasluzkov na razumno možne spremembe v posamezni aktuarski predpostavki; odpravnine podjetje pripozna na dan, ko ponudbe za prekinitev 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 zasluzki zaposlencev zavisi od pričakovanega datuma poravnave in ne od upravičenosti zaposlenca do zasluzka. 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 pobotanaj 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 pošteno vrednosti

MSRP 13 uvaja enoten vir navodil za merjenje pošteno 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:

- 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 pošteno vrednosti, in
- opisuje način, kako izmeriti pošteno vrednost ko trg postane manj aktiven.

Standard uvaja nova razkritja v zvezi z merjenjem pošteno 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) izboljšanje 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 II, 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 pošteno 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 pošteno vrednosti, ki je zmanjšana za stroške prodaje. Zaradi nepričakovane posledice spremembe standarda, bi morale podjetje razkriti nadomestljivo vednost 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 pošteno vrednosti oslabljenih sredstev, kadar je osnova nadomestljive vrednosti poštena vrednost zmanjšana za stroške odtujitve;
- razkritje diskontne stopnje, ki jo je podjetje uporabilo pri določitvi pošteno vrednosti upoštevajoč pošteno vrednost zmanjšano za stroške odtujitve, z uporabo metode sedanje vrednosti. Sprememba usklajuje zahteve po razkritju vrednosti pri uporabi in pošteno 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 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. 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 instrumentov, 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 pošteno vrednosti, lahko po prvotnem pripoznanju dolžniške instrumente izmeri po odplačni vrednosti pod pogojem, da so izpolnjene naslednje zahteve:

- podjetje ima sredstvo v posesti z namenom iztrženja pogodbenega denarnega toka;
 - na določeni datum pogodbeni pogoji v zvezi s finančnim sredstvom zagotavljajo pritok denarnega toka, ki predstavlja izključno plačila glavnice in obresti na zapadlo glavnico.
- Vse ostale dolžniške instrumente, ki ne izpolnjujejo navedenih pogojev, podjetje po prvotnem pripoznanju izmeri po pošteni vrednosti.

Vse naložbe v lastniške instrumente se izmerijo po pošteni vrednosti ali v izkazu drugega vseobsegajočega donosa ali v izkazu uspeha. Lastniški instrumenti, ki jih ima podjetje v posesti za namene trgovanja mora pripoznati po pošteni vrednosti v izkazu uspeha. Za vse druge naložbe v lastniške instrumente imajo podjetja nepreklicno izbiro, da spremembe pošteno

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 prenovo. 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 poslovdstva 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 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
- 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 kapitalska 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, pogodbenne 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 poslovdstva 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)

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. 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 ustrežno 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 ustrežno 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 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

Izkaz kapitalne ustreznosti

| (v EUR) | | 2013 | 2012 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar) | | | |
| 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 |
| Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7) | 8 | 225.553.053 | 163.283.301 |
| Zajamčeni kapital | 9 | 7.725.010 | 7.725.010 |
| Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9) | 10 | 217.828.043 | 155.558.291 |
| DODATNI KAPITAL (107. ČLEN ZZAVAR) | | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 11 | 5.793.757 | 5.793.757 |
| Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala) | 12 | 5.793.757 | 5.793.757 |
| RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. ČLEN ZZAVAR) | | | |
| 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 |
| Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15) | 16 | 39.130.406 | 42.871.522 |
| Zahtevani minimalni kapital | 17 | 23.175.031 | 23.175.031 |
| Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17) | 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 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 kapitalne 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

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.

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 temelječ 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 po-

zavarovalnice, 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 zmoglostmi 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 s MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti

| (v EUR) | Pogodbeno leto 2013 | | Pogodbeno leto 2012 | | |
|----------------------|---------------------|------------|----------------------|------------|----------------------|
| | Vrsta pogodbe | 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 |
| SKUPAJ | | 716 | 1.839.069.454 | 674 | 1.662.847.464 |

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

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.

prevzemom rizikov v pozavarovanje in ustreznim prilaganjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter primernim določenjem 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 leta 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 |

Nevihni 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 pogodbeni leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnava je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštete 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 kasnejše 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 | | | | | |
|--|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
| Ocena kosmatih obveznosti | | | | | | |
| 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% | |

| (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 predpisane 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 zaščiteno 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 omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi. Pri upravljanju z naložbami je družba v veliki meri, poleg zagotavljanja likvidnosti, pozornost posvečala tudi drugim zakonskim zahtevam, predvsem zahtevi po valutni usklajenosti naložb ter zahtevam, ki se nanašajo na strukturo naložb kritnega premoženja družbe.

24.5.3.1. TRŽNA TVEGANJA

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| Vrsta naložbe | | |
| 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 |
| SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE PODVRŽENE TRŽNIM TVEGANJEM | 236.592.225 | 215.395.429 |

Lastna ocena tveganj

| Vrsta naložbe | Tržno tveganje | | | | |
|--|----------------------------------|--|------------------|-----------------------|-------------------|
| | Tveganje spremembe obrestnih mer | Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP | Valutno tveganje | Likvidnostno tveganje | Kreditno 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 | | | 🟩 | 🟩 | 🟩 |
| Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem | 🟩 | 🟡 | 🟡 | 🟩 | 🟡 |
| | 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.

Rezultati občutljivostne analize

| (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 | 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 |
| SKUPAJ | 171.883.130 | 165.731.410 | -6.180.850 | 171.883.130 | 177.782.986 | 5.870.725 |
| Vpliv na kapital | -6.023.249 | | | 5.811.920 | | |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | -157.601 | | | 58.805 | | |

| (v EUR) | 31.12.2012 | | | | | |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
| | +200 bp | | | -200 bp | | |
| Tip vrednostnega papirja | Vrednost | 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 |
| SKUPAJ | 148.950.259 | 141.544.590 | -7.405.670 | 148.950.259 | 156.428.621 | 7.478.362 |
| 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.

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.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

| (v EUR) | 31.12.2013 | | | 31.12.2012 | | |
|---------------------------|------------|------------------|---------------------|------------|------------------|---------------------|
| | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti | Vrednost | Vrednost po šoku | Sprememba vrednosti |
| Padec 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 valute³⁸, ko valutna neuskklajenost 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 porav-

nave naložb v obračunski valuti in je transakcijska valuta³⁹ ena od svetovnih valut, se valutna neuskklajenost lahko zmanjšuje preko naložb v transakcijski valuti. Pogoj za to je, da je korelacija med obračunsko valuto in transakcijsko valuto vsaj 90 %. Korelacija se izračuna kot povprečje eno, dvo, tri, štiri in pet letne korelacije med obračunsko valuto in transakcijsko valuto po izračunu konec vsakega četrtrletja tekočega leta.

Glede na opredeljeno politiko valutnega usklajevanja družba spremlja valutno (ne)uskklajenost tako po obračunskih valutah kot tudi z upravljavskega stališča, torej po usklajevanju preko transakcijskih valut.

Opisani pregledi valutne (ne)uskklajenosti so podani v naslednjih tabelah, v katerih so vsi zneski izpostavljenosti v tujih valutah preračunani v EUR.

38 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.

39 Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbeno saldo iz naslova pozavarovalnih pogodb. Svetovne valute so valute EUR, USD, JPY, AUD, CAD, GBP, CHF.

| Valuta | Sredstva | Obveznosti | Neuskajenost (obv. - sredstva) | % usklajenosti obveznosti |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Euro (EUR) | 477.801.907 | 458.207.834 | 19.594.073 | 104,3 |
| Tuje valute | 52.835.062 | 72.429.134 | -19.594.073 | 72,9 |
| 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 |
| SKUPAJ | 530.636.968 | 530.636.968 | 0 | |
| % valutne usklajenosti obveznosti | | | | 96,3% |

| Valuta | Sredstva | Obveznosti | Neuskajenost (obv. - sredstva) | % usklajenosti obveznosti |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Euro (EUR) | 419.812.598 | 393.417.575 | 26.395.023 | 106,7 |
| Tuje valute | 43.223.275 | 69.618.298 | -26.395.023 | 62,1 |
| 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 |
| SKUPAJ | 463.035.873 | 463.035.873 | | |
| % valutne usklajenosti obveznosti | | | | 94,3% |

| Valuta | Sredstva | Obveznosti | Neuskajenost (obv. - sredstva) | % usklajenosti obveznosti |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|
| Euro (EUR) | 478.378.959 | 459.091.984 | 19.286.975 | 104,2 |
| Tuje valute | 52.258.009 | 71.544.984 | -19.286.975 | 73,0 |
| 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 |
| SKUPAJ | 530.636.968 | 530.636.968 | | |
| % valutne usklajenosti obveznosti | | | | 96,4% |

Iz tabel obračunske in upravljaljske valutne (ne)usklajenosti 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 neuskajenosti obveznosti in sredstev se je znižal iz 26,4 milijona EUR na 19,6 milijona EUR, kar predstavlja le še 3,7 % neuskajenost.

Največji primanjkljaj z upravljaljskega vidika je pri korejskem vonu (KRW), japonskem jenu (JPY) in ruskem rubelju (RUB).

Večja neuskajenost 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 zaščiti predvsem pred spremembo tečaja kitajskega juana ter honkonškega dolarja. Iz podatkov v gornjih preglednicah je razvidno, da s presežkom ameriških dolarjev pokrivate 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.

| 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) |
| | Vzhodnokarijski 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. 2012⁴⁰: 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 neuskajenost 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.

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),

40 V letu 2012 je bila analiza narejena na podlagi tečajev USD, MKD, RSD, HRK in KRW.

- 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 krepitve 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.

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | | od 1 leta do | | Brez določene zapadlosti |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------------|
| | 31.12.2013 | do 1 leta | 5 let | nad 5 let | |
| 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 |
| SKUPAJ SREDSTVA | 328.884.697 | 170.226.173 | 109.153.863 | 31.153.681 | 18.350.980 |
| 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 |
| SKUPAJ OBVEZNOSTI | 284.448.198 | 121.280.252 | 67.473.770 | 95.694.176 | 0 |
| Razlika | 44.436.499 | 48.945.921 | 41.680.093 | -64.540.495 | 18.350.980 |

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | | od 1 leta do | | Brez določene zapadlosti |
|--------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------------|
| | 31.12.2012 | do 1 leta | 5 let | nad 5 let | |
| 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 |
| SKUPAJ SREDSTVA | 326.503.583 | 149.164.356 | 125.230.223 | 35.463.418 | 16.645.587 |
| 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 |
| SKUPAJ OBVEZNOSTI | 288.246.062 | 107.808.626 | 72.996.809 | 107.440.627 | 0 |
| 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)uskajenost 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 % presežala 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.

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|--|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| | 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 |
| Skupaj finančne naložbe kritnega premoženja | 195.894.761 | 89,3% | 167.871.611 | 74,4% |
| 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% |
| Skupaj kritno premoženje | 247.220.430 | 112,7% | 225.955.534 | 100,2% |
| 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 | |
|--------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Zapadlost 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% |
| SKUPAJ | 236.592.225 | 100,0% | 215.395.429 | 100,0% |

Zapadlost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|---------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 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 veči-

noma 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% |
| SKUPAJ | 29.761.203 | 100,0% | 34.523.610 | 100,0% |

Struktura vseh terjatev po vrsti terjatve in zapadlosti je razvidna iz spodnjih dveh tabel, v katerih so upoštevane že omenjene terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Terjatve po starosti

| (v EUR) | 31.12.2013 | | | Skupaj |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 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 |
| SKUPAJ | 50.224.131 | 5.933.349 | 7.676.590 | 63.834.070 |

| (v EUR) | 31.12.2012 | | | Skupaj |
|--|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | |
| 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 |
| SKUPAJ | 58.110.694 | 13.644.041 | 4.190.379 | 75.945.114 |

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev 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.

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|-------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Regija | | | | |
| 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% |
| SKUPAJ | 236.592.225 | 100,0% | 215.395.429 | 100,0% |

Iz podatkov je razvidno, da je največji delež naložb v Sloveniji saj je družba prosta sredstva in zapadle naložbe nalagala v države (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 članice EU.

Izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji glede na vrsto naložb

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|-------------------------------|------------|-----------|-------------|-----------|
| | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Vrsta naložbe | | | | |
| 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% |
| Skupna vsota | 97.756.816 | 41,3% | 120.809.662 | 56,1% |

* Struktura je izračunana glede na znesek naložb, ki so podvržena tržnim tveganjem.

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2013 ima držav, kjer Pozavarovalnica Sava sklepa pozavarovalne pogodbe. Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2012 ima družba v panogi država (31. 12. 2013: 40,6 %; 31. 12. 2012: 33,0 %). V letu 2013 je družba precej znižala izpostavljenost do panoge 33,0 %). Povečanje naložb v panogo država je posledica nakupov bankništvo. Znižanje je posledica nestabilnih razmer v slovenskem bančnem sektorju. Znižanje je posledica nestabilnih razmer v slovenskem bančnem sektorju.

Panožna razpršenost finančnih naložb

| (v EUR) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Panoga | | | | |
| 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. 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 nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 5 % vseh finančnih naložb. Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava v več kot 5 % vseh finančnih naložb. Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava v več kot 5 % vseh finančnih naložb. Izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2013 znaša le ta 41,4 milijona EUR

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, upravljalško tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da pozavarovalnico ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večino 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 |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | |
| 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 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | |
| 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 |
|---------------------------------------|-------------------|------------------------------|----------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | |
| 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 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 328.584 | 0 | 328.584 |
| Povečanja | 66.907 | 0 | 66.907 |
| Odtujitve | 0 | 0 | 0 |
| 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 | Druge opredmetena sredstva | Skupaj |
|--------------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------------------|------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | |
| 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 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | |
| 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 | Druge opredmetena sredstva | Skupaj |
|--------------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------------------|------------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | |
| 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 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | |
| 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 ČISTE TERJATVE / OBVEZNOSTI ZA ODLOŽENI DAVEK | 1.833.254 | 1.900.320 |

| (v EUR) | I.1.2013 | Pripoznavano v IPI | Pripoznavano 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) | I.1.2012 | Pripoznavano v IPI | Pripoznavano 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 |
| SKUPAJ | 4.064.273 | -298.190 | -1.865.762 | 1.900.320 |

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 |
|--------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | |
| Stanje 1.1.2013 | 15.064 | 179.468 | 194.532 |
| Stanje 31.12.2013 | 15.064 | 179.468 | 194.532 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | |
| 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 |
|--------------------------------|-----------|---------------|---------------|
| NABAVNA VREDNOST | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 15.064 | 179.468 | 194.532 |
| Stanje 31.12.2012 | 15.064 | 179.468 | 194.532 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | |
| 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 Bežigrski 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 tovr-

stnih 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) | I.1.2013 | | Nakup/ dokapitalizacija | | Prodaja | | Slabitev (-) | | 31.12.2013 | |
|--------------------------|----------|--------------------|----------------------------|----------|------------------|----------|--------------------|----------|------------|--|
| | Delež | Vrednost | Vrednost | Vrednost | Vrednost | 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 | 99,99% | 5.256.975 | 774.549 | 0 | 562.272 | 99,99% | 5.469.252 | | | |
| Velebit usluge | 100,00% | 15.016.962 | 0 | 0 | 0 | 100,00% | 15.016.962 | | | |
| SKUPAJ | - | 122.925.373 | 67.464.341 | 0 | 1.460.497 | - | 188.929.217 | | | |

| (v EUR) | I.1.2012 | | Nakup/ dokapitalizacija | | Prodaja | | Slabitev (-) | | 31.12.2012 | |
|--------------------------|----------|-------------------|----------------------------|----------|-----------------|---------|-------------------|--|------------|--|
| | Delež | Vrednost | Vrednost | Vrednost | 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 | 99,99% | 4.550.832 | 706.143 | 0 | 0 | 99,99% | 5.256.975 | | | |
| Velebit usluge | 100,00% | 10.803.260 | 4.553.956 | 0 | -340.254 | 100,00% | 15.016.962 | | | |
| 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) | I.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 |
| SKUPAJ | | 1.011.059 | 0 | 0 | | 1.011.059 |

| (v EUR) | I.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 |
| SKUPAJ | | 29.082.052 | 0 | 0 | | 29.082.052 |

Sumirani podatki iz računovodskih izkazov pridruženih družb so prikazani v poglavju 24.1 Osnovni podatki.

6. FINANČNE NALOŽBE

Finančne naložbe

| (v EUR) | I.1.2013 | | Po poštenu vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|--|-----------------------------------|-------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni | Razporejeni v skupino | Razporejeni v skupino | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | 2.073.728 | 2.060.349 | 173.823.112 | 19.594.591 | | | 197.551.780 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 0 | 0 | 12.226.503 | 0 | 0 | 0 | 12.226.503 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 2.073.728 | 2.060.349 | 158.464.641 | 0 | 0 | 0 | 162.598.718 |
| Deleži v investicijskih skladih | 0 | 0 | 3.131.968 | 0 | 0 | 0 | 3.131.968 |
| Druga dana posojila | 0 | 0 | 0 | 5.635.286 | 0 | 0 | 5.635.286 |
| Depoziti pri bankah | 0 | 0 | 0 | 13.959.306 | 0 | 0 | 13.959.306 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 0 | 10.973.439 | 997.750 | 16.878.238 | | | 28.849.427 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 0 | 1.034.589 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.034.589 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 0 | 9.938.850 | 997.750 | 0 | 0 | 0 | 10.936.600 |
| Dana kratkoročna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kratkoročni depoziti | 0 | 0 | 0 | 16.878.238 | 0 | 0 | 16.878.238 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 10.191.017 | | | 10.191.017 |
| SKUPAJ | 2.073.728 | 13.033.788 | 174.820.862 | 46.663.847 | | | 236.592.225 |

| (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 | 17.707.801 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 0 | 589.038 | 0 | 0 | 0 | 589.038 |
| Kratkoročni depoziti | 0 | 0 | 0 | 8.102.580 | 8.102.580 | 8.102.580 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 9.016.183 | 9.016.183 | 9.016.183 |
| SKUPAJ | 5.118.283 | 589.038 | 157.019.599 | 52.668.509 | 215.395.429 | 215.395.429 |

Hierarhična razvrstitev finančnih naložb

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | | |
|---|--------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------|--------------------|
| | Raven I | Skupaj | Raven I | 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 I | Skupaj | Raven I | 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) | Razpoložljivo za prodajo - Raven 3 | | | | |
|---|------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|
| | Začetno stanje | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Končno stanje |
| 31.12.2013 | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 8.410.533 | -113.656 | -3.000.337 | -140.324 | 5.156.216 |

| (v EUR) | Razpoložljivo za prodajo - Raven 3 | | | | |
|--|------------------------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|
| | Začetno stanje | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Končno stanje |
| 31.12.2012 | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 10.667.016 | -434.771 | -1.367.765 | -453.946 | 8.410.534 |

V letu 2013 preraščevstitev finančnih sredstev med ravnmi ni bilo.

Primerjava knjigovodske vrednosti in poštene vrednosti naložb v posesti do zapadlosti

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|--|-----------------------|------------------|
| 31.12.2013 | | |
| Skupaj v posesti do zapadlosti v plačilo | 2.073.728 | 2.063.149 |

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|--|-----------------------|------------------|
| 31.12.2012 | | |
| 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 |
|---------------|-------------------------------|------------------|------------------|
| | posojilo | 1.300.000 | 1.300.000 |
| | posojilo | 1.100.000 | 1.500.000 |
| | posojilo | 2.500.000 | 3.000.000 |
| | podrejeno posojilo | 734.953 | 1.390.000 |
| SKUPAJ | | 5.634.953 | 7.190.000 |

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 |
|--|---|--|---|
| Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe | 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. |
| Finančne naložbe razpoložljive za prodajo - 3. raven | 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 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%. 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 naložbe v višini 78.000 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, 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 |
| SKUPAJ | 26.342.964 | 32.093.794 |

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. TERJATEV

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 terjatvah 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 |
| SKUPAJ | 64.685.233 | -851.163 | 63.834.070 | 76.750.299 | -805.185 | 75.945.114 |

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) | 31.12.2013 | | 31.12.2012 | |
|---|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| | Nezapadle | Zapadle do 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 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|-------------------|--------------------|---------------------|-------------------|
| 31.12.2012 | Nezapadle | | | |
| 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 |
| Terjatve 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 razmejitve.

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 ustrezniške 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 odvisna družba (Zavarovalnica Maribor ima v lasti 346.433 delnic ali 2,01 %).

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 izravnava kreditnih tveganj | 800.075 | 753.026 | Vezane |
| Rezerve za izravnava 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 izravnava 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 obli-

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 kapitalne 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 kapitalnih rezerv. Kapitalne 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.

kuje 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 izravnava 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 I. 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 kapitalnih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni 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 |
| OSNOVNI ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA DELNICO | 1,16 | 1,03 |

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 |
| POPRAVLJENI ČISTI DOBIČEK/IZGUBA NA DELNICO | 1,16 | 1,03 |

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 RAZPREDI | 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 podrejeno 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) | I.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) | I.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 |
| SKUPAJ | 183.891.044 | 132.436.835 | -99.833.755 | 216.494.122 |

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 |
|---|--------------------|--------------------|
| Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR) | 64.264.502 | 50.574.739 |
| - kosmate rezervacije | 62.718.687 | 57.410.722 |
| - delež pozavarovateljev (-) | 1.545.815 | -6.835.983 |
| Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode | 82.654.203 | 92.647.225 |
| - kosmate rezervacije | 107.954.024 | 114.840.084 |
| - delež pozavarovateljev (-) | -25.299.821 | -22.192.859 |
| Čiste rezervacije za pričakovane regrese | -147.533 | 0 |
| Kosmate škodne rezervacije | -147.533 | 0 |
| Delež pozavarovateljev | 0 | 0 |
| Čiste škodne rezervacije | 146.771.172 | 143.221.964 |
| Skupaj kosmate škodne rezervacije | 170.525.177 | 172.250.806 |
| Skupaj delež pozavarovateljev (-) | -23.754.005 | -29.028.842 |
| 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 pre-

mijskim 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 tirmih 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 |
| SKUPAJ | 85,73% | 12.793 | 86,90% | 0 |

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 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 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 | 0 | -170.495 | 0 |
| SKUPAJ | 324.745 | 5.675 | 63.043 | -2.009 | -925 | -170.495 | 220.033 |

| (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 |
| SKUPAJ | 143.730 | 176.951 | 11.668 | -1.965 | -5.639 | 0 | 324.745 |

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 obveznostmi štejemo obveznosti za premije iz pasivne retrocesije in obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov. Obveznosti izvirajo iz obračunov IV. četrtletja, 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 |
| 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 razmejitve | 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 razmejitve | 1.022.282 | 1.022.282 |
| SKUPAJ | 1.763.922 | 1.763.922 |

Gibanje kratkoročnih rezervacij

| (v EUR) | 1.1.2013 | Povečanje -oblikovanje -preknjižba | Poraba -črpanje | 31.12.2013 |
|--|------------------|------------------------------------|-------------------|------------------|
| | | | | |
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 242.065 | 866.310 | -269.514 | 838.861 |
| - 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 |
| Druge pasivne časovne razmejitve | 780.217 | 4.136.241 | -3.362.993 | 1.553.465 |
| - 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 |
|--|----------------|------------------------|-------------------|------------------|
| | | | | |
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 242.654 | 266.065 | -266.654 | 242.065 |
| - stroški revizije | 38.160 | 60.000 | -62.160 | 36.000 |
| - vnaprej vračunani stroški dela | 204.494 | 206.065 | -204.494 | 206.065 |
| Druge pasivne časovne razmejitve | 474.379 | 2.679.581 | -2.373.743 | 780.217 |
| - obveznosti za depozite | 474.379 | 2.417.789 | -2.373.743 | 518.425 |
| - obveznosti za DDPO | 0 | 261.792 | 0 | 261.792 |
| SKUPAJ | 717.033 | 2.945.646 | -2.640.397 | 1.022.282 |

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 |
|---|----------------------------|---|---|--|--------------------------|
| | | | | | |
| 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)

| 2012 | Obračunane kosmate premije | Deleži pozavarovateljev in sozavarovalcev (-) | Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-) | Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-) | Čisti prihodki od premij |
|---|----------------------------|---|---|--|--------------------------|
| 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 tirmih 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) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|--|-----------------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | | | | |
| 2013 | | | | | | | |
| 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 |
| SKUPAJ | 150.585 | 288.060 | 6.938.230 | 1.660.006 | 0 | 1.595.852 | 10.632.733 |

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | | Neizvedeni instrumenti | Razporejeni v to skupino | | | | | |
| 2013 | | | | | | | | |
| Odhodki za obresti | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.205 | 0 | 1.253.245 | 1.256.450 |
| Drugi finančni odhodki | 0 | 897 | 73.127 | 0 | 0 | 0 | 0 | 74.024 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 0 | 0 | 2.238.929 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.238.929 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 0 | 0 | 2.790.350 | 218.994 | 0 | 0 | 0 | 3.009.344 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 211.666 | 9.072.377 | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.284.043 |
| SKUPAJ | 0 | 212.563 | 14.174.783 | 222.199 | 0 | 0 | 1.253.245 | 15.862.790 |

Neto donos

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | | Neizvedeni instrumenti | Za trgovanje | | | | | |
| 2013 | | | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 17.177 | 349.667 | 0 | 0 | 0 | 0 | 366.844 |
| Obrestni prihodki/odhodki | 150.585 | 17.466 | 4.005.830 | 1.503.549 | 0 | 0 | -1.253.245 | 4.424.185 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 0 | 0 | -1.055.115 | -65.742 | 0 | 0 | 0 | -1.120.857 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 0 | 0 | -2.238.929 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.238.929 |
| Drugi finančni prihodki/odhodki | 0 | -897 | -63.989 | 0 | 0 | 0 | 0 | -64.886 |
| Dobički/izgube pri odtujitvah | 0 | 41.751 | -8.234.017 | 0 | 0 | 0 | 1.595.852 | -6.596.414 |
| SKUPAJ | 150.585 | 75.497 | -7.236.553 | 1.437.807 | 0 | 0 | 342.607 | -5.230.057 |

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------------|----------|----------------------|-------------------|
| | | Neizvedeni instrumenti | Za trgovanje | | | | | |
| 2012 | | | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 4.143 | 261.199 | 0 | 0 | 0 | 0 | 265.342 |
| Obrestni prihodki | 312.169 | 0 | 5.073.400 | 2.274.998 | 0 | 0 | 0 | 7.660.567 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 0 | 0 | 591.224 | 201.132 | 0 | 0 | 0 | 792.356 |
| Drugi finančni prihodki | 0 | 0 | 8.273 | 0 | 16.646 | 0 | 0 | 24.919 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 0 | 964 | 1.655.913 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.656.877 |
| SKUPAJ | 312.169 | 5.107 | 11.830.089 | 2.476.130 | 16.646 | 0 | 0 | 10.400.061 |

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--|--------------------------|----------------------|--------------|----------------------|------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti Za trgovanje | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | |
| 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 |
| SKUPAJ | 394.105 | 19.138 | 4.690.519 | 188.662 | 2.333 | 1.446.253 | 6.741.010 |

Neto donos

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--|--------------------------|----------------------|---------------|----------------------|------------------|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti Za trgovanje | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | |
| 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 |
| SKUPAJ | -81.936 | -14.031 | 2.899.490 | 2.287.468 | 14.313 | -1.446.253 | 3.659.051 |

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.

| (v EUR) | Kritno premoženje | |
|--|-------------------|------------------|
| | 2013 | 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 |

| (v EUR) | Lastni viri | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 2013 | 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 | 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 |

| (v EUR) | Lastni viri | |
|---|-------------------|------------------|
| | 2013 | 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 |
| NETO DONOS | -5.230.057 | 3.659.051 |

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 | | | | Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-) | Čisti odhodki za škode |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------------|---|--|------------------------|
| | Škode | Regresi | Deleži škod pozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-) | | |
| 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 | | | Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-) | | | Čisti odhodki za škode |
|---|-------------------|-------------------|----------------------------------|---|---|-------------------|------------------------|
| | Škode | Regresi | Deleži škod pozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-) | Sprememba škodnih rezervacij in sozavarovalni del (+/-) | | |
| 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 tirmih 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 | | -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 stolpcov) 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 povečale 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 |
|--|-------------------|-------------------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) | 31.383.318 | 35.432.457 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 1.190.532 | -436.710 |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje | 214.624 | 211.664 |
| Stroški dela | 5.216.387 | 5.140.555 |
| Plače zaposlenih | 4.114.115 | 4.051.936 |
| Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja | 690.672 | 681.300 |
| Drugi stroški dela | 411.600 | 407.319 |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami | 162.987 | 101.017 |
| Drugi obratovalni stroški | 2.152.025 | 2.224.283 |
| SKUPAJ | 40.319.873 | 42.673.266 |

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 znašal 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 |
| SKUPAJ | 158.465 | 64.335 |

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 |

| (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 |
| SKUPAJ DAVEK OD DOHODKA V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA | 408.954 | 1.599.278 |
| 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 23.4 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 |
|--|--------------------|--------------------|
| Čisti dobiček/izguba tekočega leta | 14.764.052 | 9.945.235 |
| Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka | 10.634.849 | 18.875.509 |
| - 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 |
| Izločene postavke prihodkov naložb | -20.707.204 | -12.165.989 |
| - 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 |
| Izločene postavke odhodkov naložb | 1.256.450 | 1.448.502 |
| - izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1. | 1.256.450 | 1.448.502 |
| DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU - POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA | 5.948.147 | 18.103.257 |

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:

- lastniki in z njimi povezana podjetja;
- uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- odvisne družbe;
- 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 opcijsko 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 je 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 |
| SKUPAJ | 2.769.539 | 2.792.544 |

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 |
| Skupaj | 537.290 | 96.402 | 20.240 | 9.612 | 663.544 |

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 |
| SKUPAJ | 17.930 | 23.000 |

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 |
| SKUPAJ | 593.104 | 96.204 | 22.230 | 11.423 | 722.962 |

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 |
|--|---------------|---------------------------------|--------------------|----------------|
| Člani nadzornega sveta | | | | |
| Branko Tomažič | 4.510 | 19.500 | 3.503 | 27.513 |
| Mateja Lovšin Herič | 4.235 | 14.300 | 0 | 18.535 |
| Slaven Mičkovič | 4.510 | 13.000 | 30 | 17.540 |
| Martin Albreht | 3.960 | 13.000 | 0 | 16.960 |
| Gorazd Andrej Kunstek | 4.235 | 12.231 | 0 | 16.466 |
| Keith William Morris | 1.650 | 6.011 | 5.771 | 13.432 |
| Gregor Hudobivnik | 2.640 | 6.989 | 30 | 9.659 |
| Samo Selan | 275 | 524 | | 799 |
| ČLANI NADZORNEGA SVETA SKUPAJ | 26.015 | 85.555 | 9.334 | 120.904 |
| Člani revizijske komisije | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | 1.760 | 4.875 | 0 | 6.635 |
| Slaven Mičkovič | 1.760 | 3.250 | 0 | 5.010 |
| Ignac Dolenšek | 0 | 3.263 | 73 | 3.335 |
| Blanka Vežjak | 0 | 2.625 | 352 | 2.977 |
| ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ | 3.520 | 14.012 | 425 | 17.957 |
| Člani komisije za imenovanja | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | 440 | 0 | 0 | 440 |
| Branko Tomažič | 440 | 0 | 0 | 440 |
| Vesna Razpotnik | 440 | 0 | 0 | 440 |
| ČLANI KOMISIJE ZA IMENOVANJA SKUPAJ | 1.320 | 0 | 0 | 1.320 |

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2012

| (v EUR) | Sejnine | Plačilo za opravljanje funkcije | Povračila stroškov | Skupaj |
|---|---------------|---------------------------------|--------------------|----------------|
| Člani nadzornega sveta | | | | |
| Branko Tomažič | 3.245 | 19.500 | 2.146 | 24.892 |
| Mateja Lovšin Herič | 2.695 | 14.300 | 30 | 17.025 |
| Slaven Mičkovič | 3.245 | 13.000 | 0 | 16.245 |
| Gregor Hudobivnik | 2.970 | 13.000 | 0 | 15.970 |
| Samo Selan | 3.520 | 13.000 | 0 | 16.520 |
| Martin Albreht | 2.970 | 13.000 | 0 | 15.970 |
| ČLANI NADZORNEGA SVETA SKUPAJ | 18.645 | 85.800 | 2.176 | 106.621 |
| Člani revizijske komisije | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | 1.320 | 4.875 | 0 | 6.195 |
| Slaven Mičkovič | 1.320 | 3.250 | 0 | 4.570 |
| Blanka Vežjak | 5.025 | | 587 | 5.612 |
| ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ | 7.665 | 8.125 | 587 | 16.377 |

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 |
| SKUPAJ | | 26.051.323 | 18.608.581 |

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 |
| SKUPAJ (BREZ REZERVACIJ) | 13.321.883 | 3.970.157 |

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | |
|---|--------------------------|-------------------|
| | 31.12.2013 | 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 |
| SKUPAJ (BREZ REZERVACIJ) | 13.321.883 | 13.321.883 |

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | |
|---|--------------------------|------------------|
| | 31.12.2012 | 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 |
| SKUPAJ (BREZ REZERVACIJ) | 3.970.157 | 3.970.157 |

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 |

| Posojiljemalec | 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

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.

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.

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.

21. 3. 2014 je Pozavarovalnica Sava sklicala izredno skupščino, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic.

5

PRILOGE

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

Izkaz finančnega položaja – sredstva

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Indeks |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| SREDSTVA (OD A DO F) | 530.636.968 | 463.035.873 | 114,6 |
| A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 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. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE | 454.911.436 | 373.493.134 | 121,8 |
| I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE | 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 |
| II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH | 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 |
| III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE | 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 |
| IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH | 10.191.017 | 9.016.183 | 113,0 |
| VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje) | 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 |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| D. TERJATVE | 65.667.323 | 77.845.434 | 84,4 |
| II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA | 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 |
| III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK | 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 |
| E. RAZNA SREDSTVA | 587.923 | 1.555.446 | 37,8 |
| I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB | 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 |
| II. DENARNA SREDSTVA | 128.264 | 1.012.672 | 12,7 |
| F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 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 |
| H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 10.689.763 | 4.425.897 | 241,5 |

Izkaz finančnega položaja – obveznosti

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Indeks |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| OBVEZNOSTI (A DO H) | 530.636.968 | 463.035.873 | 114,6 |
| A. KAPITAL | 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. PODREJENE OBVEZNOSTI | 23.466.967 | 31.244.573 | 75,1 |

| | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ | 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 BONUSE IN POPUSTE | 259.481 | 192.524 | 134,8 |
| V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE | 12.793 | 0 | |
| E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVAR. IN STROŠKE | 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 | |
| G. DRUGE OBVEZNOSTI | 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 |
| H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 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 |
| J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 10.689.763 | 4.425.897 | 241,5 |

Izkaz vseobsegajočega donosa

| (v EUR) | 2013 | 2012 | Indeks |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| A IZKAZ IZIDA IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ, RAZEN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ | | | |
| I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 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 |
| II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII) | -6.239.861 | 3.912.233 | -159,5 |
| IV. Čisti odhodki za škode | 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 pozavarovalateljev (-) | -6.493.047 | -4.430.412 | 146,6 |
| 4.3 Obračunani deleži pozavarovalateljev 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 |
| V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-) | 12.793 | -384.357 | -3,3 |
| VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste | 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 |
| VII. Čisti obratovalni stroški | 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 |
| VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki | 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 |
| IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII) | 1.742.728 | 7.639.540 | 22,8 |

| (v EUR) | 2013 | 2012 | Indeks |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| D. IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE | | | |
| I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X) | 1.742.728 | 7.639.540 | 22,8 |
| IV. Prihodki naložb | 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 |
| VII. Odhodki naložb | 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 |
| VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II) | -6.239.861 | 3.912.233 | -159,5 |
| IX. Drugi prihodki iz zavarovanj | 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 |
| X. Drugi odhodki iz zavarovanj | 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 |
| XI. Drugi prihodki | 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 |
| XII. Drugi odhodki | 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 |
| XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII) | 15.173.006 | 11.204.259 | 135,4 |
| 1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj | 15.173.006 | 11.204.259 | 135,4 |
| XIV. Davek iz dobička | 800.175 | 1.301.088 | 0,0 |
| 1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih | 800.175 | 1.301.088 | 0,0 |
| XV. Odloženi davki | -391.221 | 298.190 | -131,2 |
| 1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih | -391.221 | 298.190 | -131,2 |
| XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV) | 14.764.052 | 9.604.981 | 153,7 |

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Indeks |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Razčlenitev poslovnega izida | | | |
| - Iz premoženjskih zavarovanj | 14.764.052 | 9.604.981 | 153,7 |
| E. IZRAČUN VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA | | | |
| I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi | 14.764.052 | 9.604.981 | 153,7 |
| II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (I+2+3+4+5+6+7+8+9) | 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 | |
| 9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa | -458.131 | -1.865.762 | 24,6 |
| III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II) | 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 |
|---|----------------------|--------------------|--------------|
| SREDSTVA (OD A DO F) | 1.378.300.387 | 640.591.738 | 215,2 |
| A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 40.226.072 | 17.767.943 | 226,4 |
| 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 | - |
| B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE | 1.011.856.057 | 468.512.844 | 216,0 |
| I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE | 44.377.570 | 25.571.511 | 173,5 |
| 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 |
| II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH | 2.866.665 | 55.265.650 | 5,2 |
| 3. Delnice in deleži v pridruženih družbah | 2.866.665 | 55.265.650 | 5,2 |
| III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE | 920.930.093 | 341.229.629 | 269,9 |
| 1. Dolgoročne finančne naložbe | 797.383.397 | 215.965.733 | 369,2 |
| 1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi 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 |
| IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH | 10.191.017 | 9.016.183 | 113,0 |
| VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje) | 33.490.712 | 37.429.870 | 89,5 |
| 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 |

| | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZAMEJO NALOŽBENO TVEGANJE | 175.776.228 | 27.623.903 | 636,3 |
| D. TERJATVE | 119.709.359 | 100.954.866 | 118,6 |
| I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV | 56.871.392 | 25.687.383 | 221,4 |
| 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 |
| II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA | 48.273.297 | 54.479.304 | 88,6 |
| 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 |
| III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK | 14.564.670 | 20.788.179 | 70,1 |
| 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 davke od dohodkov pravnih oseb | 1.707.675 | 2.114.354 | 80,8 |
| 7. Odložene terjatve za davke | 3.496.592 | 1.929.136 | 181,3 |
| E. RAZNA SREDSTVA | 10.749.752 | 8.188.030 | 131,3 |
| I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB | 7.232.008 | 4.117.170 | 175,7 |
| 1. Oprema | 6.991.040 | 3.844.338 | 181,9 |
| 2. Druga opredmetena osnovna sredstva | 240.968 | 272.832 | 88,3 |
| II. DENARNA SREDSTVA | 3.432.720 | 4.058.488 | 84,6 |
| III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA | 85.024 | 12.372 | 687,2 |
| 1. Zaloge | 85.024 | 12.372 | 687,2 |
| F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 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 razmejitev | 1.296.972 | 831.011 | 156,1 |
| G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE | 722.336 | 351.125 | 205,7 |
| H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 50.908.202 | 16.491.850 | 308,7 |

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – obveznosti

| (v EUR) | 31.12.2013 | 31.12.2012 | Indeks |
|---|----------------------|--------------------|--------------|
| OBVEZNOSTI (A DO H) | 1.378.300.387 | 640.591.738 | 215,2 |
| A. KAPITAL | 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 | - |
| 4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka) | -2.821.391 | -1.774 | - |
| 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. PODREJENE OBVEZNOSTI | 30.466.967 | 31.244.573 | 97,5 |
| C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ | 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 BONUSE IN POPUSTE | 832.938 | 562.560 | 148,1 |
| V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE | 12.952.593 | 2.925.667 | 442,7 |
| D. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE | 170.786.799 | 27.040.864 | 631,6 |
| E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE | 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 |
| G. DRUGE OBVEZNOSTI | 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 | - |
| 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 |
| H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE | 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 razmejitev | 8.380.804 | 1.770.836 | 473,3 |
| J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA | 50.908.202 | 16.491.850 | 308,7 |

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

| (v EUR) | 2013 | 2012 | Indeks |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| A IZKAZ IZIDA IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ, RAZEN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ | | | |
| I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 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 |
| II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII) | -1.994.892 | 8.902.582 | -22,4 |
| III. Drugi čisti zavarovalni prihodki | 1.048.506 | 845.798 | 124,0 |
| 1.3 Drugi čisti zavarovalni prihodki za druge družbe | 1.048.506 | 845.798 | 124,0 |
| IV. Čisti odhodki za škode | 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 (-) | -6.450.965 | -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 |
| V. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-) | -1.162.799 | 400.275 | -290,5 |
| VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste | 385.074 | 79.740 | 482,9 |
| 1.3 Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe | 385.074 | 79.740 | 482,9 |
| VII. Čisti obratovalni stroški | 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 |

| | | | | |
|-------|--|-----------|------------|-------|
| VIII. | Drugi čisti zavarovalni odhodki | 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 |
| IX. | Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII) | 9.591.740 | 14.985.150 | 64,0 |

| (v EUR) | 2013 | 2012 | Indeks |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| B IZKAZ IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ | | | |
| I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 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 |
| II. Prihodki naložb | 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 | - |
| III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 9.222.416 | 3.520.318 | 262,0 |
| IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja | 1.274.007 | 2.586 | 0,0 |
| V. Čisti odhodki za škode | 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 |
| VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-) | 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 |
| VIII. Čisti obratovalni stroški | 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 dajatvami, 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 |

| | | | |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| IX. Odhodki naložb | 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 |
| X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 9.519.437 | 2.272.956 | 418,8 |
| XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki | 81.413 | 29.557 | 275,4 |
| 2. Drugi čisti zavarovalni odhodki | 81.413 | 29.557 | 275,4 |
| XII. Razporejeni donos naložb, prenesen v izkaz čistega izida zavarovalnice (postavka D V) (-) | -192.483 | -167.684 | 0,0 |
| XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII) | -1.365.662 | -1.133.001 | 120,5 |
| C IZKAZ IZIDA IZ ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ | | | |
| I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 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 |
| IV. Čisti odhodki za škode | 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 |
| VII. Čisti obratovalni stroški | 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 |
| IX. Drugi čisti zavarovalni odhodki | 0 | 37.918 | 0,0 |
| 2. Drugi čisti zavarovalni odhodki | 0 | 37.918 | 0,0 |
| XI. Izid zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII-IX-X) | 15.724 | 34.448 | 45,7 |
| XIII. Izid iz zdravstvenih zavarovanja (XI - XII) | 15.724 | 34.448 | 45,7 |

| (v EUR) | 2013 | 2012 | Indeks |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| D. IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE | | | |
| I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X) | 9.591.740 | 14.985.150 | 64,0 |
| II. Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII) | -1.365.662 | -1.133.001 | 120,5 |
| III. Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C XIII) | 15.724 | 34.448 | 0,0 |
| IV. Prihodki naložb | 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 |
| V. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz življenjskih zavarovanj (B XII) | -192.483 | 167.684 | 0,0 |
| VII. Odhodki naložb | 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 |
| VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II) | -1.994.892 | 8.902.582 | -22,4 |
| IX. Drugi prihodki iz zavarovanj | 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 |
| X. Drugi odhodki iz zavarovanj | 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 |
| XI. Drugi prihodki | 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 |

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|---------------|
| XII. Drugi odhodki | 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 |
| XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII) | 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 |
| XIV. Davek iz dobička | 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! |
| XV. Odloženi davki | -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 |
| XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV) | 15.621.924 | 11.788.457 | 132,5 |
| Razčlenitev poslovnega izida | | | 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 |
| E. IZRAČUN VSEOBSEGJOČEGA DONOSA | | | |
| I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi | 15.621.924 | 11.788.457 | 132,5 |
| II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10) | 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 in kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske 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 |
| III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II) | 21.707.503 | 23.471.951 | 92,5 |

Priloga C - Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni 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 |
| SREDSTVA | 1.184.186.803 | 504.236.763 | 2.091.751 | 1.690.515.317 | -312.214.930 | 1.378.300.387 | 693.212.255 | 61.534.589 | 4.067.269 | 758.814.113 | -118.222.377 | 640.591.738 |
| 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 |
| Finančne naložbe: | 626.141.351 | 310.739.070 | 85.327 | 936.965.748 | -5.844.638 | 931.121.110 | 330.859.796 | 25.284.716 | 1.560.602 | 357.705.114 | -7.459.302 | 350.245.812 |
| - 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 |
| Terjatve | 144.187.523 | 4.006.572 | 152 | 148.194.247 | -31.981.480 | 116.212.767 | 111.910.511 | 1.734.180 | 4.039 | 113.648.730 | -14.623.000 | 99.025.730 |
| - 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 | 2.114.354 | | 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 | | 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 |
| OBVEZNOSTI | 1.184.186.803 | 504.236.763 | 2.091.751 | 1.690.515.317 | -312.214.930 | 1.378.300.387 | 693.212.255 | 61.534.589 | 4.067.269 | 758.814.113 | -118.222.377 | 640.591.738 |
| Kapital | 376.450.694 | 51.165.250 | 1.180.174 | 428.796.118 | -188.696.797 | 240.099.321 | 228.118.887 | 14.264.211 | 1.164.449 | 243.547.547 | -72.194.105 | 171.353.441 |
| 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 |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 376.450.694 | 51.165.250 | 1.180.174 | 428.796.118 | -190.662.298 | 238.133.820 | 228.118.887 | 14.264.211 | 1.164.449 | 243.547.547 | -74.209.967 | 169.337.576 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.965.501 | 1.965.501 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.015.862 | 2.015.862 |
| Podrejene obveznosti | 31.203.138 | 0 | 0 | 31.203.138 | -736.171 | 30.466.967 | 31.244.573 | 0 | 0 | 31.244.573 | 0 | 31.244.573 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 660.951.625 | 266.088.463 | 369.006 | 927.409.094 | -81.184.375 | 846.224.719 | 361.441.392 | 18.433.253 | 2.460.602 | 382.335.247 | -22.187.031 | 360.148.216 |
| 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 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 170.786.799 | 0 | 170.786.799 | 0 | 170.786.799 | 0 | 27.040.864 | 0 | 27.040.864 | 0 | 27.040.864 |
| 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 |
| Obveznosti vezane na nekratkoročna sredstva v posesti za prodajo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odložene obveznosti za davek | 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 davek | 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 |

| v EUR | 2013 | | | | | | 2012 | | | | | |
|---|--------------|-------------|------------|----------------|---------------|--------------|--------------|------------|------------|----------------|---------------|--------------|
| | Premoženje | Življenje | Zdravje | Skupaj skupina | Konsolidacija | Skupaj | Premoženje | Življenje | Zdravje | Skupaj skupina | Konsolidacija | Skupaj |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 313.584.010 | 63.393.733 | 2.276.998 | 379.254.741 | -106.576 | 379.148.165 | 230.203.749 | 13.346.087 | 2.791.239 | 246.341.075 | -116.851 | 246.224.224 |
| - 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 |
| Prihodki od naložb v povezane družbe | 184.536 | 0 | 0 | 0 | 12.105.991 | 12.105.991 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.809.245 | 3.809.245 |
| - dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne 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 |
| Prihodki od naložb | 24.069.729 | 21.914.506 | 0 | 45.984.235 | -324.031 | 45.660.204 | 16.974.620 | 4.979.326 | 0 | 21.953.946 | -243.656 | 21.710.290 |
| - 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 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 18.964.418 | 1.557.921 | 0 | 20.522.339 | -10.792.726 | 9.729.613 | 12.136.217 | 116.041 | 0 | 12.252.258 | -5.384.572 | 6.867.686 |
| - 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 |
| Drugi prihodki | 2.912.284 | 363.138 | 0 | 3.275.422 | -7.101 | 3.268.321 | 1.931.174 | 76.011 | 0 | 2.007.185 | -113.484 | 1.893.701 |
| Čisti odhodki za škode | -192.154.912 | -34.825.473 | -2.029.583 | -229.009.968 | 413 | -229.009.555 | -141.471.587 | -6.211.604 | -2.214.902 | -149.898.093 | 10.594 | -149.887.499 |
| - 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 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 1.162.799 | 4.625.570 | 0 | 5.788.369 | 0 | 5.788.369 | -400.275 | -1.286.319 | 0 | -1.686.594 | 0 | -1.686.594 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | -12.127.890 | 0 | -12.127.890 | 0 | -12.127.890 | | -3.475.311 | | -3.475.311 | 0 | -3.475.311 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -385.074 | 15.266 | 0 | -369.808 | 0 | -369.808 | -79.743 | 0 | 0 | -79.743 | 0 | -79.740 |
| Obratovalni stroški | -118.158.134 | -21.732.812 | -231.691 | -140.122.637 | 10.721.270 | -129.401.367 | -86.536.028 | -6.115.150 | -503.971 | -93.155.149 | 5.428.058 | -87.727.091 |
| - 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 |
| Odhodki od naložb v povezane družbe | -898.226 | 0 | 0 | -898.226 | -174.277 | -1.072.503 | -340.254 | 0 | 0 | -340.254 | 0 | -340.254 |
| - izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode | 0 | 0 | 0 | 0 | -174.277 | -174.277 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -27.543.537 | -24.318.627 | 0 | -51.862.164 | 331.735 | -51.530.429 | -8.504.559 | -2.854.671 | 0 | -11.359.230 | 698.044 | -10.661.186 |
| - 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 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -13.751.726 | -423.439 | 0 | -14.175.165 | 177.014 | -13.998.151 | -11.416.059 | -288.332 | -37.918 | -11.742.309 | 186.313 | -11.555.996 |
| Drugi odhodki | -2.397.756 | -19.167 | 1 | -2.416.922 | 2 | -2.416.920 | -783.315 | -11.262 | 1 | -794.576 | 0 | -794.576 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 5.588.411 | -1.577.274 | 15.725 | 3.842.326 | 11.931.714 | 15.774.040 | 11.713.940 | -1.725.184 | 34.449 | 10.023.205 | 4.273.691 | 14.296.899 |
| 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 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 4.605.233 | -746.212 | 15.725 | 3.690.210 | 11.931.714 | 15.621.924 | 9.236.807 | -1.756.493 | 34.449 | 7.514.763 | 4.273.691 | 11.788.457 |

Priloga D - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Cedent, **cedirati**, **cesija**. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.

Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.

Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.

Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).

Dobiček na delnico. Čisti poslovni izid večinskega lastnika v **odstotku** od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic. Način izračuna se je spremenil z letom 2013.

Donos naložbenega portfelja. 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 inodhodki 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.

Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid **obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju**.

Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja (vključuje 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.

Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).

IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.

Knjigovodska vrednost delnice. Stanje kapitala v odstotku od števila uveljavljajočih se delnic.

Količnik administrativnih stroškov. Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.

Količnik lastne izravnave. Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Količnik solventnosti. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.

Kombinirani količnik. Je izračunan po metodi, ki jo uporablja Standard & Poor's: vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).

Kosmat/čist. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Kreditno tveganje. Tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.

Kritni sklad. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.

Kritno premoženje. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. 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.

Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Likvidnostno tveganje. Tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano jemati kredite.

Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

Obračunane (po)zavarovalne premije. 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.

Obračunani zneski škod. 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.
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode)
Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Odhodki za škode. Obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.
Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.

Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

Pridruženo podjetje. 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.

Prihodki od ((po)zavarovalnih) premij. Obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah.
Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.

Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.

RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).

Retrosesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovateljji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

Škodni količnik, enostavni. Obračunani (kosmati/čisti) zneski škod kot odstotek od obračunanih (kosmatih/čistih) zavarovalnih premij.

Škodni količnik, merodajni. 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

Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

Stroškovni količnik (čisti). Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od premij.

Stroškovni količnik (kosmati). Obratovalni stroški kot odstotek od obračunanih kosmatih premij.

Tržna tveganja. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.

Tveganje koncentracije naložb. Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.

Tveganje obrestne mere. 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.

Tveganje samopridržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.

Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev. Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

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

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Valutno tveganje. Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.

Zahtevani minimalni kapital. Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Zajamčeni kapital. Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.

Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.

Zavarovalno-tehnični izid. Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.

Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve). Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine oblikovani kot regresna terjatve.

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 |
| Hermína 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 |

Analogo | Jure Šuln, Tomaž Grdin

Oblikovanje in prelom

www.sava-re.si