



Pozavarovalnica Sava, d. d.

**REVIDIRANO LETNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.
ZA LETO 2014**

Ljubljana, 31. 3. 2015

IZJAVA UPRAVE

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

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



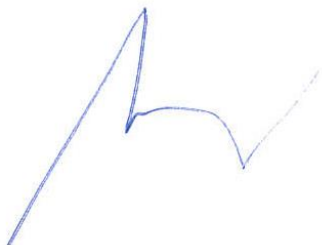
Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 30. 3. 2015

Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2014	2013	2014	2013
Kosmate premije	468.179.052	386.704.879	131.323.246	134.131.528
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	21,1 %	42,8 %	-2,1 %	-12,2 %
Čisti prihodki od premij	437.572.337	379.148.165	113.847.068	124.682.116
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	15,4 %	54,0 %	-8,7 %	-6,1 %
Kosmate škode	255.340.015	221.223.447	70.181.933	80.525.492
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	15,4 %	62,3 %	-12,8 %	2,7 %
Čisti odhodki za škode	257.080.153	229.009.555	64.736.669	77.581.653
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	12,3 %	52,8 %	-16,6 %	-12,8 %
Čisti merodajni škodni količnik	59,5 %	58,9 %	56,9 %	62,2 %
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	143.656.574	127.260.707	36.937.817	38.881.679
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	12,9 %	49,5 %	-5,0 %	-3,8 %
Čisti stroškovni količnik	32,8 %	33,6 %	32,4 %	31,2 %
Čisti kombinirani količnik	95,5 %	96,8 %	89,9 %	94,4 %
Donos naložbenega portfelja	27.536.798	5.145.854	13.672.667	7.982.641
Donosnost naložbenega portfelja	2,7 %	0,8 %	3,2 %	2,1 %
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	25.191.419	6.140.293	11.535.975	9.103.499
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,5 %	0,9 %	2,7 %	2,4 %
Poslovni izid po obdavčitvi	30.538.150	15.621.924	22.358.419	14.764.052
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	95,5 %	32,5 %	51,4 %	53,7 %
Vseobsegajoči donos	40.894.474	21.707.503	26.447.137	17.375.678
Donosnost lastniškega kapitala	11,9 %	7,6 %	8,9 %	7,0 %
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Stanje sredstev	1.454.374.935	1.378.300.387	547.413.684	530.636.968
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,5 %	115,2 %	3,2 %	14,6 %
Stanje kapitala	271.528.623	240.099.321	258.135.674	246.188.770
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	13,1 %	40,1 %	4,9 %	40,8 %
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.026.994.619	983.520.806	185.794.402	182.280.280
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	4,4 %	181,2 %	1,9 %	-1,1 %
Knjigovodska vrednost delnice	16,46	14,23	15,65	14,59
Čisti poslovni izid na delnico	1,82	1,23	1,33	1,16
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.442	2.411	79	67

Opombe:

- Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v glosarju, ki je v prilogi E letnega poročila.
- Način izračuna čistega kombiniranega količnika je bil v letu 2014 spremenjen. Po novem je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.
- 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 naložbenih nepremični je v 2014 znašal 0,1 milijona EUR.
- Donos naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
- Izračun knjigovodske vrednosti delnice je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi E letnega poročila.
- Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s konsolidacijo Zavarovalnice Maribor, kar je imelo pomembnejše učinke na računovodske izkaze skupine Sava Re.

1	PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE.....	13
2	PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA IN SKUPINE SAVA RE	15
2.1	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	15
2.2	Pomembnejši dogodki v letu 2014	16
2.3	Pomembnejši dogodki po datumu poročanja	17
2.4	Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava	18
2.5	Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb.....	18
2.6	Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb	19
2.7	Dejavnost skupine Sava Re in pridruženih družb.....	20
2.8	Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2014	21
3	DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	25
3.1	Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava	25
3.2	Splošni podatki o delnici	26
3.3	Odnosi z vlagatelji.....	27
4	POROČILO NADZORNEGA SVETA	29
5	IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1)	36
5.1	Politika upravljanja	36
5.2	Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb	36
5.3	Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava	37
5.4	Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja	47
5.5	Zunanja revizija.....	48
5.6	Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1	49
6	POSŁANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI.....	52
6.1	Poslanstvo in vizija.....	52
6.2	Doseženi strateški in letni cilji v letu 2014.....	52
6.3	Strateške usmeritve skupine Sava Re	53
6.4	Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2015	55
7	POSLOVNO OKOLJE	57
8	POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	69
8.1	Pozavarovanje.....	79
8.2	Premoženjska zavarovanja	81

8.3	Življenjska zavarovanja	85
9	FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	90
9.1	Sredstva	90
9.2	Obveznosti	93
9.3	Viri financiranja in njihova ročnost.....	94
9.4	Denarni tok	95
9.5	Upravljanje terjatev	96
10	ZAPOSLENI	96
10.1	Zaposlovanje	96
10.2	Usposabljanje in razvoj	97
10.3	Vodenje in motiviranje	97
11	UPRAVLJANJE TVEGANJ	98
11.1	Politika upravljanja tveganj in njeni cilji	98
11.2	Organizacijska struktura upravljanja tveganj	99
11.3	Procesi upravljanja tveganj.....	101
11.4	Tveganja.....	103
12	NOTRANJA REVIZIJA	104
13	TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE.....	105
14	POSLOVNI PROCESI, INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJU IN PRILAGAJANJE ZAHTEVAM SOLVENTNOSTI II	109

RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

15	REVIZORJEVO POROČILO	115
16	KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	116
16.1	Konsolidiran izkaz finančnega položaja	116
16.2	Konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	117
16.3	Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	118
16.4	Konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	119
16.5	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014.....	120
16.6	Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013.....	121
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.....	123
17.3	Načela konsolidacije	124

17.4	Pomembnejše računovodske usmeritve	125
17.5	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak	152
17.6	Novi standardi in pojasnila in sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo	152
17.7	Upravljanje tveganj	159
17.8	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja	176
17.9	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida	198
17.10	Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka	209
17.11	Pogojne terjatve in obveznosti	209
17.12	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami	210
18	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA	213

LETNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

POSLOVNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

19	MEDNARODNI (PO)ZAVAROVALNI TRGI	218
20	POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA IN FINANČNI REZULTAT	222
20.1	Poslovanje Pozavarovalnice Sava	222
20.2	Finančni položaj Pozavarovalnice Sava	229
20.3	Zaposleni, organizacija in znanje	237
20.4	Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava	239
20.5	Notranja revizija	239
20.6	Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja	239
20.7	Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava	240
21	MNENJE POOBlašČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU POZAVAROVALNICE SAVA	247

RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

22	REVIZORJEVO POROČILO	251
23	RAČUNOVODSKI IZKAZI	252
23.1	Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2014	252
23.2	Izkaz poslovnega izida za leto 2014	253
23.3	Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2014	254
23.4	Izkaz denarnih tokov za leto 2014	255
23.5	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014	256

23.6	Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013.....	257
24	SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	258
24.1	Osnovni podatki.....	258
24.2	Pomembnejše računovodske usmeritve	260
24.3	Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak.....	276
24.4	Novi standardi in pojasnila in sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo.....	276
24.5	Upravljanje tveganj.....	284
24.6	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja	302
24.7	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida.....	321
24.8	Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka	330
24.9	Pogojne terjatve in obveznosti	331
24.10	Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami	331
25	POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA.....	337

PRILOGE

POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

1 PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani delničarji, poslovni partnerji in sodelavci,

z veseljem se oziram na rezultat, dosežen leta 2014. To leto je za skupino Sava Re potekalo v znamenju integracije skupine v Sloveniji, ki je od sodelavcev v zalednih službah, ki so bile v ospredju tega procesa, zahtevala veliko upravljalvske energije in nadpovprečnih naporov. V Zavarovalnici Maribor so bile izvedene številne dejavnosti za stroškovno optimizacijo poslovanja ter številne procesne in organizacijske spremembe. Zaradi njihovih rezultatov se lahko pohvalimo s preseženimi cilji glede stroškovnih sinergij in izboljšanimi zavarovalno-tehničnimi izidi. Vseeno želim spomniti na naše načrte, da bomo večino učinkov konsolidacije Zavarovalnice Maribor na izid skupine dosegli v treh letih, tako da naloga za nas še ni končana. Čisti dobiček skupine, ki je v letu 2014 znašal 30,5 milijona EUR in presegel načrtovanega, ocenjujemo kot zelo dober, obenem pa ga štejemo za osnovo za nadaljnjo rast.

K dobičku skupine je v letu 2014 pomembneje prispeval tudi izid iz pozavarovanja z izjemnim kombiniranim količnikom. Ta je delno posledica dejstva, da na mednarodnih trgih ni bilo večjih katastrofalnih dogodkov, večinoma pa plod preteklih prizadevanj za izboljšanje portfelja z njegovo razpršenostjo in selektivnim prevzemanjem tveganj. Kot smo zapisali v naše strateške usmeritve, je naše vodilo dobičkonosnost in temu cilju je podrejen tudi cilj rasti premije. Pozavarovalnica postopno vstopa na nove pozavarovalne trge in išče priložnosti za rast tam, kjer trgi za največje igralce v pozavarovalništvu zaradi majhnega obsega premije niso zanimivi.

Pozitiven učinek na dobiček leta 2014 je imel tudi relativno ugoden donos naložbenega portfelja. V prihodnje bo z nizkimi obrestnimi merami težko zagotavljati primerljive višine naložbenih donosov, tako da bo treba v strukturi poslovnega izida zagotoviti večji delež zavarovalno-tehničnega izida. Ocenjujemo, da imamo predvsem na področju premoženjskih zavarovanj v Sloveniji še nekaj prostora za njegovo izboljšanje.

Zadovoljni smo tudi z zbrano kosmato premijo skupine, ki je znašala 468 milijonov EUR, kar je 21 odstotkov več kot v letu 2013. V letu 2014 je na rast še vplivala priključitev Zavarovalnice Maribor skupini (družba je bila konsolidirana od 1. 5. 2013). Skupina je presegla načrtovane cilje glede obsega premije, predvsem ker je Zavarovalnici Maribor kljub optimizaciji zavarovalnega portfelja uspelo ohraniti obseg kosmate premije. V srednjeročnem obdobju si obetamo manjšo rast premije v Sloveniji, računamo pa na rast premije na trgih nekdanje Jugoslavije. V preteklih nekaj letih so premijski prihodki naših podrejenih družb nekajkrat upadli zaradi izpada večjih zavarovancev iz portfeljev. Te izpade smo načrtno nadomeščali z večjim številom manjših tveganj, ki zagotavljajo stalnost premije na dolgi rok. Pričakujemo povečano rast premije na teh trgih in prepričan sem, da smo v dobrem položaju, da se tej rasti priključimo tudi sami.

Čeprav integracija skupine v Sloveniji še ni zaključena, menimo, da je izpeljana že do te mere, da bomo lahko še poglobili usmerjenost v nadaljnjo rast skupine, saj smo vzpostavili dobre razmere. V ospredju ostaja cilj, da se pokrijejo trgi nekdanje Jugoslavije oziroma Zahodnega

Balkana ter povečajo tržni deleži v državah, v katerih imajo naše odvisne družbe majhne tržne deleže, potencial pa je velik.

Družba Pozavarovalnica Sava je leta 2014 prvič izplačala dividendo. V prihodnje želi zagotavljati privlačen dividendni donos, obenem pa del ustvarjenih sredstev nameniti nadaljnji širitvi skupine.

Zadovoljni smo, da smo dokazali, da smo sposobni dosegati dobre poslovne rezultate, in prepričan sem, da jih bomo v prihodnje še nadgrajevali. Zahvaljujem se tudi vsem sodelavcem, ki so prispevali k pisanju zgodbe o letu 2014.

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	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Martin Albreht (predstavnik delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 4.304.917)
Bonitetna ocena (AM Best)	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2014
Bonitetna ocena (S&P)	BBB+ (stabilna srednjeročna napoved); julij 2014
Družba nima podružnic.	

2.2 Pomembnejši dogodki v letu 2014

FEBRUAR

- S** Bonitetna agencija A.M. 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 A.M. Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- S** Pozavarovalnica Sava je skupaj z nekaterimi drugimi zavarovalniškimi družbami 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. Postopki na dan priprave poročila še niso končani.
- S** Pozavarovalnica Sava je februarja 2014 odkupila družbo Illyria Hospital od odvisne družbe Illyria po ceni 1,8 milijona EUR in postala neposredna 100 % lastnica te družbe. Odkup nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.
- S** Na podlagi dotedanjih pregledov škode, ki je nastala med februarsko vremensko ujmo z zmrzaljo, Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo kosmata škoda za celo skupino Sava Re, vključno z Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilia, znašala približno 20 milijonov EUR. Na rezultat poslovanja skupine v letu 2014 je zaradi učinkov pozavarovanja dogodek vplival v višini 6 milijonov EUR. Pretežni del škode je nastal na železniški infrastrukturi in elektrodistribucijskih vodih.

APRIL

- S** 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbijnih tožb. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala ter velja za dobo treh let.

MAJ

- S** 13. 5. 2014 je odvisna družba Sava Montenegro kupila družbo Montagent, agencijo za posredovanje zavarovanj.

JUNIJ

- S** 30. 6. 2014 so se zavarovalnice, ki so registrirane za opravljanje poslov življenjskih zavarovanj v skupini Sava Re (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit živотно osiguranje, Sava živотно osiguranje, in Illyria Life), uspešno registrirale pri ameriški davčni upravi z ustreznim FATCA statusom (več o tem v prilogi, v glosarju).

JULIJ

- S** 1. 7. 2014 je potekala 29. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2013 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2013 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička uporabi za izplačilo dividend. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2013. Za revizorja za poslovno leto 2014 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana.

- 22. 7. 2014 je bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P), ob rednem letnem pregledu poslovanja Pozavarovalnice Sava, v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice, družbi ponovno potrdila obstoječo oceno BBB+ s stabilno napovedjo.

OKTOBER

- Oktobra 2014 je bonitetna agencija A.M. Best ob rednem letnem pregledu poslovanja Pozavarovalnice Sava, družbi ponovno potrdila obstoječo oceno finančne moči A in kreditne ocene a–, obe s stabilnimi obeti.
- 21. 10. 2014 je Agencija za poslovne registre v Beogradu v register vpisala povečanje osnovnega kapitala odvisne življenjske zavarovalnice Sava živотно osiguranje. V postopku dokapitalizacije družbe Sava živотно osiguranje, ki je v 99,99 % lasti Pozavarovalnice Sava, je bilo vpisanih in vplačanih 128.300 novih delnic oziroma 47.607.152 RSD (401.402 EUR).
- V obdobju od 1. 1. 2014 do vključno 31. 12. 2014 je Pozavarovalnica Sava odkupila lastne delnice v skupni vrednosti 10,1 milijona EUR (odkup delnic od Zavarovalnice Maribor v višini 3,9 milijona EUR, v postopku nakupa lastnih delnic izven organiziranega trga je bilo pridobljenih lastnic delnic v vrednosti 6,0 milijone EUR ter ostalo na organiziranem trgu). Skupno število lastnih delnic pred omenjenimi nakupi je bilo 346.643 (pri čemer je Pozavarovalnica Sava 346.433 delnic odkupila od Zavarovalnice Maribor, ki so se že pred nakupom smatrale kot lastne delnice). Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je na dan 31. 12. 2014 znašalo 727.830, kar predstavlja 4,2267 % vseh izdanih delnic.

2.3 Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Dne 14. 1. 2015 je Pozavarovalnica Sava s konzorcijem družb vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija odločbo o izrednih ukrepih, ki jo je izrekla Banki Celje. Vrednost spornega predmeta iz navedene tožbe znaša za Pozavarovalnico Sava 1.700.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 6.982.200 EUR. Skupen znesek tožbenih zahtevkov proti Banki Slovenije iz naslova izrednih ukrepov za Pozavarovalnico Sava znaša 10.038.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 22.957.200 EUR.
- V obdobju od 1. 1. 2015 do vključno 31. 3. 2015 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila 8.236 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 132.001 EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih na dan 31. 3. 2015 je 736.066, kar predstavlja 4,2745 % vseh izdanih delnic.

2.4 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava

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

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

Agencija	Ocena ¹	Srednjeročna napoved	Action
Standard & Poor's	BBB+	stabilna	julij 2014: potrjena obstoječa ocena
A.M. Best	A–	stabilna	oktober 2014: potrjena obstoječa ocena

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

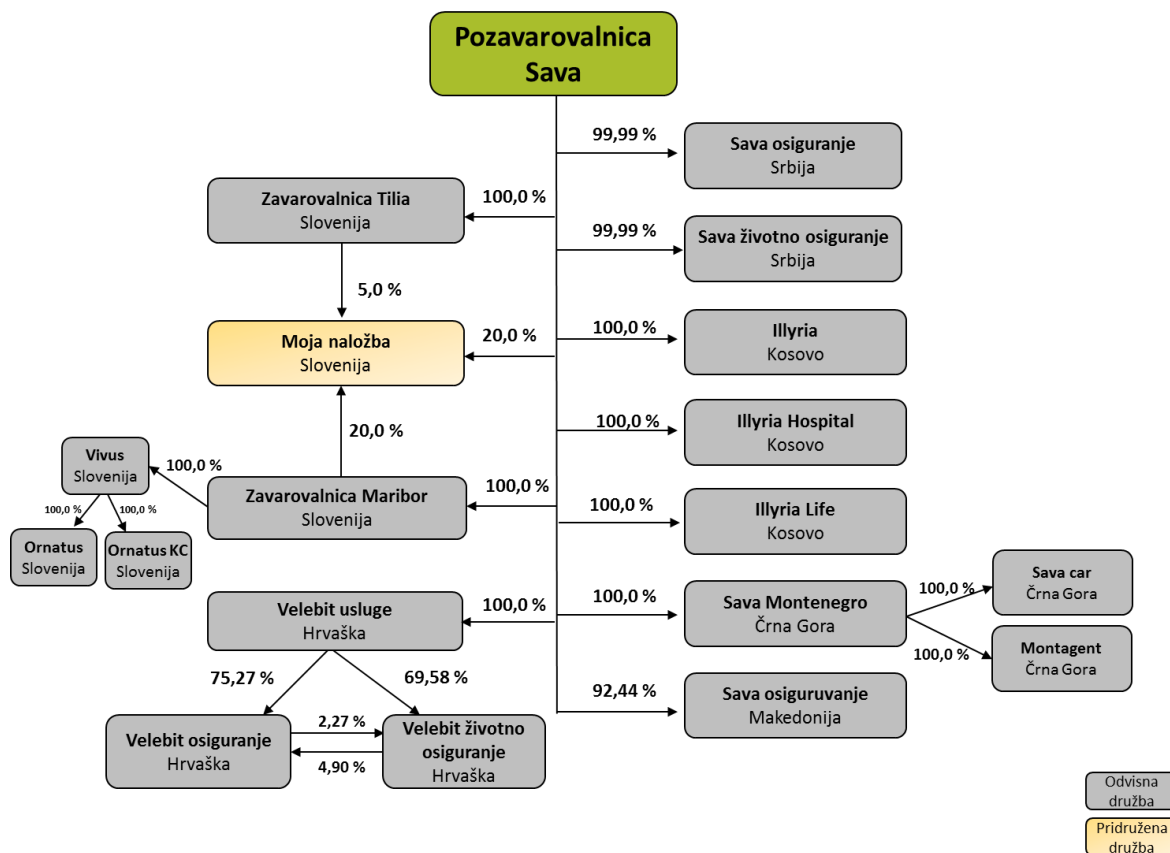
2.5 Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 12. 2014 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana ter ena pridružena družba, in sicer pokojninska družba v Sloveniji.

¹ 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.

2.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2014



Nazivi odvisnih in pridruženih družb

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

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. Poleg naštetih (po)zavarovalnic skupino sestavljajo še Illyria Hospital (projektna družba za ustanovitev bolnišnice na Kosovem; v 100-odstotni lasti Pozavarovalnice Sava), Sava Car (družba za opravljanje tehničnih pregledov; v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava Montenegro) in Montagent (družba za sklepanje zavarovanj; v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava Montenegro), Vivus pa je specializirana agencija za trženje življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor (v 100-odstotni lasti Zavarovalnice Maribor). Vivus ima v lasti še dve družbi, Ornatus in Ornatus KC. Skupino sestavlja še pridružena družba Moja naložba (pokojninska družba).

2.8 Podatki o družbah v skupini in pridruženih družbah na dan 31. 12. 2014

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2014 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 kapitalskega 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		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	<u>uprava</u> Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebren, Mateja Treven <u>nadzorni svet</u> Branko Tomažič (pred.), Mateja Lovšin Herič, Slaven Mićković, Keith Morris, Martin Albreht, Andrej Gorazd Kunstek	<u>uprava</u> David Kastelic (preds.), Borut Celcer, Rok Moljk, Robert Ciglarič <u>nadzorni svet</u> Jošt Dolničar (preds.), Dušan Čeč, Polona Pirš Zupančič, Pavel Gojkovič, Aleš Perko, Branko Beranič	<u>uprava</u> Andrej Kavšek (pred.), Tadej Avsec, Jaka Dolenc <u>nadzorni svet</u> Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Jože Razpotnik	<u>uprava</u> Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder <u>nadzorni svet</u> Aleš Hauc (pred.), Katrca Rangus, Irena Šela, Irena Žnidaršič, Igor Marinič, Rok Moljk, Jure Korent, Robert Senica, Denis Stroligo	<u>generalni direktor:</u> Duško Jovanović <u>izvršna direktorja:</u> Edita Rituper, Milorad Bosnić <u>nadzorni odbor</u> Jošt Dolničar (pred.), Janez Komelj, Jure Korent
Upravljaljske povezave	<i>nadrejena pozavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>pridružena družba</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Narodna banka Srbije, Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija

Naziv	Illyria	Sava osiguranje Skopje	Sava Montenegro	Sava životno osiguranje	Illyria Life
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora	Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo
Matična številka	70152892	4778529	02303388	20482443	70520893
Vrsta dejavnosti	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica
Osnovni kapital	5.428.040 EUR	3.820.077 EUR	4.033.303 EUR	3.726.744 EUR	3.285.893 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	5.428.040 EUR	3.531.279 EUR	4.033.303 EUR	3.726.371 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	<u>generalni direktor:</u> Gianni Sokolič <u>upravni odbor</u> Primož Močivnik (pred.), Rok Moljk, Robert Sraka, Ramis Ahmetaj, Gianni Sokolič	<u>izvršni direktor:</u> Peter Skvarča <u>glavna operativna direktorja:</u> Ruse Drakulovski, Ilo Ristovski <u>odbor direktorjev</u> Rok Moljk (pred.), Polona Pirš Zupančič, Milan Viršek, Janez Jelnikar	<u>izvršni direktor:</u> Nebojša Ščekić <u>odbor direktorjev</u> Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper	<u>izvršna direktorica:</u> Gorica Drobnjak <u>nadzorni odbor</u> Polona Pirš Zupančič(pred.), Pavel Gojkovič, Milan Viršek	<u>generalni direktor:</u> Ramis Ahmetaj <u>upravni odbor</u> Primož Močivnik (pred.), Robert Sraka, Gianni Sokolič, Rok Moljk
Upravljaljske povezave	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna zavarovalnica</i>
Organ nadzora	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo	Agencija za supervizija na osiguranje 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	265.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalnega deleža	16.767.141 EUR	4.911.531 EUR	4.132.150 EUR	1.800.000 EUR	265.000 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 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Sava Montenegro: 100,0 %
Organi upravljanja	<u>direktorji</u> Milan Viršek Polona Pirš Zupančič Pavel Gojkovič -	<u>uprava</u> Dražen Kulić (pred.), Krešimir Vrbić (član), Primož Močivnik (prokurist) <u>nadzorni odbor</u> Milan Viršek (pred.), Dragutin Sokačić, Hermina Kastelec, Polona Pirš Zupančič, Josip Šeremet	<u>uprava</u> Tibor Kralj (pred.), Kristina Cvitanović - Zorić <u>nadzorni odbor</u> Pavel Gojkovič (pred.), Pero Čosić, Iris Vencelj, Jošt Dolničar, Dino Braš	<u>direktorica:</u> Ilirijana Dželadini -	<u>izvršni direktor:</u> Radenko Damjanović <u>odbor direktorjev</u> Edita Rituper (pred.), Nebojša Šćekić, Zoran Savić
Upravljaljske povezave	<i>odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna zavarovalnica</i>	<i>posredno odvisna zavarovalnica</i>	<i>odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>
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	Montagent
Sedež	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora
Matična številka	2154170000	2238799000	6149065000	02699893
Vrsta dejavnosti	dejavnost zavarovalniških agentov	dejavnost zavarovalniških agentov	dejavnost klicnih centrov	zavarovalno zastopanje
Osnovni kapital	188.763 EUR	11.763 EUR	11.000 EUR	10.000 EUR
Nominalna vrednost kapitalskega deleža	188.763 EUR	11.763 EUR	11.000 EUR	10.000 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 %	Sava Montenegro: 100,0 %
Organi upravljanja	<u>direktor:</u> Rebernik Darko	<u>direktor:</u> Rebernik Darko	<u>direktor:</u> Rebernik Darko	<u>izvršna direktorica:</u> Snežana Milović <u>odbor direktorjev</u> /
Upravljalvske povezave	<i>posredno odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>	<i>posredno odvisna družba</i>
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna Gora

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 2014 že tretje leto zapored pozitiven. Indeks SBITOP je v letu 2014 pridobil 19,6 %. Slovenski borzni trg je rasel predvsem na podlagi pričakovanj o prodaji podjetij, ki so pretežno v državni lasti.

Leto 2014 je bilo tudi za delnico POSR zelo uspešno. Bilo je v znamenju rasti tečaja delnice in rekordnega prometa. Tečaj Pozavarovalnice Sava je v letu 2014 pridobil kar 96,3 % svoje vrednosti, celoletni promet z delnico na Ljubljanski borzi pa je znašal 22,0 milijona EUR (2013: 8,5 milijona EUR). Pozavarovalnica Sava je v letu 2014 pričela z odkupi lastnih delnic, kar je tudi pripomoglo k zaupanju vlagateljev.

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v letu 2014 v primerjavi z indeksom SBITOP



3.2 Splošni podatki o delnici

Osnovni podatki delnice POSR

	31.12.2014	31.12.2013
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	5.134	4.959
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	727.830	346.643
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)*	1,33	1,16
Konsolidiran čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	1,82	1,23
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,65	14,59
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,46	14,23
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	15,98	8,14
	1-12/2014	1-12/2013
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	12,80	7,93
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	8,00	7,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,85	9,35
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	22.045.061	8.532.525

*Količnik upošteva tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic, ki je bilo v 2014 pomembno višje glede na primerjalno obdobje, ker je bila v juliju 2013 uspešno zaključena dokapitalizacija obvladujoče družbe in 11. 7. 2013 izveden vpis novih delnic v sodni register.

Družba je v tretjem četrtletju 2014 izplačala dividendo ter ni imela pogojnega kapitala. Na redni skupščini 1. 7. 2014 je bil sprejet sklep, da se del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda je znašala 0,26 EUR bruto na delnico in se je izplačala delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo dva delovna dneva po dnevu skupščine.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 12. 2014 70,4 % domačih investitorjev in 29,6 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenski državni holding, d.d., 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. 2014

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,4%	0,1%
Fizične osebe	9,4%	1,1%
Banke	6,9%	25,9%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	8,5%	2,4%
Ostale gospodarske družbe	6,1%	0,0%
Skupaj	70,4%	29,6%

Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenski državni holding 25 % plus ena delnica.

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

Lastne delnice

V obdobju od 1. 1. 2014 do vključno 31. 12. 2014 je Pozavarovalnica Sava odkupila lastne delnice v skupni vrednosti 10,1 milijona EUR (odkup delnic od Zavarovalnice Maribor v višini 3,9 milijona EUR, v postopku nakupa lastnih delnic izven organiziranega trga je bilo pridobljenih lastnic delnic v vrednosti 6,0 milijone EUR ter ostalo na organiziranem trgu). Skupno število lastnih delnic pred omenjenimi nakupi je bilo 346.643 (pri čemer je Pozavarovalnica Sava 346.433 delnic odkupila od Zavarovalnice Maribor, ki so se že pred nakupom smatrale kot lastne delnice). Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je na dan 31. 12. 2014 znašalo 727.830, kar prestavlja 4,2267 % vseh izdanih delnic.

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 obveščenost 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 seznani 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 2014 je družba je redno in še bolj intenzivno komunicirala z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji. Poleg ustaljenih četrtletnih srečanj v lastni režiji, bodisi v živo ali preko webcasta, s finančno javnostjo komuniciramo in se srečujemo še v obliki dogodkov v organizaciji Ljubljanske borze. Sodelujemo tudi na dogodkih v organizaciji drugih borz in investicijskih družb. Izvedli pa smo tudi številne individualne sestanke s posameznimi zainteresiranimi vlagatelji.

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

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava (v nadaljevanju družba) v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1, Ur. l. RS 42/2006, s spremembami) podaja naslednje poročilo.

Nadzorni svet je v letu 2014 tekoče spremljal poslovanje družbe in odgovorno nadzoroval njeno vodenje. Redno se je seznanjal s poročili z različnih področij poslovanja ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničevanje. Posamezna vprašanja so bila podrobneje obravnavana v okviru revizijske komisije, na podlagi njenih ugotovitev pa je nadzorni svet sprejemal sklepe in priporočila.

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

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Sestava šestčlanskega nadzornega sveta družbe v letu 2014 ni bila spremenjena. V tem mandatu so predsednik Branko Tomažič, namestnica predsednika Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković predstavniki delničarjev, predstavnika zaposlenih pa sta Martin Albreht in Gorazd Kunstek.

Velikost in sestava nadzornega sveta omogočata učinkovito razpravo in sprejemanje kakovostnih odločitev na podlagi raznovrstnih izkušenj članov.

DELOVANJE NADZORNEGA SVETA

Delovanje in odločanje nadzornega sveta temeljita na spremljanju ciljev družbe in skupine Sava Re kot celote. Člani na sejah izražajo mnenja in kritike, morebitna različna stališča pa poskušajo uskladiti in sklepe sprejeti soglasno. Za delo so imeli v letu 2014 na voljo vse potrebne podatke, poročila in informacije. Gradiva so prejeli pravočasno, da so se lahko ustrezno pripravili in razpravljali o posameznih točkah dnevnega reda. Strokovne službe družbe so pomagale pri izvedbi sej in organizirale druge podporne dejavnosti.

Nadzorni svet družbe je v letu 2014 zasedal desetkrat (načrtovanih je bilo 11 sej), vendar nikoli dopisno. Člani smo se sej udeleževali redno. Razen enega člana, ki je bil upravičeno odsoten dvakrat, in enega člana, ki je bil upravičeno odsoten enkrat, so se vsi člani udeležili vseh sej. Pri obravnavi vsebin so sejam nadzornega sveta poleg njegovih članov prisostvovali tudi člani uprave in sekretar nadzornega sveta, pri nekaterih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe. Dvakrat se je seje nadzornega sveta udeležil tudi zunanji član revizijske komisije.

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

V nadaljevanju povzemam vsebine, ki smo jim člani nadzornega sveta v letu 2014 namenili največ časa.

Kratkoročni in dolgoročni načrti poslovanja družbe in skupine Sava Re

Nadzorni svet je v začetku leta 2014 obravnaval dokumenta Poslovna politika in finančni načrt družbe Pozavarovalnice Sava, d.d., in skupine Sava Re za poslovno leto 2014 in Strateški načrt skupine Sava Re za obdobje 2014–2018 ter podal soglasje k njima.

Poročila o poslovanju – letno poročilo

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi konsolidiranimi in nekonsolidiranimi izkazi skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2013.

V letu 2014 je sprejel Letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2013 ter ga skupaj z mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2013 ter poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d., v letu 2013 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2013 predstavil skupščini družbe.

Poročila o poslovanju – medletna poročila

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2014 obravnaval tudi druga poročila o poslovanju, in sicer nerevidirani četrtni poročili o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobji januar–marec 2014 in januar–september 2014 ter nerevidirano polletno poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–junij 2014.

Naložbe

Nadzorni svet je obdobjno v okviru letnega poročila in medletnih poročil posloводства o poslovanju družbe in skupine Sava Re spremljal tudi naložbe. Poleg tega je podrobneje obravnaval posebno letno poročilo o naložbah za leto 2013 in preučil naložbeno politiko za obdobje 2014–2018. Podrobneje je obravnaval tudi primerjalno analizo naložbenega portfelja in donosnosti finančnih naložb skupine Sava Re z izbranimi zavarovalnicami.

Pozavarovanje in škodno dogajanje

Nadzorni svet se je v začetku leta 2014 seznanil s potekom letne obnove pozavarovalnih pogodb za leto 2014 in pozavarovalnim programom družbe. Skozi leto se je redno seznanjal s poročili uprave o večjih škodnih dogodkih na domačem in svetovnih trgih ter mogočih škodah, ki bi lahko bremenile družbo.

Nadzor poslovanja odvisnih družb

Nadzorni svet je poleg poslovanja Pozavarovalnice Sava kot obvladujoče družbe intenzivneje spremljal poslovanje odvisnih družb v skupini Sava Re.

Obravnaval je predlog uprave za izpolnjevanje kapitalskih potreb odvisne družbe Sava životno osiguranje, Beograd.

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal z nakupom in prodajo družbe Avtotest, nakupom družbe Illyria Hospital, posrednim nakupom družbe Montagent in namero o posrednem nakupu centra za tehnične preglede v Makedoniji.

Nadzorni svet je glede na zaznane slabše poslovanje posebno pozornost namenil tudi poglobljeni obravnavi trgov v Srbiji in na Hrvaškem ter podrobnejši obravnavi učinkovitosti poslovanja in smernicam nadaljnjega razvoja odvisnih družb skupine Sava Re na teh trgih.

Vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re

Nadzorni svet je v letu 2014 tekoče spremljal vmesna poročila uprave o poteku projekta o vključevanju Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re, potem ko je družba v letu 2013 v Zavarovalnici Maribor pridobila 100-odstotni delež. Pri odločanju o nakupu Zavarovalnice Maribor je uprava ocenjevala tudi poslovne priložnosti, ki jih nakup omogoča. Napovedi so bile precej optimistične, pričakovani učinki pa precejšnji. Dosegli naj bi jih predvsem z združevanjem nekaterih opravil, poenotenjem informacijske tehnologije, poenotenjem in racionalizacijo ključnih poslovnih procesov, koriščenjem ključnih kadrovskih virov, prenašanjem dobrih praks med družbami v skupini in poenotenjem politik delovanja na posameznih tržiščih.

Po izvršenem nakupu je družba pristopila k posebnemu projektu, ki ima nalogo čim hitreje in učinkoviteje izkoristiti ponujene priložnosti.

Nadzorniki se zavedamo zahtevnosti naloge in ovir, ki se pri takšnih projektih pojavljajo. Poročila o poteku celotnega projekta in posameznih podprojektih smo obravnavali na večini sej nadzornega sveta. Nekateri podprojekti so bili izvedeni hitro in učinkovito, nekateri pa se izvajajo počasneje kot načrtovano. Za dosego pričakovanih učinkov nakupa bo treba opraviti še veliko dela in premagati veliko ovir. Nadzorniki bomo izvajanju te naloge tudi v prihodnje posvečali veliko pozornosti.

Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2014 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k letnemu načrtu dela službe notranje revizije za leto 2014. S področja notranje revizije je nadzorni svet v letu 2014 obravnaval Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 31. 10. do 31. 12. 2013 in Letno poročilo o notranjem revidiranju za poslovno leto 2013 ter podal pisno Mnenje k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2013. Obravnaval je četrletna poročila o notranjem revidiranju za obdobja od 1. 1. do 31. 3. 2014, od 1. 4. do 30. 6. 2014 in od 1. 7. do 30. 9. 2014. Vsa poročila notranje revizije je predstavila direktorica službe notranje revizije.

Nadzorni svet se je v okviru poročil notranje revizije obdobjno seznanil z izredno korespondenco z Agencijo za zavarovalni nadzor, Agencijo za trg vrednostnih papirjev in drugimi nadzornimi organi.

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 ni zaznala pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe in skupine.

Zunanja presoja kakovosti notranje revizije

Družba je v letu 2014 v skladu z mednarodnimi standardi notranjega revidiranja izvedla zunanjo presojo kakovosti dela notranje revizije. Nadzorni svet se je seznanil z izsledki zunanje presoje v poročilu revizijske komisije, ki je podrobneje obravnavala zaključno poročilo zunanje presoje kakovosti notranje revizije in akcijski načrt službe notranje revizije glede izvedbe dejavnosti za uresničitev priporočil, podanih v zaključnem poročilu zunanje presoje. V zaključnem poročilu zunanje presoje je bila ugotovljena splošna skladnost notranje revizije s standardi.

Sklic in izvedba skupščine delničarjev

Nadzorni svet je v letu 2014 podprl predlog uprave o sklicih dveh skupščin delničarjev družbe. Nadzorni svet je skupaj z upravo delničarjem družbe predlagal skupščinske sklepe, poleg tega pa skladno z zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) skupščini delničarjev samostojno v imenovanje predlagal zunanjega revizorja za poslovno leto 2014.

Tveganja

Nadzorni svet je obdobje na podlagi letnega poročila in medletnih poročil posloводства o poslovanju družbe in skupine Sava Re spremljal tudi področje upravljanja tveganj.

Družba je bila v letu 2014 že drugič zapored dobitnica nagrade za najboljše letno poročilo o obvladovanju tveganj med finančnimi ustanovami za leto 2013.

Nadzorni svet se je seznanil tudi s predstavitvijo rezultatov stresnega testa EIOPE, ki ga je družba opravila julija 2014.

Postopek prilagajanja zahtevam direktive Solventnost II

Nadzorni svet se je podrobneje seznanil s poročilom uprave o poteku prilagajanja zahtevam direktive Solventnost II.

Postopek prilagajanja zahtevam predpisa FATCA

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom o implementaciji pravil FATCA v poslovanje skupine Sava Re.

Delnice

Nadzorni svet je skupaj z upravo družbe aprila 2014 skupščini predlagal sklep o podelitvi pooblastila upravi za pridobivanje lastnih delnic. Nameni za pridobivanje in odsvajanje lastnih delnic so opredeljeni v sklepu skupščine in so naslednji: (1) za zamenjavo za manjšinske lastniške deleže v odvisnih družbah skupine Sava Re ali (2) za zamenjavo za lastniške deleže v drugih družbah v okviru izvajanja strategije prevzemov ali (3) za morebitno odprodajo strateškemu partnerju ali (4) za izvedbo postopkov za uvrstitev delnic družbe na vsaj še en razvit organiziran trg vrednostnih papirjev. Novembra 2014 je nadzorni svet upravo podprl pri objavi dokumenta Program odkupa lastnih delnic, ki v skladu s skupščinskim sklepom predvideva pridobivanje lastnih delnic tudi zunaj organiziranega trga finančnih instrumentov, obenem pa predvideva pridobivanje lastnih delnic na organiziranem trgu tudi v obdobju t. i. zaprtih oken, razen v času t. i. tihih obdobj, ko družba praviloma nobeni javnosti ne posreduje informacij glede finančnega položaja družbe in skupine.

Nadzorni svet je v letu 2014 tekoče spremljal četrtna poročila uprave o stanju in spremembah števila lastnih delnic.

Delo in nagrajevanje uprave

V skladu s sklenjenimi pogodbami o zaposlitvi članov uprave je nadzorni svet vrednotil delo uprave in upravičenost do variabilnega dela plačila članom uprave ter članom uprave določil letno nagrado za uspešnost poslovanja v letu 2013.

Krepitev dobre prakse in delovanja nadzornega sveta

V letu 2014 je nadzorni svet drugič zapored izvedel redno letno samooceno po metodologiji Združenja nadzornikov Slovenije. V skladu z dobro prakso nadzorniki ob nastopu mandata, nato pa ponovno vsako leto izpolnijo vprašalnik, v katerem se izjavijo o morebitnem (ne)obstoju nasprotij interesov. Družba izjave nadzornikov objavi na svojih spletnih straneh.

Končne ugotovitve

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 statutarne določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

DELOVANJE KOMISIJ NADZORNEGA SVETA

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

Nadzorni svet v tej sestavi za enkrat ni oblikoval drugih komisij.

REVIZIJSKA KOMISIJA

Sestava revizijske komisije

Sestava revizijske komisije v letu 2014 ni bila spremenjena.

Tričlansko revizijsko komisijo so tako sestavljali predsednica Mateja Lovšin Herič ter člana Slaven Mičković in Ignac Dolenšek.

Delovanje revizijske komisije v letu 2014

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2014 zasedala osemkrat.

Največ pozornosti je posvečala vprašanju, ali so za seje nadzornega sveta pripravljena gradiva, ki so v pristojnosti 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 in ob upoštevanju slabih razmer na kapitalskih trgih v preteklih letih, tudi v letu 2014 tekoče obravnavala četrtna poročila o naložbeni politiki družbe in skupine Sava Re ter spremljala dejavnosti družbe glede upravljanja tveganj.

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 svojem delu v letu 2014.

Nadzorni svet ocenjuje, da je revizijska komisija obravnavala vsa potrebna vprašanja, ki spadajo na njeno področje delovanja, s svojimi mnenji in predlogi pa 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 ocenjuje tudi, da je imela revizijska komisija zagotovljene potrebne pogoje za svoje delovanje.

ZAKLJUČNE UGOTOVITVE

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe v letu 2014 uspešno, hkrati ugotavlja, da se rezultati poslovanja odvisnih družb iz leta v leto izboljšujejo, in podpira načrtano politiko upravljanja skupine tudi v letu 2015.

Nadzorni svet opira svoje ugotovitve tudi na:

- pozitivno mnenje pooblaščenega aktuarja družbe,
- letno poročilo službe notranje revizije o notranjem revidiranju za leto 2014.

Nadzorni svet k navedenima poročiloma ni imel pripomb.

Nadzorni svet bo ob tekočih nalogah posebno pozornost tudi v letu 2015 namenil prav spremljanju poslovanja skupine Sava Re, zlasti vključevanju Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re.

Pozorno bo spremljal tudi prilagajanje poslovanja družbe in skupine zahtevam zavarovalniške direktive Solventnost II. Poleg tega se bo redno seznanjal z upravljanjem tveganj v družbi in skupini Sava Re.

Nadalje bo nadzorni svet posebno pozornost posvečal spremljanju izpolnjevanja zastavljenih strateških ciljev, upravi pa v okviru svojih možnosti in kompetenc zagotavljal kar največjo podporo.

LETNO POROČILO 2014

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za leto 2014. Nadzorni svet ga je v skladu s pooblastili obravnaval na svoji seji 8. 4. 2015.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala Nerevidirano letno poročilo in Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za leto 2014,

vključno z revizorjevim poročilom in revizorjevim pismom poslovodstvu po končanem postopku predhodne revizije, ter v zvezi s tem podala mnenje in stališča.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe Ernst & Young Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., ki je preverila letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za poslovno leto 2014, poleg tega pa opravljala tudi revizijske preglede v odvisnih družbah v skupini Sava Re.

Nadzorni svet ugotavlja, da je letno poročilo za poslovno leto 2014 pripravljeno jasno in pregledno ter da izpolnjuje vse elemente in vsebuje razkritja, ki jih zahtevajo zakon o gospodarskih družbah, mednarodni računovodski standardi in posebni predpis zakon o zavarovalništvu oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Nadzorni svet na podlagi preveritve letnega poročila za poslovno leto 2014, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije ocenjuje, da letno poročilo za poslovno leto 2014 izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida in 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 2014, 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, kolikor je znašal 31. 12. 2014, o čemer bo dokončno odločila skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, in soglaša s predlogom uprave, naj se skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava predlaga sprejetje naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

»Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2014 znaša 21.835.623,61 EUR, se uporabi na naslednji način:

del bilančnega dobička v višini 9.065.977,80 EUR se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 0,55 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 12.769.645,81 EUR ostane nerazporejen.«

Nadzorni svet predlaga skupščini, naj upravi podeli razrešnico za poslovanje v letu 2014.

Branko Tomažič

Predsednik nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.



Ljubljana, 8. 4. 2015

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. Predstavnika delavcev sta zaposlena v družbi in sta v tem smislu ekonomsko povezana z družbo.

Priporočili 8.8 in 8.9: Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta trenutno 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. Družba bo v skladu s smernicami Solventnosti II v letu 2015 pristopila k pripravi posebnih pravil, s katerimi bo določila kriterije in postopke za presojo primernosti in usposobljenosti članov organov upravljanja in nadzora.

Priporočilo 13.1: Nadzorni svet je v aprilu 2011 imenoval stalno komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo za zagotavljanje objektivnega in preglednega postopka nabora kandidatov za članstvo v nadzornem svetu, ki jih nadzorni svet predlaga skupščini v izvolitev. Po poteku mandata v juliju 2013 nov nadzorni svet še ni imenoval nove komisije za imenovanja. Nadzorni svet doslej tudi ni oblikoval stalne kadrovske komisije. V primeru, da se bo pokazala potreba po storitvah komisije za imenovanja ali kadrovske komisije, bo

nadzorni svet glede na potrebe oblikoval eno od navedenih komisij. Vsa ostala vprašanja iz svoje pristojnosti nadzorni svet obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj se v dosednji praksi to ni izkazalo za potrebno.

5.2.2 Transparentnost poslovanja

Priporočilo 20.2: Družba elementov strategije komuniciranja družbe, ki preprečuje nastanek položaja, ki bi omogočal trgovanje z vrednostnimi papirji na podlagi notranjih informacij, nima urejenih v enotnem dokumentu. V veliki meri ima družba vsebino določila 20.2 urejeno bodisi v različnih internih aktih bodisi jo v praksi izvaja na podlagi sklepov uprave. Družba bo v letu 2015 pristopila k enotnemu dokumentu v skladu s tem priporočilom.

Vsebina izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb, tj. od 31. 3. 2014 do 31. 3. 2015.

5.3 Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava

Sistem upravljanja družbe

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

5.3.1 Skupščina delničarjev

Pristojnosti

Skupščina odloča o:

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

Sklic skupščine

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

Sklic skupščine objavi družba v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEOnet (www.ljse.si), na spletni strani AJ PES (www.ajpes.si) in 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 2014

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila v letu 2014 sklicana dvakrat.

Dne 23. 4. 2014 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 28. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala in velja za dobo treh let od sprejema sklepa. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

Dne 1. 7. 2014 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 29. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2013 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2013 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del v višini 15.713.038,83 EUR pa ostane nerazporejen. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto

2013. Za revizorja za poslovno leto 2014 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

Leta 2015 je skladno s Finančnim koledarjem objav redna letna skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava predvidena na koncu meseca maja. 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), na spletni strani AJPES, v enem od statutarno določenih dnevnih časopisov in na spletnih straneh družbe.

5.3.2 Nadzorni svet

Delovanje nadzornega sveta

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

Pristojnosti

Nekatere pomembnejše naloge nadzornega sveta so:

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

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

Nadzorni svet v letu 2014

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika

delavcev pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni.

Dne 12. 7. 2013 je skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v tem mandatu so predsednik Branko Tomažič, namestnica predsednika Mateja Lovšin Herič ter Keith Morris in Slaven Mičković.

Skladno z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju je svet delavcev Pozavarovalnice Sava kot predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu Pozavarovalnice Sava za mandatno dobo štirih let izvolil Martina Albrehta, z začetkom mandata 10. 6. 2011. Nadalje je svet delavcev za člana nadzornega sveta predstavnika delavcev imenoval Andreja Gorazda Kunstka, in sicer za mandatno obdobje od 23. 1. 2013 do 10. 6. 2015.

V letu 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 12. 2014

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: Slovenski državni holding, 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 sodeloval Slovenski državni holding, med katerimi je bil tudi projekt lastninjenja zavarovalnic. Od leta 2014 je vodja Oddelka za prodajo kapitalskih naložb Slovenskega odškodninskega holdinga, 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: Po izobrazbi je diplomirani ekonomist (B.Sc., Management Sciences) s specializacijo v financah in trženju. Večji del svoje poklicne kariere je deloval v finančnem sektorju in ima bogate mednarodne izkušnje, tako na področju bančništva kot tudi zavarovalništva. Svojo poklicno pot je začel leta 1967 v Midland Bank (HSBC Group). Med letoma 1969 in 1984 je delal kot podpredsednik (Vice President) v Citibank NA, med letoma 1984 in 1989 je bil zaposlen na IBM UK LTD nazadnje kot višji svetovalec za področje finančnega sektorja. Od leta 1989 pa do upokojitve je večinoma deloval v sektorju zavarovalništva, in sicer v velikih skupinah, kot so Eagle Star Group, American International Group (AIG), Allianz in RBS Insurance (Direct Line Group). Od leta 2003 do 2008 je bil neizvršni direktor (član nadzornega sveta) skupine Standard Life Insurance Group.

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

Predstavitve: 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

Predstavitve: Član nadzornega sveta ima več kot petnajst 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. Izjave o neodvisnosti nadzorniki obnovijo enkrat letno. Omenjene izjave so objavljene na spletni strani družbe www.sava-re.si, v zavihku *O družbi/Nadzorni svet*.

Plačila, povračila in druge ugodnosti

Podatki o prejemkih članov nadzornega sveta so podrobneje razkriti v poglavju 24.10 *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. 2014

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Član nadzornega sveta		
Andrej Gorazd Kunstek	2.148	0,012%
Skupaj	2.148	0,012%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Več informacij o delovanju nadzornega sveta v letu 2014 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 tem mandatu oblikoval samo revizijsko komisijo.

Revizijska komisija

Delovanje revizijske komisije

Naloge in pristojnosti revizijske komisije določajo Zakon o gospodarskih družbah, Listina o ustanovitvi revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu nadzornega sveta družbe in drugi avtonomni pravni viri (npr. Priporočila za revizijske komisije).

Pristojnosti

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

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

Revizijska komisija v letu 2014

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).

V letu 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije.

Sestava revizijske komisije na dan 31. 12. 2014

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Slaven Mičković	član	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Ignac Dolenšek	zunanjí član	22. 7. 2013	15. 7. 2017

5.3.4 Uprava

Delovanje uprave

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

Uprava družbe nima pooblastila za povečanje osnovnega kapitala.

Uprava družbe ima pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala in velja za dobo treh let od sprejema skupščinskega sklepa, tj. do 23. 4. 2017.

Uprava v letu 2014

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.

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.

V letu 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 31. 12. 2014

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, predstavitve, 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

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

Nastop mandata: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

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

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

- Zavarovalnica Tilja, 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

Predstavitve: Za člana uprave je bil prvič imenovan leta 2008. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2006, najprej kot pomočnik uprave za podporo odvisnim družbam. Pred tem je bil devet let zaposlen v Zavarovalnici Triglav, nazadnje kot izvršni direktor za premoženjska zavarovanja. Pretežni del svojega življenja se je aktivno ukvarjal s športom, še zdaj je trener veslanja z licenco, član pravne komisije in arbiter pri arbitraži Olimpijskega komiteja Slovenije.

Nastop mandata: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

Delovna področja v okviru uprave: Član uprave je odgovoren za upravljanje strateških nalog 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 Tilja, 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;
- Velebit životno osiguranje, d.d., Savska 144a, 10000 Zagreb, Hrvaška – član nadzornega sveta

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

Srečko Čebtron, član uprave

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir rudarstva

Predstavitev: Za člana uprave je bil prvič imenovan leta 2009. Pred tem je bil od leta 2001 član uprave Zavarovalnice Maribor. Kariero v sektorju zavarovalstva je začel v Zavarovalnici Generali v Trstu. Pretežno mednarodne izkušnje v zavarovalništvu si je med drugim pridobil v Zavarovalnici Tilia, Unipolu v Milanu, Bologni in Moskvi, ICMIF v angleškem Manchesterju in Euresapu v Lizboni. Izkupiček bogate mednarodne kariere je tudi odlično znanje številnih tujih jezikov.

Nastop mandata: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

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

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

Mateja Treven, članica uprave

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica ekonomskih znanosti

Predstavitev: Za članico uprave je bila prvič imenovana leta 2010. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlila na začetku leta 2011, sprva kot pooblaščenka uprave. Pred tem je bila v Pozavarovalnici Sava članica nadzornega sveta in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta. Prve delovne izkušnje si je pridobivala v Ljubljanski banki, leta 2000 se je zaposlila v Zavarovalnici Triglav kot vodja službe za poslovanje z vrednostnimi papirji, med letoma 2004 in 2006 pa je opravljala funkcijo pomočnice predsednika uprave za področje financ in računovodstva. Od leta 2006 je bila članica uprave v 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 poslovođenja in organizacije). Leta 2005 si je pridobila pravico do uporabe naziva CFA².

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 24.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami* v računovodskem delu Letnega poročila.

² (CFA / Chartered Financial Analyst / pooblaščen finančni analitik).

Lastništvo delnic

Število delnic POSR v lasti članov uprave na dan 31. 12. 2014

	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.

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

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

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

Računovodske kontrole so tesno povezane s kontrolami na področju informacijske tehnologije, ki med drugim zagotavljajo omejitve in nadzor dostopov do omrežja, podatkov in aplikacij ter popolnost in točnost zajemanja in obdelovanja podatkov.

Za potrebe računovodskega poročanja na konsolidirani osnovi so postopki in notranje kontrole opredeljene v internem pravilniku o računovodstvu in v priročniku za finančno obvladovanje poslovanja družb v skupini Sava Re. Članice skupine Sava Re posredujejo računovodske podatke za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov v obliki poročevalskih paketov, pripravljenih v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP) in usmeritvami obvladujoče družbe ter v rokih, določenih skladno s finančnim koledarjem družbe. V poročevalske pakete so vgrajene navzkrižne kontrole, ki zagotavljajo usklajenost podatkov, prav tako pa te pakete preverjajo tudi zunanji revizorji. Za dodatno kontrolo pravilnosti poročevalskih paketov odvisne družbe posredujejo tudi svoje izvirne računovodske izkaze. Z uvedbo 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 veščaki 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 2014 opravlja drugo leto zapored. Revizijo vseh odvisnih družb so v letu 2014 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. 2014

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Slovenski državni holding, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka, d.d. – skrbniški račun	1.705.447	9,9%
The European bank for reconstruction and development (EBRD)	1.071.429	6,2%
Raiffeisen bank Austria, d.d. - skrbniški račun	764.606	4,4%
Pozavarovalnica Sava	727.830	4,2%
Modra zavarovalnica, d.d.	714.285	4,1%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxemburg	661.821	3,8%
Abanka, d.d.	655.000	3,8%
Adriatic Slovenica, d.d. - kritno premoženje	500.891	2,9%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	430.073	2,5%
Skupaj	11.536.299	67,0%

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. 2014 so petodstotni delež (kvalificirani delež v skladu s 77. členom ZPre-1) dosegali naslednji imetniki delnic Pozavarovalnice Sava:

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

Imetniki vrednostnih papirjev, ki zagotavljajo posebne kontrolne pravice

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

Delniške sheme za delavce

Pozavarovalnica Sava nima delniške sheme za delavce.

Omejitve glasovalnih pravic

Pozavarovalnica Sava ni sprejela omejitev glasovalnih pravic.

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

Pozavarovalnici Sava takšni dogovori med delničarji niso znani.

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

S Pravila družbe o imenovanju in zamenjavi članov uprave

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava predsednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let, z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja. V upravo so lahko imenovane neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določa zakon.

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

S Pravila Pozavarovalnice Sava o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava ima nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino družbe. Člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe z večino glasov navzočih delničarjev. Mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta, z možnostjo ponovne izvolitve. Člani nadzornega sveta so lahko neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določa zakon.

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

S Pravila Pozavarovalnice Sava o spremembah statuta

Statut Pozavarovalnice Sava ne vsebuje posebnih pravil za spremembo statuta. Le-ta se lahko spremeni na podlagi zakonskih pravil s sklepom skupščine, za katerega glasuje najmanj tri četrtine pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Pooblastila uprave, zlasti glede lastnih delnic

Skupščina delničarjev družbe je na 28. seji, ki je potekala 23. 4. 2014, upravi družbe podelila pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic. Pooblastilo velja za pridobitve lastnih delnic do skupno 1.721.966 delnic družbe, kar predstavlja 10 odstotkov osnovnega kapitala družbe in vključuje lastne delnice, ki jih je družba že imela v lasti na dan izdaje skupščinskega pooblastila. V skladu s pooblastilom skupščine družba lahko pridobiva lastne delnice bodisi s

posli na organiziranem trgu finančnih instrumentov bodisi zunaj organiziranega trga finančnih instrumentov.

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, 30. 3. 2015

Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.

Zvonko Ivanušič, predsednik

Branko Tomažič, predsednik



Srečko Čebren, član



Jošt Dolničar, član



Mateja Treven, članica



6 POSLANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI

6.1 Poslanstvo in vizija

Zakaj obstajamo?

S predanostjo in stalnim napredkom zagotavljamo varnost in kakovost življenja.

Kdo želimo biti dolgoročno?

Na trgih v razvoju prepoznavna zavarovalna skupina za zagotavljanje zavarovalnih in pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti.

Kakšni smo?

Odgovorno, iskreno in spoštljivo gradimo medsebojne odnose v družbi.

S stalnim izboljševanjem in odnosom presegamo pričakovanja strank.

Dejavni smo v odnosu do okolja (do lastnikov, družbenega okolja in podobno).

6.2 Doseženi strateški in letni cilji v letu 2014

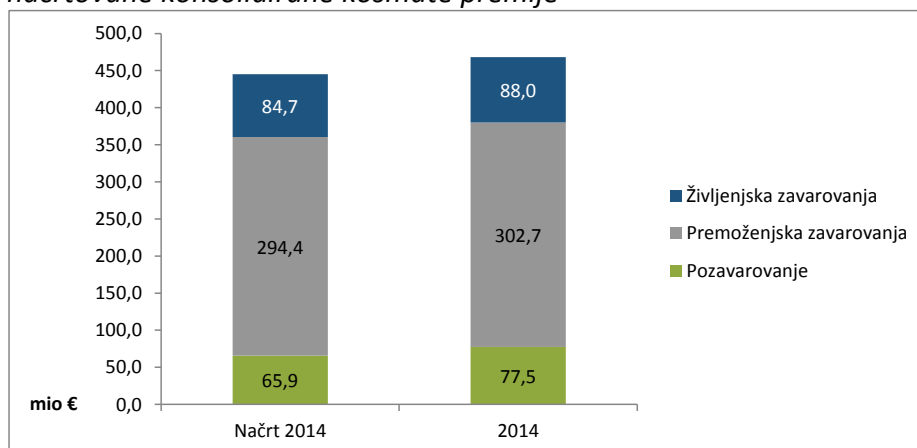
Skupina Sava Re je v letu 2014 realizirala vrednostno objavljene cilje, kakor sledi:

	Načrt 2014	Realizacija 2014
Konsolidirane kosmate premije	> 445 mio EUR	468 mio EUR
Čisti poslovni izid	> 24 mio EUR	30,5 mio EUR
Stanje kapitala	> 250 mio EUR	271 mio EUR
Donosnost lastniškega kapitala	> 9,6 %	11,9%

Skupina Sava Re je v letu 2014 dosegla najvišji rezultat od začetka delovanja, in sicer je znašal 30,5 milijona EUR. Dosežen rezultat za 27 % presega načrtovan rezultat za leto 2014. Preseganje načrtovanega rezultata izhaja iz preseganja vrednosti načrtovanih sinergij v Sloveniji, ugodnega razvoja kombiniranega količnika iz pozavarovanja na mednarodnih pozavarovalnih trgih in preseganja načrtovanega donosa iz naložbenja.

Stopnja donosa na kapital je znašala 12 %, kar celo nekoliko presega dolgoročni cilj.

Doseganje načrtovane konsolidirane kosmate premije



Konsolidirana pozavarovalna premija je bila višja od načrtovane za 17,6 %. Pozavarovalnici Sava je v letu 2014 uspelo zbrati več premije na mednarodnih pozavarovalnih trgih, zato je bila realizirana premija višja od načrtovane. Premija iz tujine je bila višja od načrtovane za kar 11 milijonov EUR.

Konsolidirana premoženjska zavarovalna premija je presegla načrtovano za 2,8 %. Višjo rast od načrtovane smo imeli v Sloveniji, pri Zavarovalnici Maribor. Višja premija od načrtovane je bila dosežena predvsem pri zavarovanju motornih vozil, in sicer zaradi manjšega padca povprečne premije in večjega števila zavarovanj od pričakovanega ter uspešno izvedenih prodajnih akcij.

Konsolidirana življenjska zavarovalna premija je presegla načrtovano za 3,9 %, kar je posledica ugodnejših gospodarskih razmer od pričakovanih ter uspešno izvedenih ukrepov za ohranjanje ravni portfelja življenjskih zavarovanj v Zavarovalnici Maribor.

6.3 Strateške usmeritve skupine Sava Re

Skupina Sava Re ima drseči petletni načrt. Usmeritve so povzete iz petletnega načrta za obdobje 2015–2019.

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.
-  zagotavljala bo ustrezno alokacijo kapitala za doseganje strateških ciljev, pri čemer bo za razvoj uporabljala tudi dolžniške vire. Alokacija kapitala bo temeljila na izračunu kapitalskih potreb ter ORSI v okviru sistema SII.
-  Skupina bo na slovenskem zavarovalnem trgu izvajala strategijo dveh blagovnih znamk.
-  Skupina Sava Re bo v družbah s sedežem v Sloveniji integrirala zaledne poslovne funkcije. Popolna integracija skupine z vsemi vidnimi učinki bo izvedena v treh letih od nakupa ZM.
-  Skupina si bo primarno prizadevala predvsem za kakovost in dobičkonosnost (na ravni posamezne članice in skupine). Rast premije v skupini bo praviloma višja od povprečne rasti panoge na posameznih trgih, pri čemer bo cilj rasti podrejen cilju dobičkonosnosti. Za vse članice skupine je cilj doseganje pozitivnega zavarovalno-tehničnega rezultata in pozitivnega rezultata iz naložbenja.
-  Pozavarovalnica Sava bo iskala nove priložnosti za rast – prednostno na Zahodnem Balkanu.
-  Skupina bo iskala priložnosti za povezovanje z bankami za razvoj sistema življenjskega zavarovanja v okviru banke (bankassurance).
-  Skupina se bo prilagodila novim regulatornim zahtevam glede sistema »Solventnost II« (na vseh treh stebrih, ki jih predvideva SII).
-  Skupina bo poslovanje na vseh ravneh nadgrajevala z učinkovito procesno in informacijsko tehnologijo, ki bo temeljila na postopni centralizaciji IT-infrastrukture in konvergenци programskih rešitev.
-  Pozavarovalnica Sava bo stremela k doseganju bonitetne ocene po S&P na ravni A–.
-  Skupina bo s kakovostnim upravljanjem in vodenjem, stalnim notranjim in zunanjim izobraževanjem ter uveljavljanjem etičnega kodeksa skupine gradila sodobno, sebi lastno korporativno kulturo.

- Na področju storitev znotraj skupine bo zagotovljena pregledna ponudba, ki bo temeljila na strokovnih odločitvah.

Strateške usmeritve po odsekih so:

Premoženjska zavarovanja v Sloveniji

- krepitev položaja obeh zavarovalnic na trgu;
- nadaljevanje integracije zalednih služb družb v skupini Sava Re;
- nadaljnji razvoj centra znanja za zahtevnejša tveganja znotraj Pozavarovalnice Sava;
- izboljšanje rezultatov premoženjskih zavarovanj zunaj segmenta avtomobilskih zavarovanj.

Življenjska zavarovanja v Sloveniji:

- ohranjanje obsega premije, portfelja in predvsem dobičkonosnosti življenjskih zavarovanj;
- izkoriščanje stroškovnih sinergij zaradi poenotenih razvojnih dejavnosti, vodenih iz enega razvojnega centra.

Pozavarovanje:

- dobičkonosna rast na tujih trgih.

Poslovanje zunaj Slovenije:

- izkoriščanje postavljenih platform (procesnih in produktnih) za višjo rast kosmate premije;
- znižanje stroškovnih količnikov;
- iskanje priložnosti z vlaganjem v tehnične preglede;
- povečanje prepoznavnosti družb in njihovih blagovnih znamk;
- povečevanje produktivnosti prodajne mreže ter poudarek na izterjavi premije in regresov;
- izkoriščanje sinergij med odvisnimi zavarovalnicami na posameznem trgu;
- krepitev lastne prodajne mreže in izboljšanje produktivnosti zastopnikov ter sodelovanje z zunanjimi kanali;
- razvoj in osredotočanje prodaje na produkte z večjim deležem tveganih produktov in cenovno dostopnejše produkte (življenjska zavarovanja).

Pomembnejši strateški cilji skupine do leta 2019

(v mio EUR)	Načrt 2015	Načrt 2019
Kosmata konsolidirana premija	476,5	> 520
Povprečna stopnja rasti 2015–2019		> 2%
Čisti poslovni izid	30,1	> 42
Čisti stroškovni količnik	32,4%	< 30%
Čisti kombinirani količnik*	96,5%	< 95%
Donosnost naložb	2,3%	> 1,5%
Stanje kapitala	282,9	> 425
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	10,8%	> 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 deleža poplačljivosti premij,
- izboljševanje škodnih rezultatov v Sloveniji,
- nižje, a še vedno stabilne donose iz naložbenja.

6.4 Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2015

Pomembnejše načrtovane postavke v letu 2015

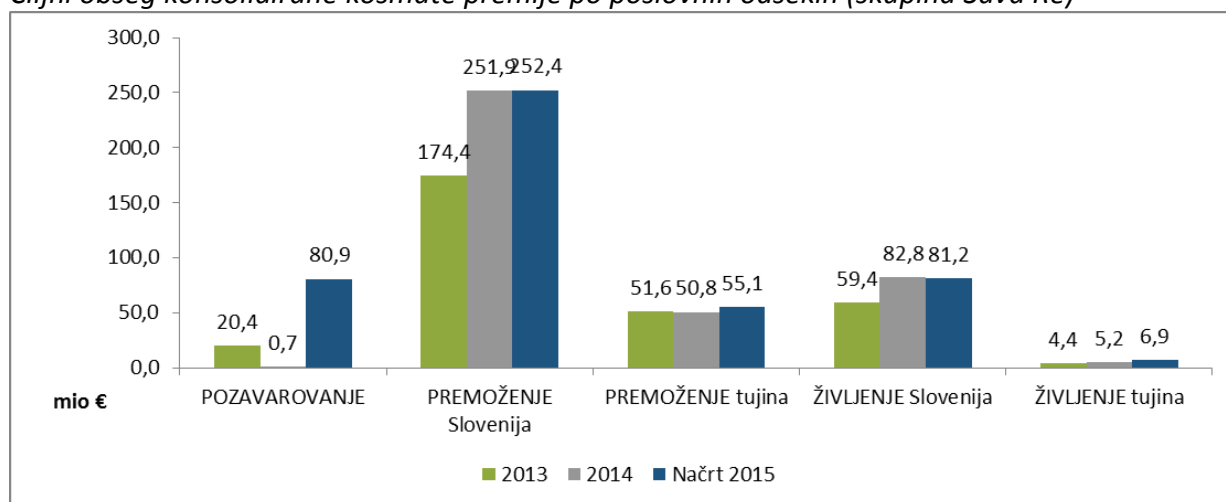
(v mio EUR)	2013	2014	Načrt 2015	Sprememba N2015/2014
Kosmata premija	386,7	468,2	476,5	1,8%
Rast/padec premije	42,8%	21,1%	1,8%	
Čisti poslovni izid	15,6	30,5	30,1	-1,6%
Čisti stroškovni količnik	33,6%	32,8%	32,4%	-1,2 o.t.
Čisti kombinirani količnik*	96,8%	95,5%	96,5%	+1,0 o.t.
Donosnost naložb	0,8%	2,7%	2,3%	-0,4 o.t.
Stanje kapitala	240,1	271,5	282,9	5,2%
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	7,6%	11,9%	10,8%	-1,2 o.t.

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

Načrtovani rezultat je posledica:

- S** načrtovanega gibanja premije: 0,4-odstotni padec v Sloveniji; 10-odstotna rast zunaj Slovenije; 4-odstotna rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih;
- S** izboljšanja stroškovne učinkovitosti: nadaljnja optimizacija administrativnih stroškov in padanje količnika zaradi rasti premije;
- S** gibanja kombiniranega količnika: v letu 2014 zelo ugoden razvoj pozavarovalnega odseka, škodni količnik se načrtuje na večletnem povprečju;
- S** padca donosnosti naložb: vpliv nizkih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih.

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



Načrtovan obseg premije

Pozavarovanje:

- S** Na mednarodnih trgih se načrtuje nadaljnja rast; Pozavarovalnica Sava postopoma vstopa na trge Latinske Amerike in Afrike ter nove trge Azije, ki sicer v strukturi premije predstavljajo približno 27-odstotni delež.

Premoženje:

- Slovenija: načrtovano je ohranjanje rasti premije.
- Tujina: vse družbe zunaj Slovenije imajo dobre osnove za rast (v preteklosti večji vplivi zniževanja premije zaradi izgube večjih zavarovancev). Načrtovana rast izvira iz manjših tveganj (ki so tudi ciljna tveganja v strukturi zavarovanj). Rast delno izhaja tudi iz pričakovane organske rasti teh trgov.

Življenje:

- Slovenija: čeprav ZM ohranja (oziroma krepi) položaj pri življenjskih zavarovanjih v Sloveniji, se premija teh zavarovanj na trgu zadnjih nekaj let znižuje. Kljub pospešenim tržnim dejavnostim načrtujemo manjši padec te premije.
- Tujina: premija teh zavarovanj zunaj Slovenije je še relativno nizka, načrtujemo pa najvišje stopnje rasti – delno zaradi v preteklosti postavljenih tržnih mrež in tržnih dejavnosti, delno pa zaradi organske rasti trgov.

7 POSLOVNO OKOLJE

Slovenija³

Pomembnejši kazalci za Slovenijo

	2010	2011	2012	2013	2014
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,2	0,6	-2,6	-1,0	2,5
BDP (v mio EUR)	36.220	36.868	36.006	36.144	37.111
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	10,7	11,8	12,0	13,1	13,1
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	1,8	2,6	1,8	0,2
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	18.110	18.434	18.003	17.546	17.672
Zavarovalna premija (v mio EUR)	2.094,3	2.092,2	2.036,4	1.977,1	1.937,6
- rast/padec zavarovalne premije		-0,1%	-2,7%	-2,9%	-2,0%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	1.438,3	1.454,2	1.457,1	1.424,5	1.402,7
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		1,1%	0,2%	-2,2%	-1,6%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	656,0	638,1	579,3	552,6	535,4
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		-2,7%	-9,2%	-4,6%	-3,1%
Premija/prebivalca (v EUR)	1.047,2	1.046,1	1.018,2	960,9	922,5
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	719,2	727,1	728,6	692,7	667,5
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	328,0	319,0	289,7	268,3	255,0
Premija/BDP (v odstotkih)	5,8	5,7	5,7	5,5	5,2
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	4,0	3,9	4,0	3,9	3,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	967	987	991	997	1.005

S V Sloveniji se gospodarska rast počasi popravlja, predvsem zaradi rasti izvoza, ob šibkejši rasti uvoza ter s podporo investicij - financiranimi s sredstvi EU. Gospodarska rast se odraža tudi na trgu dela, brezposelnost se je zmanjšala, a ostaja visoka, realne plače so višje kot pred letom dni. Sloveniji je bonitetna agencija Moody's zvišala bonitetno oceno države z Ba1 na Baa3, s stabilnimi obeti. Pozitivni ekonomski zasuki pa se ne odražajo v domači inflaciji, ki je zelo nizki ravni. Primanjkljaj države je bil v letu 2014 visok zaradi naraščajočega bremena plačevanja obresti in dokapitalizacij bank. Marsikatero gospodarsko in fiskalno reformo bo potrebno še izvesti in uresničiti, da se bo pisalo kot pred letom 2008. Visoka tveganja za poslabšanje razmer tako ostajajo. Za 2015 se po trenutno znanih napovedih pričakuje nižja gospodarska rast kot v 2014.

S Cene življenjskih potrebščin (ICP) so se v Sloveniji novembra in decembra 2014 glede na predhodni mesec v povprečju znižale za 0,2 in 0,5 %. V Sloveniji je leta 2014 medletna (XII 2014/XII 2013) stopnja inflacije znašala 0,2 %, prav tako so bile povprečne cene življenjskih potrebščin za 2014 za 0,2 % višje kot v 2013. Inflacija, merjena s HICP – harmoniziranim evropskim indeksom cen življenjskih potrebščin, je bila po ocenah Eurostata decembra 2014 v Sloveniji -0,1 %, v EU -0,1 % in v evroobmočju -0,2 %. Decembra 2014 so negativno letno inflacijo zabeležili v šestnajstih državah članicah. Najnižje stopnje so bile zabeležene v Grčiji (-2,5 %), Bolgariji (-2,0 %) in Španiji (-1,1 %), najvišjo pa v Romuniji (1,0 %), Avstriji (0,8 %) in na Finskem (0,6 %).

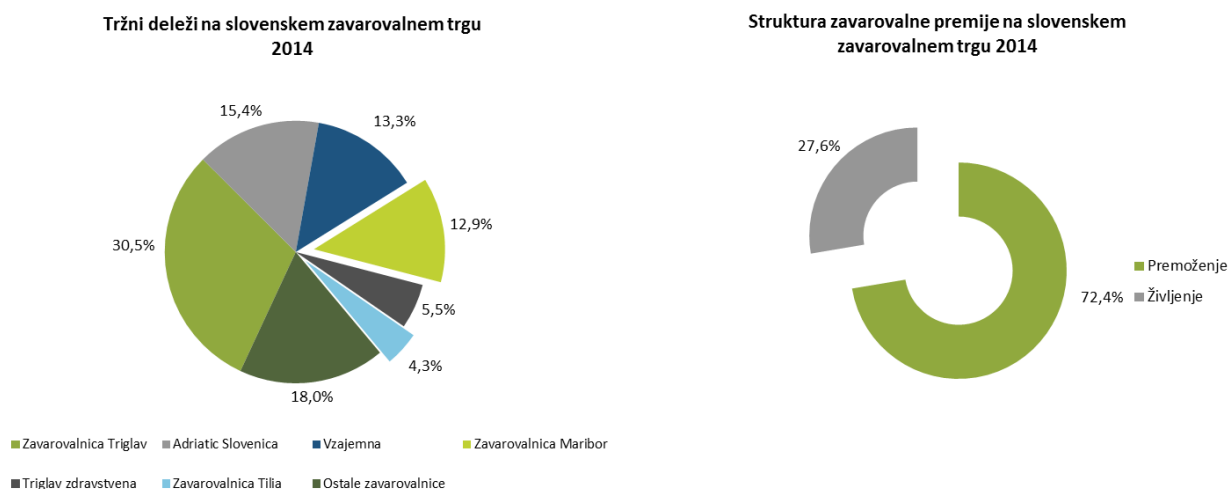
S 6-mesečni EURIBOR je decembra 2014 v povprečju dosegel 0,176 %. Obrestna mera za nova posojila podjetjem do 1 leta, do 1 milijon EUR je v Sloveniji decembra 2011 znašala 5,84, decembra 2014 pa 4,47 %, v državah EMU pa je ta novembra lani znašala 3,2 %. Za

³ Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, januar 2015, Statistični urad Republike Slovenije, Gospodarska zbornica Slovenije, Tekoča ekonomska gibanja, februar 2015, Slovensko zavarovalno združenje.

posojila nad 1 milijon evrov je bilo v Sloveniji decembra 2011 potrebno odšteti 5,06 ter decembra 2014 manj (3,25 %), v EMU je ta znašala novembra lani 1,8 %. Zaradi šibke gospodarske aktivnosti in zniževanja inflacije so ključne obrestne mere v posameznih razvitih gospodarstvih ostale nizke. ECB decembra ni spremenila ključne obrestne mere, ki od septembra 2014 znaša 0,05 %, izvajala pa je predhodno najavljene nestandardne ukrepe denarne politike. Ključna obrestna mera FED znaša 0,25 %. Zahtevana donosnost na 10-letne državne obveznice upada in je decembra znašala le še 2,1 %.

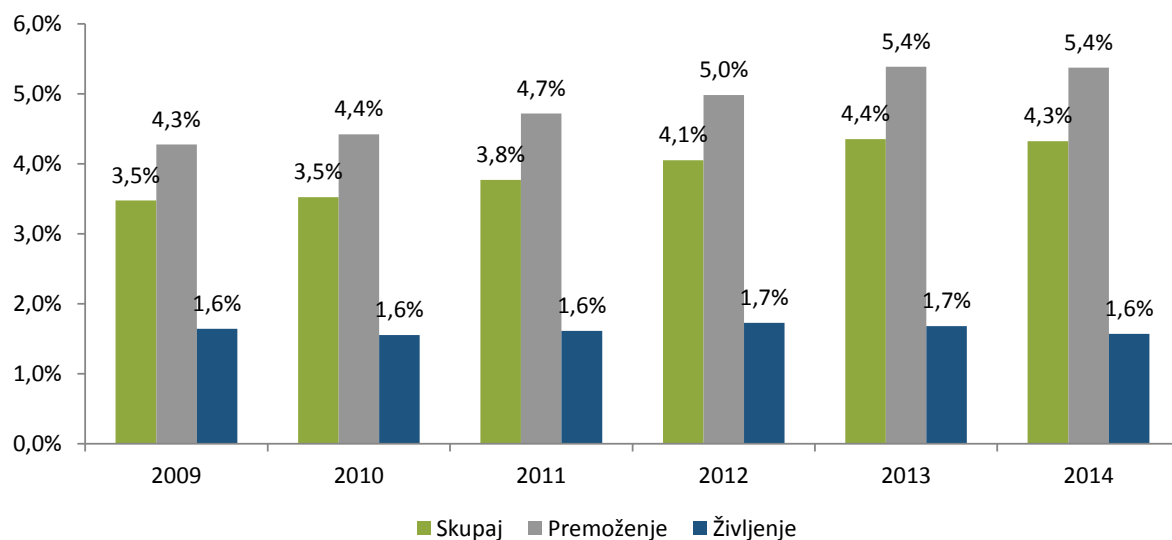
- S** Decembra 2014 se je povprečna bruto plača na zaposlenega v Sloveniji nominalno znižala za 3,9 %, predvsem zaradi izrednih izplačil - božičnic v novembru. Predhodno pa se je na mesečni ravni povprečna bruto plača v novembru zvišala za 5,8 % in oktobra za 1,6 %. V 2014 je tako povprečna mesečna bruto plača znašala 1.540,50 EUR - nominalno za 1,1 % in realno za 0,8 % več kot v 2013.
- S** Stopnja registrirane brezposelnosti se je v Sloveniji od septembra 2014 dalje gibala na ravni 9,7 %. V EU je bila decembra 2014 brezposelnost 9,9 % in evroobmočju 11,4 % - najnižja je bila v Nemčiji in Avstriji (4,8 in 4,9 %) in najvišja v Grčiji (25,8 % okt.) in Španiji (23,7 %).
- S** Gibanje zavarovalne premije na trgu je v tesni korelaciji z makroekonomskimi pokazatelji. Predvsem se to odraža na življenjskih zavarovanjih, kjer premija na trgu pada že četrto leto zapored.

Slovenski zavarovalni trg⁴

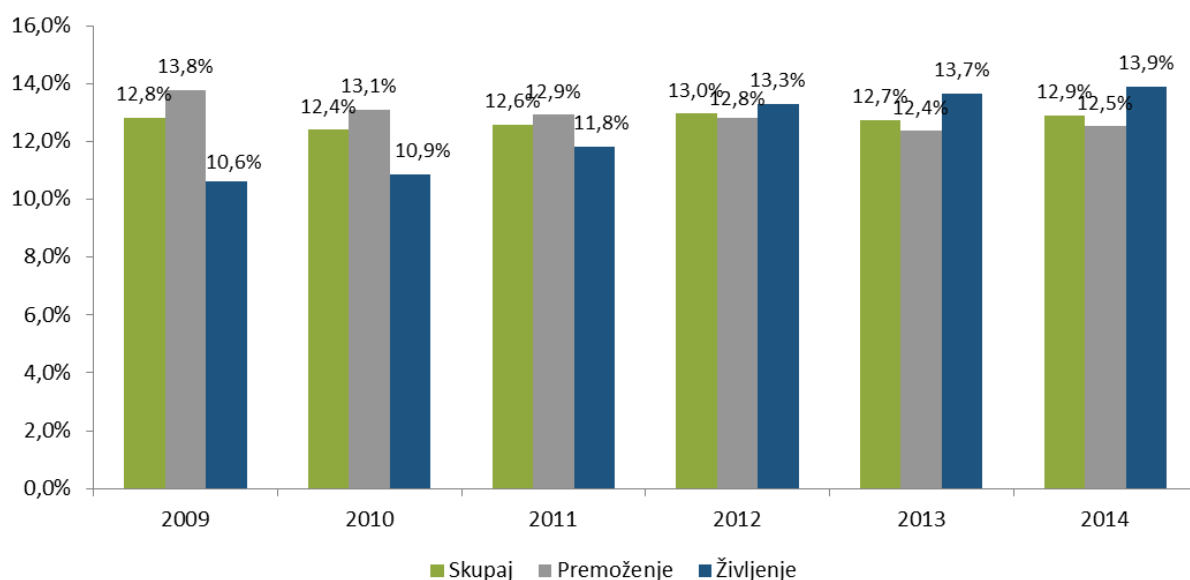


⁴ Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

Tržni deleži Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu⁵



Tržni deleži Zavarovalnice Maribor na slovenskem zavarovalnem trgu⁶



Premija in tržni deleži na slovenskem pozavarovalnem trgu⁷

(v EUR)	2014		2013	
	Kosmate premije	Tržni delež	Kosmate premije	Tržni delež
Pozavarovalnica Sava	131.323.246	55,5%	134.131.527	56,1%
Triglav Re	105.198.717	44,5%	105.015.611	43,9%
Skupaj	236.521.963	100,0%	239.147.138	100,0%

⁵ Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

⁶ Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

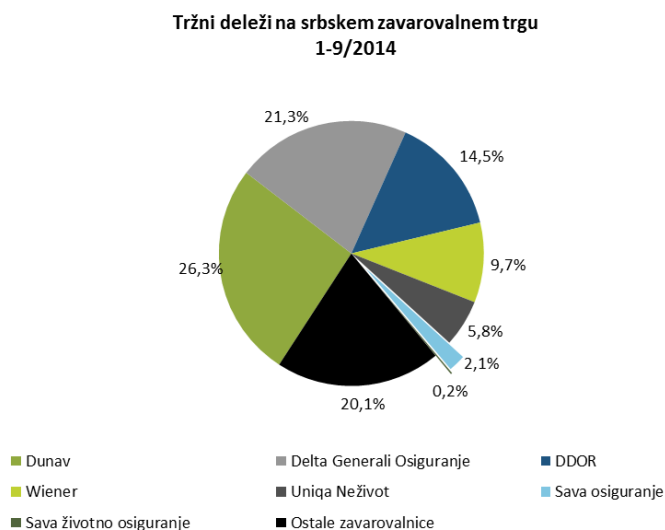
⁷ Vir: interni podatki Pozavarovalnica Sava in Triglav Re.

Pomembnejši kazalci za Srbijo

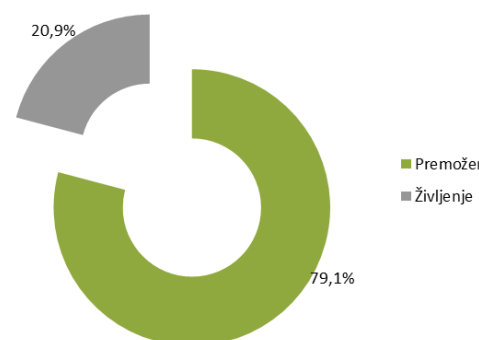
	2010	2011	2012	2013	2014
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,0	1,6	-1,5	2,1	1,3
BDP (v mio RSD)	2.881.891	3.208.620	3.348.689	3.618.167	3.685.457
BDP (v mio EUR)	28.045	31.485	29.634	32.036	31.535
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	19,2	23,0	23,1	21,0	21,6
Povprečna inflacija (v odstotkih)	6,1	11,1	7,3	7,7	2,3
Število prebivalstva (mio)	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2
BDP/prebivalca (v EUR)	3.895	4.633	4.116	4.449	4.380
Zavarovalna premija (v mio EUR)*	550,0	562,4	543,9	567,0	615,0
- rast/padec zavarovalne premije	-3,6%	2,3%	-3,3%	4,2%	8,5%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)*	459,0	464,3	439,0	442,5	492,0
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	-5,7%	1,2%	-5,4%	0,8%	11,2%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)*	91,0	98,1	104,9	124,5	123,0
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	8,3%	7,8%	6,9%	18,7%	-1,2%
Premija/prebivalca (v EUR)	76,4	78,1	75,5	78,8	85,4
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	63,8	64,5	61,0	61,5	68,3
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	12,6	13,6	14,6	17,3	17,1
Premija/BDP (v odstotkih)	2,0	1,8	1,8	1,8	2,0
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,6	1,5	1,5	1,4	1,6
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
Povprečna mesečna plača, nominalna (v RSD)	47.450	43.887	41.367	43.932	44.530
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	462	431	366	389	381
Menjalni tečaj (RSD/EUR)	102,8	101,9	113,0	112,9	116,9

*Zavarovalna premija za leto 2014 je ocenjena.

Srbski zavarovalni trg⁹



Struktura zavarovalne premije na srbskem zavarovalnem trgu 1-9/2014



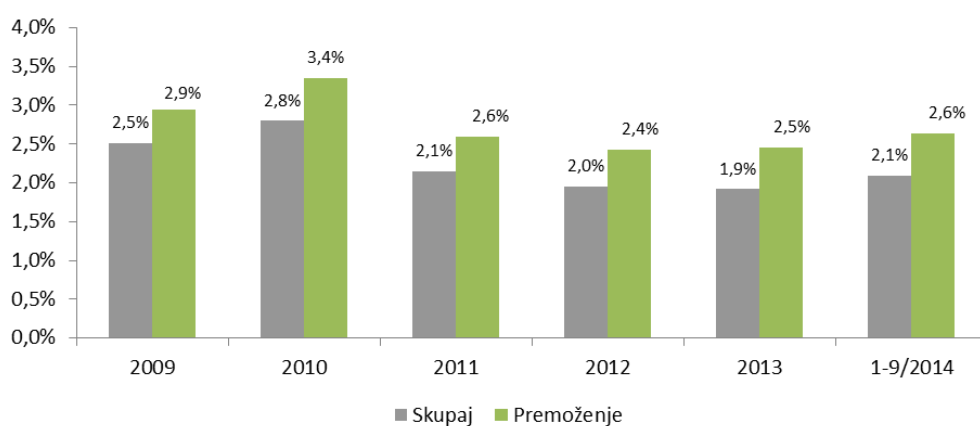
Tržni deleži Save osiguranje in Save životno osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu¹⁰

⁸ Vir: IMF: World Economic Outlook, October 2014, European Commission: European Economic Forecast, Winter 2014, Narodna Banka Srbije.

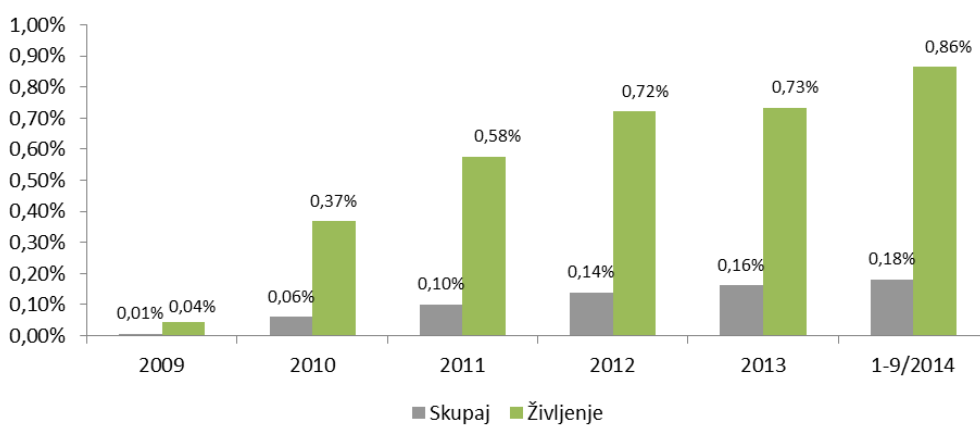
⁹ Vir: Narodna Banka Srbije.

¹⁰ Vir: Narodna Banka Srbije.

Tržni deleži Sava osiguranje



Tržni deleži Sava životno osiguranje

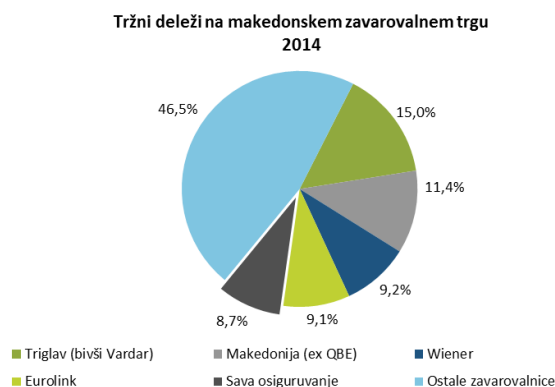


Makedonija¹¹

Pomembnejši kazalci za Makedonijo

	2010	2011	2012	2013	2014
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,4	2,3	-0,5	2,7	3,7
BDP (v mio MKD)	437.296	464.186	466.703	499.559	526.849
BDP (v mio EUR)	7.116	7.515	7.573	8.066	8.558
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	32,0	31,4	31,0	29,0	28,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,6	3,9	3,3	2,8	-0,3
Število prebivalstva (mio)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	3.389	3.578	3.606	3.841	4.075
Zavarovalna premija (v mio EUR)	106,6	110,4	113,8	116,2	123,9
- rast/padec zavarovalne premije		3,5%	3,1%	2,1%	6,7%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	99,7	102,2	104,1	104,4	109,5
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		2,5%	1,9%	0,3%	4,9%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	7,0	8,2	9,7	11,8	14,4
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		17,8%	18,4%	21,4%	22,6%
Premija/prebivalca (v EUR)	50,8	52,6	54,2	55,3	59,0
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	47,5	48,7	49,6	49,7	52,1
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	3,3	3,9	4,6	5,6	6,9
Premija/BDP (v odstotkih)	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,4	1,4	1,4	1,3	1,3
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	349	347	337	331	335
Menjalni tečaj (MKD/EUR)	61,453	61,772	61,626	61,932	61,561

Makedonski zavarovalni trg¹²



¹¹ Vir: Republic of Macedonia, Ministry of finance: Indicators and projections 2.3.2015, Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

¹² Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.

Tržni deleži Save osiguruvanje Skopje na makedonskem zavarovalnem trgu¹³



Črna gora¹⁴

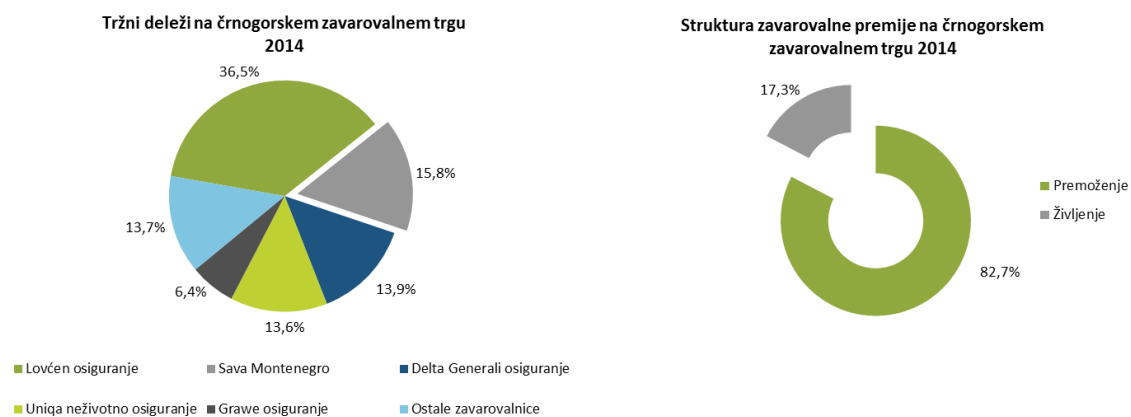
Pomembnejši kazalci za Črno goro

	2010	2011	2012	2013	2014
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,5	3,2	-2,5	3,3	2,0
BDP (v mio EUR)	3.104	3.234	3.149	3.327	3.393
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	19,7	19,7	19,6	19,5	19,4
Povprečna inflacija (v odstotkih)	0,5	3,0	4,4	0,4	-0,6
Število prebivalstva (mio)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
BDP/prebivalca (v EUR)	5.173	5.390	5.248	5.545	5.655
Zavarovalna premija (v mio EUR)	62,2	64,8	66,9	72,8	72,4
- rast/padec zavarovalne premije		4,2%	3,3%	8,7%	-0,5%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	53,8	55,7	57,4	61,9	59,9
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		3,6%	3,1%	7,7%	-3,3%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	8,4	9,1	9,5	10,9	12,6
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		8,2%	4,6%	14,8%	15,5%
Premija/prebivalca (v EUR)	103,6	108,0	111,5	121,3	120,7
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	89,7	92,9	95,7	103,2	99,8
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	13,9	15,1	15,8	18,1	20,9
Premija/BDP (v odstotkih)	2,0	2,0	2,1	2,2	2,1
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,7	1,7	1,8	1,9	1,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	479	484	487	479	477

¹³ Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije

¹⁴ Vir: Government of Montenegro: Montenegro economic reform programme 2015-2017, Zavod za statistiku Crne gore, Agencija za nadzor osiguranja.

Črnogorski zavarovalni trg¹⁵



Tržni deleži Save Montenegro na črnogorskom zavarovalnem trgu¹⁶



¹⁵ Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

¹⁶ Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

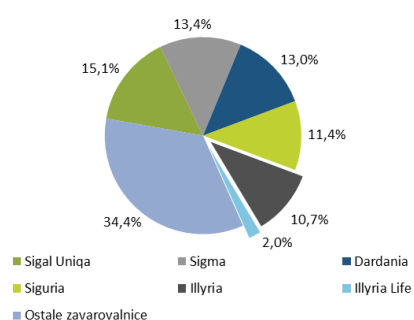
Kosovo¹⁷

Pomembnejši kazalci za Kosovo

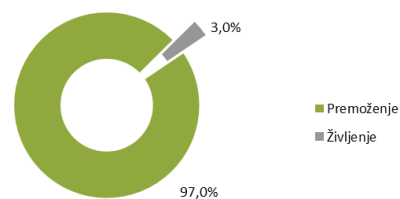
	2010	2011	2012	2013	2014
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,9	5,3	4,4	4,9	5,6
BDP (v mio EUR)	4.136	4.486	5.059	5.327	5.526
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	45,1	44,8	30,9	30,0	30,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	3,5	7,3	2,5	1,8	1,0
Število prebivalstva (mio)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
BDP/prebivalca (v EUR)	2.330	2.492	2.786	2.913	2.995
Zavarovalna premija (v mio EUR)	72,0	79,1	71,3	79,4	82,5
- rast/padec zavarovalne premije		9,8%	-9,8%	11,5%	3,8%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	71,3	78,0	69,8	77,4	80,1
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		9,4%	-10,5%	10,9%	3,5%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	0,7	1,0	1,5	2,1	2,4
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		46,9%	43,2%	38,9%	16,5%
Premija/prebivalca (v EUR)	32,7	43,9	39,2	43,4	44,7
Premija/BDP (v odstotkih)	1,7	1,8	1,4	1,5	1,5
Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR)	286	348	354	364	400

Kosovski zavarovalni trg¹⁸

Tržni deleži na kosovskem zavarovalnem trgu
2014



Struktura zavarovalne premije na kosovskem
zavarovalnem trgu 2014

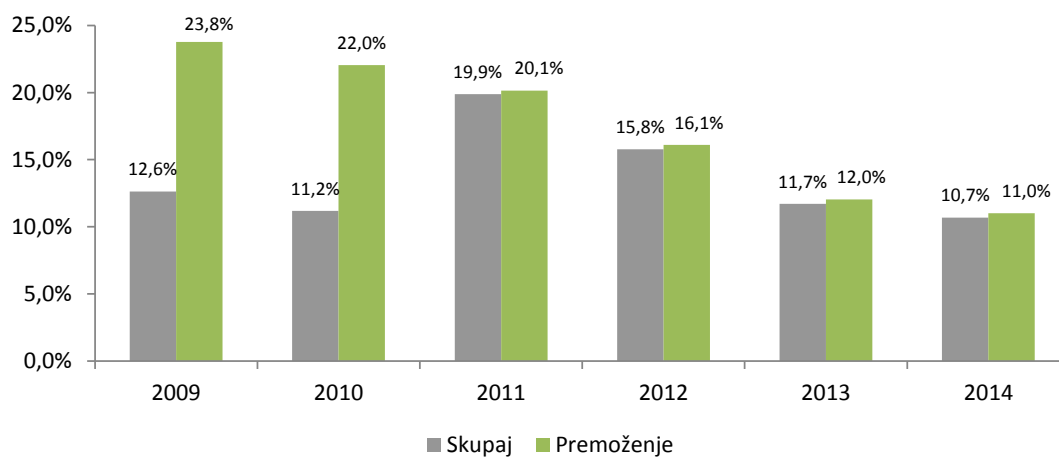


¹⁷ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo, IMF: World Economic Outlook, October 2014.

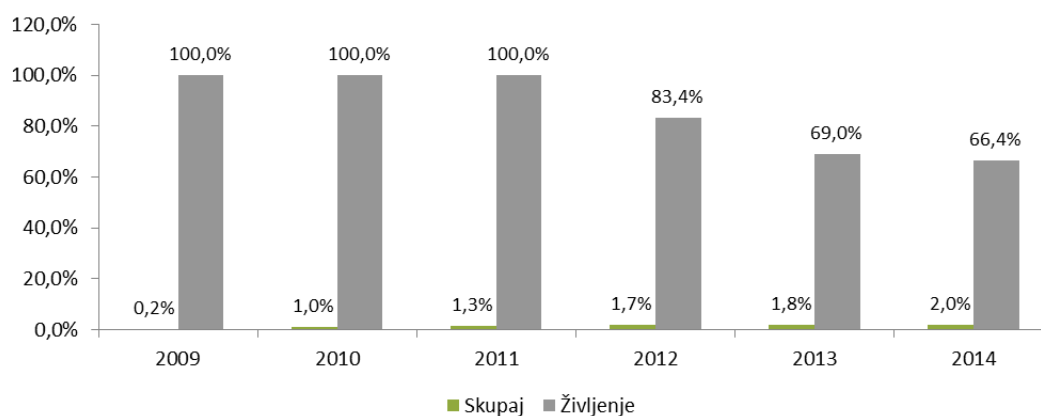
¹⁸ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

Tržni deleži Illyrie in Illyrie Life na kosovskem zavarovalnem trgu¹⁹

Tržni deleži Illyria



Tržni deleži Illyria Life

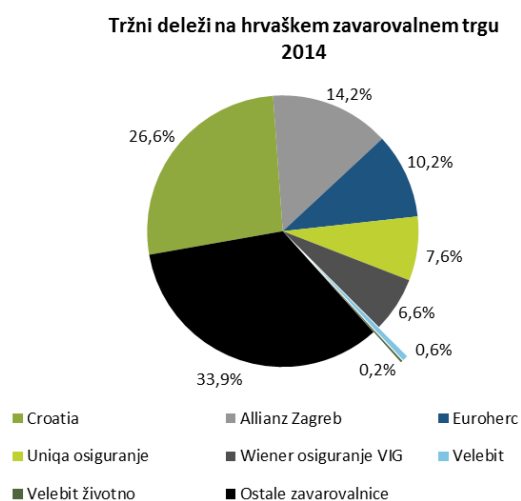


¹⁹ Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

Pomembniji kazalci za Hrvatsko

	2010	2011	2012	2013	2014
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-2,3	-0,2	-1,9	-1,0	-0,6
BDP (v mio EUR)	44.423	44.191	43.682	43.313	40.281
Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih)	11,8	13,5	15,9	17,3	17,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,1	2,3	3,4	2,2	-0,2
Število prebivalstva (mio)	4,4	4,3	4,3	4,3	4,3
BDP/prebivalca (v EUR)	10.096	10.277	10.159	10.073	9.465
Zavarovalna premija (v mio EUR)	1.268,4	1.229,4	1.201,7	1.197,7	1.121,4
- rast/padec zavarovalne premije		-3,1%	-2,3%	-0,3%	-6,4%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	931,2	902,5	874,4	862,7	775,9
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije		-3,1%	-3,1%	-1,3%	-10,1%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	337,2	326,8	327,2	334,9	345,5
- rast/padec življenjske zavarovalne premije		-3,1%	0,1%	2,4%	3,2%
Premija/prebivalca (v EUR)	288,3	285,9	279,5	278,5	263,5
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	211,6	209,9	203,4	200,6	182,3
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	76,6	76,0	76,1	77,9	81,2
Premija/BDP (v odstotkih)	2,9	2,8	2,8	2,8	2,8
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	2,1	2,0	2,0	2,0	1,9
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9
Povprečna mesečna plaća, nominalna (v EUR)	733	731	728	728	728
Menjalni tečaj (HRK/EUR)	7,289	7,439	7,522	7,579	7,634

Hrvaški zavarovalni trg²¹

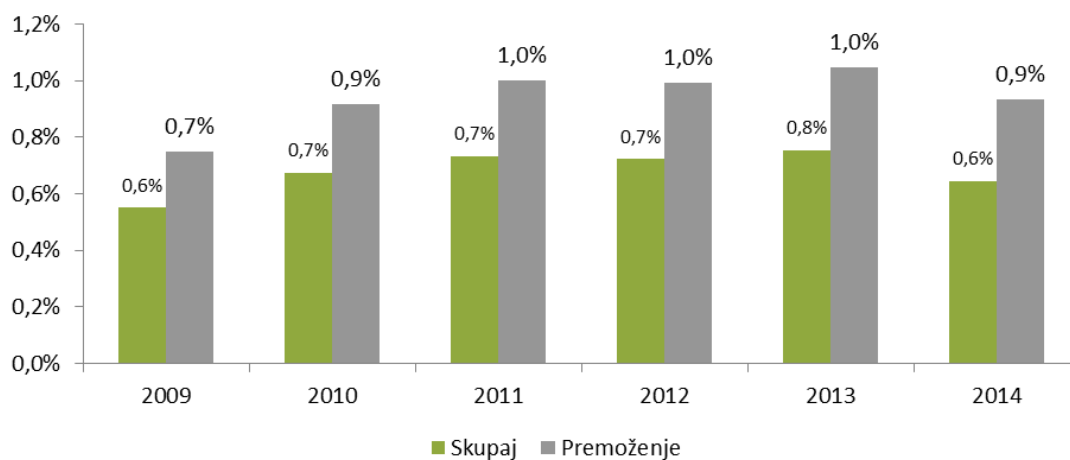


²⁰ Vir: Hrvatska gospodarska komora, Hrvatski ured za osiguranje.

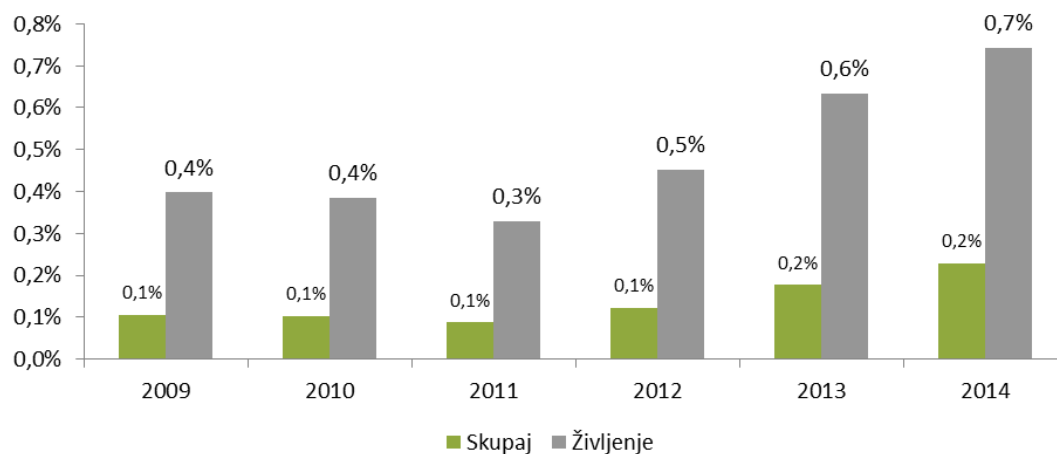
²¹ Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

Tržni deleži Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranja na hrvatskom zavarovalnem trgu²²

Tržni deleži Velebit osiguranje



Tržni deleži Velebit životno osiguranje



22 Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

8 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT²³

Zaradi velikosti učinka vključitve Zavarovalnice Maribor²⁴ 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 v 2013 samo izločitev podatkov za obdobje maj–december 2013) v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

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

- S** V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje ne pripisuje del posla, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- S** Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode, je prerazporejen na odsek, iz katerega izvira (pripis dobička ZM, ki je bil obračunan za prvih pet mesecev leta 2013 po kapitalski metodi, je delno pripisan odseku premoženja in delno odseku življenja). Prav tako so bili v 2013 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.
- S** 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:

²³ V dodatku k letnemu poročilu je glosar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov 2013.

²⁴ 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. Pred 1. 5. 2013 je bila omenjena zavarovalnica vključena v konsolidirane izkaze po kapitalski metodi. Zaradi neprimerljivosti obdobj v računovodskih izkazih smo v pojasnilih k podatkom v poslovnem delu poročila podali informacije o učinku celoletne konsolidacije Zavarovalnice Maribor na posamezne postavke poslovanja.

- S** 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).
- S** 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.
- S** 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 premoženske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja).

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

V nadaljevanju najprej podajamo grob pregled ključnih postavk poslovanja na konsolidirani ravni, za tem pa analiziramo vsak odsek posebej. Velja opozorilo, da zaradi konsolidacije Zavarovalnice Maribor od 1. 5. 2013 dalje, leti 2013 in 2014 nista direktno primerljivi.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	437.572.337	379.148.165	115,4
Prihodki od naložb v pridružene družbe	154.294	12.105.991	1,3
Prihodki od naložb	36.125.293	36.437.788	99,1
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	19.146.081	9.222.416	207,6
Drugi zavarovalni prihodki	10.079.252	9.729.613	103,6
Drugi prihodki	4.237.625	3.268.321	129,7
Čisti odhodki za škode	-257.080.153	-229.009.555	112,3
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-3.565.856	5.788.369	-61,6
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-25.455.421	-12.127.890	209,9
Odhodki za bonuse in popuste	-336.879	-369.808	91,1
Obratovalni stroški	-146.621.433	-129.401.367	113,3
Odhodki od naložb v pridružene družbe	-1.901.375	-1.072.502	177,3
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.896.944	-42.010.992	16,4
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-7.900.587	-9.519.437	83,0
Drugi zavarovalni odhodki	-16.394.418	-13.998.151	117,1
Drugi odhodki	-2.205.574	-2.416.920	91,3
Poslovni izid pred obdavčitvijo	38.956.242	15.774.041	247,0
Davek od dohodka	-8.418.092	-152.116	5.534,0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	30.538.151	15.621.925	195,5

Konsolidirani količniki poslovanja

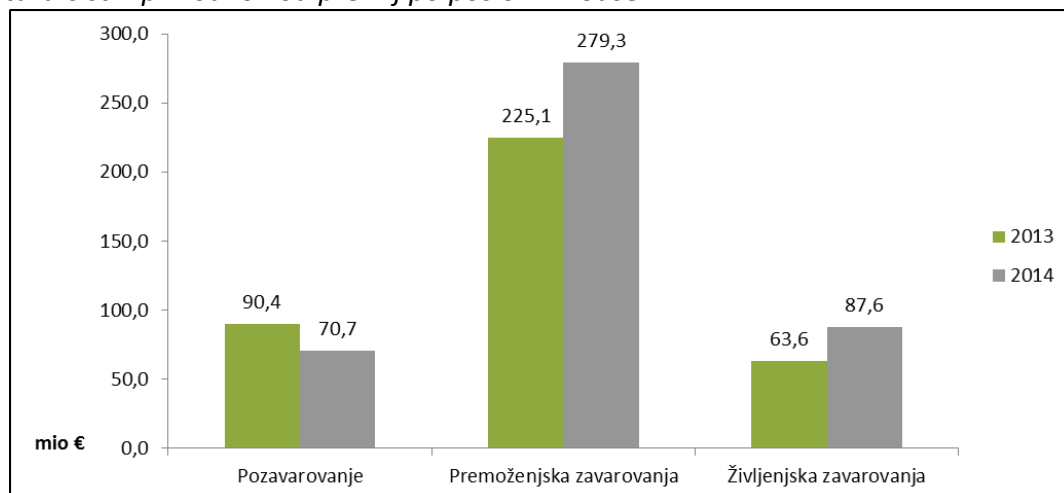
	2014	2013
Čisti merodajni škodni količnik	59,6%	58,9%
Čisti stroškovni količnik	32,8%	33,6%
Donosnost naložb	2,7%	0,8%
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	11,9%	7,6%
Donosnost prihodkov (ROR)	7,0%	4,1%

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Kosmate premije	468.179.052	386.704.879	121,1
Čiste premije	440.777.354	364.072.185	121,1
Sprememba čistih prenosnih premij	-3.205.017	15.075.980	-221,3
Čisti prihodki od premij	437.572.337	379.148.165	115,4

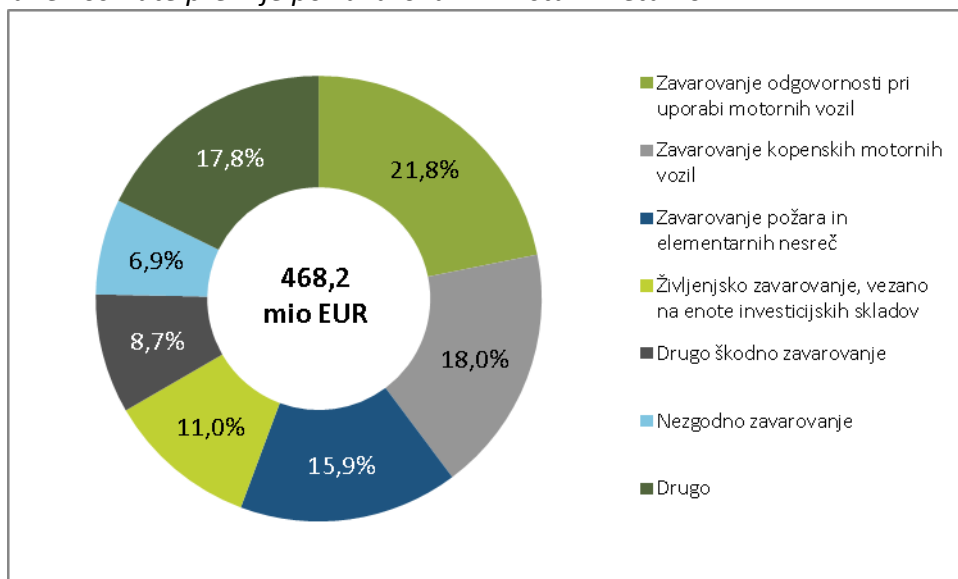
Struktura čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Nezgodno zavarovanje	32.330.893	27.759.196	116,5
Zdravstveno zavarovanje	1.841.050	3.094.270	59,5
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	79.672.862	62.509.828	127,5
Zavarovanje tirnih vozil	2.980	7.957	37,5
Letalsko zavarovanje	397.513	577.528	68,8
Zavarovanje plovil	4.140.284	4.329.336	95,6
Zavarovanje prevoza blaga	4.471.295	3.588.692	124,6
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	63.667.503	68.152.489	93,4
Drugo škodno zavarovanje	35.221.459	31.414.359	112,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	102.753.636	93.586.380	109,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	19.577	-103.391	-18,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	490.629	383.054	128,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	15.796.082	13.185.609	119,8
Kreditno zavarovanje	2.604.637	1.589.598	163,9
Kavcijsko zavarovanje	323.377	299.088	108,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.271.654	833.047	152,7
Zavarovanje stroškov postopka	302.801	237.570	127,5
Zavarovanje pomoči	4.100.945	2.902.819	141,3
Življenjsko zavarovanje	37.158.810	27.530.994	135,0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	50.989.291	37.269.742	136,8
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	15.059	0	-
Skupaj premoženjska zavarovanja	349.409.177	314.347.429	111,2
Skupaj življenjska zavarovanja	88.163.160	64.800.736	136,1
Skupaj	437.572.337	379.148.165	115,4

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2014

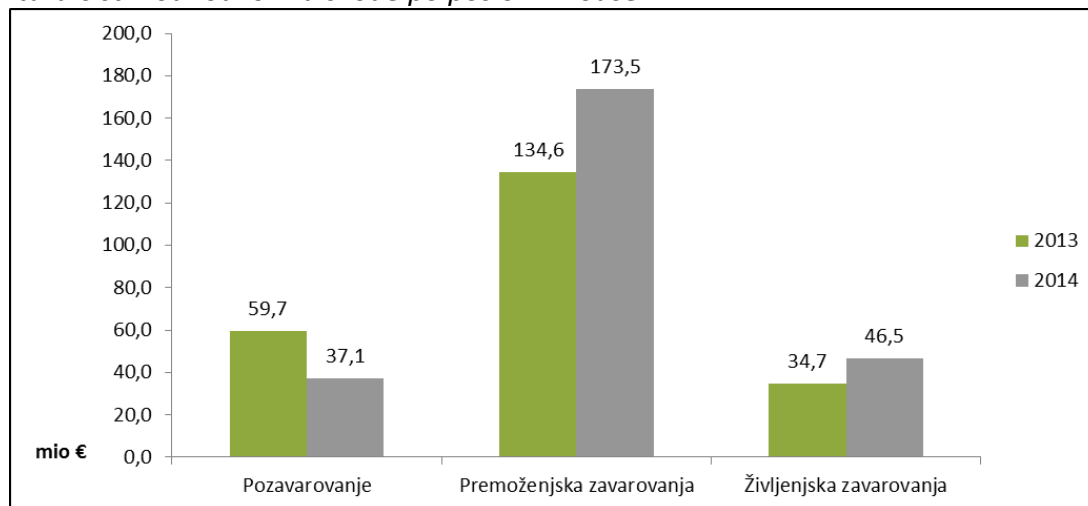


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Kosmate škode	255.340.015	221.223.447	115,4
Čiste škode	244.722.018	212.130.062	115,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	12.358.135	16.879.493	73,2
Čisti odhodki za škode	257.080.153	229.009.555	112,3

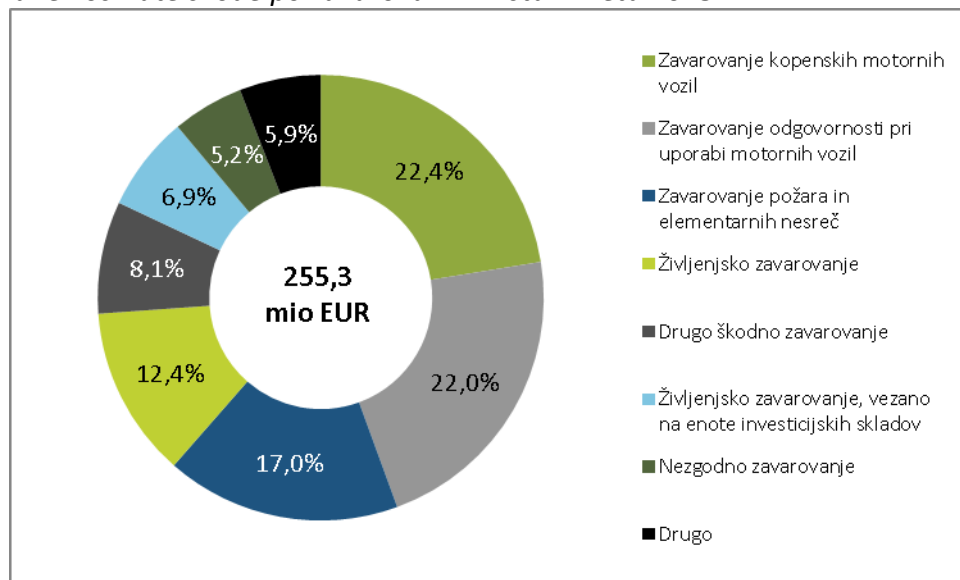
Struktura čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Nezgodno zavarovanje	15.529.366	13.656.978	113,7
Zdravstveno zavarovanje	1.369.077	2.783.770	49,2
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	55.827.764	49.440.234	112,9
Zavarovanje tirnih vozil	1.076	-7.502	-14,3
Letalsko zavarovanje	204.648	599.099	34,2
Zavarovanje plovil	2.075.116	4.139.538	50,1
Zavarovanje prevoza blaga	1.716.465	1.203.463	142,6
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	45.155.940	39.619.202	114,0
Drugo škodno zavarovanje	16.656.634	17.394.079	95,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	61.400.630	56.699.404	108,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	95.193	-192.705	-49,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	115.621	-87.421	-132,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.804.014	6.944.345	126,8
Kreditno zavarovanje	169.351	-100.419	-168,6
Kavcijsko zavarovanje	-61.998	176.823	-35,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	300.248	829.315	36,2
Zavarovanje stroškov postopka	1.255	958	131,0
Zavarovanje pomoči	391.816	488.605	80,2
Življenjsko zavarovanje	30.266.411	22.702.828	133,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	17.060.451	12.632.081	135,1
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	1.075	86.880	1,2
Skupaj premoženjska zavarovanja	209.752.216	193.587.766	108,3
Skupaj življenjska zavarovanja	47.327.937	35.421.789	133,6
Skupaj	257.080.153	229.009.555	112,3

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah v letu 2013

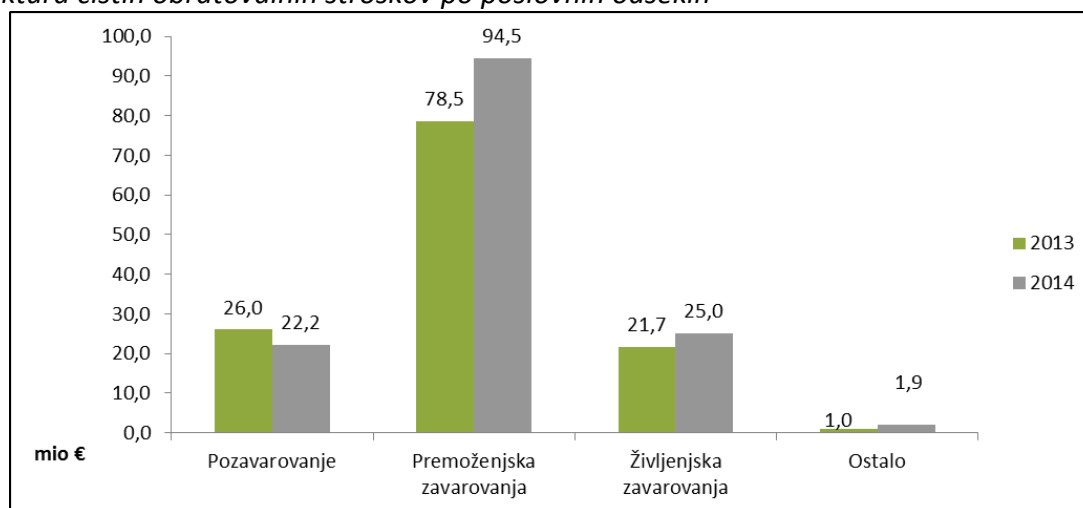


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	47.511.857	46.871.452	101,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	489.499	-469.329	304,3
Drugi obratovalni stroški	98.620.077	82.999.244	118,8
Kosmati obratovalni stroški	146.621.433	129.401.367	113,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.964.859	-2.140.660	138,5
Čisti obratovalni stroški	143.656.574	127.260.707	112,9

Struktura čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Glede na to da se je bila prva konsolidacija skupine Save Re ob vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino, izvedena 1. 5. 2013, je donos naložbenega portfelja v letu 2014 neprimerljiv z letom 2013, saj je za leto 2013 zajet donos Zavarovalnice Maribor le za obdobje 5-12/2013. Poleg tega je zaradi medletne konsolidacije med finančnimi prihodki v letu 2013 prikazan enkraten efekt prevrednotenja Zavarovalnice Maribor na tržno vrednost (podrobneje prikazan v tabeli *Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja*).

Iz vsebinskih razlogov, pri obrazložitvi sprememb med letoma 2013 in 2014, podajamo dodatno obrazložitev, kakšna bi bila sprememba prihodkov, odhodkov in donosa, če bi bila prva konsolidacija izvedena dne 1. 1. 2013.

Realiziran donos vključuje tudi donos iz naslova tečajnih razlik pri naložbah, s katerimi družbe v skupini valutno usklajujejo obveznosti v tujih valutah. Učinek tečajnih razlik ne vpliva v celoti na poslovni izid, saj se skladno z gibanjem naložb v posamezni valuti gibljejo tudi obveznosti v tujih valutah. Zaradi tega je donos naložbenega portfelja prikazan tudi brez vpliva tečajnih razlik.

Konsolidiran donos naložbenega portfelja

(v EUR)	2014	2013	Absolutna razlika
Prihodki finančnih naložb	36.100.854	36.437.788	-336.934
Odhodki finančnih naložb	6.896.944	42.010.992	-35.114.048
Donos finančnih naložb	29.203.910	-5.573.204	34.777.114
Donos naložb v pridružene družbe	-1.747.081	11.033.488	-12.780.569
Donos naložbenih nepremičnin in denarnih sredstev	79.969	-314.430	394.399
Donos naložbenega portfelja	27.536.798	5.145.854	22.390.944
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	25.191.419	6.140.293	19.051.126

Konsolidirani prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja

(v EUR)	2014	2013	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	24.301.144	23.833.718	467.426
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	1.314.866	918.722	396.144
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	4.006.993	8.592.556	-4.585.563
Prihodki pridruženih družb	154.294	12.105.991	-11.951.697
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	944.403	682.943	261.460
Pozitivne tečajne razlike	5.271.528	2.312.895	2.958.633
Ostali prihodki	734.763	263.810	470.953
Skupaj prihodki	36.727.991	48.710.635	-11.982.644
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	19.146.081	9.222.416	9.923.665
Odhodki			
Odhodki za obresti	1.417.491	1.689.709	-272.218
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	555.160	818.668	-263.508
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	227.370	26.965.080	-26.737.710
Odhodki pridruženih družb	1.901.375	1.072.503	828.872
Slabitve naložb	1.646.767	9.112.367	-7.465.600
Negativne tečajne razlike	2.926.149	3.307.334	-381.185
Ostalo	516.881	599.120	-82.239
Skupaj odhodki	9.191.193	43.564.781	-34.373.588
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.900.587	9.519.437	-1.618.850
Donos			
Donos naložbenega portfelja	27.536.798	5.145.854	22.390.944
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	25.191.419	6.140.293	19.051.126
Donos naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.245.494	-297.021	11.542.515

Donos naložbenega portfelja skupine znaša v letu 2014 27,5 milijona EUR, v letu 2013 pa 5,1 milijona EUR. Ob predpostavki prve konsolidacije skupine Save Re z vključeno Zavarovalnico Maribor na 1. 1. 2013, bi donos naložbenega portfelja v 2013 znašal 0,05 milijona EUR, kar pomeni, da se je donos naložbenega portfelja v letu 2014 povišal za 27,6 milijonov EUR.

Prihodki od obresti so v letu 2014 znašali 24,3 milijona EUR (2013: 23,8 milijona EUR). Ob predpostavki prve konsolidacije skupine Save Re z vključeno Zavarovalnico Maribor na 1. 1. 2013, bi obrestni prihodki v letu 2013 znašali 30,6 milijona EUR in bili 6,3 milijona EUR višji od obrestnih prihodkov v letu 2014. Znižanje obrestnih prihodkov v letu 2014 je posledica nižjih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih.

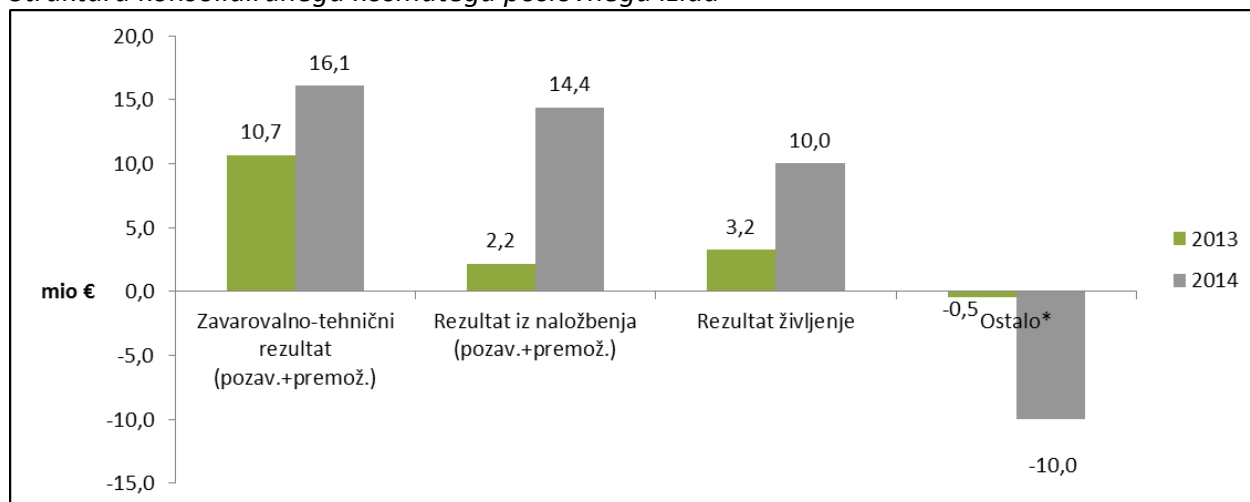
Prihodki pridruženih družb so v letu 2014 znašali 0,02 milijona EUR, v letu 2013 pa 12,1 milijone EUR. Realizirani prihodki pridruženih družb v letu 2013 so višji zaradi donosa Zavarovalnice Maribor kot pridružene družbe v obdobju 1-4/2013 v višini 2,2 milijona EUR in 9,7 milijona EUR prihodkov iz naslova prevrednotenja Zavarovalnice Maribor s kapitalne metode na tržno vrednost ob prvi konsolidaciji v skupino.

V letu 2014 je skupina realizirala za 34,4 milijona EUR manj odhodkov kot v letu 2013, glede na to da je skupina v letu 2013, zaradi ukrepov vlade in Banke Slovenije, odpisala oziroma slabila podrejene obveznice in lastniške instrumente slovenskih bank v skupni višini 34,3 milijona EUR. Ob predpostavki prve konsolidacije skupine Sava Re z vključeno Zavarovalnico Maribor na 1. 1. 2013 pa so odhodki nižji za 35,6 milijona EUR.

V letu 2014 so bile realizirane pozitivne tečajne razlike v višini 5,3 milijona EUR (2013: 2,3 milijona EUR), ter negativne tečajne razlike v višini 2,9 milijona EUR (2013: 3,3 milijona EUR). Glede na to da se tečajne razlike v glavnem nanašajo na Pozavarovalnico Savo, je skupen vpliv tečajnih razlik na poslovni izid predstavljen v računovodskem delu letnega poročila Pozavarovalnice Save, v poglavju valutno tveganje.

Konsolidirani čisti poslovni izid

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



*Ostalo vključuje čisti poslovni izid odseka ostalo ter davek vseh poslovnih odsekov. V 2014 je konsolidiran davek znašal 8,4 milijona EUR (2013: 0,1 milijona EUR). V 2013 je bil davek nižji zaradi vpliva prevzema Zavarovalnice Maribor, ki je v obdobju pred prevzemom izkazovala višjo davčno osnovo od tiste, ki je bila realizirana v obdobju polne konsolidacije.

Skupina Sava Re je v letu 2014 poslovala uspešno, in beležila 95,5 % višji čisti poslovni izid kot leta 2013. V letu 2013 je na rezultat pomembneje vplivala slabitev podrejenih bančnih obveznic, rezultat leta 2014 pa smatramo kot osnovo za nadaljnjo rast, saj vsi sinergijski učinki konsolidacije Zavarovalnice Maribor še niso bili realizirani.

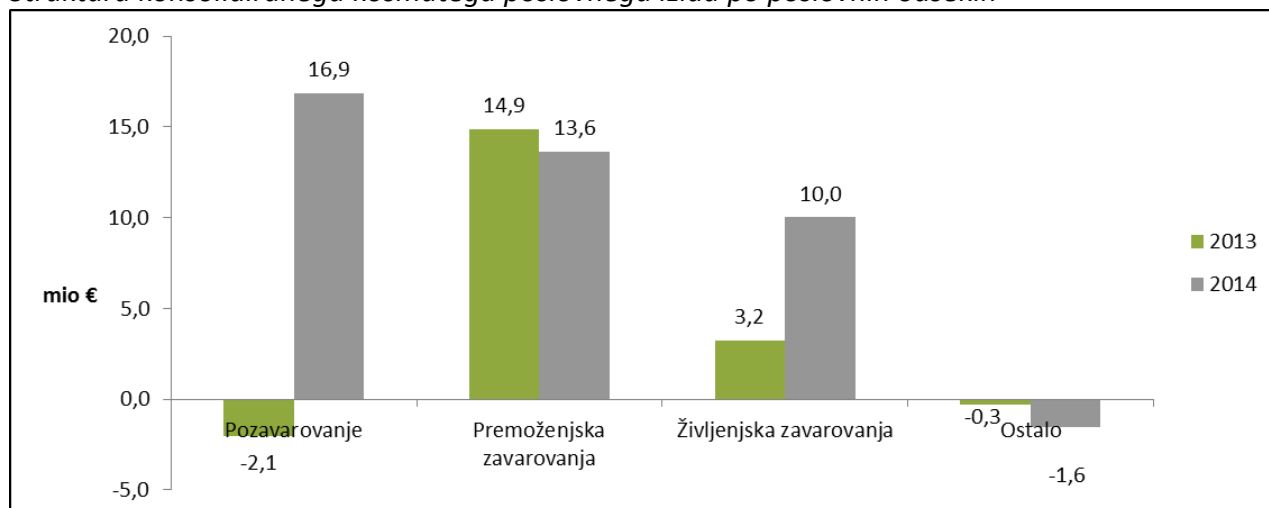
Ugodnejši zavarovalno-tehnični rezultat (pozavarovanje + premoženjska zavarovanja) je posledica:

- uspešnega poslovanja pozavarovalnega odseka kot posledice ugodnega razvoja preteklih pogodbenih let, odsotnosti večjih katastrofalnih dogodkov na mednarodnih pozavarovalnih trgih in učinkov čiščenja portfelja in diverzifikacije v preteklih letih;
- pozitivnih sinergijskih stroškovnih učinkov in učinkov optimizacije produktnega in škodnega dela v Zavarovalnici Maribor;
- na zavarovalno-tehnični rezultat je sicer v letu 2014 negativno vplivala škoda po žledu v višini 6 milijonov EUR (5 milijonov EUR premoženjska zavarovanja; 1 milijon EUR pozavarovanje). V letu 2013 tega odseka ni prizadel katastrofalni dogodek;
- izboljšanja zavarovalno-tehničnega rezultata družb zunaj Slovenije.

V letu 2013 je bil rezultat iz naložbenja v odseku pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj pod vplivom izrednih dogodkov (izbris in slabitev podrejenih slovenskih bančnih obveznic), v letu 2014 pa ta del rezultata ni utrpel večjih enkratnih dogodkov.

Negativni učinki iz naložbenja v letu 2013 so vplivali tudi na rezultat življenjskih zavarovanj. V letu 2014 je ta odsek posloval uspešno. V vseh odsekih je sicer donos iz naložbenja pod pritiskom nizkih obrestnih mer.

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



Kot že omenjeno, je odsek pozavarovanja v letu 2014 posloval uspešno in beležil višji kosmati poslovni izid za 18,9 milijona EUR kot posledica ugodnega škodnega dogajanja, znižanja stroškov ter višjega donosa naložb.

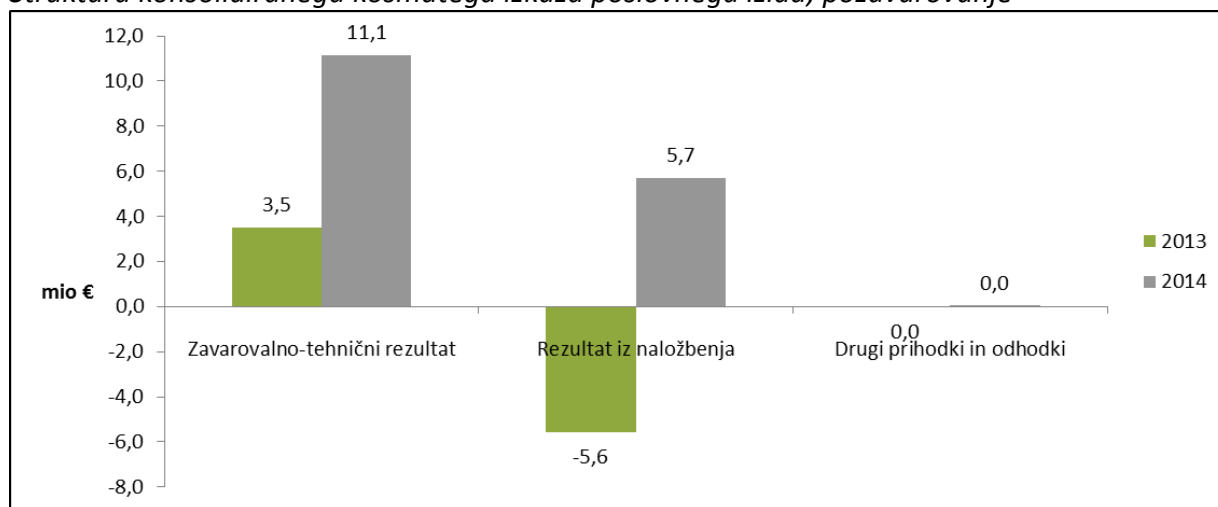
Premoženjska zavarovanja so poslovala nekoliko slabše kot leta 2013 (tako slovenske zavarovalnice kot tudi zavarovalnice iz tujine). Slovenske premoženjske zavarovalnice so beležile slabši zavarovalno-tehnični rezultat zaradi škod, ki so nastale po žledu, ki je prizadel Slovenijo v začetku leta 2014, premoženjske zavarovalnice iz tujine pa zaradi razmer na trgu. Življenjska zavarovanja so beležila višji kosmati poslovni izid predvsem zaradi donosa iz naložbenja, kakor pojasnjeno zgoraj.

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).

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Poslovni odsek pozavarovanje je v letu 2014 posloval uspešno. Izboljšala sta se tako zavarovalno-tehnični rezultat kot tudi rezultat iz naložbenja. Leto 2014 je bilo z vidika škodnega dogajanja uspešno, rezultat iz naložbenja pa prav tako ni utrpel nikakršnih večjih enkratnih dogodkov, ki bi poslabšali ta rezultat (v 2013 izbris in slabitev podrejenih obveznic).

Kosmate premije

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	690.150	20.367.447	3,4
Tujina	76.796.743	76.497.482	100,4
Kosmate premije	77.486.892	96.864.929	80,0

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

Nekonsolidirane kosmate pozavarovalne premije so bile v 2014 nižje za 2,1 % predvsem zaradi posla iz Slovenije, katerih premija se je znižala za 5,1 % (zaradi zniževanja obsega kvotnega pozavarovanja pri Zavarovalnici Maribor in Zavarovalnici Tilja). Kosmate premije iz tujine so se znižale za 0,1 % (0,1 milijona EUR). Obnova pogodb januarja 2014 je bila pod

vplivom napovedi preverjanja bonitetne ocene kot posledice slabitve podrejenih bančnih obveznic v letu 2013, ko pa je bila bonitetna ocena ponovno potrjena, se je izpadel obseg premije uspešno nadoknadil z medletnimi obnovami. Vpliv na padec je tudi posledica obdobja nizkih cen pozavarovalnih kritij (»soft market«), kar je vplivalo predvsem na manj zbrane neproporcionalne premije iz tujine, manj premije pa smo zbrali tudi iz naslova dodatne premije iz naslova ponovne vzpostavitve kritij po večjih škodnih dogodkih (angl. reinstatement premium), saj je bilo škodno dogajanje relativno ugodno.

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

Kosmate škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod; pozavarovanje

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	661.933	9.330.605	7,1
Tujina	40.693.472	46.537.212	87,4
Kosmate premije	41.355.405	55.867.817	74,0

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

Nekonsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v 2014 nižje za 12,8 %. Kosmate škode iz Slovenije so se v letu 2014 glede na 2013 znižale za 13,1 %, kar je posledica manj zbrane premije (5,1 % padec premije) ter ugodnega škodnega dogajanja v letu 2014 (v 2013 je družba izplačevala škode iz naslova poplav, ki so prizadele Slovenijo novembra 2012). Kosmate škode iz tujine so bile v primerjavi z letom 2013 nižje za 12,7 %, saj je bilo v letu 2013 izplačanih precej škod iz naslova tajskih poplav (iz leta 2012) ter več manjših škod, ki so prizadele ta del portfelja. V 2014 ni bilo večjih katastrofalnih dogodkov, ki bi prizadeli portfelj iz tujine.

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

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

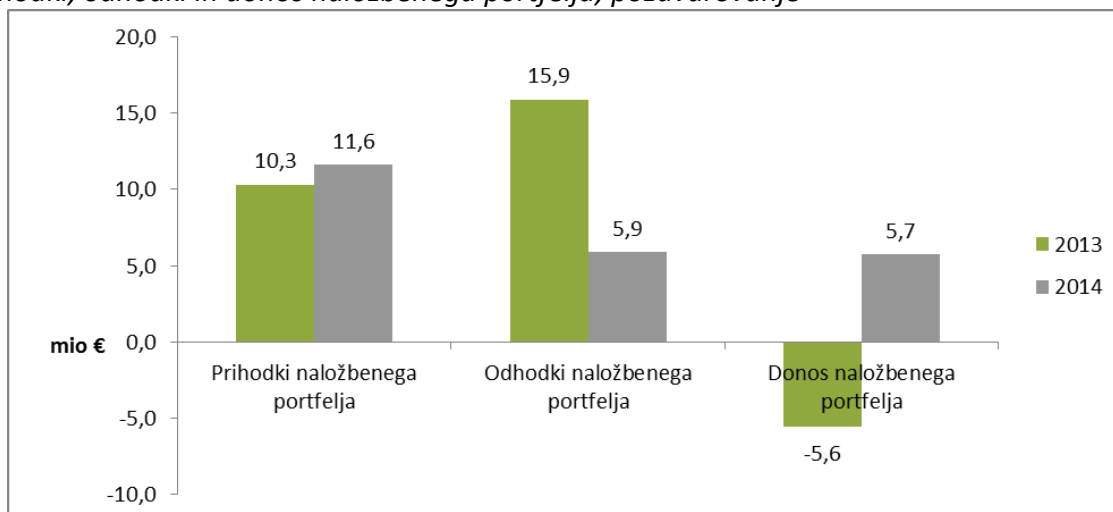
(v EUR)	2014	2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	18.597.148	22.595.997	82,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-261.960	-390.429	67,1
Drugi obratovalni stroški	4.290.654	4.306.051	99,6
Kosmati obratovalni stroški	22.625.842	26.511.619	85,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-422.012	-500.111	84,4
Čisti obratovalni stroški	22.203.831	26.011.508	85,4

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

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

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



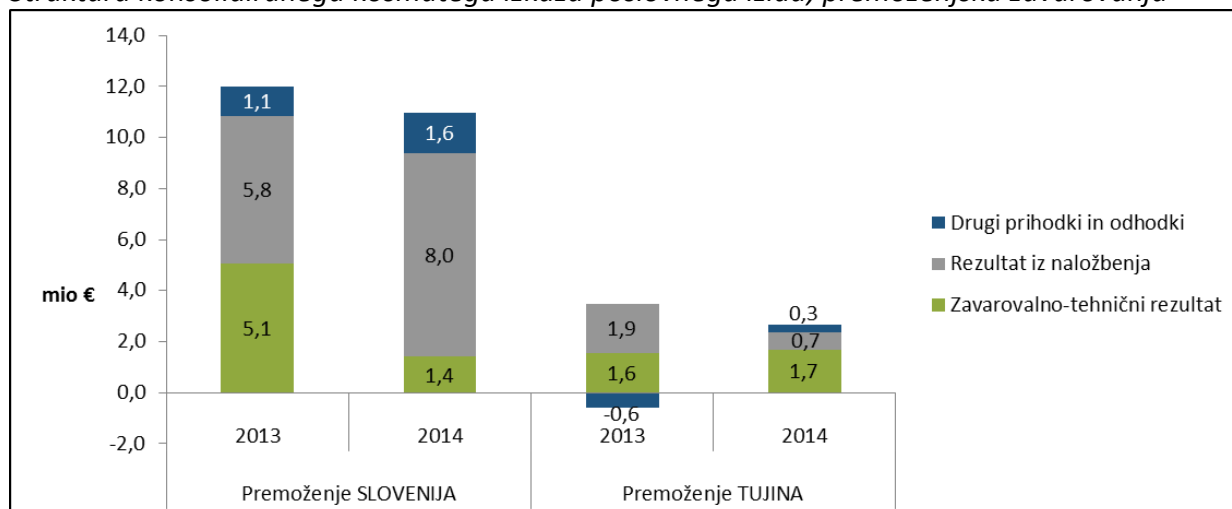
Višji donos v letu 2014 je predvsem zaradi nižjih odhodkov naložbenega portfelja v letu 2014. V letu 2013 so visoki odhodki naložbenega portfelja povezani s slabitvami in izbrisom podrejenih obveznic in lastniških instrumentov slovenskih bank.

8.2 Premoženjska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, premoženje (maj– december 2013, januar–december 2014)
-  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)

Struktura konsolidiranega kosatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v letu 2014 beležil nekoliko slabši rezultat kot leta 2013. Razlog za to je predvsem v zavarovalno-tehničnem rezultatu slovenskih zavarovalnicah. Zavarovalnica Maribor v letu 2014 beležila 5 milijonov EUR čistih odhodkov za škode iz naslova žledoloma. Potrebno je upoštevati tudi dejstvo, da je bila v letu 2013 Zavarovalnica Maribor v polno konsolidacijo vključena le osem mesecev.

Kosmate premije

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	251.907.497	174.412.166	144,4
Tujina	50.779.139	51.619.529	98,4
Skupaj	302.686.636	226.031.695	133,9

Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 2014, so znašale 176,2 milijona EUR (2013: 97,3 milijona EUR).

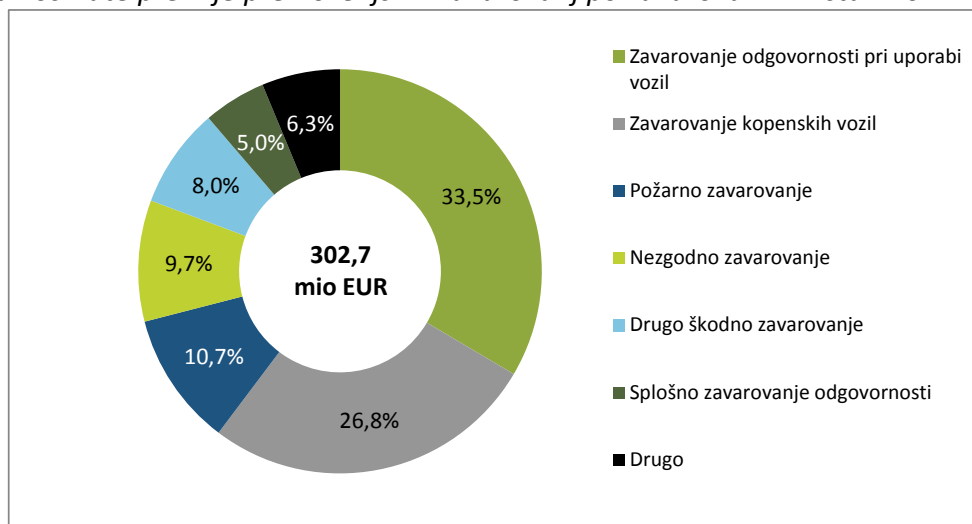
Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	176.242.829	176.500.344	99,9
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	76.007.719	77.359.003	98,3
Sava osiguranje Beograd	12.398.564	10.787.712	114,9
Illyria	8.891.082	9.697.381	91,7
Sava osiguruvanje Skopje	10.784.452	10.964.816	98,4
Sava Montenegro	11.468.545	11.156.214	102,8
Velebit osiguranje	7.236.593	9.017.110	80,3
Skupaj	303.029.783	305.482.580	99,2

*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za celo leto 2014 in 2013. 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 Velebit osiguranje (liberalizacija trga zavarovanj avtomobilske odgovornosti) in Zavarovalnica Tilia (padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj in prekinitev nekaterih poslovnih zavarovanj). Premoženjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v 2014 nižje za 1,8 %. Srbska premoženjska zavarovalnica je beležila največjo absolutno rast, in sicer zaradi dviga cen avtomobilske odgovornosti na trgu za 45 % v mesecu juniju 2014.

Struktura kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 2014



Kosmate škode

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	146.227.123	110.945.247	131,8
Tujina	19.498.566	21.360.058	91,3
Skupaj	165.725.689	132.305.305	125,3

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi pri kosmatih škodah rast kosmatih škod za slovenski posel posledica polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor. Kosmate škode Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 2014, so znašale 105,3 milijona EUR (2013: 69,0 milijona EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so bile nižje, kar delno odraža nadaljevanje ugodnih škodnih trendov, delno pa padanje obsega premije nekaterih družb v skupini.

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	105.337.197	107.832.627	97,7
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	40.898.572	41.972.415	97,4
Sava osiguranje Beograd	4.416.264	4.317.771	102,3
Illyria	3.524.232	4.916.866	71,7
Sava osiguruvanje Skopje	4.222.098	4.720.070	89,4
Sava Montenegro	3.497.406	3.758.473	93,1
Velebit osiguranje	3.843.001	3.654.626	105,2
Skupaj	165.738.770	171.172.848	96,8

*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za celo leto 2014 in 2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Skoraj vse družbe v skupini so beležile padec kosmatih premoženjskih škod. Največji absolutni padec škod so beležile:

- S** Zavarovalnica Maribor: ugodno škodno dogajanje in ukrepi za zmanjšanje škod na segmentu avtomobilskega kaska ter znižanje škod na segmentu avtomobilske odgovornosti zaradi izvajanja različnih ukrepov za znižanje škod; padec kljub izplačilu 8

milijonov EUR škod iz naslova žledu; kosmata škoda je sicer znašala 18,4 milijona EUR, razlika do plačane škode je bila na dan 31. 12. 2014 še v kosmati škodni rezervaciji,

S Illyria: manj škod pri zdravstvu zaradi izgube dve večjih zavarovancev ter manj škod pri avtomobilski odgovornosti zaradi vpeljave bonus-malusa,

S Zavarovalnica Tilia: največji absolutni padec škod so beležila požarna zavarovanja, kreditna pa so se znižala zaradi višjih zneskov izplačil regresov v primerjavi z letom 2013.

Vse družbe v skupini (razen hrvaška premoženjska zavarovalnica) so beležile ugodnejše kosmate škodne količnike premoženjskih zavarovanj.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

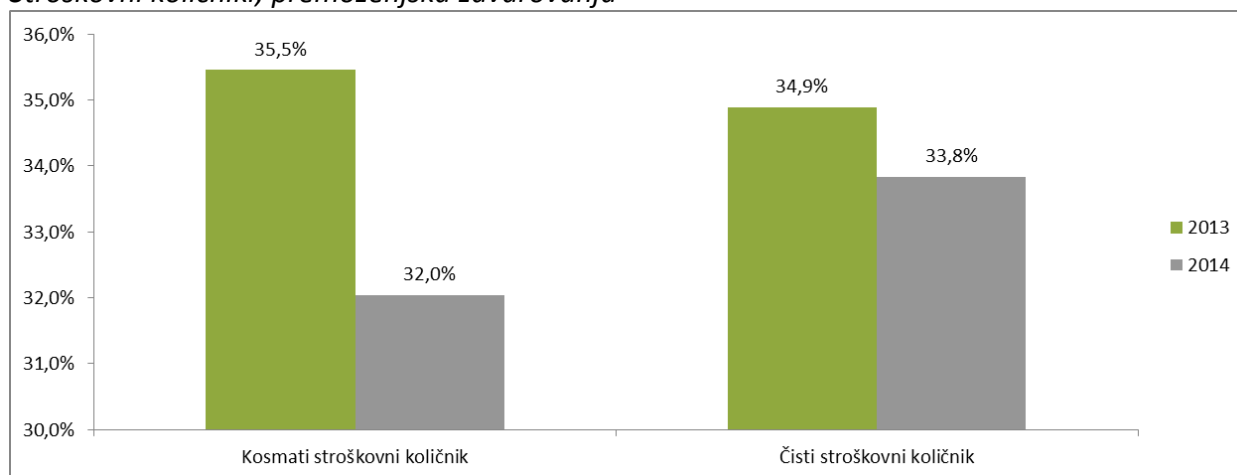
(v EUR)	2014	2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	22.017.454	18.063.725	121,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	154.510	-683.486	-222,6
Drugi obratovalni stroški	74.820.858	62.761.194	119,2
Kosmati obratovalni stroški	96.992.822	80.141.433	121,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.485.506	-1.595.387	155,8
Čisti obratovalni stroški	94.507.316	78.546.045	120,3

Polna konsolidacija Zavarovalnice Maribor je k stroškom pridobivanja doprinesla v višini 4,2 milijona EUR. Stroške pridobivanja premoženjskih zavarovanj so večina družb v skupini v letu 2014 znižale zaradi manj zbrane premije.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 12,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (10,7 milijona EUR).

Konsolidirani kosmati stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so porasli za 21,0 %, kosmate premije pa za 33,9 %, tako da je bil delež stroškov v premiji ugodnejši kot v letu 2013.

Stroškovni količniki; premoženjska zavarovanja

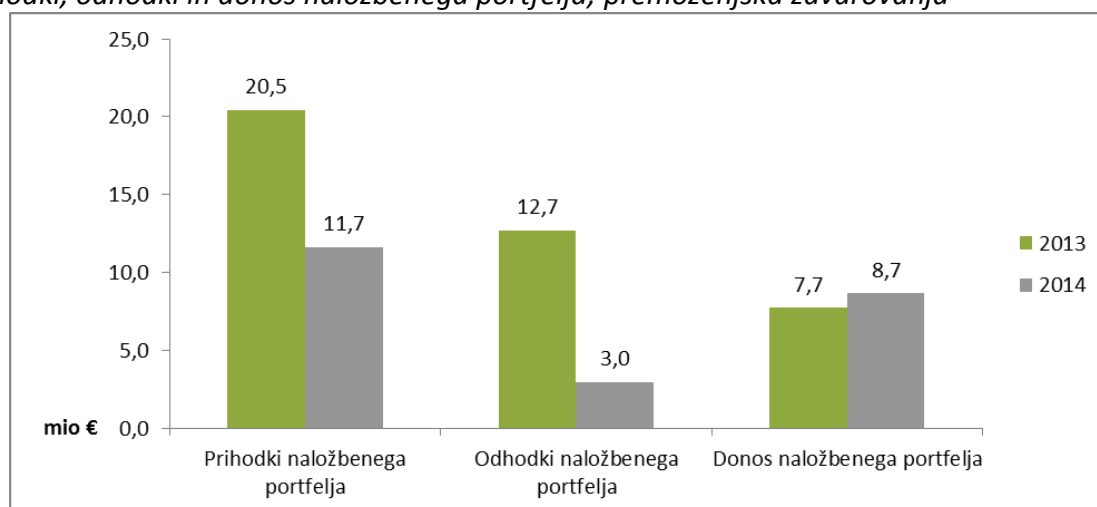


Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	47.414.503	49.341.955	96,1
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	22.450.531	22.334.407	100,5
Sava osiguranje Beograd	5.989.479	5.032.210	119,0
Illyria	2.604.788	2.933.221	88,8
Sava osiguruvanje Skopje	4.496.235	4.341.018	103,6
Sava Montenegro	5.666.533	5.279.729	107,3
Velebit osiguranje	4.077.442	4.289.388	95,1
Skupaj	92.699.511	93.551.928	99,1

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja v letu 2014 ni primerljiv z donosom naložbenega portfelja v letu 2013, zaradi medletne konsolidacije Zavarovalnice Maribor v letu 2013. Na višje prihodke v letu 2013 je vplivalo prevrednotenje Zavarovalnice Maribor s kapitalne metode na tržno vrednost ob prvi konsolidaciji in višji obrestni prihodki naložb v primerjavi z letom 2014. Odhodki v letu 2013 pa so povezani z odpisi oz. slabitvami podrejenih obveznic in lastniških instrumentov slovenskih bank.

8.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Zavarovalnica Maribor, življenje (maj–december 2013, januar–december 2014)
- Zavarovalnica Tilia, življenje (januar– december)
- Sava životno osiguranje (januar– december)
- Illyria Life (januar– december)
- Velebit životno osiguranje (januar– december)

Kosmate premije

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	82.832.530	59.431.111	139,4
Tujina	5.172.994	4.377.144	118,2
Skupaj	88.005.524	63.808.255	137,9

Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 2014, so znašale 74,4 milijona EUR (2013: 50,1 milijona EUR).

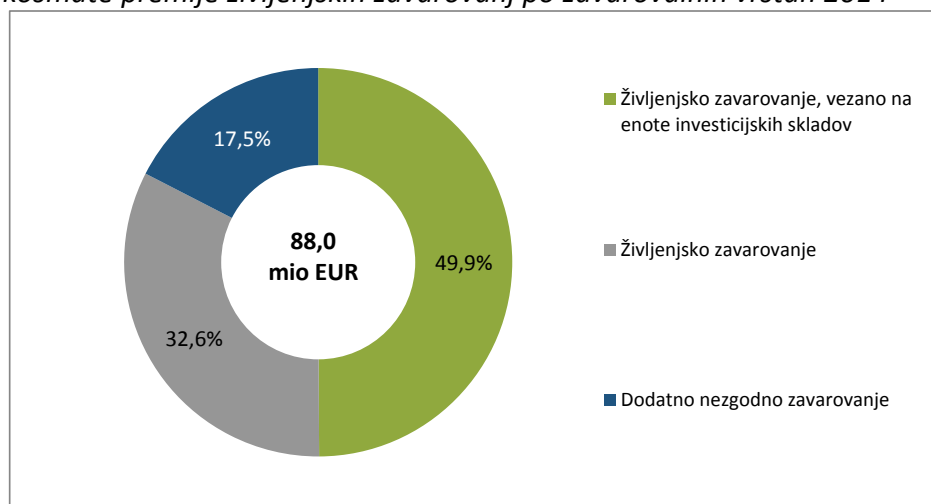
Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	74.429.840	75.500.697	98,6
Zavarovalnica Tilia (življenje)	8.402.690	9.286.982	90,5
Sava životno osiguranje	1.062.099	907.343	117,1
Illyria Life	1.544.739	1.349.827	114,4
Velebit životno osiguranje	2.566.156	2.119.974	121,0
Skupaj	88.005.524	89.164.823	98,7

*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za celo leto 2014 in 2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v letu 2014 porasle v vseh družbah v skupini zunaj Slovenije, Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia pa sta zbrali manj kosmatih premij. Zavarovalnica Tilia je beležila višji padec premije kot celotni trg življenjskih zavarovanj, in sicer predvsem zaradi padca premije življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem (manjše število sklenjenih polic ter večje število storniranih polic in odkupov).

Struktura kosmate premije življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 2014



Kosmate škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	47.314.534	32.355.130	146,2
Tujina	944.387	695.195	135,8
Skupaj	48.258.921	33.050.325	146,0

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi rast kosmatih škod za slovenski posel predvsem posledica vključitve osmih mesecev poslovanja Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze. Kosmate škode Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 2014, so znašale 41,2 milijona EUR (2013: 26,4 milijona EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so prav tako porasle, saj obseg zavarovanj raste.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	41.184.331	40.741.453	101,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	6.130.203	5.997.613	102,2
Sava živотно osiguranje	277.159	138.987	199,4
Illyria Life	174.995	182.744	95,8
Velebit živотно osiguranje	492.233	373.464	131,8
Skupaj	48.258.921	47.434.261	101,7

*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za celo leto 2014 in 2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Največjo absolutno rast kosmatih škod so beležile Zavarovalnica Maribor (višja izplačila zaradi dospelij polic), Sava živотно osiguranje (višje število odkupov in nekaj večjih nenačrtovanih škod) in Zavarovalnica Tilia (predčasne prekinitve oziroma odkupi polic in povečanje števila prijavljenih zahtevkov).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

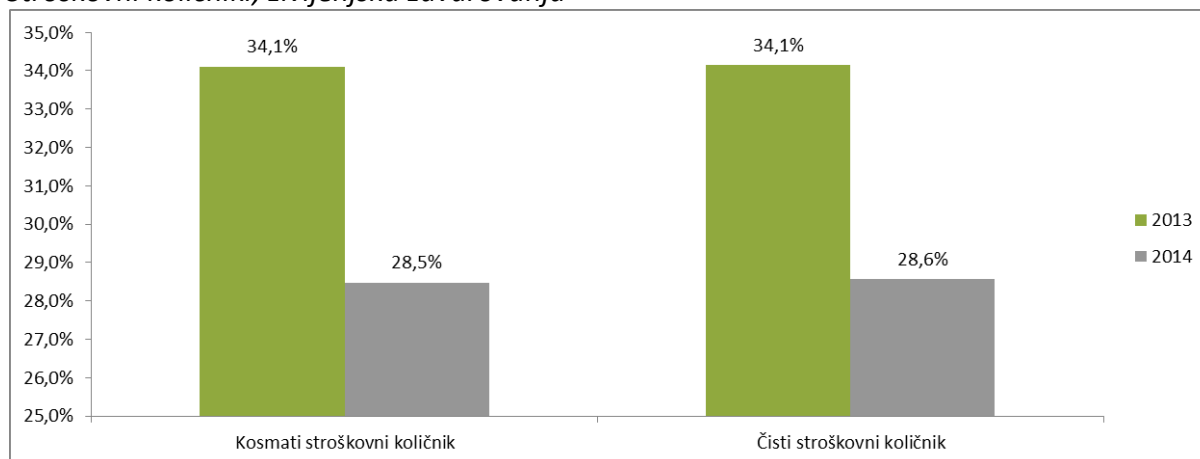
(v EUR)	2014	2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.897.255	6.211.730	111,0
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	596.949	604.586	101,3
Drugi obratovalni stroški	17.570.289	14.943.685	117,6
Kosmati obratovalni stroški	25.064.493	21.760.001	115,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-57.342	-45.161	127,0
Čisti obratovalni stroški	25.007.152	21.714.840	115,2

Zavarovalnica Maribor je doprinesla k povišanju stroškom pridobivanja v višini 1,0 milijona EUR. V absolutnem znesku je največje znižanje beležila Zavarovalnica Tilia, ki ji tudi premija iz tega naslova pada.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 2,6 milijona EUR, kar je predvsem posledica polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (2,7 milijona EUR).

Indeks rasti konsolidiranih kosmatih obratovalnih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša 115,2, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 137,9. 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 zunaj Slovenije.

Stroškovni količniki; življenjska zavarovanja

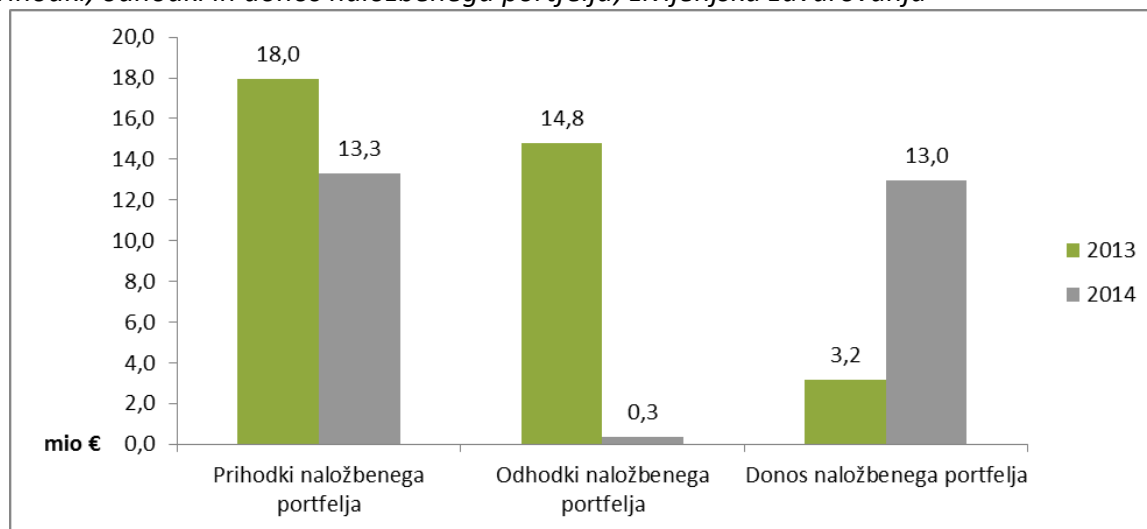


Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	18.435.168	20.925.669	88,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	2.070.546	2.326.582	89,0
Sava životno osiguranje	876.195	1.051.863	83,3
Illyria Life	552.881	565.510	97,8
Velebit životno osiguranje	1.714.475	1.790.187	95,8
Skupaj	23.649.267	26.659.811	88,7

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja v letu 2014 ni primerljiv z donosom naložbenega portfelja v letu 2013, zaradi medletne konsolidacije Zavarovalnice Maribor v letu 2013. Na višje prihodke v letu 2013 je vplivalo prevrednotenje Zavarovalnice Maribor ob prvi konsolidaciji in višji obrestni prihodki naložb v primerjavi z letom 2014. Odhodki v letu 2013 pa so povezani z odpisi oz. slabitvami podrejenih obveznic in lastniških instrumentov slovenskih bank.

9 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2014 znašala 1.454,4 milijona EUR, kar je 5,5 % več kot konec leta 2013. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2014 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

9.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
SREDSTVA	1.454.374.935	100,0 %	1.378.300.387	100,0 %
Neopredmetena sredstva	34.940.960	2,4 %	40.226.072	2,9 %
Opredmetena osnovna sredstva	44.473.638	3,1 %	46.042.572	3,3 %
Odložene terjatve za davek	1.202.381	0,1 %	3.496.592	0,3 %
Naložbene nepremičnine	5.103.325	0,4 %	5.567.006	0,4 %
Finančne naložbe v pridružene družbe	3.072.497	0,2 %	2.866.665	0,2 %
Finančne naložbe	974.668.382	67,0 %	931.121.110	67,6 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	202.913.059	14,0 %	175.776.228	12,8 %
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	38.672.645	2,7 %	33.490.712	2,4 %
Terjatve	124.395.153	8,6 %	116.212.767	8,4 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	17.489.101	1,2 %	17.752.316	1,3 %
Druge sredstva	1.351.244	0,1 %	1.593.291	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	5.643.200	0,4 %	3.432.720	0,2 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	449.350	0,0 %	722.336	0,1 %

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

9.1.1 Finančne naložbe in finančne naložbe v pridružene družbe

Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, finančne naložbe v pridruženih družbah, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

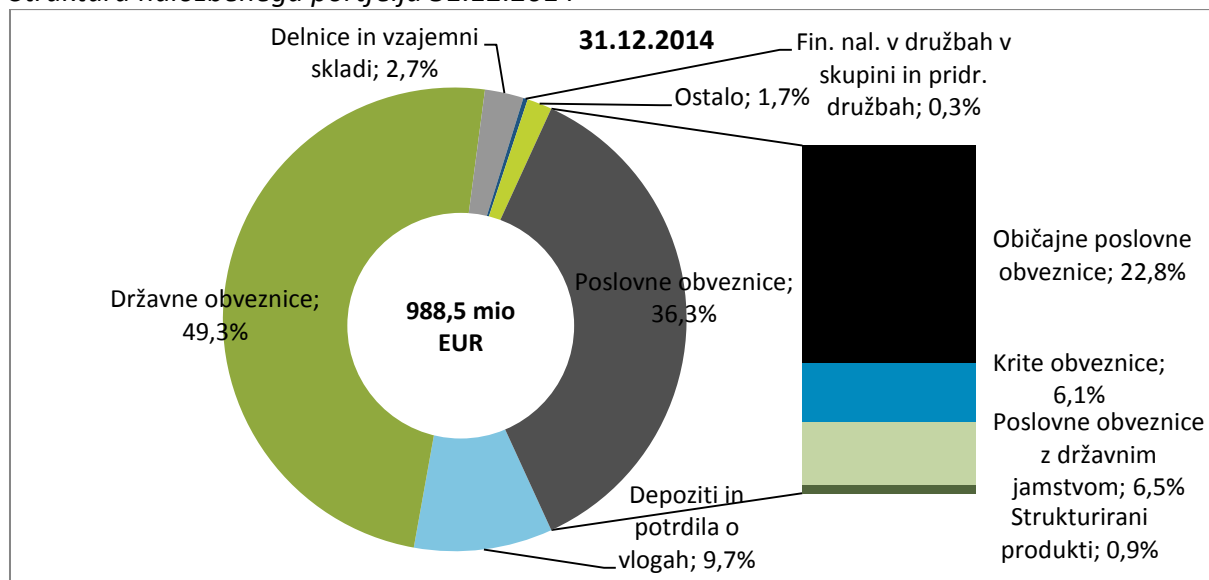
Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re znaša na dan 31. 12. 2014 988,5 milijona EUR. V primerjavi s stanjem 31. 12. 2013 se je stanje naložbenega portfelja povišalo za 45,5 milijona EUR, predvsem iz naslova pozitivnega denarnega toka iz osnovne zavarovalne dejavnosti.

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

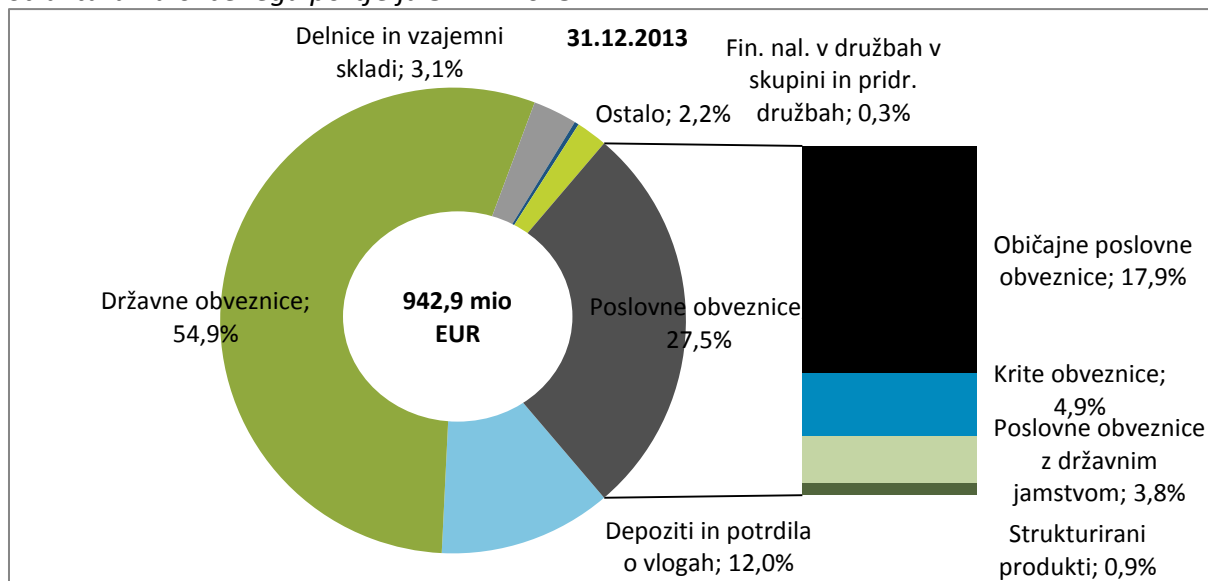
(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	95.569.619	113.256.253	-17.686.634	84,4
Državne obveznice	486.946.870	517.929.608	-30.982.738	94,0
Poslovne obveznice	358.991.267	259.635.233	99.356.034	138,3
Delnice	21.030.349	19.632.282	1.398.067	107,1
Vzajemni skladi	5.671.611	9.192.936	-3.521.325	61,7
Dana posojila in ostalo	871.156	1.283.781	-412.625	67,9
Depoziti pri cedentih	5.587.510	10.191.017	-4.603.507	54,8
Skupaj finančne naložbe	974.668.382	931.121.110	43.547.272	104,7
Fin. nal. v pridr. družbah	3.072.497	2.866.665	205.832	107,2
Naložbene nepremičnine	5.103.325	5.567.007	-463.682	91,7
Denar in denarni ustrezniki	5.643.200	3.432.720	2.210.480	164,4
Skupaj naložbeni portfelj	988.487.404	942.987.502	45.499.902	104,8
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	202.913.059	175.776.228	27.136.831	115,4

Struktura naložbenega portfelja se je v primerjavi s strukturo na dan 31. 12. 2013 spremenila v skladu z naložbeno politiko skupine. Skupina je tako znižala izpostavljenost do državnih obveznic in depozitov zaradi zniževanja izpostavljenosti do Slovenije (podrobneje predstavljeno v računovodskem poročilu skupine Sava Re v poglavju 17.7.2.3 *Kreditno tveganje*). Povečal pa se je delež poslovnih obveznic, zaradi nakupov kritih obveznic in tujih nefinančnih poslovnih obveznic bonitetnega razreda A ali več.

Struktura naložbenega portfelja 31.12.2014



Struktura naložbenega portfelja 31.12.2013



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. 2013 so porasla za 15,4 % oziroma 27,1 milijona EUR in znašajo na dan 31. 12. 2014 202,9 milijona EUR. V skupini tržijo življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, 3 družbe: Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit životno osiguranje. Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša na dan 31. 12. 2014 v Zavarovalnici Maribor 169,8 milijona EUR (31. 12. 2013: 145,7 milijona EUR), v Zavarovalnici Tilia 33,1 milijona EUR (31. 12. 2013: 30,1 milijona EUR), znesek teh zavarovanj pri Velebit životno osiguranje pa je zanemarljiv.

9.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
OBVEZNOSTI	1.454.374.935	100,0 %	1.378.300.387	100,0 %
Kapital	271.528.623	18,7 %	240.099.321	17,4 %
<i>Osnovni kapital</i>	71.856.376	4,9 %	71.856.376	5,2 %
<i>Kapitalske rezerve</i>	44.638.799	3,1 %	42.423.360	3,1 %
<i>Rezerve iz dobička</i>	115.146.336	7,9 %	102.023.219	7,4 %
<i>Lastne delnice</i>	-10.115.023	-0,7 %	-2.821.391	-0,2 %
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	18.448.741	1,3 %	7.739.714	0,6 %
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	15.652.780	1,1 %	15.018.066	1,1 %
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	17.474.558	1,2 %	5.023.423	0,4 %
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	-3.489.433	-0,2 %	-3.128.947	-0,2 %
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	269.613.133	18,5 %	238.133.820	17,3 %
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	1.915.490	0,1 %	1.965.501	0,1 %
Podrejene obveznosti	28.699.692	2,0 %	30.466.967	2,2 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	869.982.633	59,8 %	846.224.719	61,4 %
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.684.631	13,5 %	170.786.799	12,4 %
Druge rezervacije	6.940.650	0,5 %	5.878.803	0,4 %
Odložene obveznosti za davek	5.749.180	0,4 %	4.008.876	0,3 %
Druge finančne obveznosti	78.870	0,0 %	5.006.946	0,4 %
Obveznosti iz poslovanja	49.364.797	3,4 %	44.991.418	3,3 %
Ostale obveznosti	26.345.859	1,8 %	30.836.538	2,2 %

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

9.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje). Stanje letih je bilo 31. 12. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 4,8 % oziroma 48,7 milijona EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so se v istem obdobju povečale za 22,1 % oziroma za 185,8 milijona EUR.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile višje za 1,7 % oziroma 2,2 milijona EUR. Povišale so se prenosne premije, in sicer zaradi gibanja prenosne premije za posel iz tujine, ki je v večini sklenjen sredi leta.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile konec leta 2014 višje za 3,8 % oziroma 17,2 milijona EUR. Na porast so vplivale škodne rezervacije, in sicer zaradi oblikovanja škodnih rezervacij za izplačevanje škod iz naslova žleda.

Kosmate rezervacije odseka življenjskih zavarovanj (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje) so bile konec leta 2014 višje za 6,7 % oziroma 29,3 milijona EUR. Največjo absolutno rast so beležile matematične rezervacije,

katerih stanje se je povišalo pri Zavarovalnici Maribor (rast skladov in nove premije iz celotnega portfelja ter pripis dobičkov zavarovancem).

Gibanje konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
Kosmate prenosne premije	148.169.690	144.611.911	102,5
Kosmate matematične rezervacije	256.292.141	250.559.649	102,3
Kosmate škodne rezervacije	454.759.004	437.267.628	104,0
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	854.819	832.938	102,6
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.906.979	12.952.593	76,5
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	869.982.633	846.224.719	102,8
Kosmate ZTR v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.684.631	170.786.799	114,6
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	1.065.667.264	1.017.011.518	104,8

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

9.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital (18,7 %), ki je bil v primerjavi s koncem leta 2013 višji za 31,4 milijona EUR. Stanje se je povišalo zaradi naslednjih dejavnikov:

- konsolidirani čisti poslovni izid leta 2014 je znašal 30,5 milijona EUR (povišanje kapitala);
- Pozavarovalnica Sava je izplačala dividende v višini 4,4 milijona EUR (znižanje kapitala);
- dodatno je bilo pridobljenih za 7,3 milijona EUR lastnih delnic ;
- presežek iz prevrednotenja se je povečal za 10,7 milijona EUR, kot posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih (povečanje kapitala);
- 1,9 milijona EUR je bilo še vpliva na stanje kapitala iz naslova povečanja kapitalskih rezerv (izločen dobiček ZM pri prodaji delnic Pozavarovalnice Sava) ter učinka prevedbenega popravka kapitala (povišanje kapitala).

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. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 14,6 % oziroma 24,9 milijona 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. 2014 163,6 milijona EUR).

9.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 12. 2014 271,5 milijona EUR kapitala, za 28,7 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 0,1 milijona EUR drugih finančnih obveznosti. Delež podrejenih obveznosti in drugih finančnih obveznostih v kapitalu je tako znašal 10,6 %.

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 5,2 milijona EUR. Zavarovalnica Maribor je v letu 2014 del podrejenega dolga predčasno odplačala in sicer v nominalni višini 1,8 milijona 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 2014 znašal 50,7 milijona EUR, na kar vpliva denarni tok iz osnovne dejavnosti (zavarovanje, pozavarovanje), kar v največji meri odraža razliko med prilivi od premij in izplačili škod ter plačilu stroškov. Prebitek pri Pozavarovalnici Sava je znašal 11,8 milijona EUR, pri Zavarovalnici Maribor 29,0 milijona EUR, pri Zavarovalnici Tilia pa 6,3 milijona EUR. Visoko pozitiven denarni tok iz poslovanja zagotavlja zadostna sredstva za razvoj ključnih področij v skupini.

Na prebitek izdatkov pri financiranju, ki je znašal 26,1 milijona EUR je vplivalo:

-  predčasno vračilo dela podrejenega dolga s strani Pozavarovalnice Sava (od predhodnih 31,2 milijona EUR je bilo predčasno poplačanih 6,2 milijona EUR), ter predčasen odkup podrejenega dolga s strani Zavarovalnice Maribor v višini 1,8 milijona EUR;
-  Pozavarovalnice Sava je kupila za 7,3 milijona EUR lastnih delnic (2,8 milijona EUR pa odkupila od Zavarovalnice Maribor, kar se v konsolidiranem izkazu denarnega toka ne vidi);
-  negativen denarni tok v višini 4,4 milijona EUR je posledica izplačila dividende Pozavarovalnice Sava;
-  v letu 2014 sta Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Maribor izplačali 1,4 milijon EUR obresti na izdan podrejeni dolg;
-  Zavarovalnica Tilia je v letu 2014 odplačala za 5,0 milijona EUR kratkoročnega kredita.

Gibanje prebitka izdatkov iz naložbenja je posledica aktivnosti naložbenja, na obseg le tega pa so vplivali tudi zgoraj opisani dejavniki.

9.5 Upravljanje terjatev

Skupna vrednost terjatev skupine Sava Re se je konec leta 2014 glede na leto prej povišala za 7,0 %.

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so bile za 2,6 milijona EUR nižje kot konec leta 2013, terjatve iz naslova pozavarovanja pa so se zvišale za 11,2 milijona EUR, kot posledica rasti kosmate pozavarovalne premije na mednarodnih pozavarovalnih trgih ter prenosa sproščenih depozitov med terjatve za premijo.

10 ZAPOSLENI

Na kadrovskem področju smo začeli z aktivnostmi k bolj usmerjenemu grajenju kadrovske politike skupine, tako na področju zaposlovanja, usposabljanja in razvoja ter vodenja in motiviranja zaposlenih. Kadrovske aktivnosti v letu 2014 so sledile poslanstvu, viziji, strateškim usmeritvam in ciljem skupine Sava Re in ciljem ter potrebam posamezne družbe.

10.1 Zaposlovanje

Zaposlovanje je bilo skrbno načrtovano in izvajano v skladu s cilji in potrebami posamezne družbe. V skladu s strateškimi usmeritvami in cilji skupine spodbujamo zaposlovanje znotraj skupine. Dodatne nove zaposlitve so zaradi potreb krepitve ključnih služb skupine in potreb po prilagoditvi zahtevam »Solventnost II«.

Število zaposlenih po družbah v skupini Sava Re (po FTE- ekvivalent polnega delovnega časa)

	31.12.2014	31.12.2013	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	767,18	822,37	-55,18
Zavarovalnica Tilia	368,62	362,14	6,48
Sava osiguranje Beograd	293,50	273,13	20,38
Illyria	171,00	164,00	7,00
Sava osiguruvanje Skopje	162,00	126,00	36,00
Velebit osiguranje	146,13	151,01	-4,88
Illyria Life	137,00	120,00	17,00
Sava Montenegro	135,75	145,00	-9,25
Pozavarovalnica Sava	78,63	67,30	11,33
Sava životno osiguranje	71,00	82,88	-11,88
Velebit životno osiguranje	65,01	73,88	-8,87
Sava Car	28,50	23,75	4,75
Montagent	18,00	0,00	18,00
Skupaj	2.442,32	2.411,45	30,87

V skupini Sava Re se je v letu 2014 število zaposlenih povišalo za 31. Večji porast števila zaposlenih v posameznih družbah v skupini je predvsem odraz fluktuacije zastopniške mreže.

Znižanje števila zaposlenih v Zavarovalnici Maribor je posledica izvedenih reorganizacij, s katerimi je Zavarovalnica naredila korak dalje k moderni in učinkoviti organizaciji, posledično pa so se na nekaterih segmentih poslovanja pomembneje spremenili poslovni procesi.

Reorganizacije so bile delno izvedene tudi s ciljem integriranja zalednih poslovnih funkcij za doseganje sinergijskih učinkov.

10.2 Usposabljanje in razvoj

Izobraževanje zaposlenih je pomembno za uresničevanje strateških usmeritev in ciljev skupine in posamezne družbe. Prizadevamo si, da se vsi zaposleni usposablajo in razvijajo bodisi v sklopu zunanjih ali notranjih strokovnih izobraževanj, izobraževanj s področja poslovnih veščin, veščin vodenja in drugih mehkih veščin, tečajev računalniških programov in tečajev tujih jezikov. V posameznih družbah omogočamo tudi dodatno formalno izobraževanje.

Velik poudarek dajemo prenosu znanja med zaposlenimi v skupini. Organizirali smo skupna izobraževanja s področja kontrolinga, računovodstva, financ in notranje revizije. Organizirano je bilo tudi izobraževanje s področja življenjskih zavarovanj, na temo razvoja produktov in procesov sprejema v zavarovanje.

Tradicionalno smo organizirali dve strateški konferenci skupine, z namenom prenosa najboljših praks med družbami v skupini, postavitvi strateških usmeritev ter pregledu poslovanja.

10.3 Vodenje in motiviranje

Z jasnimi usmeritvami, ciljnim vodenjem in letnimi pogovori skrbimo za vodenje zaposlenih. Izvajamo redne aktivnosti varnosti in zdravja pri delu. Posamezne družbe zaposlenim nudijo dodatne finančne (npr.: dodatno pokojninsko zavarovanje, druga zavarovanja) in nefinančne ugodnosti (npr.: ukrepi vezani na lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja).

Med letom organiziramo tudi družabne dogodke in srečanja za zaposlene.

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 nositi sam, 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. Nova ureditev bo začela veljati 1. januarja 2016.

Čeprav obstaja pomemben zunanji motiv za izboljšavo obstoječega upravljanja tveganj v poslovni logiki 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 zahtev, ki jih prinaša nova zavarovalniška direktiva Solventnost II in na njej temelječi izvedbeni predpisi,
-  ustvarjanje pogojev za optimalno alokacijo kapitala, upošteva tveganja, ki jim je skupina izpostavljena,
-  integriranje upravljanja tveganj v vse poslovne procese skupine.

Pomemben cilj, ki je predpogoj za uresničitev zgoraj navedenih ciljev, pa je stalno razvijanje kulture upravljanja tveganj, da bo to postalo sestavni del vseh poslovnih procesov skupine.

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

11.2 Organizacijska struktura upravljanja tveganj

V letu 2014 je skupina Sava Re nadaljevala z uvajanjem sistematičnega upravljanja tveganj in sicer tako za Pozavarovalnico Sava kot tudi na nivoju skupine. S tem namenom smo reorganizirali obstoječi Sektor za upravljanje tveganj in sicer tako, da so iz njega nastale tri nove organizacijske enote:

- služba za upravljanje tveganj,
- aktuariat ter
- razvojni center skupine.

Vsaka od teh organizacijskih enot ima svojo vlogo znotraj sistema upravljanja tveganj v Pozavarovalnici Sava ter v skupini Sava Re. Organizacijske enote so bile ustanovljene z namenom poenotenega uvajanja sistematičnega upravljanja tveganj znotraj cele skupine ter v podporo pri upravljanju tveganj v manjših družbah skupine, predvsem za družbe izven Evropske unije.

Primarna naloga službe za upravljanje tveganj 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 **službe za upravljanje tveganj** so:

- S** integracija sistema upravljanja tveganj v organizacijsko strukturo in procese odločanja,
- S** spodbujanje aktivnosti za zajem vseh tveganj, ki jim je ali bi jim lahko bila družba oziroma skupina izpostavljena,
- S** vodenje registra tveganj ter poročanje o ključnih tveganjih,
- S** sodelovanje z ostalimi organizacijskimi enotami družbe in odvisnimi družbami ter prenos dobrih praks in znanja na odvisne družbe.

Aktuariat pokriva izvajanje vseh aktuarskih poslov, s poudarkom na oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij, in ima znotraj sistematičnega upravljanja tveganj pomembno vlogo predvsem pri upravljanju zavarovalnih in pozavarovalnih tveganj, ki so ključna tveganja znotraj družbe in skupine. S tem namenom aktivno sodeluje s službo za upravljanje tveganj in razvojnim centrom skupine. Ena od pomembnih nalog je tudi prenos dobrih praks in znanja znotraj skupine.

Nadzor in podpora članicam skupine Sava Re poteka tudi prek funkcionalnih linij, med katerimi sta tudi aktuarstvo in upravljanje tveganj. Aktuarska funkcija je v večini članic skupine organizacijsko in kadrovsko dobro urejena. Za upravljanje tveganj pa je v vsaki od odvisnih družb imenovana oseba, ki je zadolžena za koordinacijo in izvajanje aktivnosti, povezanih z upravljanjem tveganj.

Vzpostavljajo se tudi pogoji in ustrezni procesi za delovanje funkcije upravljanja tveganja in aktuarske funkcije za Pozavarovalnico Sava in skupino Sava Re v skladu z zahtevami Solventnosti II. Funkciji bosta organizirani znotraj službe za upravljanje tveganj in aktuariata. Funkciji skladnosti in notranje revizije že delujeta znotraj družbe in skupine.

Glavne naloge **razvojnega centra skupine**, ki se neposredno navezujejo na podporo upravljanju tveganj, so:

- S** razvoj, testiranje in implementacija modelov in metod na področju upravljanja tveganj za celotno skupino,
- S** sodelovanje pri izbiri, razvoju in vzdrževanje programskih orodij za modeliranje,
- S** podpora uporabnikom modelov,
- S** izvajanje tehnično zahtevnejših analiz in izračunov s področja upravljanja tveganj za skupino,
- S** prenos implementiranih metod in znanja na ostale organizacijske enote družbe ter na odvisne družbe.

V drugi polovici leta je z delovanjem pričel odbor za upravljanje tveganj, ki se bo v prvi fazi predvsem aktivno vključil pri nadgrajevanju sistematičnega upravljanja tveganj znotraj družbe in v skupini ter pri uvajanju zahtev Solventnosti II. Znotraj odbora za upravljanje tveganj je obravnavana tudi tematika upravljanja s sredstvi in obveznostmi.

Glavni cilji odbora za upravljanje tveganj so poenotenje upravljanja tveganj znotraj Pozavarovalnice Sava in v okviru skupine Sava Re ter podajanje strokovnih mnenj v zvezi z obvladovanjem tveganj vodstvu družbe z namenom učinkovitega upravljanja Pozavarovalnice Sava in Skupine Sava Re.

Glavne naloge odbora za upravljanje tveganj so tako:

- S** vzpostavljanje in preverjanje delovanja sistema upravljanja tveganj,
- S** redno spremljanje ključnih tveganj, strukture tveganj ter preverjanje upoštevanja pripravljenosti za sprejem tveganj ter skladnosti s strategijo do tveganj,
- S** priprava priporočil upravi v zvezi z upravljanjem tveganj,
- S** spremljanje kvantitativnih izračunov s področja tveganj in ustrezno reagiranje,
- S** izdajanje mnenja v zvezi s pomembnimi poslovnimi odločitvami, ki imajo večji vpliv na strukturo tveganj,
- S** identificiranje in spremljanje morebitnih porajajočih se novih tveganj.

Pozavarovalnica Sava

Poleg zgoraj navedene organizacijske strukture je upravljanje tveganj navzoče v vseh organizacijskih enotah Pozavarovalnice Sava in pri vseh poslovnih procesih ter ga izvajajo zaposleni na vseh nivojih.

Z namenom, da bi se z upravljanjem tveganj čim bolj aktivno ukvarjale vse organizacijske enote družbe, deluje znotraj Pozavarovalnice Sava delovna skupina za upravljanje tveganj, v kateri je iz vsakega sektorja oziroma službe vsaj po en član.

Glavne naloge delovne **skupine za upravljanje tveganj** so:

- S** sistematično širjenje kulture upravljanja tveganj v organizacijskih enotah družbe, iz katerih prihajajo posamezni člani delovne skupine,
- S** ustvarjanje pogojev za integriranje procesov upravljanja tveganj v poslovne procese družbe,
- S** vpeljevanje izbrane metodologije upravljanja tveganj v vsakodnevno prakso družbe,
- S** sistematično širjenje kulture upravljanja tveganj v odvisnih družbah družbe,
- S** vodenje tveganj v registru tveganj in poročanje o tveganjih.

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

Direktor službe za upravljanje tveganj 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.

Dobre prakse modela upravljanja tveganj in organizacije upravljanja tveganj se prenašajo tudi na odvisne družbe.

11.3 Procesi upravljanja tveganj

V skupini Sava Re se odvijajo procesi upravljanja tveganj tako na nivoju posamezne družbe v skupini kot tudi na nivoju skupine. V skupini si prizadevamo za sistematičen in poenoten način upravljanja tveganj. Pri postavljanju ter preverjanju ustreznosti procesov in sistema upravljanja tveganj ima ključno vlogo vodstvo, odbor za upravljanje tveganj ter služba za upravljanje tveganj.

Procesi upravljanja tveganj so neločljivo povezani in vključeni v osnovne procese, ki se izvajajo v posamezni družbi skupine in v skupini.

Glavni procesi, ki jih v skupini Sava Re izvajamo z namenom sistematičnega upravljanja tveganj so:

- S** identificiranje tveganj,
- S** ocenjevanje tveganj,
- S** spremljanje tveganj,

-  določanje ustreznih ukrepov za obvladovanje tveganj,
-  poročanje o tveganjih.

Pri upravljanju tveganj so vključene vse organizacijske enote, prav tako je vidik tveganj integriran pri sprejemanju poslovnih odločitev.

Znotraj identifikacije tveganj se identificirajo vsa tista tveganja, ki jim je posamezna družba oziroma skupina izpostavljena. Prav tako se ob sprejemu pomembnih poslovnih odločitev upoštevajo tudi tveganja, povezana s posamezno odločitvijo ter vpliv teh tveganj na poslovanje posamezne družbe oziroma skupine.

Na rednem nivoju poteka ocenjevanje vseh tveganj, katerim so posamezne družbe v skupini izpostavljene. Pri merjenju tveganj se uporabljajo tako kvalitativne kot tudi kvantitativne metode. Prav z namenom kvantitativnega vrednotenja tveganj se je v preteklem letu v skupini Sava Re precej vložilo tudi v nakup IT orodij za podporo vrednotenju tveganj.

Tveganja se spremljajo na več nivojih: na nivoju posameznih organizacijskih enot, znotraj službe za upravljanje tveganj, na odboru za upravljanje tveganj ter na nivoju vodstva in uprave. Spremlja in nadzoruje se tudi ukrepe za upravljanje tveganj.

V primeru, da se identificira potreba po sprejemu novih ukrepov, s katerimi bi omejili posamezna tveganja, se izvede analiza ukrepa pri čemer se upošteva vidik gospodarnosti. Odpravljanje ali zmanjševanje posameznega tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od zmanjšanja pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, upošteva verjetnost uresničitve in njene posledice.

Pri tveganjih, ki jih članice skupine Sava Re zaradi narave svoje dejavnosti zavestno sprejemajo od drugih oziroma so neločljivo povezana z njimi, je glavni sestavni del upravljanja tveganj tudi selekcija prevzetih tveganj. S primerno selekcijo tveganj je mišljen proces, ki omogoča, da tveganja ostajajo v mejah, ki so za posamezno družbo v skupini oziroma za skupino sprejemljivi in omogočajo doseganje strateških, taktičnih in operativnih ciljev družbe oziroma skupine.

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

Pri tovrstnih tveganjih, ki jih družba zaradi narave svoje dejavnosti zavestno sprejema od drugih oziroma so neločljivo povezana z njimi, je glavni ukrep upravljanja tveganj, ki se izvaja v družbah, 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.

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 tveganj odpraviti oziroma zmanjšati tista tveganja, ki ogrožajo doseganje strateških, taktičnih ali operativnih ciljev družbe oziroma skupine.

Za tovrstna tveganja 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.

Procesi in sistem upravljanja tveganj v posamezni družbi ter v skupini se redno spremljajo in preverjajo ter po potrebi prilagajajo z namenom povečanja učinkovitosti in večje sistematičnosti upravljanja tveganj.

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)zavarovalnic ter pozavarovateljev, posrednikov in ostalih poslovnih partnerjev, ki imajo obveznosti do (po)zavarovalnic.
- Operativna tveganja, ki so povezana z neprimernimi ali spodletelimi notranjimi postopki, ljudmi, računalniškimi sistemi in zunanji dogodki.
- Likvidnostna tveganja, ki so povezana z izgubo zaradi prenizkih likvidnih sredstev ob zapadlosti obveznosti ali s povečanimi stroški unovčevanja manj likvidnih sredstev.
- Strateška tveganja, povezana z doseganjem strateških načrtov družbe in tveganje, da se zmanjša ugled družbe ter posledicami tega tveganja.

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 2014 pomagala skupini Sava Re dosegati postavljene cilje s spodbujanjem premišljenega, urejenega načina vrednotenja in izboljševanja uspešnosti postopkov ravnanja s tveganji, obvladovanja in upravljanja tveganj ter upravljanja organizacije. Tako je SNR prispevala k dodajanju vrednosti z dajanjem neodvisnih in nepristranskih zagotovil ter z opravljanjem svetovalnih dejavnosti.

V letu 2014 je SNR celovito zaključila 7 notranjerevizijskih poslov v odvisnih družbah, ki so se opravljali v sodelovanju s SNR teh družb. Skozi vse leto 2014 sta se v pozavarovalnici izvajali 2 reviziji, katerih izvajanje zaradi visoke ocene tveganj nadaljujemo tudi v letu 2015.

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 bili predmet notranjerevizijskih poslov, je vzpostavljen in deluje tako, da preprečuje nastanek morebitnih prevar.

SNR četrtno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, uspešnosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol, ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih ter o spremljanju realizacije priporočil. Prav tako je SNR izdelala letno poročilo o delu za leto 2014, 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 2014 izvajal tudi preko opravljanja skupnih revizij.

SNR je opravila samoocenitev delovanja v letu 2014. Rezultati so pokazali, da je delovanje SNR skladno z opredelitvijo notranjega revidiranja, standardi in kodeksom etike. Prav tako je bila SNR ocenjena v sklopu zunanje presoje, pri čemer je bila ugotovljena splošna skladnost s standardi.

13 TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE

Sava Re v svojem osnovnem poslanstvu skrbi za varnost, tako življenja kot premoženja. Upravlja s tveganji v izogib negotovim izidom in za boljšo kakovost življenja. Ustvarjanje in skrb za pogoje, ki omogočajo varno in brezskrbno življenje ter ne nazadnje ugodne poslovne rezultate, je naložba za prihodnost.

V Savi Re gojimo skupne vrednote, ki se odražajo v ustvarjanju pozitivne klime med zaposlenimi in dobre poslovne kulture ter dolgotrajnih partnerskih odnosov. Te se odražajo v usmeritvah, ki smo jih sprejeli in jim sledimo, v našem vsakodnevnem načinu dela, obnašanju, komunikaciji, odnosih in odločitvah.

Kot skupina še 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 Re²⁵, 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.

Nove zaveze v letu 2014

V letu 2014 smo v Pozavarovalnici Sava, d.d., zapisali in sprejeli politiko donacij in sponzorstev, ki opredeljuje področja, ki jih kot družba želimo podpirati.

Zavarovalnice iz skupine Sava Re, ki so registrirane za opravljanje poslov življenjskih zavarovanj, so se pri ameriški davčni upravi IRS registrirale s FATCA (The Foreign Account Tax Compliance Act) statusom. Cilj tega je preprečevanje davčnih utaj ameriških davčnih zavezancev iz premoženja, naloženega na finančnih računih oziroma v podjetjih izven ZDA, z uvedbo sistema poročanja podatkov s strani finančnih institucij o takšnem premoženju.

Pristopili smo k podpisu Slovenskih smernic korporativne integritete, ki ponujajo nabor usmeritev in dobrih praks glede tega, kaj naj obsegajo morebitni lastni ukrepi posamezne družbe v prizadevanjih za zakonito in etično poslovanje. Ključna naloga vseh, tako institucij kot podjetij, ki skupaj sooblikujemo slovenski gospodarski prostor, je, da si aktivno prizadevamo, da skladnost poslovanja z zakonodajo in poslovna etika postaneta pomembna elementa poslovanja čim večjega števila poslovnih subjektov v Sloveniji.

V skupini smo sprejeli krovno nabavno politiko, ki natančno opredeljuje nabavni proces. Osnovni cilj je optimizacija stroškov, količine in kakovosti nabave blaga in storitev, ob upoštevanju naših vrednot in poslanstva.

²⁵ http://www.sava-re.si/media/pdf/vlagatelj/SavaRe_PolitikaUpravljanjaPozavarovalniceSava.pdf

Odgovoren odnos do deležnikov

Do zaposlenih, zavarovancev, poslovnih partnerjev, lastnikov, nadzornih organov, analitikov, medijev, in druge strokovne ter splošne javnosti se trudimo gojiti odgovoren in odkrit odnos. Spodbujamo transparentno, dvosmerno komunikacijo. Obvladujoča družba sledi priporočilom in pravilom javnega obveščanja, dodatno iščemo priložnosti za lažji dostop do informacij in izmenjavo mnenj. Pri tem si pomagamo z informacijsko tehnologijo, ki presega časovne in prostorske omejitve.

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, sestanki s Sindikatom in Svetom delavcev, letnimi razgovori z zaposlenimi in rednimi strateškimi konferencami.

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

Zadovoljstvo zaposlenih merimo z letnimi razgovori. V lanskem letu smo na podlagi preteklih izkušenj in spoznanj posodobili sam postopek in vprašalnik. 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.

Več v poglavju 20.3 Zaposleni, organizacija in znanje.

Poslovni partnerji

Verjamemo, da je zadovoljstvo partnerjev zrcalo naše uspešnosti. Verjamemo, da z dobrim delom gradimo dolgotrajen partnerski odnos. 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 seznaniti z značilnostmi našega posla, zato vsako leto organiziramo izobraževanje s področja pozavarovanja (Sava Summer Seminar).

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).

Nadzor nad izvajanjem določil

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

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

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 (tudi webcast), sodelovanjem na dogodkih Ljubljanske borze in udeležbo na drugih domačih in mednarodnih »Roadshowih«. 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 inštitucije, tako doma kot na tujem, odvisna od mnenja, ki si ga javnost ustvari o nas. Pozitivno mnenje, poleg poštenega in odgovornega delovanja, dodatno spodbuja neprestana, transparentna, korektna in pravočasna komunikacija. Pozavarovalnica Sava skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (ZTFI) in Priporočili Ljubljanske borze notranje informacije takoj, ko je to mogoče, razkriva javnosti. Pri tem sledi tudi zapisanim aktivnostim v Načrtu za komuniciranje za tekoče obdobje.

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

odločbe državnega organa (licenca nadzornika ipd.), objavljamo z dnem vpisa v register oz. pridobitve odločbe.

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

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

Družbena odgovornost

Vse družbe v skupini Sava Re smo tudi v letu 2014 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 potencialne 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 in Evropska investicijska banka, saj verjamemo, da te organizacije skladno s svojimi sprejetimi okoljskimi in socialnimi politikami, sredstva investirajo v okolju prijazne projekte.

14 POSLOVNI PROCESI, INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJU IN PRILAGAJANJE ZAHTEVAM SOLVENTNOSTI II

Ključne aktivnosti v letu 2014 na področju informacijske tehnologije so bile:

- S** povezovanje vseh omrežij v skupini in zagotovitev izvajanja skupnih storitev iz obeh podatkovnih centrov,
- S** uvedba aplikacije MS Dynamics NAV 2013 po družbah v skupini s poenotenjem procesov v računovodstvu in izvedbo integracij do zavarovalniških aplikacij,
- S** poenotenje aplikacij za plače in kadre v Sloveniji ter
- S** uvedba enotnega dokumentnega sistema v skupini.

Povezovanje vseh omrežij je bilo nujno za začetek zagotavljanja skupnih storitev za družbe iz obeh glavnih podatkovnih centrov skupine v Mariboru in Novem mestu. S tem zasledujemo strategijo IT, da se vzpostavi virtualni podatkovni center skupine, ki deluje na lokacijah v Mariboru in Novem mestu ter zagotavlja storitve za vse družbe v skupini. V okviru te aktivnosti smo vse družbe povezali v enotno omrežje, vzpostavili zaupanje med omrežji oziroma aktivnimi imeniki ter poskrbeli, da se naslovni prostori med omrežji ne prekrivajo. Podatkovna centra v Mariboru in Novem mestu smo povezali s hitro dvojno povezavo, opremo iz dosedanjega sekundarnega podatkovnega centra skupine v Ljubljani pa smo prestavili v Maribor. Vse družbe v skupini so sprejele skupne splošne pogoje za izvajanje informacijskih in telekomunikacijskih storitev, ki urejajo podrobnosti izvajanja storitev v skupini.

Vzpostavitev povezav ter nadgradnja opreme v podatkovnem centru v Novem mestu (nadgradnja procesorjev, nadgradnja pomnilniškega sistema, uvedba navidezne tračne knjižnice ter vpeljava nove programske opreme za varnostno kopiranje) je omogočila vzpostavitev rezervnega podatkovnega centra v Sloveniji za družbi Sava osiguranje iz Beograda ter Sava osiguruvanje iz Skopja. Sedaj se vsi pomembni sistemi iz teh družb zrcalijo v podatkovni center v Sloveniji in v primeru uničenja lokalnih podatkovnih centrov lahko zagotovimo neprekinjeno poslovanje. S tem smo zadostili novim zakonskim zahtevam v Srbiji in Makedoniji. V letu 2015 bomo nadaljevali z vzpostavitvijo rezervnih lokacij še za družbi na Hrvaškem in v Črni gori ter za Zavarovalnico Maribor.

Na strani programske opreme je bilo največ aktivnosti v družbah povezanih z uvedbo nove različice programa MS Dynamics NAV (Navision). Uvedba te aplikacije je bila uporabljena kot katalizator za poenotenje procesov v računovodstvu ter za izvedbo integracij ter samodejnih prenosov podatkov iz vseh zavarovalniških sistemov, ki jih uporabljamo v skupini. Prehod je bil izveden v več fazah - prva je na novi Navision prešla Zavarovalnica Tilja v juliju z integracijami do sistema AdInsure, v oktobru so sledile Sava osiguranje Beograd, Sava osiguruvanje Skopje, Sava Montenegro in Illyria z integracijami do sistema ASP.ins, vse ostale družbe v skupini pa so začele novi Navision uporabljati z začetkom leta 2015.

Hkrati z uvajanjem Navisiona je v družbah v Sloveniji potekalo še poenotenje podporne programske opreme za kadre, obračun plač, podporo za potne naloge, popis delovnega časa ter elektronsko potrjevanje računov. Vse našteje programe smo z integrirali z Navisionom in po potrebi tudi z aplikacijami za vodenje zavarovalnih oziroma pozavarovalnih poslov. Z izjemo elektronskega potrjevanja računov smo te programe začeli produkcijsko uporabljati z

začetkom leta 2015 ali pa jih bomo v prvih mesecih leta 2015. Novo aplikacijo za elektronsko potrjevanje računov v okviru dokumentnega sistema mDocs, povezano z Navisionom, smo v Tilii začeli uporabljati julija 2014, v Pozavarovalnici Sava in Zavarovalnici Maribor pa z začetkom leta 2015. Postopoma bomo to aplikacijo uvedli v vseh družbah.

Nadaljevali smo tudi z razvojem aplikacij za podporo zavarovalnim oziroma pozavarovalnim poslom. V družbi Velebit osiguranje smo izvedli GAP analizo pred uvedbo aplikacije ASP.ins, z decembrom 2014 pa smo že začeli z vzpostavitvijo sistema za nov zavarovalni produkt. Celotno poslovanje bo preneseno na ASP.ins do konca leta 2015. Nadaljujemo tudi s postopnim uvajanjem aplikacije REvolve za vodenje pozavarovalnih poslov v Pozavarovalnici Sava.

Prilagajanje zahtevam Solventnosti II

V letu 2014 je skupina nadaljevala z aktivnostmi na področju prilagajanja zahtevam direktive Solventnost II (SII).

Organizacija programa SII

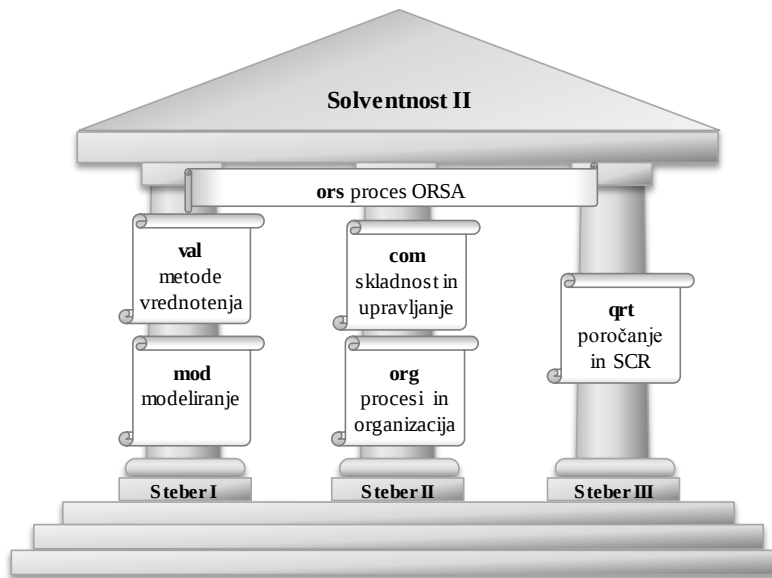
Zahteve direktive SII so obsežne in se dotikajo dela na vseh področjih delovanja družbe in skupine. Zato je bilo odločeno, da delo ne bo organizirano v obliki enega monolitnega projekta, ampak v obliki več fokusiranih projektov, ki se bodo skupno vodili kot program SII.

Obenem je dejstvo, da so rešitve, ki se razvijejo za potrebe ene družbe pogosto neposredno uporabne v drugih družbah, ali pa so uporabne z manjšimi popravki. Da bi preprečili podvajanje dela ali nekonsistentnosti, so vsi projekti in program v celoti organizirani kot projekti skupine. Vsak projekt ima torej za cilj vzpostavitev ciljnega stanja na svojem področju za vse družbe skupine.

Da bi zagotovili koordinirano delo v tako heterogenem programu smo vpeljali dvosmerno usklajevanje, po projektni in po organizacijski liniji. Projektne ekipe sestavljajo člani iz različnih družb skupine, vodje projektov pa poročajo vodji programa. Obenem pa je vsaka od družb v EU imenovala odgovorno osebo za SII, ki usklajuje aktivnosti v družbi in poroča upravi družbe.

Vse odgovorne osebe SII sestavljajo svet programa, ki se redno sestaja in skrbi za gladek tok in usklajenost dela med družbami. Enkrat mesečno pa svet poroča usmerjevalnemu odboru, ki ga sestavljajo člani uprav družb iz EU.

Vsebina programa SII



Vsebino direktive SII pogosto predstavimo kot sistem treh stebrov. Prvi steber se nanaša na metode kvantitativnih izračunov in z njimi povezane modele. Drugi steber zajema organizacijo, tretji pa zahteve poročanja in razkritij. Tej strukturi smo večinoma sledili tudi pri organizaciji projektov. Med glavnimi projekti, ki od te organizacije odstopajo je projekt ORSA, ki vsebinsko sega čez več stebrov.

Steber I

Temu stebru sta posvečena dva glavna projekta. Projekt val je namenjen poenotenju metod vrednotenja med družbami in njihovo uskladitev z zahtevami SII. Ta projekt je v letu 2014 v glavnem zaključil z delom. Projekt mod prevzema rezultate prejšnjega projekta in ima za cilj postopno izgradnjo celotnega ekonomskega modela pozavarovalnice in skupine. V okviru tega projekta je bil ustanovljen razvojni center skupine, nakupljena pa so bila tudi potrebna informacijska orodja.

Steber II

V okviru projekta com poteka priprava organizacijskih in strukturnih sprememb, ki jih zahteva direktiva SII. V prvi vrsti gre za vzpostavitev vseh štirih ključnih funkcij po SII, torej funkcije upravljanja tveganj, aktuarske funkcije, funkcije skladnosti ter funkcije notranje revizije. Poleg tega pa projekt pokriva tudi pripravo nekaterih politik in upravljavskih pristopov.

Projekt org je namenjen predvsem vzpostavitvi procesov upravljanja tveganj. Vodi ga služba za upravljanje tveganj, pri nem pa sodelujejo vsa poslovna področja.

Steber III

Ključni projekt iz tega področja v letu 2014 je bila implementacija orodja za izračun solventnostnega kapitala in za poročanje v skladu z zahtevam SII. Izbrano je bilo orodje Risk Integrity, ponudnika Moodys Analytics (MA), s ciljem da se celoten proces priprave kvantitativnih poročil (Quantitative Reporting Templates, QRT) za vse družbe skupine pokrije z istim orodjem.

Prva faza implementacijskega projekta je bila osredotočena na Zavarovalnico Maribor, s tem, da so pripravljalne naloge tekle tudi za Pozavarovalnico Sava in za Zavarovalnico Tilia. Za ta del projekta je imel projektno odgovornost ponudnik MA, naslednje faze pa so v domeni skupine Sava Re. Glavni del projekta bo tekel do sredine leta 2015, ko bodo v delo z orodjem vključene vse družbe skupine. Kasnejše izboljšave je pričakovati še vsaj do konca leta 2016.



RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

15 REVIZORJEVO POROČILO



Building a better
working world

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 2014, 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.

Odgovornost posloводства za skupinske računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev skupinskega finančnega položaja skupine Sava Re na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in za pripravo Priloge k letnemu poročilu (v nadaljevanju Dodatek k letnemu poročilu) na podlagi sklepa AZN; SKL 2009. Informacije v poglavju Dodatek k letnemu poročilu niso revidirane. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Dodatka k letnemu poročilu z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom in Dodatkom k letnemu poročilu so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Dodatka k letnemu poročilu z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju sta poslovno poročilo in Dodatek k letnemu poročilu skladna z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 31. marec 2015

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

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

Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

16 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

16.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA		1.454.374.935	1.378.300.387
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	34.940.960	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	2	44.473.638	46.042.572
Odložene terjatve za davek	3	1.202.381	3.496.592
Naložbene nepremičnine	4	5.103.325	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	5	3.072.497	2.866.665
Finančne naložbe:	6	974.668.382	931.121.110
- posojila in depoziti		101.457.439	124.155.090
- v posesti do zapadlosti		164.317.392	164.086.323
- razpoložljive za prodajo		692.418.016	608.760.093
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida		16.475.535	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7	202.913.059	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8	38.672.645	33.490.712
Terjatve	9	124.395.153	116.212.767
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		54.233.024	56.871.392
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		59.502.227	48.273.297
Terjatve za odmerjeni davek		353.016	1.707.675
Druge terjatve		10.306.886	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10	17.489.101	17.752.316
Druga sredstva	11	1.351.244	1.593.291
Denar in denarni ustrezniki	12	5.643.200	3.432.720
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	13	449.350	722.336
OBVEZNOSTI		1.454.374.935	1.378.300.387
Kapital		271.528.623	240.099.321
Osnovni kapital	14	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	15	44.638.799	42.423.360
Rezerve iz dobička	16	115.146.336	102.023.219
Lastne delnice	17	-10.115.023	-2.821.391
Presežek iz prevrednotenja	18	18.448.741	7.739.714
Zadržani čisti poslovni izid		15.652.780	15.018.066
Čisti poslovni izid poslovnega leta	19	17.474.558	5.023.423
Prevedbeni popravek kapitala		-3.489.433	-3.128.947
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		269.613.133	238.133.820
Kapital neobvladujočih deležev	20	1.915.490	1.965.501
Podrejene obveznosti	21	28.699.692	30.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	22	869.982.633	846.224.719
Prenosne premije		148.169.690	144.611.911
Matematične rezervacije		256.292.141	250.559.649
Škodne rezervacije		454.759.004	437.267.628
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		10.761.798	13.785.531
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	22	195.684.631	170.786.799
Druge rezervacije	23	6.940.650	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	3	5.749.180	4.008.876
Druge finančne obveznosti	24	78.870	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	25	49.364.797	44.991.418
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		11.728.377	12.951.255
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		32.866.047	31.423.916
Obveznosti za odmerjeni davek		4.770.373	616.247
Ostale obveznosti	26	26.345.859	30.836.538

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–209, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	2014	2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	28	437.572.337	379.148.165
Obračunane kosmate zavarovalne premije		468.179.052	386.704.879
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-27.401.698	-22.632.694
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-4.154.987	15.607.474
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		949.970	-531.494
Prihodki od naložb v pridružene družbe	29	154.294	12.105.991
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode		154.294	2.177.749
Drugi prihodki		0	9.928.242
Prihodki od naložb	30	36.125.293	36.437.788
Obrestni prihodki		24.301.144	23.833.718
Drugi prihodki naložb		11.824.149	12.604.070
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		19.146.081	9.222.416
Drugi zavarovalni prihodki	31	10.079.252	9.729.613
Prihodki od provizij		2.964.859	2.140.660
Drugi zavarovalni prihodki		7.114.393	7.588.953
Drugi prihodki	35	4.237.625	3.268.321
Čisti odhodki za škode	32	-257.080.153	-229.009.555
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-255.340.015	-221.223.447
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		10.617.997	9.093.385
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-16.937.425	-11.570.121
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		4.579.290	-5.309.372
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	33	-3.565.856	5.788.369
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	33	-25.455.421	-12.127.890
Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb			
Odhodki za bonuse in popuste		-336.879	-369.808
Obratovalni stroški	34	-146.621.433	-129.401.367
Stroški pridobivanja zavarovanj		-47.511.857	-46.871.452
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		-489.499	469.329
Drugi obratovalni stroški		-98.620.077	-82.999.244
Odhodki od naložb v pridružene družbe	30	-1.901.375	-1.072.503
Slabitev dobrega imena		-1.901.375	-898.226
Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalne metode		0	-174.277
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	30	-6.896.944	-42.010.992
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid		-1.646.767	-9.112.367
Obrestni odhodki		-1.417.491	-1.689.709
Drugi odhodki naložb		-3.832.686	-31.208.916
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		-7.900.587	-9.519.437
Drugi zavarovalni odhodki	35	-16.394.418	-13.998.151
Drugi odhodki	35	-2.205.574	-2.416.920
Poslovni izid pred obdavčitvijo		38.956.242	15.774.040
Odhodek za davek	36	-8.418.092	-152.116
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		30.538.150	15.621.924
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		30.595.945	15.660.308
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		-57.795	-38.384
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	19	1,82	1,23

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–209, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2014			2013		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	30.595.945	-57.795	30.538.150	15.660.308	-38.384	15.621.924
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	10.348.541	7.783	10.356.324	7.018.300	-932.721	6.085.579
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-664.785	0	-664.785	503.421	0	503.421
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-668.034	0	-668.034	606.919	0	606.919
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.249	0	3.249	-103.498	0	-103.498
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	11.013.326	7.783	11.021.109	6.514.879	-932.721	5.582.158
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	13.518.626	15.309	13.533.935	12.001.042	-920.463	11.080.579
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.888.644	15.309	9.903.953	3.411.765	-920.463	2.491.302
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	3.629.982	0	3.629.982	8.589.277	0	8.589.277
Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	51.539	0	51.539	-3.358.131	0	-3.358.131
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.196.353	-3.262	-2.199.615	-2.013.562	0	-2.013.562
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-360.486	-4.264	-364.750	-114.470	-12.258	-126.728
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	40.944.486	-50.012	40.894.474	22.678.608	-971.105	21.707.503
Delež lastnikov obvladujoče družbe	40.944.486	0	40.944.486	22.678.608	0	22.678.607
Delež neobvladujočih deležev	0	-50.012	-50.012	0	-971.105	-971.105

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–209, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Razkritja	2014	2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	37	44.634.995	25.092.970
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	28	440.777.354	364.072.185
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	30	286.359	96.954
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		159.508	92.428
- drugih virov		126.851	4.526
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		14.316.877	12.997.934
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	32	-244.722.018	-212.130.062
5. Obračunani stroški bonusov in popustov		-336.879	-369.808
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	34	-138.535.125	-122.889.212
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		-124.007	-117.834
- tehničnih virov		-90.155	-94.645
- drugih virov		-33.852	-23.189
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	35	-18.599.992	-16.415.071
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	36	-8.427.574	-152.116
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida		6.038.004	7.139.473
b.)			
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	2.638.368	-31.184.009
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	-9.068.388	6.206.007
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	-331.357	-562.895
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	1.999.779	9.517.656
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	2.294.211	-1.567.456
6. Začetne manj končne zaloge		41.345	-72.652
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	-1.222.878	11.444.492
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	1.922.127	-3.527.442
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	4.234.774	4.563.145
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	1.789.719	8.310.253
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	1.740.304	4.012.374
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		50.672.999	32.232.443
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.) Prejemki pri naložbenju	1.199.765.285	1.144.158.951	
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:		24.301.144	23.833.718
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		23.329.799	22.316.923
- druge naložbe		971.345	1.516.795
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:		944.403	10.585.897
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		644.419	381.777
- druge naložbe		299.984	10.204.120
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:		6.937	985.985
- drugih virov		6.937	985.985
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		1.748.354	746.163
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		0	41.122
- drugih virov		1.748.354	705.041
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		245.322.072	375.394.189
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		224.013.026	343.062.823
- drugih virov		21.309.046	32.331.366
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		927.442.375	732.612.999
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		795.415.721	630.274.639
- drugih virov		132.026.654	102.338.360
b.) Izdatki pri naložbenju	-1.222.101.794	-1.231.338.512	
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-1.290.181	-787.614
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-2.789.038	-4.420.201
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-213.454	-152.057
- drugih virov		-2.575.584	-4.268.144
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-312.248.949	-502.764.850
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-282.121.196	-427.048.522
- drugih virov		-30.127.753	-75.716.328
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-905.773.626	-723.365.847
- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-784.894.550	-607.606.579
- drugih virov		-120.879.076	-115.759.268
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-22.336.509	-87.179.561
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.) Prejemki pri financiranju	0	71.909.731	
1. Prejemki od vplačanega kapitala		0	54.023.282
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil		0	17.886.449
b.) Izdatki pri financiranju	-26.126.010	-17.588.383	
1. Izdatki za dane obresti		-1.417.491	-1.689.709
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-8.020.956	-22.528
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-5.006.946	-15.876.146
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-4.386.985	0
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic		-7.293.632	0
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)		-26.126.010	54.321.348
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		5.643.200	3.432.720
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		2.210.480	-625.770
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		3.432.720	4.058.488

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–209, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

16.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014

(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	VIII. Prevedbeni popravek kapital	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (13+14)
				zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta		71.856.376	42.423.360	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
Začetno stanje v obračunskem obdobju		71.856.376	42.423.360	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
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi		0	0	0	0	0	0	0	10.709.027	0	30.595.945	0	-360.486	40.944.486	-50.010	40.894.476
a) čisti poslovni izid	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.595.945	0	0	30.595.945	-57.795	30.538.150
b) drugi vseobsegajoči donos	18	0	0	0	0	0	0	0	10.709.027	0	0	0	-360.486	10.348.541	7.783	10.356.324
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	17	0	2.215.439	0	7.293.632	0	0	0	0	0	-7.293.632	-7.293.632	0	-5.078.193	0	-5.078.193
Izplačilo (obračun) dividend		0	0	0	0	0	0	0	0	-4.386.985	0	0	0	-4.386.985	0	-4.386.985
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	16	0	0	1.727	0	0	0	6.077.139	0	-1.727	-6.077.139	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	16	0	0	0	0	76.863	-326.245	0	0	0	249.382	0	0	0	0	0
Prenos izida		0	0	0	0	0	0	0	0	5.023.423	-5.023.423	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju		71.856.376	44.638.799	11.140.269	10.115.023	876.938	11.744.474	81.269.632	18.448.741	15.652.780	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	269.613.133	1.915.490	271.528.623

16.6 Konsolidiran 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	VIII. Prevedbeni popravek kapital	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (13+14)
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15
Začetno stanje v obračunskem obdobju		39.069.099	25.352.645	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	7.132.770	0	15.660.307	0	-114.470	22.678.607	-971.105	21.707.502
a) čisti poslovni izid	19										15.660.307			15.660.307	-38.384	15.621.923
b) drugi vseobsegajoči donos	18								7.132.770				-114.470	7.018.300	-932.721	6.085.579
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala		32.787.277	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.281	0	54.023.281
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	16	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	16	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	20	0	-4.165.289	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	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	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	47.443.359	47.443.359
Prenos rezerv na zadržani čisti poslovni izid		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	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

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 122–209, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

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

17.1 Osnovni podatki

Poročajoča družba

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

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

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

V poslovnem letu 2014 je skupina zaposlovala povprečno 2.427 delavcev (2013: 1.973 delavcev). Na dan 31. 12. 2014 je bilo zaposlenih 2.442 delavcev (31. 12. 2013: 2.411 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

	31.12.2014	31.12.2013
Osnovna izobrazba	50	49
Srednja izobrazba	1.223	1.238
Višja izobrazba	298	277
Univerzitetna izobrazba	795	787
Magistri in doktorji	76	62
Skupaj	2.442	2.411

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

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba), ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Societe Generale – Splitska banka, ki ima v lasti 9,9 % delnic.

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

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

17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini

V letu 2014 je obvladujoča družba dokapitalizirala življenjsko zavarovalnico Sava životno osiguranje, Beograd v višini 0,4 milijona EUR. V maju 2014 je odvisna družba Sava Montenegro kupila družbo Montagent, ki se ukvarja z zavarovalnim zastopanjem, in sicer je kupnina znašala 10.000 EUR. Obvladujoča družba je odkupila družbo Illyria Hospital od odvisne družbe Illyria po ceni 1,8 milijona EUR in postala neposredna 100 % lastnica te družbe. Pri ostalih družbah v skupini ni prišlo do sprememb višine naložbe oziroma lastniškega deleža.

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

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2014	Poslovni izid v letu 2014	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	899.035.641	788.608.945	110.426.696	16.436.172	257.449.141	100,00%
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	163.846.831	138.893.450	24.953.381	4.108.934	77.275.516	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	23.196.396	17.368.362	5.828.034	249.782	12.236.698	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	13.860.878	10.032.636	3.828.242	231.665	8.628.022	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	20.784.377	16.596.093	4.188.284	331.246	10.459.133	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	24.230.984	18.235.005	5.995.979	1.509.523	11.400.747	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	6.199.434	2.610.286	3.589.148	140.326	1.699.916	100,00%
Sava životno osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.981.704	1.668.040	2.313.664	-279.600	1.473.234	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	12.300.734	12.638	12.288.096	-3.431.699	14.210	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	18.296.960	13.983.798	4.313.162	59.776	8.058.495	78,77%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	8.970.660	5.332.473	3.638.187	-709.984	2.900.669	71,37%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.802	4.495	1.796.307	-54	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	489.401	173.102	316.299	21.425	560.388	100,00%
Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	315.627	108.614	207.013	80.132	1.167.281	100,00%
Ornatus	zavarovalno zastopanje	Slovenija	5.532	1	5.531	4.438	7.662	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	31.733	20.398	11.335	9.731	150.932	100,00%
Montagent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.670.693	2.635.303	35.390	26.358	354.120	100,00%

Pridružena družba na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2014	Poslovni izid v letu 2014	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	115.241.723	108.212.151	7.029.572	342.873	2.767.623	45,00%

Odkvisne 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 ²⁶	242.548.983	100,00%
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	166.642.398	144.516.904	22.125.494	3.843.175	69.398.309	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	22.418.021	16.552.175	5.865.846	196.352	11.643.846	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.765.392	12.168.792	3.596.600	258.268	9.444.818	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	20.954.314	17.146.172	3.808.142	5.598	10.447.932	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	23.656.330	18.612.539	5.043.791	1.010.839	11.120.520	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	5.474.108	1.825.200	3.648.908	165.618	1.533.453	100,00%
Sava životno osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.633.087	1.312.530	2.320.557	-575.569	1.239.606	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	15.803.828	20.119	15.783.709	955	3.130	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	19.534.916	15.319.255	4.215.661	7.130	8.303.844	78,77%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	8.033.657	3.658.210	4.375.447	-254.919	2.453.216	71,37%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.856	4.495	1.796.361	-9	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	396.684	246.810	149.874	23.303	365.799	100,00%
Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	227.791	100.910	126.881	3.152	11.178	100,00%
Ornatus	zavarovalno zastopanje	Slovenija	1.094	3.001	-1.907	-595	0	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	1.606	2	1.604	3.457	14.687	100,00%

Pridružena družba na dan 31. 12. 2013

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

17.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2014 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot obvladujočo družbo in vse njene odkvisne družbe, kjer ima Pozavarovalnica Sava neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic in ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Ključno za izpolnitev prej navedenih pogojev je tudi to, da obvladujoča družba v primeru prevzema zavarovalnice pridobi vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in drugih nadzornih institucij).

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

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Odkvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube

²⁶ Navedeni poslovni izid Zavarovalnice Maribor predstavlja celoletni izid leta 2013.

kontrole. Ob prvi konsolidaciji sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerimo po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med tržno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika – obvladujoče družbe – v čisti pošteni vrednosti pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime.

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

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

Pridružene družbe

Pridružene družbe so tiste, v katerih ima skupina pomemben vpliv na finančno in poslovno politiko, ne pa tudi prevladujoč vpliv. Domneva se, da ima skupina tak vpliv, ko ima v lasti od 20 do 50 odstotkov volilnih pravic druge družbe. Naložbe v pridružene družbe so obračunane po kapitalski metodi. Pripadajoči delež v poslovnem izidu pridružene družbe se pripozna v konsolidiranem poslovnem izidu, pripadajoči delež sprememb v drugem vseobsegajočem donosu pridružene družbe pa v konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa.

17.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

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

17.4.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi skupine so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljeni tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti. Zakon o zavarovalništvu na področju oblikovanja izravnalnih rezervacij in rezervacij za katastrofalne škode ni usklajen z zahtevami MSRP, zato skupina te obveznosti prikazuje v okviru kapitala kar podrobneje razkrivamo v razkritju 16) *Rezerve iz dobička*. Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu. Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Pozavarovalnice Sava in na sedežu družbe.

Uprava obvladujoče družbe upošteva pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravljanju računovodskih izkazov zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju.

Uprava obvladujoče družbe je konsolidirane računovodske izkaze potrdila dne 30. 3. 2015.

17.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti. Naložbe v pridružene družbe obračunavamo po kapitalski metodi.

17.4.3 Predstavitvena valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

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

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2014, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2014. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2013 in 31. 12. 2014 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. 2014, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB se razlike, ki iz tega izhajajo izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

17.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

-  Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.8 ter v razkritju 1.
-  Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat.

- S** Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 17.4.16.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9.
- S** Finančne naložbe:
Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 30;
- S** Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v poglavjih 17.4.23-26. 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 pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2014 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 poštenu 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, v razkritju 1.

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

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

17.4.9 Opredmetena osnovna sredstva

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

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0 %
Gradbeni objekti	1,3–1,8 %
Transportna sredstva	15,5 %
Računalniki in računalniška oprema	33,0 %
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5 %
Ostala oprema	6,7–20 %

Skupina letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

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

17.4.10 Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Skupina mora biti zavezana k prodaji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tovrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali poštenu vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

17.4.11 Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

Skupina oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube ter iz rezervacij za zaposlenca. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), katere so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek.

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

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

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 2014 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 2014 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah posloводства razlike dejansko obdavčila in znašajo od 9 do 17 % (v letu 2013 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 smo pridobili cenitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin.

17.4.13 Finančne naložbe v pridružene družbe

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

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

Znamenja oslabitev naložb v pridružene družbe se presoja na podlagi doseženih rezultatov v posameznem poslovnem letu. Kot merilo za presojo vrednosti družbe uporabljamo čisti poslovni izid.

17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

17.4.14.1 Razvrščanje

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

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

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

Skupina v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok. V skupino finančnih instrumentov, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida pa skupina uvršča sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

Posojila in terjatve (depoziti)

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

17.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, s tem, da se pri le-teh transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali 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 ko so sredstva prenešana in se v skladu z MRS 39 šteje, da je njihov prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja.

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

17.4.14.3 Določanje poštene vrednosti

Skupina meri vse finančne instrumente po pošteni vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu in posojil ter podrejenega dolga (za katere predpostavlja, da je knjigovodska vrednost obenem tudi razumen približek poštene vrednosti) in finančnih instrumentov v posesti do zapadlosti, ki jih meri po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložbenih nepremični ter zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti ter poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti so razvidne v razkritju 27. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti skupini dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnaajo 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.

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. Skupina določa poštene vrednosti finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu na podlagi objavljenih cen na datum poročanja. Pri tem se uporabljajo borzne cene ali cene pridobljene v sistemu Bloomberg.

Sredstva in obveznosti merjena ali razkrita po pošteni vrednosti v izkazih skupine so merjena in prikazana v skladu z nivoji poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke metod vrednotenja uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri nivoje.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v nivoje po MSRP 13 je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavlja dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

- Nivo 1 predstavljajo sredstva in obveznosti, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko družbe v skupini dostopajo na datum merjenja.
- Nivo 2 predstavljajo sredstva in obveznosti, katerih poštena vrednost se določa s pomočjo podatkov, ki se jih da neposredno ali posredno opazovati razen kotiranih cen znotraj 1. nivoja. Podatki nivoja 2 tako vključujejo:
 - (a) kotirane cene podobnih sredstev ali obveznost na aktivnem trgu,
 - (b) kotirane cene za isto ali podobno sredstvo ali obveznost z neaktivnega trga ali
 - (c) opazovani podatki različni od kotiranih cen za sredstvo ali obveznost.
- Nivo 3 predstavljajo naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja.

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

17.4.14.4 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je oslabiljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki se jih da zanesljivo oceniti. Skupina oceni nepristranske dokaze o oslabitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

17.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

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

- 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 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 papirji

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

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

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

17.4.15 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 oslabitvi. 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*.

17.4.16 Terjatve

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

17.4.16.1 Pripoznavanje terjatev

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

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar skupina še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene v poglavju 17.4.29 *Čisti prihodki od premij* in 17.4.30 *Čisti odhodki za škode*.

17.4.16.2 Oslabitve terjatev

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

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

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

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

17.4.17 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.

17.4.18 Druga sredstva

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

17.4.19 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.

17.4.20 Kapital

Sestavljajo ga:

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

Statutarne rezerve se uporabijo:

- S** za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala);
- S** za povečanje osnovnega kapitala;
- S** za uravnavanje dividendne politike.

Del rezerv iz dobička predstavljata tudi rezerva za izravnavo kreditnih tveganj, ki se oblikuje v skladu z zakonskimi zahtevami za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščenki aktuarji. Te rezerve so vezane rezerve.

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

17.4.21 Podrejeni dolg

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

17.4.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina se ukvarja s klasičnimi in naložbenimi življenjskimi zavarovanji, premoženjskimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če nastanek zavarovalnega dogodka povzroči, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Skupina je vse sklenjene pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih pa so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

17.4.23 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

Matematične rezervacije za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zajamčenih upravičenj zavarovalcev. Za večino zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto Zillmerjeva metoda, za diskontiranje je bila uporabljena obrestna mera 2,75 %, ostali parametri so enaki, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Izračunane negativne obveznosti iz naslova matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za namene razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj je bila uporabljena metoda zillmerizacije. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, agenti pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanja in jih prikazuje med

sredstvi v primeru predplačila provizije ali pa prikazuje razliko med pozitivno zillmerizirano matematično rezervacijo in zillmerizirano matematično rezervacijo.

Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, se določijo kot vrednost premoženja vseh sklenjenih zavarovanj. To velja tudi za produkte z garancijo, saj jamstvo garancije višine točke v skladu s pogoji produkta nosi upravljavec, zato se ne oblikuje dodatnih rezervacij iz naslova tega jamstva. Za sklada, ki ju upravljamo, je z ustrezno naložbeno politiko zagotovljeno, da so jamstva dosežena, zato se ne oblikuje dodatnih rezervacij. Vrednost premoženja na polici je izračunana kot seštevek vrednosti premoženja, vezanega na posamezen sklad, pri čemer je uporabljena vrednost enote premoženja posameznega sklada na bilančni datum.

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

Škodne rezervacije se obračunajo v višini pričakovanih obveznosti za nastale, še ne rešene škode, vključno s stroški reševanja teh škod. Nanašajo se delno na prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere, drugi del pa predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo z aktuarskimi metodami. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo razmeroma majhnega dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije v višini pričakovane neto sedanje vrednosti bodočih izplačil.

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

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

To so rezervacije za naložbena življenjska zavarovanja. Sestavljene so iz matematičnih rezervacij, prenosnih premij in škodnih rezervacij. Večino predstavljajo matematične rezervacije. Njihova vrednost je enaka vrednosti enot skladov vseh polic, upoštevajo se tudi

plačila premij, ki še niso spremenjena v enote skladov, in pripisan dobiček skladov z garancijo, ki jih upravljamo. Pri ugotavljanju vrednosti skladov se uporablja tržna vrednost na bilančni datum.

17.4.25 Test ustreznosti obveznost (LAT test – Liability Adequacy Test)

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

Test ustreznosti obveznosti za premoženjska zavarovanja

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

Za diskontiranje je uporabljena krivulja donosnosti državnih obveznic centralnega evro območja na bilančni datum, v državah, ki so članice Evropske Unije, pa netvegana krivulja donosnosti državnih obveznic na bilančni datum, upošteva se dodatek glede na razvitost trga. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost), in javno dostopnimi viri (demografske informacije lokalnega statističnega urada). Za smrtnost so zaradi negotovosti pričakovane višje stopnje od dejanskih.

Vhodne predpostavke so letno posodobljene glede na zadnje izkušnje. Korelacija med vsemi dejavniki tveganja ni upoštevana. Bistvene predpostavke so opisane v nadaljevanju.

Test ustreznosti obveznosti se izvaja na nivoju police ali na nivoju produkta. Če se test izvaja na nivoju police, so rezultati prikazani na nivoju produkta, produkti so razdeljeni glede na zavarovalno vrsto. Dodatno je segmentacija na Hrvaškem narejena glede na zjamčeno obrestno mero. Rezultati testa so ovrednoteni ločeno za vsako skupino posebej. Za tveganja v vsaki skupini se ločeno preveri ustreznost obveznosti. Pri določevanju dodatne obveznosti, ki jo je potrebno oblikovati, primanjkljaj obveznosti posamezne skupine ni poračunan s presežki, ki izvirajo iz drugih skupin. Za vsako skupino posebej se neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, izračunana ob uporabi navedenih predpostavk, primerja z zavarovalnimi obveznostmi. Če primerjava pokaže, da so pripadajoče obveznosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celoten primanjkljaj pripoznan v izkazu poslovnega izida kot dodatna rezervacija.

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

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so 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 s pravili zavarovalnice in se upošteva kot diskontirana obveznost.

17.4.26 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). Skladno z določili MRS 19 - Zaslužki zaposlencev se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

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

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter 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.

17.4.27 Druge finančne obveznosti

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

17.4.28 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na osnovi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

17.4.29 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij družbe v skupini upoštevajo načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Ločeno se spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne (retrocedirane) premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste zavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznavajo na podlagi potrjenih (po)zavarovalnih obračunov oziroma (po)zavarovalnih pogodb.

Ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so izračunani iz fakturiranih kosmatih pozavarovalnih premij, ki jih zmanjšujejo fakturirane premije za posel, ki ga skupina retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije ter za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

17.4.30 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene škod in škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

17.4.31 Prihodki in odhodki od naložb v pridružene družbe

Prihodki od naložb v pridružene družbe predstavljajo udeležbo v dobičku pridružene družbe, izračunano na podlagi uporabe kapitalske metode. Na drugi strani odhodki od naložb v pridružene družbe predstavljajo udeležbo v izgubi pridružene družbe, izračunano na podlagi uporabe kapitalske metode.

17.4.32 Prihodki in odhodki od naložb

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb so:

-  prihodki od dividend (prihodki od deležev),
-  prihodki od obresti,
-  prihodki od tečajnih razlik,
-  prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
-  dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin naložb in
-  ostali prihodki.

Odhodki od naložb so:

-  obrestni odhodki,
-  odhodki od tečajnih razlik,
-  odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti ter izgub pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
-  izgube pri odtujitvah ostalih skupin naložb,
-  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.

17.4.33 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

-  stroške pridobivanja zavarovanj;
-  spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
-  druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanje ter druge stroške dela,

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

17.4.34 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitve.

17.4.35 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Odmerjeni davek se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini. Uveljavljene davčne stopnje po posameznih državah znašajo med 9 % in 20 %.

17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev odsekov, ki jih izkazujemo in katerih poslovanje ločeno spremljamo. V odseke smo združevali poslovanje družb na podlagi primerljivih storitev, ki jih družbe ponujajo (značilnosti zavarovalnih produktov, tržnih mrež in okoliščin, v katerih družbe poslujejo).

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM«²⁷ skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih

²⁷ 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.

rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del četrtnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2014

31.12.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	315.226.711	471.344.023	107.757.557	579.101.580	532.978.818	18.825.817	551.804.635	8.242.009	1.454.374.935
Neopredmetena dolgoročna sredstva	467.423	15.474.302	13.403.760	28.878.062	5.449.379	116.541	5.565.920	29.555	34.940.960
Opredmetena osnovna sredstva	2.462.813	24.139.087	10.593.841	34.732.928	2.606.806	2.615.377	5.222.183	2.055.714	44.473.638
Odložene terjatve za davek	1.040.592	142.166	18.515	160.681	0	1.108	1.108	0	1.202.381
Naložbene nepremičnine	115.492	538.071	4.139.365	4.677.436	44.975	265.422	310.397	0	5.103.325
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	3.072.497	3.072.497
Finančne naložbe:	237.189.580	345.680.388	57.068.958	402.749.346	319.824.701	14.800.409	334.625.110	104.346	974.668.382
- posojila in depoziti	21.251.512	32.879.774	27.911.080	60.790.854	13.679.571	5.635.156	19.314.727	100.346	101.457.439
- v posesti do zapadlosti	2.074.001	63.512.066	5.519.950	69.032.016	91.058.297	2.153.078	93.211.375	0	164.317.392
- razpoložljive za prodajo	208.238.543	246.022.338	22.825.513	268.847.851	209.155.376	6.172.246	215.327.622	4.000	692.418.016
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	5.625.524	3.266.210	812.415	4.078.625	5.931.457	839.929	6.771.386	0	16.475.535
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	202.893.989	19.070	202.913.059	0	202.913.059
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.405.986	22.859.490	5.089.628	27.949.117	314.662	2.879	317.541	0	38.672.645
- iz prenosnih premij	1.023.912	3.964.771	1.570.468	5.535.239	39.940	2.879	42.818	0	6.601.969
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	37	0	37	0	37
- iz škodnih rezervacij	9.382.075	19.098.701	3.519.160	22.617.861	274.686	0	274.686	0	32.274.622
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-203.983	0	-203.983	0	0	0	0	-203.983
Terjatve	58.432.637	52.197.255	9.284.927	61.482.182	1.478.226	347.814	1.826.040	2.654.294	124.395.153
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	47.328.159	5.865.068	53.193.227	912.633	127.164	1.039.797	0	54.233.024
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	58.267.223	532.986	700.190	1.233.176	0	1.828	1.828	0	59.502.227
- Terjatve za odmerjeni davek	0	0	208.669	208.669	144.240	0	144.240	107	353.016
- Druge terjatve	165.414	4.336.110	2.511.000	6.847.110	421.353	218.822	640.175	2.654.187	10.306.886
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.303.162	9.442.826	3.482.919	12.925.746	258.227	1.966	260.194	0	17.489.101
Druga sredstva	296.684	675.884	257.135	933.019	30.333	44.959	75.292	46.249	1.351.244
Denar in denarni ustrezniki	512.342	183.214	3.980.499	4.163.713	77.519	610.272	687.791	279.354	5.643.200
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	11.340	438.010	449.350	0	0	0	0	449.350

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2014

31.12.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	286.400.598	514.731.657	109.848.537	624.580.194	523.709.364	19.366.599	543.075.963	318.182	1.454.374.935
Kapital	96.766.084	75.336.895	39.405.516	114.742.411	49.296.533	10.613.323	59.909.856	110.274	271.528.623
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	96.766.084	75.336.895	38.786.828	114.123.723	49.296.533	9.316.521	58.613.054	110.274	269.613.133
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	618.688	618.688	0	1.296.802	1.296.802	0	1.915.490
Podrejene obveznosti	23.499.692	5.200.000	0	5.200.000	0	0	0	0	28.699.692
Zavarovalno-tehnične rezervacije	129.778.575	405.021.647	64.687.629	469.709.276	262.393.907	8.100.875	270.494.782	0	869.982.633
- Prenosne premije	21.620.884	103.039.301	22.661.027	125.700.328	734.654	113.824	848.478	0	148.169.690
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	248.492.273	7.799.868	256.292.141	0	256.292.141
- Škodne rezervacije	108.157.341	291.546.926	41.700.574	333.247.500	13.166.980	187.183	13.354.163	0	454.759.004
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	350	10.435.420	326.028	10.761.448	0	0	0	0	10.761.798
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	195.665.561	19.070	195.684.631	0	195.684.631
Druge rezervacije	273.590	4.513.409	822.704	5.336.113	1.314.805	16.142	1.330.947	0	6.940.650
Odložene obveznosti za davek	0	3.229.826	37.696	3.267.522	2.476.455	0	2.476.455	5.203	5.749.180
Druge finančne obveznosti	74.430	299	616	915	0	3.525	3.525	0	78.870
Obveznosti iz poslovanja	33.420.922	5.399.884	1.466.190	6.866.074	8.912.581	150.331	9.062.912	14.889	49.364.797
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.156.998	643.422	3.800.420	7.827.480	100.477	7.927.957	0	11.728.377
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.954.760	1.252.976	626.892	1.879.868	28.289	3.130	31.419	0	32.866.047
- Obveznosti za odmerjeni davek	2.466.162	989.910	195.876	1.185.786	1.056.812	46.724	1.103.536	14.889	4.770.373
Ostale obveznosti	2.587.305	16.029.697	3.428.186	19.457.883	3.649.522	463.333	4.112.855	187.816	26.345.859

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2013

31.12.2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
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 terjatve za davek	1.833.254	1.189.104	728	1.189.832	472.982	524	473.506	0	3.496.592
Naložbene nepremičnine	153.920	687.509	4.516.813	5.204.322	46.317	162.447	208.764	0	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.325.488	1.240.728	0	1.240.728	300.449	0	300.449	0	2.866.665
Finančne naložbe:	230.957.272	332.924.430	56.453.193	389.377.623	298.718.072	12.020.998	310.739.070	47.145	931.121.110
- posojila in depoziti	41.028.894	32.290.023	28.340.533	60.630.556	15.614.507	6.833.988	22.448.495	47.145	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	2.073.728	63.369.954	5.763.238	69.133.192	91.206.086	1.673.317	92.879.403	0	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	174.820.862	226.344.198	21.280.331	247.624.529	183.764.440	2.550.262	186.314.702	0	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.033.788	10.920.255	1.069.091	11.989.346	8.133.039	963.431	9.096.470	0	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	175.765.101	11.127	175.776.228	0	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	17.905.592	11.217.326	4.081.517	15.298.843	284.916	1.361	286.277	0	33.490.712
- iz prenosnih premij	1.238.978	3.387.942	986.926	4.374.868	58.678	1.361	60.039	0	5.673.885
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	100	0	100	0	100
- iz škodnih rezervacij	16.666.614	7.573.769	3.094.591	10.668.360	226.138	0	226.138	0	27.561.112
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	255.615	0	255.615	0	0	0	0	255.615
Terjatve	47.936.419	52.410.997	13.069.540	65.480.537	2.427.940	317.520	2.745.460	50.351	116.212.767
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	46.924.361	8.873.467	55.797.828	930.617	121.654	1.052.271	21.293	56.871.392
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.949.541	523.400	797.292	1.320.692	0	3.064	3.064	0	48.273.297
- Terjatve za odmerjeni davek	431.000	0	257.982	257.982	1.018.580	0	1.018.580	113	1.707.675
- Druge terjatve	555.878	4.963.236	3.140.799	8.104.035	478.743	192.802	671.545	28.945	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.179.298	10.152.439	3.104.019	13.256.458	314.622	1.938	316.560	0	17.752.316
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

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2013

31.12.2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	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 zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	170.775.672	11.127	170.786.799	0	170.786.799
Druge rezervacije	220.033	4.019.643	437.351	4.456.994	1.201.776	0	1.201.776	0	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	0	3.956.962	42.692	3.999.654	7.075	1.697	8.772	450	4.008.876
Druge finančne obveznosti	549	4.275.300	2.016	4.277.316	725.000	0	725.000	4.081	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	29.617.675	5.482.486	1.757.124	7.239.610	7.966.143	165.312	8.131.455	2.678	44.991.418
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.910.666	1.090.204	5.000.870	7.830.569	119.816	7.950.385	0	12.951.255
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	29.617.675	1.248.947	554.088	1.803.035	0	3.206	3.206	0	31.423.916
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	322.873	112.832	435.705	135.574	42.290	177.864	2.678	616.247
Ostale obveznosti	9.197.846	13.619.830	3.608.052	17.227.882	3.756.495	498.873	4.255.368	155.442	30.836.538

Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih 2014

2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	70.680.516	231.498.296	47.828.813	279.327.109	82.394.505	5.170.207	87.564.712	0	437.572.337
Obračunane kosmate zavarovalne premije	77.486.892	251.907.497	50.779.139	302.686.636	82.832.530	5.172.994	88.005.524	0	468.179.052
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.188.422	-19.778.829	-2.969.875	-22.748.704	-458.332	-6.240	-464.572	0	-27.401.698
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-2.418.674	-1.224.622	-536.438	-1.761.060	22.823	1.924	24.747	0	-4.154.987
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-199.280	594.250	555.987	1.150.237	-2.516	1.529	-987	0	949.970
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	154.294	154.294
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	154.294	154.294
Prihodki od naložb	11.592.353	8.278.121	2.923.433	11.201.554	12.591.990	737.964	13.329.954	1.432	36.125.293
Obrestni prihodki	4.415.909	7.001.814	2.622.824	9.624.638	9.745.141	514.024	10.259.165	1.432	24.301.144
Drugi prihodki naložb	7.176.444	1.276.307	300.609	1.576.916	2.846.849	223.940	3.070.789	0	11.824.149
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	19.145.778	303	19.146.081	0	19.146.081
Drugi zavarovalni prihodki	3.057.089	4.284.776	1.278.702	5.563.478	1.052.897	113.342	1.166.239	292.447	10.079.252
Prihodki od provizij	422.012	2.179.513	305.993	2.485.506	56.406	936	57.342	0	2.964.859
Drugi zavarovalni prihodki	2.635.077	2.105.263	972.709	3.077.972	996.491	112.406	1.108.897	292.447	7.114.393
Drugi prihodki	13.699	2.807.281	1.164.891	3.972.172	159.780	98.919	258.699	-6.945	4.237.625
Čisti odhodki za škode	-37.057.656	-153.996.559	-19.519.624	-173.516.184	-45.543.281	-963.032	-46.506.313	0	-257.080.153
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-41.355.405	-146.227.123	-19.498.566	-165.725.689	-47.314.534	-944.387	-48.258.921	0	-255.340.015
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	11.338.188	-844.995	246.407	-598.587	-122.637	1.033	-121.604	0	10.617.997
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	213.515	-18.286.122	-690.481	-18.976.603	1.845.341	-19.678	1.825.663	0	-16.937.425
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-7.253.954	11.361.681	423.015	11.784.696	48.548	0	48.548	0	4.579.290
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	12.793	2.409.459	-243.005	2.166.454	-3.717.021	-2.028.082	-5.745.103	0	-3.565.856
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-25.447.409	-8.012	-25.455.421	0	-25.455.421
Odhodki za bonuse in popuste	4.691	-193.891	-147.679	-341.570	0	0	0	0	-336.879
Obratovalni stroški	-22.625.842	-74.540.658	-22.452.164	-96.992.822	-21.915.805	-3.148.688	-25.064.493	-1.938.276	-146.621.433
Stroški pridobivanja zavarovanj	-18.597.148	-18.210.967	-3.806.487	-22.017.454	-5.881.701	-1.015.554	-6.897.255	0	-47.511.857
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	261.960	-444.546	290.036	-154.510	-596.888	-61	-596.949	0	-489.499
Drugi obratovalni stroški	-4.290.654	-55.885.145	-18.935.713	-74.820.858	-15.437.216	-2.133.073	-17.570.289	-1.938.276	-98.620.077
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	0	-1.901.375	-1.901.375	0	0	0	0	-1.901.375
Slabitev dobrega imena	0	0	-1.901.375	-1.901.375	0	0	0	0	-1.901.375
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.875.516	-572.450	-158.076	-730.526	-163.202	-127.145	-290.347	-555	-6.896.944
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.634.412	-1.967	-277	-2.244	-2.042	-8.069	-10.111	0	-1.646.767
Obrestni odhodki	-949.274	-429.811	-19.715	-449.526	-3.650	-14.486	-18.136	-555	-1.417.491
Drugi odhodki naložb	-3.291.830	-140.672	-138.084	-278.756	-157.510	-104.590	-262.100	0	-3.832.686
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-7.900.352	-235	-7.900.587	0	-7.900.587
Drugi zavarovalni odhodki	-2.935.196	-7.765.047	-5.252.296	-13.017.343	-161.881	-250.862	-412.743	-29.136	-16.394.418
Drugi odhodki	-771	-1.234.780	-873.239	-2.108.019	-14.134	-52.996	-67.130	-29.654	-2.205.574
Poslovni izid pred obdavčitvijo	16.866.159	10.974.547	2.648.382	13.622.929	10.481.865	-458.318	10.023.547	-1.556.393	38.956.242
Davek od dohodka	-3.270.408	-1.534.699	-538.300	-2.072.999	-3.048.256	50	-3.048.206	-26.479	-8.418.092
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.595.751	9.439.848	2.110.082	11.549.930	7.433.609	-458.268	6.975.341	-1.582.872	30.538.150
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	13.595.751	9.439.848	2.065.004	11.504.852	7.433.609	-355.395	7.078.214	-1.582.872	30.595.945
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	45.078	45.078	0	-102.873	-102.873	0	-57.795

Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih 2013

2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	90.427.125	176.740.408	48.369.831	225.110.239	59.229.961	4.380.840	63.610.801	0	379.148.165
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	96.864.929	174.412.166	51.619.529	226.031.695	59.431.111	4.377.144	63.808.255	0	386.704.879
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-6.735.308	-12.615.208	-2.981.480	-15.596.688	-298.016	-2.682	-300.698	0	-22.632.694
- Sprememba kosmatih prenosnih premij	-2.986.644	18.881.855	-360.288	18.521.567	66.173	6.378	72.551	0	15.607.474
- Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.284.148	-3.938.405	92.070	-3.846.335	30.693	0	30.693	0	-531.494
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	6.851.203	0	6.851.203	5.254.788	0	5.254.788	0	12.105.991
- dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	849.675	0	849.675	1.328.074	0	1.328.074	0	2.177.749
- prihodki od dividend pridruženih družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- drugi prihodki	0	6.001.528	0	6.001.528	3.926.714	0	3.926.714	0	9.928.242
Prihodki od naložb	10.312.211	10.123.394	3.308.839	13.432.233	21.155.405	759.101	21.914.506	1.254	45.660.204
- obrestni prihodki	5.360.113	6.879.382	3.086.261	9.965.643	7.988.197	518.511	8.506.708	1.254	23.833.718
- drugi prihodki naložb	4.952.098	3.244.012	222.578	3.466.590	3.945.047	240.335	4.185.382	0	12.604.070
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	9.222.161	255	9.222.416	0	9.222.416
Drugi zavarovalni prihodki	1.959.161	4.426.486	1.620.569	6.047.055	805.103	65.715	870.818	852.579	9.729.613
- Prihodki od provizij	500.111	1.165.799	429.589	1.595.388	44.314	847	45.161	0	2.140.660
- Drugi zavarovalni prihodki	1.459.050	3.260.687	1.190.980	4.451.667	760.789	64.868	825.657	852.579	7.588.953
Drugi prihodki	29.900	1.714.471	1.157.407	2.871.878	277.079	74.881	351.960	14.583	3.268.321
Čisti odhodki za škode	-59.689.471	-113.465.583	-21.108.396	-134.573.979	-34.050.748	-695.357	-34.746.105	0	-229.009.555
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-55.867.817	-110.945.247	-21.360.058	-132.305.305	-32.355.130	-695.195	-33.050.325	0	-221.223.447
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.633.867	6.494.327	866.340	7.360.667	96.624	2.227	98.851	0	9.093.385
- Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-1.758.643	-7.308.741	-481.969	-7.790.710	-2.018.379	-2.389	-2.020.768	0	-11.570.121
- Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-3.696.878	-1.705.922	-132.709	-1.838.631	226.137	0	226.137	0	-5.309.372
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-12.793	1.156.578	19.014	1.175.592	6.213.415	-1.587.845	4.625.570	0	5.788.369
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-12.122.598	-5.292	-12.127.890	0	-12.127.890
Odhodki za bonuse in popuste	-158.264	-23.339	-203.471	-226.810	15.266	0	15.266	0	-369.808
Obratovalni stroški	-26.511.619	-57.412.206	-22.729.227	-80.141.433	-18.351.242	-3.408.759	-21.760.001	-988.314	-129.401.367
- Stroški pridobivanja zavarovanj	-22.595.997	-13.896.873	-4.166.852	-18.063.725	-5.126.596	-1.085.134	-6.211.730	0	-46.871.452
- Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	390.429	1.108.811	-425.325	683.486	-604.434	-152	-604.586	0	469.329
- Drugi obratovalni stroški	-4.306.051	-44.624.144	-18.137.050	-62.761.194	-12.620.212	-2.323.473	-14.943.685	-988.314	-82.999.244
Odhodki od naložb v pridružene družbe	0	0	-898.226	-898.226	0	0	0	-174.277	-1.072.503
- Slabitev dobrega imena	0	0	-898.226	-898.226	0	0	0	0	-898.226
- Izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	-174.277	-174.277
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-15.862.790	-11.192.794	-156.218	-11.349.012	-24.336.371	17.744	-24.318.627	0	-51.530.429
- Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenih vrednostih skozi poslovni izid	-2.238.929	-996.622	29.923	-966.699	-6.114.623	207.884	-5.906.739	0	-9.112.367
- Obrestni odhodki	-1.256.450	-389.422	-14.452	-403.874	-12.802	-16.583	-29.385	0	-1.689.709
- Drugi odhodki naložb	-12.367.411	-9.806.750	-171.689	-9.978.439	-8.692.946	-170.120	-8.863.066	0	-31.208.916
- Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-9.516.000	-3.437	-9.519.437	0	-9.519.437
Drugi zavarovalni odhodki	-2.494.648	-6.344.731	-4.735.826	-11.080.557	-221.569	-201.309	-422.878	-68	-13.998.151
Drugi odhodki	-62.351	-577.369	-1.746.880	-2.324.249	-12.838	-5.849	-18.687	-11.633	-2.416.920
Poslovni izid pred obdavčitvijo	-2.063.539	11.996.518	2.897.415	14.893.934	3.855.651	-606.130	3.249.521	-305.876	15.774.040
Davek od dohodka	-408.954	-79.480	-496.479	-575.959	832.427	0	832.427	370	-152.116
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-2.472.493	11.917.038	2.400.936	14.317.975	4.688.078	-606.130	4.081.948	-305.506	15.621.924
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	-2.969.843	15.045.181	4.196.728	14.300.115	18.881	-499.410	4.138.192	-131.229	15.660.308
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	17.860	17.860	0	-56.244	-56.244	0	-38.384

Poslovanje med poslovnimi odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	53.836.354	37.266.599	343.149	260.197	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-28.826.528	-24.657.675	-13.081	-34.599	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-12.507.039	-10.465.900	-419.531	-191.543	-45.712	-49.415	-52.914	-14.412
Prihodki od naložb	191.831	320.523	7.129	3.508	0	0	0	0
Drugi prihodki	18.764	95.190	83.928	144.460	239	162	1.939.239	179.412

Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Investicije v neopredmetena sredstva	409.351	10.147	841.767	639.846	6.317	371.594	0	19.323	1.257.435	1.040.910
Investicije v opredmetena sredstva	318.160	58.980	2.551.274	4.264.142	127.713	8.061	87.198	50.170	3.084.345	4.381.353

Delovanje skupine na področju zavarovanja je usmerjeno v Slovenijo in države Zahodnega Balkana (Srbija, Hrvaška, Črna gora, Makedonija in Kosovo), na področju pozavarovanja pa skupina aktivno širi svoje poslovanje na področju Azije, Južne Amerike in Afrike.

17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2014 v skupini ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

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

Novo sprejeti standardi in pojasnila

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2013, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2014 in so navedeni v nadaljevanju.

-  MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (prenova)
-  MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje (dopolnitev) – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti
-  MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi, MRS 27 Ločeni računovodski izkazi
-  MSRP 11 Skupni aranžmaji
-  MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih
-  MRS 39 Finančni instrumenti (dopolnilo): pripoznavanje in merjenje – Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem
-  MRS 36 Oslabitev sredstev (dopolnilo) – Razkritja nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev
-  OPMSRP – 21: Dajatve

Vpliv novo sprejetih standardov in pojasnil na računovodske izkaze skupine je opisan v nadaljevanju.

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

Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 11 Skupni aranžmaji, MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih in MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja, ki se odslej imenuje MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige. Dopolnitve standarda vplivajo na računovodske izkaze skupine.

MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje (dopolnilo) - Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

Dopolnilo pojasnjuje pomen izraza »pravnomočna pravica do pobotanja« in upoštevanje meril iz MRS 32, ki veljajo za mehanizme poravnave centralnih klirinških družb, ki ne uporabljajo sočasnih bruto mehanizmov poravnave. Dopolnitve standarda ne vplivajo na računovodske izkaze skupine.

MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 Ločeni 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. 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 v primerjavi z zahtevami MRS 27. Spremembe, ki jih uvaja nov standard ne vplivajo na računovodske izkaze skupine, ker so vse obvladovane družbe vključene v konsolidacijo.

MSRP 11 Skupni aranžmaji

Novi standard nadomesti MRS 31: Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – Nedenarni prispevki podvižnikov. Novi standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja po MRS 31, s čimer je možna samo še kapitalska metoda uskupinjevanja. Spremembe, ki jih uvaja nov standard ne vplivajo na računovodske izkaze skupine, ker skupina nima skupnih aranžmajev.

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 aranžmajih, pridruženih družbah in strukturiranih podjetjih. Poleg tega novi standard uvaja tudi vrsto novih razkritij. Dodatna razkritja v skladu z zahtevami standarda, so predstavljena v pojasnilu 5 k skupinskim računovodskim izkazom podjetja skupine.

MRS 39 Finančni instrumenti (dopolnilo): pripoznavanje in merjenje – Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem

Spremembe standarda omogočajo nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganji v primerih, ko skupina izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenovi, če so izpolnjena določena merila. 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. Spremembe, ki jih uvajajo spremembe standarda ne vplivajo na računovodske izkaze skupine, ker skupina ne poseduje izvedenih finančnih instrumentov.

MRS 36 Oslabitev sredstev (dopolnilo) – Razkritje nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev)

S to spremembo Odbor umika iz standarda zahteve, ki so nepričakovane posledice spremembe standarda MSRP 13. Obenem prenovljeni standard zahteva razkritje nadomestljive vrednosti sredstva ali vsake denar ustvarjajoče enote, za katero je podjetje v obdobju poročanja pripoznalo ali odpravilo oslabitev. Glede na zahtevo prenovljenega standarda, poslovodstvo skupine ne razkriva nadomestljivih vrednosti nefinančnih sredstev.

OPMSRP 21: Dajatve

Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov s to spremembo podrobneje pojasnjuje obračun obveznosti za dajatve (razen davka od dohodka pravnih oseb) v računovodskih izkazih podjetij. Pojasnilo podrobneje pojasnjuje uporabo MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva. MRS 37 določa merila za pripoznanje obveznosti, vključno z zahtevo, da ima podjetje sedanje obveze, ki so posledica obvezujočih preteklih dogodkov. Odbor pojasnjuje, da skupina pripozna obveznost plačila dajatve v trenutku, ko pride do dejavnosti, ki jo opisuje navezujoča se zakonodaja, in ki sproži plačilo dajatve. Pojasnilo ne vpliva na računovodske izkaze skupine saj je le-ta že v predhodnih obdobjih svoje obveznosti pripoznala v skladu z določili MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva skladno z zahtevami OPMSRP 21.

Novi standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva (dopolnilo): Pojasnilo sprejemljivih metod za obračun amortizacije

Dopolnilo standarda velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnilo pojasnjuje usmeritve vsebovane v MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva ki določajo, da prihodki odražajo vzorec gospodarskih koristi, ki jih podjetje ustvari pri poslovanju (katerega del je sredstvo) in ne gospodarske koristi, ki jih podjetje porabi z uporabo sredstva. Glede na to podjetje amortizacijo sredstev ne more obračunati na podlagi razmerja med ustvarjenimi prihodki in prihodki, ki jih podjetje pričakuje, da jih bo ustvarilo, temveč lahko to razmerje uporabi le v zelo omejenih okoliščinah za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Dopolnila še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ne pričakuje, da bodo dopolnitve standarda vplivale na njene računovodske izkaze.

MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 41 Kmetijstvo (dopolnilo): Rodovitne rastline (Bearer Plants)

Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnilo uvršča rodovitne rastline v okvir zahtev MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva. S tem lahko podjetje izbira med različnimi stroškovnimi modeli in modeli prevrednotenja za obračun sredstev po prvotnem pripoznanju. Pri tem pa pridelek rodovitnih rastlin (npr. pridelek na drevesih) ostaja v okviru zahtev MRS 41 Kmetijstvo. Vladne subvencije za rodovitne rastline morajo podjetja obračunati v skladu z MRS 20 Obračunavanje državnih

podpor in razkrivanje državne pomoči in ne po določilih MRS 41. Dopolnila standarda še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da dopolnitev standardov ne bo vplivala na njene računovodske izkaze, saj skupina nima takšnih sredstev, ki bi bila vrednotena skladno s tem standardom.

MRS 19 Zasluzki zaposlencev (dopolnilo) Prispevki zaposlencev

Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. februarja 2015 ali pozneje in obravnava prispevke zaposlencev ali tretjih v načrt z določenimi zasluški. Namen dopolnila je poenostaviti obračun prispevkov, ki so neodvisni od delovne dobe zaposlenca, na primer prispevki zaposlencev, ki so obračunani na podlagi določenega odstotka plače. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na njene računovodske izkaze, ker skupina nima programa z določenimi zasluški.

MSRP 9 Finančni instrumenti – Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Prenovljeni standard vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MRS 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice standarda MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji. Standarda še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da bo uveljavitev tega standarda imela vpliv na razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov v računovodskih izkazih skupine

MSRP 11 Skupni aranžmaji (dopolnilo): Obračunavanje nakupa deležev v skupaj obvladovanem podjetju

Dopolnila so veljavna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje in pojasnjujejo obračunavanje deležev v skupnih podvigih in skupaj obvladovanih podjetjih. Dopolnilo uvaja nova navodila za obračun nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje skladno z MSRP in določa ustrezno računovodsko obravnavo nakupov teh deležev. Dopolnila še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da dopolnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze skupine ker trenutno v skupini ni skupnih aranžmajev.

MSRP 14 razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Namen standarda je zagotoviti večjo primerljivost računovodskega poročanja podjetij, ki se ukvarjajo z regulirano dejavnostjo, pri kateri vlada regulira oskrbo in ceno določene vrste dejavnosti. Ta kategorija vključuje dobavo plina, električne energije in vode. Regulirane cene teh dobrin imajo lahko pomemben vpliv na prihodke ter obdobje v katerem so prihodki realizirani. V okviru obsežnega projekta namerava Odbor v kratkem objaviti dokument za razpravo. Glede na izid navedenega projekta je Odbor sprejel odločitev, da kot začasno rešitev objavi MSRP 14. MSRP 14 je neobvezen standard, ki podjetjem omogoča, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja v večji meri nadaljujejo z obračunavanjem razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli. Zaradi večje primerljivosti s podjetji, ki svoje računovodske izkaze že pripravljajo po MSRP a ne pripoznavajo teh

postavk, morajo podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno od drugih postavk. Podjetje, ki svoje računovodske izkaze že pripravlja po MSRP, novega standarda ne sme uporabiti. Novega standarda še ni potrdila EU. Glede na to da skupina že pripravlja računovodske izkaze na podlagi zahtev MSRP nov standard nima vpliva na računovodske izkaze skupine.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Uporaba novega standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje. Novi standard MSRP 15 uvaja nov pet-stopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami (z nekaterimi izjemami) ne glede na vrsto posla iz katerega izhajajo prihodki ali gospodarske panoge. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznavanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki jih podjetje ne ustvari v okviru rednega poslovanja (npr. prodaja opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih dolgoročnih sredstev). Standard od podjetij zahteva izčrpno razkritje vključno z razdružitvijo celotnih prihodkov, informacije o izpolnjevanju obvez, spremembah stanj na kontih sredstev in obveznosti med različnimi obdobji ter ključne presoje in ocene posloводства. Novega standarda še ni potrdila EU. Skupina še pregleduje vpliv novega standarda na računovodske izkaze skupine.

MRS 27: Ločeni računovodski izkazi (dopolnilo)

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016. Dopolnitve standarda MRS 27 podjetjem omogočajo, da v svojih ločenih računovodskih izkazih naložbe v odvisne družbe, skupaj obvladovana in pridružena podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Dopolnilo bo podjetjem v določenih zakonodajnih pristojnostih omogočilo lažji prehod na MSRP pri pripravi ločenih računovodskih izkazov in s tem znižanje stroškov skladnosti, ne da bi bile zaradi tega informacije za vlagatelje okrnjene. Novega standarda še ni potrdila EU. Posloводство skupine ocenjuje, da dopolnilo standarda ne bo vplivalo na računovodske izkaze skupine.

Dopolnila standarda MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja: Prodaja ali prispevek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem

Dopolnilo obravnava neskladja med zahtevami standardov MSRP 10 in MRS 28 pri prodaji ali prispevku sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem. V skladu z novimi dopolnili standardov podjetje celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji pripozna, kadar gre za poslovanje, ne glede na to ali je del odvisne družbe ali ne. Delni dobiček ali izgubo podjetje pripozna kadar je v posel vključeno sredstvo, ki ni del poslovanja, tudi če so sredstva del odvisne družbe. Dopolnila standardov veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Novega dopolnila še ni potrdila EU. Posloводство skupine ocenjuje, da dopolnila ne bodo vplivala na računovodske izkaze skupine.

Letne izboljšave MSRP v obdobju 2010–2012

V obdobju 2010–2012 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1.

februarja 2015 ali pozneje. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da navedene spremembe ne bodo vplivale na računovodske izkaze skupine.

- MSRP 2 Plačilo z delnicami: Dopolnilo spreminja opredelitev izraza “zahtevani pogoj” in “tržni pogoj” in uvaja opredelitev izrazov “pogoji glede uspešnosti” in “pogoji glede dela”, ki sta bila prej obravnavana v okviru “zahtevanih pogojev».
- MSRP 3 Poslovne združitve: Dopolnilo pojasnjuje, da se po prvotnem pripoznanju, nakupi deležev, ki niso opredeljeni kot lastniški kapital, merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ne glede na to, ali spadajo v okvir zahtev standarda MSRP Finančni instrumenti ali ne.
- MSRP 8 Poslovni odseki: Dopolnilo od podjetja zahteva razkritje poslovodskih presoj za določitev skupnih meril v zvezi s poslovnimi odseki in pojasnjuje, da sme sredstva poročevalskega segmenta uskladiti s celotnimi sredstvi podjetja samo, če redno poroča o sredstvih poslovnega odseka.
- MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti: V poglavju Podlaga za zaključke dopolnilo MSRP 13 podrobneje pojasnjuje, da z objavo MSRP 13 in dopolnili standardov MSRP 9 in MRS 39 ne odpravlja možnosti, da podjetje kratkoročne terjatve in obveznosti, za katere ne obstaja dogovor o višini obrestne mere, vrednoti v višini zneska, ki je naveden na računu, v kolikor je vpliv razobrestenja terjatev in obveznosti nepomemben.
- MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje ob prevrednotenju sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi skladno s prevrednotenjem njegove neodpisane vrednosti.
- MRS 24 Razkrivanje povezanih strank: Dopolnilo pojasnjuje, da je upravljavsko podjetje, t.j. podjetje, ki drugemu poročujočemu podjetju ali njegovemu obvladujočemu podjetju posreduje ključne storitve upravljanja, povezana stranka.
- MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje ob prevrednotenju neopredmetenega dolgoročnega sredstva njegovo kosmato neodpisano vrednost prilagoditi skladno s prevrednotenjem njegove neodpisane vrednosti.

Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2011–2013

V obdobju 2011–2013 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2015 ali pozneje. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da navedene spremembe ne bodo vplivale na računovodske izkaze skupine

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Dopolnilo pojasnjuje, da lahko podjetje izbere med uporabo trenutno veljavnega standarda ali spremenjenega standarda, katerega uporaba še ni obvezna. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena pod pogojem, da ga podjetje uporabi dosledno v vseh obdobjih, ki so predstavljena v računovodskih izkazih, ki so prvič pripravljeni v skladu z MSRP.
- MSRP 3 Poslovne združitve: Dopolnilo pojasnjuje, da obračun ustanovitve skupnega aranžmaja v računovodskih izkazih tega skupnega aranžmaja ne sodi v področje uporabe zahtev standarda MSRP 3.
- MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti: Dopolnilo pojasnjuje, da izjeme od zahtev MSRP 13, kot jih določa člen 52 standarda MSRP 13, veljajo za vse pogodbe, ki spadajo v okvir zahtev MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ali MSRP 9 Finančni

instrumenti, ne glede na to, ali izpolnjujejo opredelitev finančnih sredstev ali finančnih obveznosti po MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje.

- MRS 40 Naložbene nepremičnine: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje pri določitvi ali določen posel ustreza opredelitvi poslovne združitve v skladu z MSRP 3 Poslovne združitve kakor tudi opredelitvi naložbene nepremičnine po MRS 40 naložbene nepremičnine, ločeno in neodvisno uporabiti določila obeh standardov.

Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2012–2014

V obdobju 2012–2014 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da navedene spremembe ne bodo vplivale na računovodske izkaze skupine

- MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljena poslovanja: Dopolnilo pojasnjuje, da sprememba metode odsvojitve sredstev (s prodajo ali razdelitvijo med lastnike) ne predstavlja novega načrta prodaje temveč le nadaljevanje prvotnega načrta in tako ne pride do prekinitve izpolnjevanja zahtev MSRP 5. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da sprememba metode prodaje sredstev ne spreminja datuma njihove razvrstitve.
- MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dopolnilo pojasnjuje, da lahko storitvena pogodba, v kateri je določena cena storitev, predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. Poleg tega dopolnilo tudi pojasnjuje, da v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih podjetij razkritja v skladu z MSRP 7 v zvezi s pobotanjem finančnih sredstev in finančnih obveznosti niso potrebna.
- MRS 19 Zaslužki zaposlenecv: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute v kateri je izražena obveznost in ne glede na državo v kateri se obveznost nahaja. V kolikor globina trga za visoko kakovostne podjetniške obveznice v tej valuti ne obstaja, mora podjetje uporabiti stopnjo donosa državnih obveznic.
- MRS 34 Medletno računovodsko poročanje: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja vključiti v medletne računovodske izkaze ali kadar so le-ti del večjega medletnega poročila (npr. v okviru komentarja poslovodstva ali poročila o tveganjih), s sklicevanjem na medletne računovodske izkaze med posameznimi obdobji. Odbor je tudi določil, da morajo podjetja posredovati uporabnikom tudi druge informacije iz medletnega računovodskega poročila na enaki podlagi in istočasno kot medletne računovodske izkaze. Če uporabniki nimajo dostopa do drugih informacij na omenjen način se šteje, da je medletno računovodsko poročilo nepopolno.

MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28: Investicijska podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije (dopolnila)

Dopolnila obravnavajo tri vprašanja, ki so se pojavila v praksi pri uporabi izjeme od zahtev konsolidacije za investicijska podjetja. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnila pojasnjujejo, da izjeme od predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov veljajo za matično družbo, ki je odvisna družba investicijskega podjetja, kadar investicijsko podjetje svoje deleže v vseh svoje odvisnih družbah izmeri po pošteni vrednosti. Poleg tega dopolnila tudi pojasnjujejo, da je v konsolidacijo vključena samo odvisna družba, ki ni obenem investicijsko podjetje in ki investicijskemu podjetju nudi podporne storitve. Vse ostale odvisne družbe

investicijskega podjetja se izmerijo po pošteni vrednosti. Dopolnila standarda MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja omogočajo investitorju da pri uporabi kapitalne metode ohrani metodo poštene vrednosti, ki jo pridružena in skupaj obvladovana podjetja investicijskega podjetja uporabijo pri merjenju svojih deležev v odvisnih družbah. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze skupine.

MRS 1: Spodbuda razkritja (dopolnilo)

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov spodbujajo podjetja, da pri odločanju katere informacije razkriti in kako jih uvrstiti v računovodske izkaze, uporabijo strokovno presojo. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnila pojasnjujejo obstoječe zahteve standarda MRS 1 in ne uvajajo nikakršnih pomembnejših sprememb. Dopolnila obravnavajo pomembnost, vrstni red pojasnil, vmesne zneske in razdruževanje, računovodske usmeritve in predstavitev postavk izkaza drugega vseobsegajočega dobička iz naslova investicij, ki so merjena po kapitalni metodi. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo skupine ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze skupine.

17.7 Upravljanje tveganj

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalne neustreznosti, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po območjih navedena v poglavju 17.4.36 *Informacije o poslovnih odsekih*.

17.7.1 Tveganje kapitalne neustreznosti

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

Skupina je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak seštevku minimalnega kapitala obvladujoče družbe ter sorazmernih minimalnih kapitalov odvisnih družb. Skupina je bila celo leto 2014 kapitalsko ustrezna, saj je vedno imela presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2014 znaša 196,9 milijona EUR (31. 12. 2013: 181,7 milijona EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalne ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštevamo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerne

minimalne kapitale odvisnih družb (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine.

17.7.1.1.1 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z osnovno dejavnostjo zavarovalnic, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Med zavarovalna tveganja uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno manifestiral v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

Primarni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, skupina prevzema zavarovalna tveganja od cedentov. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

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

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

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

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev ter cen na morebitna neugodna gibanja škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance.

Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzema skupina, sodelujejo ustrezno usposobljeni strokovnjaki obvladujoče družbe. Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnjo osnovnega pozavarovalnega programa.

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

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje se je v letu 2014 glede na leto 2013 povečalo zaradi povečanja obsega posla. Čista obračunana premija premoženjskih zavarovanj v skupini se je namreč v letu 2014 povečala za 34 milijonov EUR glede na leto 2013 oziroma za 10,92 %.

17.7.1.3 Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje v skupini nadzorujemo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega trenda in ustreznimi korekcijami, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato skupina to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in z ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Premijske stopnje so 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 2014 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2013.

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.

Glede na realizirane škodne dogodke in majhen vpliv teh na rezultat skupine ugotavljamo, da so naštet ukrepi za obvladovanje teh tveganj ustrezni in ocenjujemo, da je tveganje škod ostalo na primerljivi ravni kot v preteklem obdobju.

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 2014 in 2013 ni bilo bistvenih razlik. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustrezne retrocesije skupina zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena.

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 2014 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« ocenijo 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 upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s kasnejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma analizo višine zavarovalno-tehničnih rezervacij je mogoče delati le za pretekla leta in bolj kot so ta oddaljena, bolj natančni so rezultati analize. Zaradi konsistentnega uporabljanja iste aktuarske metode pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti na posamezni presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2014.

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

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Prvotno ocenjene	157.182	163.593	173.525	206.099	199.339	207.416
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	141.917	148.272	169.377	179.501	170.890	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	134.336	143.881	155.552	169.305		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	130.827	136.062	155.334			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	125.479	134.014				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	123.350					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	33.832	29.579	18.191	36.794	28.449	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	21,5%	18,1%	10,5%	17,9%	14,3%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbenega leta od 2009 do 2012 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 20,2 %, 16,8 %, 10,4 % in 12,9 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati presežek je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvira tudi iz tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija, zmanjšana za razmejene provizije, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi predpisanega izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in šele kasneje znanim dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi s prvotno oceno, saj se prenosna premija zaradi večinoma enoletnih zavarovanj skoraj v celoti porabi že v naslednjem letu, ko se sprosti tudi njen presežek. Kasnejše ocene se ne razlikujejo več bistveno od ocene eno leto kasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

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

Denar ustvarjajoče enote svoje podatke o škodnih rezervacijah za zavarovanje organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po pogodbenih letih. V spodnji tabeli prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti iz zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja. Zneski so iz lokalnih valut preračunani v evre po tečaju ob koncu opazovanega leta (rezervacije) oziroma po tečaju na sredini opazovanega leta (plačane škode).

Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Kosmate škodne rezervacije	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Prvotno ocenjene	228.972	247.283	265.196	292.413	293.215	312.349
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	210.149	227.494	233.352	248.180	249.904	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	207.163	217.862	213.486	231.493		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	201.437	203.985	202.701			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	192.455	195.816				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	186.247					
Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena)	42.725	51.467	62.495	60.920	43.311	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	18,7%	20,8%	23,6%	20,8%	14,8%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeno leta od 2009 do 2012 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 15,9 %, 17,5 %, 19,5 % in 15,1 % prvotne ocene.

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, ustrezen ter primerljiv za leti 2014 in 2013.

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 3,5 milijona EUR (2013: 3,2 milijona EUR).

Maksimalni samopridržaj za večino premoženjskih zavarovanj znaša 3 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presegati 3 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa so maksimalni samopridržaji enaki 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 3 milijonov EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki tako pri kritju poslov iz skupine kot poslov izven skupine znaša 5 milijonov EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek na ravni skupine. V primeru več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pogodbi za neproporcionalno zaščito vključujeta tudi določila o obnovitvi kritja. Verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, je tako zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, 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 2014 in 2013.

17.7.1.9 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih

Pomembni komponenti zavarovalnega tveganja življenjskih zavarovanj sta tveganje premije in tveganje zavarovalno tehničnih rezervacij. Tveganje premije je prisotno, če so stroški in nastale škode višji od pričakovanih. Tveganje rezervacije je tveganje, da je absoluten znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij podcenjen. Tveganje prevzemanja in ocenjevanja je sestavljeno iz biometričnega tveganja (smrtnost, dolgoživost, obolevnost in invalidnost) in tveganja prekinitve. Tveganje prekinitve je povezano z nepričakovano višjimi ali nižjimi stopnjami storna, odpovedi, kapitalizacij (prenehanje plačevanja premij) in odkupov. Skupina obvladuje koncentracijo zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih z razpršitvijo, pozavarovanjem ter s postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitve 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.

Pri naložbah kritnega sklada z naložbenim tveganjem zavarovalnica ni izpostavljena tržnim tveganjem, glede na to da naložbeno politiko opredelijo zavarovanci, ki tudi v celoti prevzemajo finančna tveganja. To je razlog, da je ta del sredstev v nadaljevanju izzet iz razlage finančnih tveganj.

17.7.2.1 Tržna tveganja

V spodnji tabeli je prikazana lastna ocena spremembe tveganja glede na konec leta 2013, ki je posledica strukturnih premikov finančnih naložb podrobneje prikazanih v nadaljevanju.

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

Vrsta naložbe				Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	31.12.2014	31.12.2013	Absolutna razlika 31.12.2014/ 31.12.2013	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi	95.569.619	113.256.253	-17.686.634			🟢	🟡	🟢
Državne obveznice	486.946.870	517.929.608	-30.982.738	🟡		🟢	🟡	🟢
Poslovne obveznice	358.991.267	259.635.233	99.356.034	🔴		🟢	🟡	🟢
Delnice (brez strateških)	21.030.349	19.632.282	1.398.067		🟡		🟡	
Vzajemni skladi	5.671.611	9.192.936	-3.521.325					
obvezniški	2.267.493	3.589.821	-1.322.328	🟡			🟡	
delniški	3.404.118	5.603.115	-2.198.997		🟡	🟢	🟡	
Dana posojila in ostalo	871.156	1.283.781	-412.625				🟡	🟡
Depoziti pri cedentih	5.587.510	10.191.017	-4.603.507			🟢	🟡	🟡
Finančne naložbe	974.668.382	931.121.110	43.547.272	🟡	🟡	🟢	🟡	🟢

Tveganje se je znižalo	🟢	Tveganje ostaja na enaki ravni	🟡	Tveganje se je povišalo	🔴
------------------------	---	--------------------------------	---	-------------------------	---

17.7.2.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo, kot posledico nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Glede na to da skupina na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov nima na spremembo obrestne mere občutljivih zavarovalno-tehničnih rezervacij na premoženjskih zavarovanjih, je tveganje obrestne mere v delu obveznosti prisotno le na segmentu življenjskih zavarovanj (matematične rezervacije). Skupina ima med življenjskimi obveznostmi tudičasne ali dosmrtnere rente, ki so posledica odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in zato niso upoštevane.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oz. vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za dve odstotni točki. Pri analizi so na strani naložb izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to da se vrednotijo po odplačni vrednosti.

Celotna vrednost obveznic vključenih v izračun na dan 31. 12. 2014 znaša 682,2 milijona EUR (31. 12. 2013: 620,3 milijona EUR). Od tega se 468,1 milijona EUR (31. 12. 2012: 431,3 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Pozavarovalnico Sava) in 214,0 milijona EUR (31. 12. 2013: 206,0 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza za segment premoženjskih zavarovanj pokaže, da bi se na dan 31. 12. 2014 vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer znižala za 21,7 milijona EUR (31. 12. 2013: 16,5 milijona EUR) oziroma za 4,6 % (31. 12. 2013: 3,8 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli, kjer vpliv na kapital izhaja iz naložb razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb razporejenih v računovodsko skupino po pošteni vrednosti preko izkaz poslovnega izida.

Rezultati občutljivostne analize naložb, občutljivih na obrestno tveganje, premoženjskih zavarovanj

(v EUR)		31.12.2014				
		+200 bp			-200 bp	
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	218.127.597	208.497.036	-9.630.561	218.127.597	221.836.277	3.708.680
Poslovne obveznice	250.007.686	237.973.214	-12.034.472	250.007.686	256.723.971	6.716.286
Obvezniški vzajemni skladi	654.759	624.457	-30.302	654.759	669.340	14.581
Skupaj	468.790.042	447.094.707	-21.695.335	468.790.042	479.229.588	10.439.546
Vpliv na kapital		-21.492.143			10.355.236	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-203.192			84.311	

rezervacije povečale za 38,4 milijona EUR oziroma 15,6 % (31. 12. 2013: 41,0 milijona EUR; 16,4 %).

Rezultati občutljivostne analize obveznosti življenjskih zavarovanj

(v EUR)					
31.12.2014					
+200 bp			-200 bp		
Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
246.884.033	218.667.983	-28.216.049	246.884.033	285.284.620	38.400.588

(v EUR)					
31.12.2013					
+200 bp			-200 bp		
Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
249.573.746	216.050.323	-33.523.423	249.573.746	290.576.258	41.002.512

Tveganje spremembe obrestnih mer se je na strani sredstev v primerjavi z letom 2013 povečalo zaradi povečanja stanja obveznic, ki so občutljive na spremembo obrestnih mer. Na strani obveznosti pa se je tveganje zmanjšalo.

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 cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina Sava Re meri preko scenarija znižanja tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladi (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti). Naložbe v pridružene družbe iz stres testa izločamo, saj družba spremembo njihove vrednosti ocenjuje s kapitalsko metodo.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,4 milijona EUR (31. 12. 2013: 2,5 milijona EUR).

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)						
31.12.2014				31.12.2013		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	24.434.467	21.991.020	-2.443.447	25.235.397	22.711.857	-2.523.540

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 4,9 milijonov EUR.

Izpostavljenost skupine Sava Re tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se v letu 2014 ni bistveno spremenila.

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 valutnega tveganja ne obvladuje na ravni skupine, ampak je obvladovanje valutnega tveganja obveznost vsake posamezne družbe v skupini.

V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Pozavarovalnica Sava. Valutno tveganje za Pozavarovalnico Sava je podrobneje obrazloženo v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava v poglavju *24.5.3.1.3 Valutno tveganje*.

Družbe v skupini z lokalno valuto v evrih (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni Gori in Kosovu), imajo vse obveznosti in naložbe v evrih, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutno tveganje ni prisotno. Ostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni evro, večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na evrih.

Ocenjujemo, da se je valutno tveganje na ravni skupine v letu 2014 glede na leto 2013 zmanjšalo, saj Pozavarovalnica Sava aktivno pristopa k valutnemu usklajevanju in tako zmanjšuje izpostavljenost valutnemu tveganju.

17.7.2.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba zaradi plačila nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti, utrpela izgubo pri zagotavljanju likvidnih sredstev.

Skupina minimizira likvidnostno tveganje preko zagotavljanja sredstev v višini ocenjene likvidnostne potrebe. Le ta je sestavljena iz ocene potrebe po normalni tekoči likvidnosti in likvidnostne rezerve, zagotavlja pa se z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga in določitve odstotka posameznega portfelja, ki mora biti investiran v visoko likvidnih sredstvih, ki so v vsakem trenutku na voljo za zagotavljanje likvidnosti v primeru izrednih potreb.

Ocena normalne tekoče likvidnosti se izvaja na podlagi analize predvidenih denarnih tokov v obdobju do enega leta v mesečnih in tedenskih načrtih, ki upoštevajo predvideno dinamiko zapadlosti naložb ter ostale prilive in odlive iz poslovanja. Pri tem se uporabi historične podatke poslovanja družbe, ki so zajeti v preteklih mesečnih in tedenskih likvidnostnih načrtih in pričakovanja glede poslovanja v prihodnje. Likvidnostna rezerva pa se izračuna na podlagi ocene maksimalnih tedenskih odlivov glede na historične podatke.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokavno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti. V spodnji tabeli so vrednosti finančnih naložb in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo življenjska zavarovanja po letih prikazane preko

nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo premoženjska zavarovanja pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2014	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2014
Finančne naložbe	974.668.382	25.142.618	287.456.853	534.016.545	172.526.470	26.701.958	1.045.844.445
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	16.475.535		5.180.255	9.467.898	185.850	1.803.753	16.637.757
- v posesti do zapadlosti	164.317.392		10.332.719	142.504.484	36.760.882		189.598.084
- posojila in depoziti	101.457.439	25.142.618	73.972.667	19.047.161	1.562.814		119.725.260
- razpoložljivo za prodajo	692.418.016		197.971.211	362.997.002	134.016.924	24.898.205	719.883.343
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen	38.672.645	0	15.856.822	11.396.466	11.419.357	0	38.672.645
Denar in denarni ustrezniki	5.643.200	0	5.643.200	0	0	0	5.643.200
SKUPAJ SREDSTVA	1.018.984.227	25.142.618	308.956.875	545.413.011	183.945.827	26.701.958	1.090.160.290
Podrejene obveznosti	28.699.692	0	5.495.750	23.499.692	0	0	28.995.442
Zavarovalno tehnične rezervacije	869.982.633	0	303.358.652	295.179.333	291.339.480	7.235.648	897.113.113
SKUPAJ OBVEZNOSTI	898.682.325	0	308.854.402	318.679.025	291.339.480	7.235.648	926.108.555
Razlika	120.301.902	25.142.618	102.473	226.733.986	-107.393.653	19.466.310	164.051.735

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2013	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2013
Finančne naložbe	931.121.110	45.343.607	269.954.896	441.613.544	236.039.804	28.825.218	1.021.777.069
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	34.119.604		23.064.073	18.674.637	197.550	1.211.504	43.147.764
- v posesti do zapadlosti	164.086.323		9.101.525	114.889.799	81.455.906		205.447.230
- posojila in depoziti	124.155.090	45.343.607	40.939.619	22.649.335	3.979.126		112.911.687
- razpoložljivo za prodajo	608.760.093		196.849.679	285.399.774	150.407.222	27.613.714	660.270.388
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen	33.490.712	0	13.739.948	9.361.286	10.281.559	107.919	33.490.712
Denar in denarni ustrezniki	3.432.720	0	3.432.720	0	0	0	3.432.720
SKUPAJ SREDSTVA	968.044.542	45.343.607	287.127.564	450.974.830	246.321.363	28.933.137	1.058.700.501
Podrejene obveznosti	30.466.967	0	0	7.930.417	23.466.967	0	31.397.384
Zavarovalno tehnične rezervacije	846.224.719	0	325.516.386	246.541.071	331.321.829	1.661.445	905.040.731
SKUPAJ OBVEZNOSTI	876.691.686	0	325.516.386	254.471.487	354.788.796	1.661.445	936.438.115
Razlika	91.352.856	45.343.607	-38.388.822	196.503.343	-108.467.433	27.271.692	122.262.387

Z vidika likvidnosti družb v skupini je zelo pomembna (ne)usklajenost med naložbami kritnega premoženja ter kritnih skladov in obveznostmi družbe. Vsaka družba v skupini je odgovorna za spremljanje usklajenosti sredstev z obveznostmi kritnega premoženja oz. kritnih skladov in o rezultatih redno poroča tako nadrejeni družbi kot nadzornim institucijam.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2014 2,57 let (31. 12. 2013: 2,36 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 3,38 let (31. 12. 2013: 2,97 let).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj znaša konec leta 2014 3,33 let (31. 12. 2013: 3,67 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti življenjskih zavarovanj 6,51 let (31. 12. 2013: 5,91 let).

17.7.2.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe, zavarovalno tehnične rezervacije, ki so prenesene pozavarovateljem in terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	947.095.266	901.012.111
Terjatve do pozavarovateljev	42.581.369	37.674.513
Terjatve	120.486.429	112.028.966
Skupna izpostavljenost	1.067.581.695	1.050.715.590

Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje preko 2 dejavnikov:

- S** preko bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom in
- S** preko kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

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)	31.12.2014		31.12.2013	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	197.634.107	20,9%	179.965.324	20,0%
AA/Aa	102.820.618	10,9%	83.814.136	9,3%
A/A	161.095.434	17,0%	121.099.832	13,4%
BBB/Baa	294.160.584	31,1%	329.507.751	36,6%
Manj kot BBB/Baa	76.171.154	8,0%	79.089.804	8,8%
Brez ocene	115.213.369	12,2%	107.535.264	11,9%
Skupaj	947.095.266	100,0%	901.012.111	100,0%

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 12. 2014 predstavljale 48,7 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2013: 42,7 %). Delež teh naložb v celotnih finančnih naložbah skupine Sava Re pa znaša 47,4 % (31. 12. 2013: 41,3 %).

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi **tveganje koncentracije**, ki predstavlja tveganje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina Sava Re v skladu z lokalnimi zakonodajami in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Panoga	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Bančništvo	264.915.973	27,2%	217.817.910	23,4%
Država	488.065.464	50,1%	518.188.096	55,7%
Finance	17.830.737	1,8%	23.766.577	2,6%
Industrija	82.369.678	8,5%	67.404.622	7,2%
Potrošne dobrine	28.394.179	2,9%	45.983.807	4,9%
Preskrbovalna podjetja	79.669.137	8,2%	42.526.282	4,6%
Zavarovalništvo	13.423.214	1,4%	15.433.815	1,7%
Skupaj	974.668.382	100,0%	931.121.110	100,0%

Največjo **panožno izpostavljenost** na dan 31. 12. 2014 ima skupina Sava Re v panogi država (31. 12. 2014: 50,1 %; 31. 12. 2013: 55,7 %). V primerjavi s preteklim letom je skupina zaradi nakupov kritih obveznic povečala izpostavljenost do bančnega sektorja, zaradi znižanja izpostavljenosti do slovenskih državnih obveznic pa se je znižala izpostavljenost do panoge država.

Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Regija	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	383.370.726	39,3%	425.898.982	45,7%
Članice EU (brez Slovenije)	451.418.273	46,3%	392.898.464	42,2%
Nečlanice EU	92.878.599	9,5%	82.296.159	8,8%
Rusija in Azija	20.387.311	2,1%	19.874.422	2,1%
Afrika in Srednji vzhod	1.985.657	0,2%	2.877.728	0,3%
Amerika in Avstralija	24.627.816	2,5%	7.275.355	0,8%
Skupaj	974.668.382	100,0%	931.121.110	100,0%

Pri **regijski izpostavljenosti** predstavljajo najvišji delež naložb skupine Sava Re naložbe v državah članicah EU. V primerjavi s preteklim letom se je ta delež povečal, kot posledica naložbene politike zniževanja izpostavljenosti do Slovenije.

Izpostavljenost do Slovenije

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Depoziti in potrdila o vlogah	51.751.410	5,3%	63.451.192	6,8%
Državne obveznice	226.338.525	23,2%	269.506.649	28,9%
Poslovne obveznice	80.052.285	8,2%	65.507.736	7,0%
Delnice	19.758.872	2,0%	18.178.916	2,0%
Vzajemni skladi	5.016.851	0,5%	8.558.310	0,9%
Ostalo	452.783	0,0%	696.178	0,1%
Skupaj	383.370.726	39,3%	425.898.982	45,7%

Izpostavljenost do **desetih največjih izdajateljev** znaša na dan 31. 12. 2014 370,1 milijona EUR, kar predstavlja 37,9 % finančnih naložb (31. 12. 2013: 421,9 milijona EUR; 45,3 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2014 znaša 226,4 milijona EUR, kar predstavlja 23,2 % finančnih naložb (31. 12. 2013: 269,1 milijona EUR; 28,9 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 2 % finančnih naložb.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih imajo družbe terjatve

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo. Izjema so pozavarovalne pogodbe odvisnih družb s ponudniki asistenčnih storitev ter pozavarovanja z lokalnim pozavarovateljem, kadar to zahtevajo lokalni predpisi. V slednjih primerih lokalni pozavarovatelji tveganje prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2014 znaša 42,6 milijona EUR (31. 12. 2013: 37,7 milijona EUR), od tega 38,7 milijona EUR (31. 12. 2013: 33,5 milijona EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 3,9 milijona EUR (31. 12. 2013: 4,2 milijona EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2014 predstavlja 2,9 % sredstev (31. 12. 2013: 2,7 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se več kot 70 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2014 in 2013, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljše.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhno in približno enako veliko kot v letu 2013.

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)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2014				
Terjatve do zavarovalcev	38.035.871	9.828.382	4.675.394	52.539.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	752.682	810.838	21.134	1.584.654
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	72.838	15.006	20.879	108.723
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	40.341.414	11.564.008	2.942.588	54.848.010
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.900.774	425.536	582.414	3.908.724
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	744.391	822	280	745.493
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.056.030	1.165.276	245.534	4.466.840
Kratkoročne terjatve iz financiranja	442.100	98.728	126.731	667.559
Terjatev za odmerjeni davek	284.844	0	68.172	353.016
Druge kratkoročne terjatve	3.575.638	1.205.705	391.144	5.172.487
Skupaj	90.206.582	25.114.301	9.074.270	124.395.153

(v EUR) 31.12.2013	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 pozavarovateljev v škodah	3.123.848	417.375	642.578	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	511.775	42.758	0	554.533
Druge kratkoročne terjatve iz pozavarovalnih poslov	3.543.668	246.969	344.846	4.135.483
Kratkoročne terjatve iz financiranja	731.746	100.812	128.549	961.107
Terjatev za odmerjeni davek	1.559.844		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 razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

17.7.3 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, tveganja prekinitev poslovanja in napak sistema, tveganja pri upravljanju in izvajanju procesov, tveganja skladnosti z zakoni in predpisi, pravna tveganja in podobno. 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 in podobnimi), 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 obvladuje tudi prek nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2014 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2013.

17.7.4 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Skupina nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja tveganj, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato predvsem v družbah skupine znotraj Evropske unije potekajo pospešene priprave in prilagajanje novi zakonodaji. Hkrati družbe sodelujejo tudi v študijah učinkov sprememb.

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						
1.1.14	7.440.740	19.554.635	1.530.276	4.200.571	15.128.392	47.854.613
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	2.718	0	0	0	2.718
Povečanja	1.187.329	0	0	0	70.106	1.257.435
Odtujitve	-1.357	0	-6.937	-537.767	-62.564	-608.625
Oslabitev	0	-1.901.375	0	0	0	-1.901.375
Tečajne razlike	-18.853	-1.670	0	0	-1001	-21.524
31.12.14	8.607.859	17.654.308	1.523.339	3.662.804	15.134.933	46.583.242
Popravek vrednosti						
1.1.14	4.970.503	0	658.037	0	2.000.000	7.628.541
Povečanja	865.504	0	165.224	0	3.000.000	4.030.728
Odtujitve	-1.357	0	-3237	0	0	-4.594
Tečajne razlike	-12.393	0	0	0	0	-12.393
31.12.14	5.822.257	0	820.024	0	5.000.000	11.642.282
Neodpisana vrednost 1.1.2014	2.470.235	19.554.635	872.239	4.200.571	13.128.392	40.226.072
Neodpisana vrednost 31.12.2014	2.785.600	17.654.308	703.315	3.662.804	10.134.933	34.940.960

V zgornji tabeli med drugimi neopredmetenimi sredstvi izkazujemo vrednost pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino v višini 15 milijonov EUR in predstavljajo 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 v letu 2014 iz naslova tega sredstva 3 milijone EUR. Oslabitev dobrega imena se nanaša na družbo Velebit usluge, kar je razvidno tudi iz pojasnila o gibanju dobrega imena.

(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 družbe	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 družbe	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

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje Beograd, Illyria, Sava osiguruvanje Skopje, Sava Montenegro, Velebit usluge (oziroma posredno Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje) ter Zavarovalnice Maribor. Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2014 znaša 17,7 milijona EUR (31. 12. 2013: 19,6 milijona EUR). Vsaka izmed naštetih družb je obravnavana kot denar ustvarjajoča enota. V naslednji tabeli je prikazana vrednost dobrega imena za vsako posamezno denar ustvarjajočo enoto.

Gibanje dobrega imena v letu 2014

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2013 skupaj	19.554.635
Sava osiguranje Beograd	4.748.554
Illyria	4.392.696
Sava osiguruvanje Skopje	94.907
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	1.908.211
Zavarovalnica Maribor	4.761.733
Povečanja v tekočem letu	2.718
Sava car	2.718
Zmanjšanja v tekočem letu	-1.903.045
Velebit usluge	-1.901.375
Tečajne razlike	-1.670
Prenesen znesek 31.12.2014 skupaj	17.654.308

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2013 se je vrednost le tega znižala za 1,9 milijona EUR, kar je predvsem posledica slabitve vrednosti dobrega imena za družbo Velebit usluge, ki je 100 odstotna lastnica družb Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje. Slabitev se neposredno nanaša na družbo Velebit osiguranje.

Gibanje dobrega imena v letu 2013

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2012 skupaj	15.701.742
Sava osiguranje Beograd	5.047.588
Illyria	4.991.887
Sava osiguruvanje Skopje	94.907
Sava Montenegro	3.648.534
Velebit usluge	1.918.826
Povečanja v tekočem letu	4.761.733
Zavarovalnica Maribor	4.761.733
Zmanjšanja v tekočem letu	-908.840
Sava osiguranje Beograd	-299.034
Illyria	-599.191
Tečajne razlike	-10.615
Prenesen znesek 31.12.2013 skupaj	19.554.635

Način izračuna vrednosti pri uporabi

Način izračuna vrednosti pri uporabi za vsako denar ustvarjajočo enoto temelji na metodi diskontiranih denarnih tokov (DCF metoda). Izhodišče za izračun so podrobni načrti vsake družbe, ki predstavlja denar ustvarjajočo enoto in oceni dolgoročnih rezultatov poslovanja vsake posamezne družbe. Vrednost pri uporabi je določena z diskontiranjem načrtovanih poslovnih izidov z ustrezno diskontno stopnjo.

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 obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih kot sledi:

- S** netvegana stopnja donosa (temelji na desetletnem povprečju obrestne mere na nemško desetletno državno obveznico, popravljena za dolgoročno stopnjo inflacije v posamezni državi);
- S** davčne stopnje, ki so vkalkulirane v diskontno stopnjo so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki izmed držav, kjer družbe poslujejo. Beta za panogo je povzeta po Damodaranu;
- S** pribitek za deželno tveganje je povzet po Damodaranu.

Diskontne stopnje, uporabljene za test slabitve dobrega imena

	diskontni faktor	diskontni faktor v neskončnosti
Hrvaška	13,0%	12,0%
Srbija	16,5%	15,5%
Črna gora	15,5%	14,5%
Makedonija	15,5%	14,5%
Kosovo	16,0%	15,0%

V letu 2014 uporabljeni diskontni faktorji so enaki tistim iz leta 2013.

Izdelava podlag za testiranje vrednosti pri uporabi poteka v več fazah. V prvi fazi družba v okviru rednega planskega procesa, ki je poenoten za vse družbe v skupini pridobi petletne projekcije rezultatov poslovanja za posamezno družbo. Ti strateški načrti so odobreni s strani nadrejene družbe in potrjeni s strani ustreznih poslovnih organov. V drugi fazi se projekcije podaljšajo na pet let z namenom zmanjšanja vpliva vrednosti v neskončnost ter pripravi projekcij, ki konec projeciranega obdobja prikazujejo normalizirano poslovanje družb, katerih dobro ime se presoja.

Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Ker imajo trgi Zahodnega Balkana relativno nizko razmerje med kosmato tržno premijo in bruto domačim proizvodom v bodoče pričakujemo, da bodo ob rasti gospodarstev kosmate premije rasle hitreje od pričakovane rasti BDP.

Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v tabeli na začetku tega poglavja, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve je pokazal potrebo po oslabitvi dobrega imena v družbi Velebit osiguranje (posledično se je oslabila vrednost dobrega imena Velebit uslug, ki ima to družbo v lasti).

Dobro ime se nanaša na odsek premoženjskih zavarovanj.

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2014	7.174.821	45.344.479	23.624.554	442.183	76.586.037
Povečanja	5.036	1.188.824	1.887.972	2.513	3.084.345
Odtujitve	-41.316	-222.975	-2.512.051	-5732	-2.782.074
Slabitve	0	-356.889	0	0	-356.889
Tečajne razlike	-3.363	-187.902	-62.365	-17.635	-271.265
31.12.2014	7.135.178	45.765.537	22.938.110	421.329	76.260.154
Popravek vrednosti					
1.1.2014	0	13.708.737	16.633.514	201.215	30.543.467
Povečanja	0	1.204.003	2.369.667	35.590	3.609.260
Odtujitve	0	-61.255	-2.197.006	-3607	-2.261.868
Slabitve	0	-1.695	0	0	-1.695
Tečajne razlike	0	-54.111	-40.571	-7964	-102.646
31.12.2014	0	14.795.679	16.765.604	225.234	31.786.517
Neodpisana vrednost 1.1.2014	7.174.821	31.635.742	6.991.040	240.968	46.042.572
Neodpisana vrednost 31.12.2014	7.135.178	30.969.858	6.172.506	196.095	44.473.638

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2013	3.774.723	21.730.164	10.233.025	412.214	36.150.126
Povečanje - prevzem odvisne družbe	3.366.177	22.856.789	12.499.225	26.983	38.749.174
Povečanja	44.484	2.147.177	2.184.531	5.161	4.381.353
Odtujitve	-3.432	-1.089.516	-1.275.187	0	-2.368.135
Slabitve	0	-234.170	0	0	-234.170
Tečajne razlike	-7.131	-65.965	-17.040	-2.175	-92.311
31.12.2013	7.174.821	45.344.479	23.624.554	442.183	76.586.037
Popravek vrednosti					
1.1.2013	0	5.038.679	6.388.687	139.382	11.566.748
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	8.593.982	9.220.171	26.545	17.840.698
Povečanja	0	815.603	2.177.076	1.689	2.994.368
Odtujitve	0	-614.765	-1.147.131	0	-1.761.896
Slabitve	0	-116.077	5.044	34.369	-76.664
Tečajne razlike	0	-8.684	-10.333	-770	-19.787
31.12.2013	0	13.708.737	16.633.514	201.215	30.543.467
Neodpisana vrednost 1.1.2013	3.774.723	16.691.484	3.844.338	272.832	24.583.379
Neodpisana vrednost 31.12.2013	7.174.821	31.635.742	6.991.040	240.968	46.042.572

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev obremenjenih z zastavno pravico.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Odložene terjatve za davek	1.202.381	3.496.592
Odložene obveznosti za davek	-5.749.180	-4.008.876
Skupaj neto terjatve/obveznosti za odložen davek	-4.546.799	-512.284

(v EUR)	1.1.2014	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2014
Dolgoročne finančne naložbe	2.787.274	-1.383.644	-456.062	947.568
Kratkoročne poslovne terjatve	165.806	52483	0	218.289
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	543.512	-506.988	0	36.524
Skupaj	3.496.592	-1.838.149	-456.062	1.202.381

(v EUR)	1.1.2014	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2014
Dolgoročne finančne naložbe	-4.008.876	0	-1.740.304	-5.749.180

(v EUR)	1.1.2013	Prevzem odvisne družbe	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe	1.764.295	2.117.060	1.022.979	-2.117.060	2.787.274
Kratkoročne poslovne terjatve	136.833	0	28973	0	165.806
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	28.008	379.924	135.580	0	543.512
Skupaj	1.929.136		1.187.532	-2.117.060	3.496.592

(v EUR)	1.1.2013	Prevzem odvisne družbe	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe	-3.498	-4.005.378	0	0	-4.008.876

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1.1.2014	510.471	6.233.127	6.743.598
Povečanja	327.075	165.442	492.517
Odtujitve	-5.037	-768.673	-773.710
Slabitev	-65.748	-2.076	-67.824
Tečajne razlike	-2.173	-173.741	-175.914
31.12.2014	764.588	5.454.079	6.218.667
Popravek vrednosti			
1.1.2014	0	1.176.591	1.176.591
Povečanja	0	109.658	109.658
Odtujitve	0	-338.748	-338.748
Slabitev	28.510	145.179	173.689
Tečajne razlike	56	-5.905	-5.849
31.12.2014	28.566	1.086.776	1.115.341
Neodpisana vrednost 1.1.2014	510.471	5.056.536	5.567.006
Neodpisana vrednost 31.12.2014	736.022	4.367.303	5.103.325

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1.1.2013	604.901	4.791.832	5.396.732
Povečanje - prevzem odvisne družbe	15.305	1.320.624	1.335.929
Povečanja	0	627.813	627.813
Odtujitve	-31.912	-279.857	-311.769
Slabitev	-73.285	-201.062	-274.347
Tečajne razlike	-4.538	-26.223	-30.761
31.12.2013	510.471	6.233.127	6.743.598
Popravek vrednosti			
1.1.2013	0	291.431	291.431
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	860.845	860.845
Povečanja	0	82.782	82.782
Odtujitve	0	-57.898	-57.898
Tečajne razlike	0	-569	-569
31.12.2013	0	1.176.591	1.176.591
Neodpisana vrednost 1.1.2013	604.901	4.500.401	5.105.302
Neodpisana vrednost 31.12.2013	510.471	5.056.536	5.567.006

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2014 realizirala 155.469 EUR prihodkov (2013: 127.607 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom.

5) Finančne naložbe v pridružene družbe

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1.1.2014		Pripis dobička	Pripis presežka iz prevrednotenja	31.12.2014		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost			Delež	Vrednost	
Moja naložba	45,00%	2.866.665	154.294	51.539	45,00%	3.072.497	45,00%

(v EUR)	1.1.2013		Povečanje - prevzem odvisne		Pripis dobička	Pripis presežka iz prevrednotenja	Prenos med odvisne družbe	31.12.2013		Delež v % glasovalnih pravic
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost				Delež	Vrednost	
Zavarovalnica Maribor	48,68%	53.529.752	0	0	2.177.749	-1.354.589	-54.352.912	0,00%	0	0,00%
Moja naložba	25,00%	1.735.899	20,00%	1.290.084	-174.277	14.959	0	45,00%	2.866.665	45,00%
Skupaj		55.265.651			2.003.472	-1.339.630	-54.352.912		2.866.665	

Podatki o pridruženih družbi

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Moja naložba		
Vrednost sredstev	115.241.723	110.023.694
Obveznosti	108.212.151	103.451.527
Kapital	7.029.572	6.572.167
Prihodki	2.767.623	3.111.644
Poslovni izid	342.873	-387.283
Del poslovnega izida, ki pripada skupini	154.294	-174.277
Vplačila v pokojninski sklad	68.790	65.574

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe v letu 2014

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31.12.2014					
Dolžniški instrumenti	164.317.392	14.671.781	667.473.331	95.718.258	942.180.762
Depoziti in potrdila o vlogah	524.367	0	0	95.045.252	95.569.619
Državne obveznice	163.793.025	4.284.914	318.868.931	0	486.946.870
Poslovne obveznice	0	10.386.867	348.604.400	0	358.991.267
Dana posojila	0	0	0	673.006	673.006
Lastniški instrumenti	0	1.803.754	24.898.206	0	26.701.960
Delnice	0	580.913	20.449.436	0	21.030.349
Vzajemni skladi	0	1.222.841	4.448.770	0	5.671.611
Ostale naložbe	0	0	46.479	151.671	198.150
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	5.587.510	5.587.510
Skupaj	164.317.392	16.475.535	692.418.016	101.457.439	974.668.382
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.096.564	178.717.684	3.815.356	10.283.455	202.913.059

Finančne naložbe v letu 2013

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31.12.2013					
Dolžniški instrumenti	164.086.323	32.908.100	581.094.736	113.850.488	891.939.647
Depoziti in potrdila o vlogah	524.318	0	0	112.731.935	113.256.253
Državne obveznice	163.562.005	22.901.806	331.465.797	0	517.929.608
Poslovne obveznice	0	10.006.294	249.628.939	0	259.635.233
Dana posojila	0	0	0	1.118.553	1.118.553
Lastniški instrumenti	0	1.211.504	27.613.714	0	28.825.218
Delnice	0	488.336	19.143.946	0	19.632.282
Vzajemni skladi	0	723.168	8.469.768	0	9.192.936
Ostale naložbe	0	0	51.643	113.585	165.228
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	10.191.017	10.191.017
Skupaj	164.086.323	34.119.604	608.760.093	124.155.090	931.121.110
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.137.733	155.301.893	133.934	10.202.668	175.776.228

Poštene vrednosti za finančne naložbe so prikazane v razkritju 27.

7) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje.

8) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Iz prenosnih premij	6.601.969	5.673.885
Iz matematičnih rezervacij	37	100
Iz škodnih rezervacij	32.274.622	27.561.112
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-203.983	255.615
Skupaj	38.672.645	33.490.712

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem, so se povečale za 15,5 %, predvsem zaradi rasti škodnih rezervacij.

Povečanje prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, sledi povečanju premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod ter dinamike njihovih izplačil. Rezervacija za tajske poplave iz leta 2011 se je v letu 2014 zmanjšala iz 9,4 milijona EUR na 2,8 milijona EUR (zaradi zmanjšanje merodajne škode in izplačil), na novo pa se je oblikovala retrocedirana škodna rezervacija za škode po žledu v letu 2014 v znesku 10,9 milijona EUR. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki se mora v skladu z MSRP oblikovati ločeno za kosmati in pozavarovani portfelj, kjer so pričakovani čisti rezultati slabši od kosmatih, je ta rezervacija za pozavarovani portfelj lahko negativna.

9) Terjatve

Pomembno se je povečala višina terjatev za premijo iz sprejetega pozavarovanja. Glavni razlog je v povečanju poslovanja s partnerji iz vzhodne Azije, pa tudi v povečanju ocen aktivnega pozavarovanja tujine, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje obvladujoča družba ni prejela pozavarovalnih obračunov

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane, terjatve odvisnih družb pa so v manjši meri zavarovane z bianco menicami. Terjatve so bile presojane glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2014			31.12.2013		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	84.237.018	-31.697.371	52.539.647	84.693.324	-31.631.699	53.061.625
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.103.339	-518.685	1.584.654	4.226.493	-584.375	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	236.250	-127.527	108.723	551.591	-383.942	167.649
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.576.607	-32.343.583	54.233.024	89.471.408	-32.600.016	56.871.392
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	55.385.872	-537.862	54.848.010	44.062.745	-527.782	43.534.963
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.994.006	-85.282	3.908.724	4.280.239	-96.438	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	745.493	0	745.493	554.533	0	554.533
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.125.371	-623.144	59.502.227	48.897.517	-624.220	48.273.297
Terjatev za odmerjeni davek	353.016	0	353.016	1.707.675	0	1.707.675
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	29.340.157	-24.873.317	4.466.840	30.239.794	-26.104.311	4.135.483
Terjatve iz financiranja	1.880.911	-1.213.352	667.559	2.247.073	-1.285.966	961.107
Druge terjatve	6.651.116	-1.478.629	5.172.487	5.912.078	-1.648.265	4.263.813
Druge terjatve	37.872.184	-27.565.298	10.306.886	38.398.945	-29.038.542	9.360.403
Skupaj	184.927.178	-60.532.025	124.395.153	178.475.545	-62.262.778	116.212.767

Neto terjatve po starosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2014				
Terjatve do zavarovalcev	38.035.871	9.828.382	4.675.394	52.539.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	752.682	810.838	21.134	1.584.654
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	72.838	15.006	20.879	108.723
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	40.341.414	11.564.008	2.942.588	54.848.010
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.900.774	425.536	582.414	3.908.724
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	744.391	822	280	745.493
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.056.030	1.165.276	245.534	4.466.840
Kratkoročne terjatve iz financiranja	442.100	98.728	126.731	667.559
Terjatev za odmerjeni davek	284.844	0	68.172	353.016
Druge kratkoročne terjatve	3.575.638	1.205.705	391.144	5.172.487
Skupaj	90.206.582	25.114.301	9.074.270	124.395.153

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2013				
Terjatve do zavarovalcev	35.897.226	11.405.332	5.759.067	53.061.625
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.949.121	672.645	20.352	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	123.269	13.583	30.797	167.649
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	34.901.541	5.116.991	3.516.431	43.534.963
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.123.849	417.374	642.578	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	511.775	42.758	0	554.533
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.543.668	246.969	344.846	4.135.483
Kratkoročne terjatve iz financiranja	731.746	100.812	128.549	961.107
Terjatev za odmerjeni davek	1.559.844	0	147.831	1.707.675
Druge kratkoročne terjatve	2.945.374	673.544	644.895	4.263.813
Skupaj	86.287.413	18.690.008	11.235.346	116.212.767

Vse terjatve so kratkoročne.

Za vse zapadle terjatve so oblikovani popravki vrednosti, ki se nanašajo na posamezne razrede s podobnim kreditnim tveganjem, v katere so razvrščene terjatve. Pomembne terjatve je skupina presojala posamično in ker so se pri njih le v majhnem delu izkazala znamenja slabitve, so ti vključeni v skupinske popravke.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2014	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.12.2014
31.12.2014						
Terjatve do zavarovalcev	-31.631.699	-1.975.568	578.195	1.241.089	90.612	-31.697.371
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-584.375	-29.946	34.286	52.593	8.757	-518.685
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-383.942	-63.360	3.645	316.511	-381	-127.527
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-32.600.016	-2.068.874	616.126	1.610.193	98.988	-32.343.583
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-527.782	-12.093	2.013	0	0	-537.862
Terjatve za deleže v zneskih škod	-96.438	0	11.156	0	0	-85.282
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-624.220	-12.093	13.169	0	0	-623.144
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-26.104.311	-840.522	74.626	1.982.257	14.633	-24.873.317
Terjatve iz financiranja	-1.285.966	0	20.242	0	52.372	-1.213.352
Druge kratkoročne terjatve	-1.648.265	-308.188	103.366	347.350	27.108	-1.478.629
Druge terjatve	-29.038.542	-1.148.710	198.234	2.329.607	94.113	-27.565.298
Skupaj	-62.262.778	-3.229.677	827.529	3.939.800	193.101	-60.532.025

(v EUR)	1.1.2013	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Povečanje - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2013
31.12.2013							
Terjatve do zavarovalcev	-15.717.125	-1.805.315	2.805.337	631.602	-17.598.644	52.446	-31.631.699
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-361.896	-186.996	94.300	6.522	-138.541	2.236	-584.375
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-359.311	-25.033	0	0	0	402	-383.942
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-16.438.332	-2.017.344	2.899.637	638.124	-17.737.185	55.084	-32.600.016
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-682.955	-22.424	177.597	0	0	0	-527.782
Terjatve za deleže v zneskih škod	-96.438	-50.000	0	50.000	0	0	-96.438
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-779.393	-22.424	177.597	0	0	0	-624.220
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-7.573.527	-1.367.244	740.410	166.572	-18.098.098	27.576	-26.104.311
Terjatve iz financiranja	-1.543.942	-6.823	7.304	296.617	-47.999	8.877	-1.285.966
Druge kratkoročne terjatve	-636.262	-978.645	26.391	4.974	-68.575	3.852	-1.648.265
Druge terjatve	-9.753.731	-2.352.712	774.105	468.163	-18.214.672	40.305	-29.038.542
Skupaj	-26.971.456	-4.392.480	3.851.339	1.106.287	-35.951.857	95.389	-62.262.778

10) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Razmejeni stroški zavarovanja

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	12.733.473	13.258.646
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	4.755.628	4.493.670
Skupaj	17.489.101	17.752.316

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročno razmejeni stroški sklepanja zavarovanj in postopoma prehajajo v stroške pridobivanja zavarovanj v letu 2015.

11) Druga sredstva

Med drugimi sredstvi izkazujemo druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve, prehodno nezaračunane prihodke od obresti in najemnin ter zaloge.

Druga sredstva

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Zaloge	43.679	85.024
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	43.071	211.295
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.264.494	1.296.972
Skupaj	1.351.244	1.593.291

12) Denar in denarni ustrezniki

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

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Blagajna	50.707	51.334
Denarna sredstva na transakcijskih računih	5.207.490	3.357.583
Okvirni depozit ali depoziti preko noči	385.003	23.803
Skupaj	5.643.200	3.432.720

13) Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Višina nekratkoročnih sredstev za prodajo se glede na preteklo leto ni pomembno spremenila. Nepremičnine, namenjene za prodajo aktivno ponuja na trgu in jih ohranja v stanju za takojšnjo prodajo.

14) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2014 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2013 prav tako). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. V letu 2014 je obvladujoča družba odkupila vse delnice v lasti povezane družbe Zavarovalnice Maribor, ki je imela na dan 31. 12. 2013 v lasti 346.433 delnic ali 2,01 %.

Konec leta 2014 je bilo v delniško knjigo obvladujoče družbe vpisanih 5.134 imetnikov delnic (31. 12. 2013: 4.959 imetnikov). Delnice so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Z dnem 2. 4. 2012 so bile delnice družbe premeščene v Prvo borzno kotacijo.

15) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo obvladujoče družbe v juliju 2013 je skupina povečala kapitalske rezerve za 22,2 milijona EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 0,98 milijona EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv.

Med kapitalskimi rezervami se kot odbitna postavka vključuje tudi razlika med tržno in knjigovodsko vrednostjo pri nakupih neobvladujočih deležev.

16) Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Proste/ Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	11.140.269	11.138.541	Vezane
Rezerve za lastne delnice	10.115.023	2.821.391	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	876.938	800.075	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.744.474	12.070.719	Vezane
Druge rezerve iz dobička	81.269.632	75.192.493	Proste
Skupaj	115.146.336	102.023.219	

V Zakonu o zavarovalništvu in zakonskih predpisih posameznih držav v skupini so izravnalne rezervacije opredeljene kot zavarovalno-tehnične rezervacije, njihovo oblikovanje in črpanje pa naj bi bilo pripoznano preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP, skupina te rezervacije izkazuje v okviru rezerv iz dobička, kar je skladno z MSRP. Vse spremembe teh rezervacij se pripoznajo v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje čistega dobička poslovnega leta. Enako velja za rezerve za izravnavo katastrofalnih rizikov.

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj so se glede na 2013 zaradi pozitivnega tehničnega izida kreditnih zavarovanj nekoliko povečale, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi odprave rezervacij potresnih zavarovanj pri eni od družb v skupini nekoliko znižala.

Skladno z zakonskimi možnostmi lahko uprava ali nadzorni svet pri sprejemu letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar v ta namen ne smejo porabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na tej podlagi so se v letu 2014 druge rezerve tudi dejansko povečale. Druge rezerve so proste. Uprava lahko predlaga uporabo rezerv v okviru delitve bilančnega dobička o čemer nato odloča skupščina delničarjev.

17) Lastne delnice

Skupina je imela po stanju na dan 31. 12. 2013 skupno 346.643 lastnih delnic. Dne 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, na kateri je obvladujoča družba dobila pooblastilo za odkup lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala. Pooblastilo velja za pridobitev največ 1.721.966 delnic družbe in je veljavno tri leta. Na podlagi navedenega pooblastila je obvladujoča družba do konca leta 2014 odkupila še 381.187 delnic. Na dan 31. 12. 2014 ima družba v lasti 727.830 delnic z oznako POSR (oziroma 4,226738 odstotka vseh) v vrednosti 10.115.023 EUR.

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

18) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen izključno iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	7.739.714	1.527.689
Sprememba poštene vrednosti	9.888.644	3.177.733
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-1.646.767	-9.112.367
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	5.276.749	17.935.676
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridruženih družbah, obračunan z uporabo kapitalske metode	51.539	-3.358.131
Drugi čisti dobički/izgube	-668.034	606.919
Odloženi davek	-2.193.104	-2.117.060
Povečanje deleža v skupini	0	-920.745
Skupaj presežek iz prevrednotenja	18.448.741	7.739.714

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala.

19) Čisti poslovni izid

Čisti dobiček večinskega lastnika poslovnega leta 2014 je znašal 30,6 milijona EUR. Del čistega dobička v višini 6 milijona EUR sta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe že razporedila v druge rezerve iz dobička, oblikovane so bile tudi rezerve za lastne deleže v višini 7,3 milijona EUR. Ob tem pa so se znižale rezerve za katastrofalne škode (za 0,3 milijona EUR) povečale rezerve za kreditna tveganja (za 0,1 milijona EUR). Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 17,5 milijona EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

Čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	30.538.150	15.621.924
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	30.595.945	15.660.308
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.814.657	12.770.109
Čisti poslovni izid na delnico	1,82	1,23

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	40.894.474	21.707.503
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	40.944.486	22.678.607
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.814.657	12.770.109
Vseobsegajoči donos na delnico	2,44	1,78

Pri izračunu tehtanega števila delnic je upoštevano letno povprečje izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 16.814.657 delnic. V primerjavi z letom 2013 je tehtano povprečje uveljavljajočih se delnic pomembno višje, kar

izhaja iz dejstva, da je bila dokapitalizacija izvedena sredi leta 2013 ter dokupa lastnih delnic tekom leta 2014. Obvladujoča družba nima popravljanih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico enaka.

20) Kapital neobvladujočih deležev

Kapital neobvladujočih deležev

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Sava osiguranje Beograd	9	8
Sava osiguruvanje Skopje	221.432	193.261
Sava životno osiguranje	-6	22
Velebit osiguranje	397.247	364.569
Velebit životno osiguranje	1.296.808	1.407.641
Skupaj	1.915.490	1.965.501

21) Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 na podlagi dveh pogodb (ena pogodba za črpanje v letu 2006 in druga za črpanje v letu 2007) najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 milijonov EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti. Konec leta 2013 je obvladujoča družba predčasno odplačala del podrejenega dolga v skupni nominalni višini 8 milijonov EUR. Na dan 31.12.2014 znaša odplačna vrednost podrejenega dolga obvladujoče družbe 23,5 milijona EUR, stanje podrejenega dolga Zavarovalnice Maribor pa se je znižal na 5,2 milijona EUR, ker je 1,8 milijona EUR predčasno poplačala.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2014	28.699.692
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026 in 25.8.2015
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2013	30.466.967
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026 in 25.8.2015
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

V letu 2014 je obvladujoča družba plačala 0,9 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2013: 1,4 milijona EUR) ter 46.785 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2013: 60.702 EUR).

Odvisna družba je imela v letu 2014 za 0,4 milijona EUR odhodkov od obresti iz izdane podrejene obveznice (2013: 0,4 milijona EUR).

22) Zavarovalno-tehnične rezervacije in zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2014
Kosmate prenosne premije	144.611.911	125.789.313	-122.338.813	107.279	148.169.690
Matematične rezervacije	250.559.649	32.251.854	-26.429.786	-89.576	256.292.141
Kosmate škodne rezervacije	437.267.628	126.847.139	-111.608.729	2.252.966	454.759.004
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	832.938	590.483	-568.727	125	854.819
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.952.593	3.195.835	-6.236.716	-4733	9.906.979
Skupaj	846.224.719	288.674.624	-267.182.771	2.266.061	869.982.633
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	38.172.279	-13.274.379	-68	195.684.631

(v EUR)	1.1.2013	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2013
Kosmate prenosne premije	90.691.880	114.783.178	-130.768.247	70.387.766	-482.665	144.611.911
Matematične rezervacije	17.767.312	17.736.837	-29.592.243	244.682.345	-34.602	250.559.649
Kosmate škodne rezervacije	248.200.797	121.776.981	-107.536.413	178.365.447	-3.539.183	437.267.628
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	562.560	696.521	-493.979	68.103	-267	832.938
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.925.667	4.887.421	-5.928.360	11.068.290	-425	12.952.593
Skupaj	360.148.216	259.880.938	-274.319.243	504.571.951	-4.057.143	846.224.719
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.040.864	25.107.241	-11.812.930	130.451.708	-84	170.786.799

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

- S** Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2014 povečale za 2,8 %, kar je predvsem posledica rasti škodnih rezervacij.
- S** Prenosne premije so se povečale za 2,5 %, največ v obvladujoči družbi, in sicer zaradi premijsko večjega deleža portfelja, za katerega se obračunava višja prenosna premija (proporcionalna kritja, medletne obnove).
- S** Matematične rezervacije so se povečale za 2,3 %, predvsem zaradi pripisa dobička zavarovancem ter zaradi oblikovanja rezervacije na podlagi testa ustreznosti obveznosti življenjskih zavarovanj v Sloveniji.
- S** Najbolj je na rast škodnih rezervacij vplival žled v februarju 2014, za katerega je na ravni skupine ob koncu leta 2014 rezervirano še 10,1 milijona EUR, sicer pa se škodna rezervacija giba skladno z gibanjem izpostavljenosti portfelja. Omenimo povečanje rezervacij obvladujoče družbe na račun neugodnega gibanja valutnih tečajev, pred katerim pa se družba ščiti z ustrezno valutno strukturo kritnega premoženja.
- S** Rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo na približno enaki ravni kot leto poprej.
- S** Rezervacije za neiztekle nevarnosti so se zmanjšale za 23,5 % na račun boljših pričakovanih rezultatov premoženjskih zavarovanj v Sloveniji.
- S** Rezervacije v korist življenjskim zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se povečale za 14,6 %, kar je posledica rasti v Sloveniji.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2014			
Nezgodno zavarovanje	1.111.783	76,5%	0
Zdravstveno zavarovanje	109.854	142,5%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	657.211	85,7%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	35,9%	0
Letalsko zavarovanje	35.250	54,5%	0
Zavarovanje plovil	101.928	90,6%	0
Zavarovanje prevoza blaga	2.935	87,0%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	3.391.077	94,7%	0
Drugo škodno zavarovanje	1.743.573	84,3%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	236.616	87,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	27338	77,0%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	293	19,5%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.684.014	62,5%	0
Kreditno zavarovanje	584.975	42,2%	0
Kavcijsko zavarovanje	172.238	62,0%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	47.895	44,3%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	6,7%	0
Zavarovanje pomoči	0	110,8%	0
Življenjsko zavarovanje	0	88,2%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote inv. skladov	0	70,9%	0
Skupaj	9.906.981	87,9%	0

(v EUR)	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
2013			
Nezgodno zavarovanje	874.320	77,9%	0
Zdravstveno zavarovanje	6.312	133,7%	12.793
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.592.106	80,8%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	31,8%	0
Letalsko zavarovanje	20.344	80,7%	0
Zavarovanje plovil	113.171	99,3%	0
Zavarovanje prevoza blaga	4.585	98,3%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	2.544.641	93,7%	0
Drugo škodno zavarovanje	1.863.494	85,6%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	139.532	81,0%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	94,5%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	0	3,0%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.614.390	71,8%	0
Kreditno zavarovanje	1.382.783	84,3%	0
Kavcijsko zavarovanje	148.702	44,1%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	243.686	85,6%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	6,3%	0
Zavarovanje pomoči	0	110,8%	0
Življenjsko zavarovanje	0	72,1%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote inv. skladov	0	80,9%	0
Skupaj	12.548.066	87,9%	12.793

Kombinirani količniki za direktno zavarovanje niso navedeni, ker se zneski nanašajo na več članic skupine.

23) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje večinoma rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlenec, kot je to opisano v poglavju 17.4.26 *Druge rezervacije*. Povečanje rezervacij izhaja predvsem iz naslova višjega števila zaposlenih v skupini.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2014
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	3.816.395	520.832	-174.816	-22.661	-3.036	4.136.714
Rezervacije za jubilejne nagrade	1.893.793	178.317	-204.958	-29	154	1.867.277
Rezervacije za zaposlenec skupaj	5.710.188	699.149	-379.774	-22.690	-2.882	6.003.991
Druge rezervacije	168.615	872.942	-103.535	0	-1.363	936.659
Skupaj	5.878.803	1.572.091	-483.309	-22.690	-4.245	6.940.650

(v EUR)	1.1.2013	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2013
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	596.051	481.467	-136.889	-618.966	3.495.358	-628	3.816.395
Rezervacije za jubilejne nagrade	222.311	394.182	-198.474	-11.028	1.487.090	-288	1.893.793
Rezervacije za zaposlenec skupaj	818.362	875.649	-335.363	-629.994	4.982.448	-916	5.710.188
Druge rezervacije	532.637	95.000	-371.435	-87.181	0	-406	168.615
Skupaj	1.350.999	970.649	-706.798	-717.175	4.982.448	-1.322	5.878.803

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade je pripravljen v skladu z zahtevami standarda MRS 19. Skupina ne uporablja koridorja pri odloženem pripoznanju vpliva sprememb aktuarskih predpostavk na zneske programa določenih zaslužkov. V nadaljevanju tako ločeno prikazujemo gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v breme kapitala. V skladu s standardom navajamo podrobnejša razkritja o rezervacijah za odpravnino ob upokojitvi.

Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi	31.12.2014	31.12.2013
Začetno stanje	3.816.395	596.051
Povečanje zaradi prevzema odvisne družbe	0	3.495.358
Stroški obresti	-8.696	41.401
Stroški službovanja	-260.829	427.551
Izplačila	-165.003	-136.889
Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk	754.846	-607.076
Končno stanje	4.136.714	3.816.395

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	594.254	346.823
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-498.923	-224.144
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-273.920	-216.096
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	297.567	234.560
Znižanje fluktuacije za 10%	132.439	84.829
Povečanje fluktuacije za 10%	-125.680	-81.436
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	28.369	21.694
Povečanje umrljivosti za 10%	-28.307	-21.560

24) Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti so se znižale za 5 milijonov EUR zaradi vračila posojil, ki so jih odvisne družbe najemale pri bankah.

25) Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR) 31.12.2014	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	1.413.992	1.413.992
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	1.870.402	1.870.402
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	301	8.443.682	8.443.983
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	301	11.728.076	11.728.377
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	5.254.890	5.254.890
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	14.920.396	14.920.396
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	12.690.761	12.690.761
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	32.866.047	32.866.047
Obveznosti za davek	0	4.770.373	4.770.373
Skupaj	301	49.364.496	49.364.797

(v EUR) 31.12.2013	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	2.098.594	2.098.594
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	1.832.785	1.832.785
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.343	9.014.533	9.019.876
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	5.343	12.945.912	12.951.255
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	4.648.902	4.648.902
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	15.969.447	15.969.447
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	10.805.567	10.805.567
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	31.423.916	31.423.916
Obveznosti za davek	0	616.247	616.247
Skupaj	5.343	44.986.075	44.991.418

V letu 2014 je imele večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

26) Ostale obveznosti

Ostale obveznosti po ročnosti

(v EUR) 31.12.2014	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Ostale obveznosti	143.741	12.549.457	12.693.198
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	13.652.661	13.652.661
Skupaj	143.741	26.202.118	26.345.859

(v EUR) 31.12.2013	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Ostale obveznosti	207.945	18.765.651	18.973.596
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	11.862.942	11.862.942
Skupaj	207.945	30.628.593	30.836.538

Ostale obveznosti glede na zavarovanje

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Znesek nezavarovanih obveznosti	Skupaj
31.12.2014			
Ostale obveznosti	0	12.693.198	12.693.198
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	13.652.661	13.652.661
Skupaj	0	26.345.859	26.345.859

(v EUR)	Znesek zavarovanih obveznosti	Znesek nezavarovanih obveznosti	Skupaj
31.12.2013			
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

Ostale obveznosti

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	2.922.543	3.101.649
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.768.342	3.194.804
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	2.984.748	3.349.781
Ostale druge kratkoročne obveznosti	2.754.421	9.070.864
Druge dolgoročne obveznosti	263.145	256.497
Skupaj	12.693.198	18.973.596

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2014
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.482.138	2.697.533	-2.597.122	-57.025	-1.975	3.523.549
Druge pasivne časovne razmejitev	8.380.804	45.197.238	-43.409.512	0	-39.418	10.129.112
Skupaj	11.862.942	47.894.771	-46.006.634	-57.025	-41.393	13.652.661

(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	1.236.082	-1.702.831	-178.942	1.462.955	-4.515	3.482.138
Druge pasivne časovne razmejitev	1.770.838	9.925.159	-9.457.036	0	6.147.067	-5.222	8.380.804
Skupaj	3.185.588	12.415.880	-11.159.867	-178.942	7.610.022	-9.737	11.862.942

27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije

31.12.2014	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	6.088.668	10.386.867	0
Razporejeni v skupino	6.088.668	10.386.867	0
Dolžniški instrumenti	4.284.914	10.386.867	0
Lastniški instrumenti	1.803.754	0	0
Razpoložljivo za prodajo	369.781.166	317.998.601	4.638.249
Dolžniški instrumenti	350.627.830	316.845.501	0
Lastniški instrumenti	19.153.336	1.106.621	4.638.249
Ostale naložbe	0	46.479	0
Skupaj	375.869.834	328.385.468	4.638.249
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	178.717.684	3.815.356	0

31.12.2013	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	34.119.604	0	0
Razporejeni v skupino	34.119.604	0	0
Dolžniški instrumenti	32.908.100	0	0
Lastniški instrumenti	1.211.504	0	0
Razpoložljivo za prodajo	603.553.878	0	5.206.215
Dolžniški instrumenti	581.094.736	0	0
Lastniški instrumenti	22.407.499	0	5.206.215
Ostale naložbe	51.643	0	0
Skupaj	637.673.482	0	5.206.215
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	155.435.827		

Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – nivo 3

2014	Začetno stanje	Slabitve	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	5.206.215		4.638.248
Lastniški instrumenti	5.206.215	-567.966	4.638.248
Skupaj	5.206.215	-567.966	4.638.248

2013	Začetno stanje	Slabitve	Odtujitve	Zapadlost	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	8.960.533		-613.656	-3.000.337	5.206.215
Dolžniški instrumenti	3.500.337		-500.000	-3.000.337	0
Lastniški instrumenti	5.460.196	-140.324	-113.656	0	5.206.215
Skupaj	8.960.533	-140.324	-613.656	-3.000.337	5.206.215

Prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije poštene vrednosti – Nivo 3

1.1.-31.12.2014	Nivo 3		
	Prihodki	Odhodki	Nerealizirani dobički/izgube
Razpoložljivo za prodajo	134.070	573.130	0
Lastniški instrumenti	134.070	567.966	0
Ostale naložbe	0	5.164	0
Skupaj	134.070	573.130	0

1.1.-31.12.2013	Nivo 3		
	Prihodki	Odhodki	Nerealizirani dobički/izgube
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	0	0
Ostale naložbe	10	0	0
Razpoložljivo za prodajo	66.452	140.324	0
Dolžniški instrumenti	337	0	0
Lastniški instrumenti	66.115	140.324	0
Skupaj	66.452	140.324	0

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo v obdobju 1. 1. do 31. 12. 2014

	Začetno stanje	Slabitve	Odtujitve	Zapadlost	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	5.206.215		0	0	4.638.248
Lastniški instrumenti	5.206.215	-567.966	0	0	4.638.248
Skupaj	5.206.215	-567.966	0	0	4.638.248

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo v obdobju 1. 1. do 31. 12. 2013

	Začetno stanje	Slabitve	Odtujitve	Zapadlost	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	8.960.533	0	-613.656	-3.000.337	5.206.215
Dolžniški instrumenti	3.500.337	0	-500.000	-3.000.337	0
Lastniški instrumenti	5.460.196	-140.324	-113.656	0	5.206.215
Skupaj	8.960.533	-140.324	-613.656	-3.000.337	5.206.215

Razkritje poštene vrednosti sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po odplačni vrednosti ali po nabavni vrednosti

31.12.2014	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesti do zapadlosti		164.317.392	181.791.187	
Dolžniški instrumenti	31.12.2014	164.317.392	181.791.187	tržna cena
Kreditni in terjatve		101.457.439	105.967.728	
Dolžniški instrumenti	31.12.2014	95.718.258	100.228.547	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	31.12.2014	5.587.510	5.587.510	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Ostale naložbe	31.12.2014	151.671	151.671	
Nepremičnine		43.208.362	38.969.095	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.14	38.105.037	32.548.415	DCF/primerljive prodaje
Naložbene nepremičnine	31.12.2014	5.103.325	6.420.680	DCF/primerljive prodaje
Skupaj		308.983.193	326.728.010	

31.12.2013	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesti do zapadlosti		164.086.323	167.579.681	
Dolžniški instrumenti	31.12.2013	164.086.323	167.579.681	tržna cena
Kreditni in terjatve		124.155.090	129.790.043	
Dolžniški instrumenti	31.12.2013	113.850.488	119.485.441	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	31.12.2013	10.191.017	10.191.017	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Ostale naložbe	31.12.2013	113.585	113.585	
Nepremičnine		44.377.570	40.503.130	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2013	38.810.564	34.045.202	DCF/primerljive prodaje
Naložbene nepremičnine	31.12.2013	5.567.006	6.457.928	DCF/primerljive prodaje
Skupaj	-	332.618.983	337.872.853	0

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin

31.12.2014	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	34.045.202	460.037	-195.516	-1.766.440	5.132	32.548.415
Naložbene nepremičnine	6.457.928	208.173	-447.286	201.466	399	6.420.680
Skupaj	40.503.130	668.210	-642.802	-1.564.974	5.531	38.969.095

31.12.2013	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	21.416.606	2.757.647	-1.477.905	-691.164	12.099.657	-59.639	34.045.202
Naložbene nepremičnine	6.102.326	353.321	-253.259	-62.320	354.029	-36.169	6.457.928
Skupaj	27.518.932	3.110.968	-1.731.164	-753.484	12.453.686	-95.808	40.503.130

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med nivoji

	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	10.386.867	0
Razporejeni v skupino	0	10.386.867	0
Dolžniški instrumenti	0	10.386.867	0
Razpoložljivo za prodajo	0	317.998.601	0
Dolžniški instrumenti	0	316.845.501	0
Lastniški instrumenti	0	1.106.621	0
Ostale naložbe	0	46.479	0
Skupaj	0	328.385.468	0
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	3.815.356	0

Skupina je ob koncu leta 2014 v skladu s priporočilom IFRS Interpretations Committee prerazporedila del vrednostnih papirjev iz nivoja 1 v nivo 2. Gre za naložbe, ki so vrednotene na osnovi tako imenovanih »konsenzualnih cen« (t.i. consensus prices). V teh primerih vrednotenja so bile naložbe predstavljene v nivo 2. Skupina je tako v letu 2014 prerazporedila približno polovico naložb, katerih pošteno vrednost določa na podlagi »konsenzualnih cen«, v nivo 2. Glede na to da je bil vir cen isti, učinkov iz te prerazvrstitve ni bilo. Prenosov iz drugega v tretji nivo in obratno, v letu 2014 ni bilo.

Metode vrednotenja so za vse spodnje postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 17.4.12 *Naložbene nepremičnine*, za finančne naložbe v pridružene družbe v poglavju 17.4.13 *Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe*, za finančne naložbe pa v poglavju 17.4.14 *Finančne naložbe*.

17.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

28) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2014						
Nezgodno zavarovanje	32.429.799	81.600	-146.442	-23.574	-10.490	32.330.893
Zdravstveno zavarovanje	2.156.507	0	-138.349	-177.108	0	1.841.050
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	84.055.400	3697	-2.068.447	-2.343.565	25.777	79.672.862
Zavarovanje tirnih vozil	2.980	0	0	0	0	2.980
Letalsko zavarovanje	421.817	0	-7.970	-8.892	-7.442	397.513
Zavarovanje plovil	4.230.268	0	-70.937	-11.031	-8.016	4.140.284
Zavarovanje prevoza blaga	4.371.591	183.237	-203.290	145.371	-25.614	4.471.295
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	73.575.761	896.259	-10.946.708	-298.442	440.631	63.667.501
Drugo škodno zavarovanje	40.032.487	534.610	-3.748.440	-1.647.005	49.807	35.221.459
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	102.182.922	2904	-999.166	1.538.069	28.910	102.753.639
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	174.392	0	-143.109	6.027	-17.733	19.577
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	506.218	0	-5.238	-10.853	502	490.629
Splošno zavarovanje odgovornosti	17.305.021	219.091	-1.176.481	-571.142	19.593	15.796.082
Kreditno zavarovanje	2.324.081	0	-182.65	298.377	444	2.604.637
Kavcijsko zavarovanje	389.106	4314	-918	-69.171	46	323.377
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.718.414	41.139	-414.977	-19.254	-53.668	1.271.654
Zavarovanje stroškov postopka	795.093	7.640	-501.082	6.137	-4.987	302.801
Zavarovanje pomoči	9.307.407	0	-5.039.449	-686.860	519.847	4.100.945
Življenjsko zavarovanje	38.937.596	0	-1.509.585	-261.546	-7.655	37.158.810
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	51.272.642	0	-262.845	-20.525	18	50.989.290
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	15.059	0	0	0	0	15.059
Skupaj premoženjska zavarovanja	375.979.264	1.974.491	-25.629.268	-3.872.916	957.607	349.409.178
Skupaj življenjska zavarovanja	90.225.297	0	-1.772.430	-282.071	-7.637	88.163.159
Skupaj	466.204.561	1.974.491	-27.401.698	-4.154.987	949.970	437.572.337

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2013						
Nezgodno zavarovanje	27.395.190	19.046	-139.412	499.451	-15.079	27.759.196
Zdravstveno zavarovanje	3.052.421	0	0	41.849	0	3.094.270
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	63.483.366	664	-2.355.732	1.493.303	-111.768	62.509.828
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	0	0	0	0	7.957
Letalsko zavarovanje	467.350	0	-11.021	126.193	-4.994	577.528
Zavarovanje plovil	4.626.600	0	-111.875	-179.237	-6.152	4.329.336
Zavarovanje prevoza blaga	4.011.346	45.296	-536.477	56.534	11.993	3.588.692
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	73.704.582	641.912	-9.377.096	3.395.508	-212.417	68.152.489
Drugo škodno zavarovanje	30.073.999	415.000	-3.686.476	4.877.305	-265.469	31.414.359
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	90.592.924	0	-1.136.294	4.186.091	-56.341	93.586.380
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	77.073	0	-151.884	21.654	-50.234	-103.391
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	460.854	0	-7.515	-70.130	-155	383.054
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.158.047	134.571	-1.042.518	1.880.526	54.983	13.185.609
Kreditno zavarovanje	2.031.925	0	0	-437.404	-4.923	1.589.598
Kavcijsko zavarovanje	285.519	0	-1	11.314	2.256	299.088
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.053.302	18.045	-478.253	243.372	-3.419	833.047
Zavarovanje stroškov postopka	594.810	17.909	-363.213	-1.879	-10.057	237.570
Zavarovanje pomoči	5.836.495	4.854	-2.820.393	-240.470	122.333	2.902.819
Življenjsko zavarovanje	28.031.188	0	-189.292	-328.851	17.949	27.530.994
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.462.636	0	-225.241	32.347	0	37.269.742
Skupaj premoženjska zavarovanja	319.913.760	1.297.297	-22.218.160	15.903.980	-549.443	314.347.429
Skupaj življenjska zavarovanja	65.493.824	0	-414.533	-296.504	17.949	64.800.736
Skupaj	385.407.583	1.297.296	-22.632.694	15.607.475	-531.495	379.148.165

29) Prihodki od naložb v pridružene družbe

Skupina je v letu 2013 iz naslova naložb v pridruženih družbah obračunala udeležbo v dobičku izračunano z uporabo kapitalske metode za obdobje do 1. 5. 2013 ko je bila Zavarovalnica Maribor obravnavana še kot pridružena družba. Skupina je ob prevzemu Zavarovalnice Maribor prevrednotila obstoječi delež, ko je bila obravnavana še kot pridružena družba, na pošteno vrednost, kar vpliva na prihodke od naložb v višini 7,7 milijona EUR in je v letu 2013 izkazano na postavki drugi prihodki. V letu 2014 med prihodki od naložb v pridružene družbe skupina izkazuje le dobiček obračunan z uporabo kapitalske metode od pokojninske družbe Moja naložba.

(v EUR)	2014	2013
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	154.294	2.177.749
Dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža v Zavarovalnici Maribor pred prevzemom na tržno vrednost	0	7.725.205
Prerazvrstitev presežka iz prevrednotenja na pridruženi družbi ZM na 30.4.2013	0	2.018.501
Drugo	0	184.536
Skupaj	154.294	12.105.991

30) Prihodki in odhodki od finančnih naložb

Prihodki naložb po skupinah MSRP

2014	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev
V posesti do zapadlosti	7.143.775	0	0	0	20.952	0	7.164.727	354.473
Dolžniški instrumenti	7.143.775	0	0	0	20.952	0	7.164.727	354.473
Po poštenu vrednosti preko IPI	168.861	1.314.866	0	30.777	54.306	13.254	1.582.064	18.687.985
Razporejeni v to skupino	168.861	1.314.866	0	30.777	54.306	13.254	1.582.064	18.687.985
Dolžniški instrumenti	168.861	1.025.907	0	0	31.140	13.254	1.239.162	1.532.480
Lastniški instrumenti	0	288.959	0	30.777	23.166	0	342.902	17.155.505
Razpoložljivo za prodajo	13.588.704	0	4.006.993	913.626	4.762.856	178.411	23.450.590	2.506
Dolžniški instrumenti	13.588.305	0	2.865.799	0	4.762.856	37.910	21.254.870	2.506
Lastniški instrumenti	0	0	1.141.194	913.626	0	52.057	2.106.877	0
Ostale naložbe	399	0	0	0	0	88.444	88.843	0
Kreditni in terjatve	3.313.027	0	0	0	433.414	94.694	3.841.135	101.117
Dolžniški instrumenti	3.288.588	0	0	0	431.373	94.694	3.814.655	101.117
Ostale naložbe	24.439	0	0	0	2.041	0	26.480	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	86.777	0	0	0	0	0	86.777	0
Skupaj	24.301.144	1.314.866	4.006.993	944.403	5.271.528	286.359	36.125.293	19.146.081

Odhodki naložb po skupinah MSRP

2014	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čisti neizt. izgube naložb živ. zav.
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	12.607	4.719	17.326	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	12.607	4.719	17.326	
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	555.160	0	0	12.483	721	568.364	7.900.587
Razporejeni v to skupino	0	555.160	0	0	12.483	721	568.364	7.900.587
Dolžniški instrumenti	0	336.291	0	0	12.483	0	348.774	500.686
Lastniški instrumenti	0	218.869	0	0	0	721	219.590	7.399.901
Razpoložljivo za prodajo	0	0	227.370	1.646.767	2.584.612	86.514	4.545.263	0
Dolžniški instrumenti	0	0	20.742	1.033.455	2.584.536	55.391	3.694.124	0
Lastniški instrumenti	0	0	201.464	613.312	76	31.123	845.975	0
Ostale naložbe	0	0	5.164	0	0	0	5.164	0
Kreditni in terjatve	53.438	0	0	0	316.447	32.053	401.938	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	316.447	32.053	348.500	0
Ostale naložbe	53.438	0	0	0	0	0	53.438	0
Podrejene obveznosti	1.364.053	0	0	0	0	0	1.364.053	0
Skupaj	1.417.491	555.160	227.370	1.646.767	2.926.149	124.007	6.896.944	7.900.587

Donos naložb

2014	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički/izgube naložb živ. zav.
V posesti do zapadlosti	7.143.775	0	0	0	0	8.345	-4.719	7.147.401	354.473
Dolžniški instrumenti	7.143.775	0	0	0	0	8.345	-4.719	7.147.401	354.473
Po poštenu vrednosti preko IPI	168.861	759.706	0	30.777	0	41.823	12.533	1.013.700	10.787.398
Razporejeni v to skupino	168.861	759.706	0	30.777	0	41.823	12.533	1.013.700	10.787.398
Dolžniški instrumenti	168.861	689.616	0	0	0	18.657	13.254	890.388	1.031.794
Lastniški instrumenti	0	70.090	0	30.777	0	23.166	-721	123.312	9.755.604
Razpoložljivo za prodajo	13.588.704	0	3.779.623	913.626	-1.646.767	2.178.244	91.897	18.905.327	2.506
Dolžniški instrumenti	13.588.305	0	2.845.057	0	-1.033.455	2.178.320	-17.481	17.560.746	2.506
Lastniški instrumenti	0	0	939.730	913.626	-613.312	-76	20.934	1.260.902	0
Ostale naložbe	399	0	-5.164	0	0	0	88.444	83.679	0
Kreditni in terjatve	3.259.589	0	0	0	0	116.967	62.641	3.439.197	101.117
Dolžniški instrumenti	3.288.588	0	0	0	0	114.926	62.641	3.466.155	101.117
Ostale naložbe	-28.999	0	0	0	0	2.041	0	-26.958	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	86.777	0	0	0	0	0	0	86.777	0
Podrejene obveznosti	-1.364.053	0	0	0	0	0	0	-1.364.053	0
Skupaj	22.883.653	759.706	3.779.623	944.403	-1.646.767	2.345.379	162.352	29.228.349	11.245.494

Prihodki naložb po skupinah MSRP

2013	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički naložb živ. zav.
V posesti do zapadlosti	5.582.587	0	0	0	60.487	0	5.643.074	231.212
Dolžniški instrumenti	5.582.587	0	0	0	60.487	0	5.643.074	231.212
Po poštenu vrednosti preko IPI	102.471	161.863	756.859	30.389	49.228	3.692	1.104.502	8.938.696
Razporejeni v to skupino	102.471	161.863	756.859	30.389	49.228	3.692	1.104.502	8.938.696
Dolžniški instrumenti	102.471	0	756.859	0	49.228	3.103	911.661	689.182
Lastniški instrumenti	0	161.863	0	30.389	0	589	192.841	8.249.514
Razpoložljivo za prodajo	13.388.889	0	7.181.240	468.018	1.851.253	92.619	22.982.019	13
Dolžniški instrumenti	13.388.145	0	3.651.997	0	1.851.253	2.106	18.893.501	13
Lastniški instrumenti	0	0	3.529.243	468.018	0	90.513	4.087.774	0
Ostale naložbe	744	0	0	0	0	0	744	0
Kreditni in terjatve	4.610.799	0	0	0	351.927	643	4.963.369	52.495
Dolžniški instrumenti	4.594.438	0	0	0	348.840	0	4.943.278	52.495
Ostale naložbe	16.361	0	0	0	3.087	643	20.091	0
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	148.972	0	0	0	0	0	148.972	0
Podrejene obveznosti	0	0	1.595.852	0	0	0	1.595.852	0
Skupaj	23.833.718	161.863	9.533.951	498.407	2.312.895	96.954	36.437.788	9.222.416

Odhodki naložb po skupinah MSRP

2013	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čisti neizt. izgube naložb živ. zav.
V posesti do zapadlosti	0	0	0	0	37.151	4.786	41.937	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	37.151	4.786	41.937	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	892.632	0	0	33.254	897	926.783	9.424.260
Razporejeni v to skupino	0	892.632	0	0	33.254	897	926.783	9.424.260
Dolžniški instrumenti	0	596.147	0	0	33.254	0	629.401	1.040.460
Lastniški instrumenti	0	296.485	0	0	0	897	297.382	8.383.800
Razpoložljivo za prodajo	0	0	26.965.080	9.350.175	2.859.137	73.382	39.247.774	95.177
Dolžniški instrumenti	0	0	26.599.792	8.839.392	2.859.137	53.322	38.351.643	95.177
Lastniški instrumenti	0	0	365.288	510.783	0	19.906	895.977	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	154	154	0
Kreditni in terjatve	79.163	0	0	-311.771	377.792	38.769	183.953	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	-311.771	377.792	38.769	104.790	0
Ostale naložbe	79.163	0	0	0	0	0	79.163	0
Podrejene obveznosti	1.610.546	0	0	0	0	0	1.610.546	0
Skupaj	1.689.709	892.632	26.965.080	9.038.404	3.307.334	117.834	42.010.993	9.519.437

Donos naložb

2013	Prihodki / odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički / izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički / izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitev naložb	Pozitivne / negativne tečajne razlike	Ostali prihodki / odhodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički / i zgube naložb živ. zav.
V posesti do zapadlosti	5.582.587	0	0	0	0	23.336	-4.786	5.601.137	231.212
Dolžniški instrumenti	5.582.587	0	0	0	0	23.336	-4.786	5.601.137	231.212
Po poštenu vrednosti preko IPI	102.471	-730.769	756.859	30.389	0	15.974	2.795	177.719	-485.564
Razporejeni v to skupino	102.471	-730.769	756.859	30.389	0	15.974	2.795	177.719	-485.564
Dolžniški instrumenti	102.471	-596.147	756.859	0	0	15.974	3.103	282.260	-351.278
Lastniški instrumenti	0	-134.622	0	30.389	0	0	-308	-104.541	-134.286
Razpoložljivo za prodajo	13.388.889	0	-19.783.840	468.018	-9.350.175	-1.007.884	19.237	-16.265.755	-95.164
Dolžniški instrumenti	13.388.145	0	-22.947.795	0	-8.839.392	-1.007.884	-51.216	-19.458.142	-95.164
Lastniški instrumenti	0	0	3.163.955	468.018	-510.783	0	70.607	3.191.797	0
Ostale naložbe	744	0	0	0	0	0	-154	590	0
Kreditni in terjatve	4.531.636	0	0	0	311.771	-25.865	-38.126	4.779.416	52.495
Dolžniški instrumenti	4.594.438	0	0	0	311.771	-28.952	-38.769	4.838.488	52.495
Ostale naložbe	-62.802	0	0	0	0	3.087	643	-59.072	0
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	148.972	0	0	0	0	0	0	148.972	0
Podrejene obveznosti	-1.610.546	0	1.595.852	0	0	0	0	-14.694	0
Skupaj	22.144.009	-730.769	-17.431.129	498.407	-9.038.404	-994.439	-20.880	-5.573.205	-297.020

Slabitev finančnih sredstev in obveznosti se presoja 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 odvisne družbe Velebit usluge v višini 1,9 milijona EUR (2013: 0,9 milijona EUR).

Prihodki od obresti od oslabljenih naložb so v letu 2014 znašali 340.656 EUR, medtem ko v letu 2013 tovrstnih prihodkov ni bilo.

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 2014	Kritno premoženje 2013
Prihodki od obresti	13.586.810	14.684.810
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	452.243	144.107
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.946.202	4.003.508
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	405.396	272.208
Pozitivne tečajne razlike	5.115.881	2.088.689
Ostali prihodki	58.980	9.491
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	21.565.512	21.202.813
	Lastni viri 2014	Lastni viri 2013
Prihodki od obresti	455.169	642.200
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	407.927	0
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	28340	1876774
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	299.984	205.017
Ostali prihodki	38.407	3.430
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	1.229.827	2.727.421
Skupaj prihodki od naložb - premoženjska zavarovanja	22.795.339	23.930.234

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad 2014	Kritni sklad 2013
Prihodki od obresti	9.742.988	7.632.113
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	90.390	17.756
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.778.863	2.969.232
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	239.023	21.182
Pozitivne tečajne razlike	98.540	177.730
Ostali prihodki	100.528	84.033
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	12.050.332	10.902.046
	Lastni viri 2014	Lastni viri 2013
Prihodki od obresti	516.177	874.595
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	364.306	0
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	253.588	684.437
Pozitivne tečajne razlike	57.107	46.476
Ostali prihodki	88.444	0
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	1.279.622	1.605.508
Skupaj prihodki od naložb - življenjska zavarovanja	13.329.954	12.507.554
Skupaj prihodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)	36.125.293	36.437.788

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2014	Kritno premoženje 2013
Odhodki za obresti	32.930	43.791
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	245.160	536.966
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	213.275	18.025.877
Slabitve naložb	1.483.181	2.845.837
Negativne tečajne razlike	2.868.842	3.149.332
Ostalo	68.740	70.803
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	4.912.128	24.672.606
	Lastni viri 2014	Lastni viri 2013
Odhodki za obresti	1.366.425	1.616.533
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	135.643	0
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	5.164	536.221
Slabitve naložb	153.475	351.529
Negativne tečajne razlike	0	11.738
Ostalo	33.762	23.175
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	1.694.469	2.539.196
Skupaj odhodki od naložb - premoženjska zavarovanja	6.606.597	27.211.802

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad 2014	Kritni sklad 2013
Odhodki za obresti	18.136	29.385
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	42.728	355.666
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	8.931	8.402.982
Slabitve naložb	10.111	5.841.037
Negativne tečajne razlike	51.131	102.058
Ostalo	21.415	23.842
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	152.452	14.754.970
	Lastni viri 2014	Lastni viri 2013
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	131.629	0
Negativne tečajne razlike	6.176	44.206
Ostalo	90	14
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	137.895	44.220
Skupaj odhodki od naložb - življenjska zavarovanja	290.347	14.799.190
Skupaj odhodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)	6.896.944	42.010.992

(v EUR)	2014	2013
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (kritni sklad)	19.146.081	9.222.416
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (kritni sklad)	7.900.587	9.516.260
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (lastni viri)	0	3.176
Donos	11.245.494	-297.020

Slabitve naložb

(v EUR)	2014	2013
Obveznice in posojila	1.033.455	8.511.028
Delnice	613.312	601.339
Skupaj	1.646.767	9.112.367

Donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj

(v EUR)	2014	2013
Premoženjska zavarovanja	16.188.742	-3.281.568
Življenjska zavarovanja	13.039.607	-2.588.657
Skupaj	29.228.349	-5.870.225

Donos naložb v letu 2014 znaša 29,2 milijona EUR in je neprimerljiv z letom 2013, ko so na skupni negativni donos naložb vplivale izredne izgube zaradi slabitve podrejenih obveznic in delnic slovenskih bank (25,5 milijona EUR).

31) 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)	2014	2013
Nezgodno zavarovanje	32.095	31.894
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	122.899	119.430
Letalsko zavarovanje	234	759
Zavarovanje plovil	956	3.047
Zavarovanje prevoza blaga	13.078	77.166
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.489.019	1.229.560
Drugo škodno zavarovanje	530.099	455.420
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	15.931	-77
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	14.068	12.871
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	115	417
Splošno zavarovanje odgovornosti	124.962	74.947
Zavarovanje različnih finančnih izgub	64.006	51.434
Zavarovanje stroškov postopka	204.151	20.176
Življenjsko zavarovanje	304.375	42.226
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	48.872	21.390
Skupaj premoženjska zavarovanja	2.611.611	2.077.044
Skupaj življenjska zavarovanja	353.247	63.616
Skupaj	2.964.859	2.140.660

Med drugimi zavarovalnimi prihodki skupina izkazuje prihodke iz naslova unovčenja oslavljenih terjatev v višini 1,0 milijona EUR (2013: 2,9 milijona EUR), prihodke od storitev za opravljene druge zavarovalne posle v višini 1,3 milijona EUR (2013: 1,8 milijona EUR), pozitivne tečajne razlike 2,7 milijona EUR (2013: 1,3 milijona EUR), prihodke od izstopne provizije in provizije za upravljanje v višini 0,9 milijona EUR (2013: 0,6 milijona EUR), prihodke od drugih storitev 1,1 milijona EUR (2013: 0,9 milijona EUR) ter prihodke od naložbenih nepremičnin 0,1 milijona EUR enako kot tudi v letu 2013.

32) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovalcev (-)	Deleži škod sozavarovalcev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škodo
	Škode	Regresi					
2014							
Nezgodno zavarovanje	13.246.254	-1.238	-22.185	22.276	2.284.696	-437	15.529.366
Zdravstveno zavarovanje	2.184.022	-154404	0	0	-660.541	0	1.369.077
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	58.389.099	-1.120.919	-249.802	-55.707	-1.040.214	-94.693	55.827.764
Zavarovanje tirnih vozil	1.076	0	0	0	0	0	1.076
Letalsko zavarovanje	147.441	0	-353	0	38.632	18.928	204.648
Zavarovanje plovil	2.311.054	0	-2.237	-62	-235.775	2.136	2.075.116
Zavarovanje prevoza blaga	1.071.148	-19.804	-2.814	163.486	421.003	83.446	1.716.465
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	44.798.520	-1.352.156	-6.077.399	13.832	12.131.529	-4.358.386	45.155.940
Drugo škodno zavarovanje	20.862.518	-52.765	-643.380	89.790	-3.472.009	-127.520	16.656.634
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	59.146.902	-2.981.469	-1.692.480	-13.321	6.704.071	236.928	61.400.630
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	30.243	0	-20.159	0	70.114	14.995	95.193
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	95.692	0	-6414	0	27.455	-1.112	115.621
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.109.700	-4.790	-188.263	14.056	2.168.331	-295.020	8.804.014
Kreditno zavarovanje	3.113.234	-3.063.965	0	0	120.083	-1	169.351
Kavcijsko zavarovanje	277.374	-396.963	0	0	57.591	0	-61.998
Zavarovanje različnih finančnih izgub	624.501	-331500	260.602	1.389	-231.936	-22.808	300.248
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	1255	0	0	1255
Zavarovanje pomoči	2.063.960	-3448	-1.672.744	2	-6.952	10.998	391.816
Življenjsko zavarovanje	31.694.442	0	-437.563	0	-892.172	-98.296	30.266.411
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	17.655.181	0	-99.802	0	-546.480	51.552	17.060.451
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	1.075	0	0	0	0	0	1.075
Skupaj premoženjska zavarovanja	215.472.738	-9.483.421	-10.317.628	236.996	18.376.078	-4.532.546	209.752.216
Skupaj življenjska zavarovanja	49.350.698	0	-537.365	0	-1.438.652	-46.744	47.327.937
Skupaj	264.823.436	-9.483.421	-10.854.993	236.996	16.937.426	-4.579.290	257.080.153

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovalcev (-)	Deleži škod sozavarovalcev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škodo
	Škode	Regresi					
2013							
Nezgodno zavarovanje	11.512.254	-1.377	-30.338	10.205	2.150.979	15.255	13.656.978
Zdravstveno zavarovanje	2.772.589	0	0	0	11.181	0	2.783.770
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	50.492.041	-1.082.803	-319.912	-15.151	304.357	61.702	49.440.234
Zavarovanje tirnih vozil	2.712	0	0	0	-10.214	0	-7.502
Letalsko zavarovanje	478.820	0	-6.187	0	138.980	-12.514	599.099
Zavarovanje plovil	3.098.672	0	-4.422	-5.078	1.052.799	-2.433	4.139.538
Zavarovanje prevoza blaga	1.932.074	-46.663	-189.446	6.332	-494.311	-4.523	1.203.463
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	44.742.339	-30.919	-4.496.061	-54.354	-3.284.207	2.742.404	39.619.202
Drugo škodno zavarovanje	19.355.091	-35.226	-1.982.471	-126.032	-3.445.435	3.628.152	17.394.079
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	49.698.452	-2.441.440	-316.617	-10.341	10.072.705	-303.355	56.699.404
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	20.330	0	-4.306	0	-198.244	-10.485	-192.705
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	12.761	0	-255	0	-108.057	8.130	-87.421
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.905.573	-22.640	-220.575	-5.489	2.529.589	-242.113	6.944.345
Kreditno zavarovanje	3.186.552	-2.781.573	0	0	-505.398	0	-100.419
Kavcijsko zavarovanje	153.701	-8.325	0	0	31.447	0	176.823
Zavarovanje različnih finančnih izgub	502.428	0	-69.313	-1.690	632.933	-235.043	829.315
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	958	0	0	958
Zavarovanje pomoči	1.450.875	0	-1.026.943	0	250.639	-185.966	488.605
Življenjsko zavarovanje	21.761.905	0	-129.275	0	993.899	76.299	22.702.828
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.508.364	0	-96.624	0	1.446.479	-226.138	12.632.081
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	86.880	0	0	0	0	0	86.880
Skupaj premoženjska zavarovanja	194.317.264	-6.450.966	-8.666.846	-200.640	9.129.743	5.459.211	193.587.766
Skupaj življenjska zavarovanja	33.357.149	0	-225.899	0	2.440.378	-149.839	35.421.789
Skupaj	227.674.413	-6.450.966	-8.892.745	-200.640	11.570.121	5.309.372	229.009.555

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 12,3 milijonov EUR (v letu 2013 pa za 16,9 milijona EUR).

33) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na povečanje čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti, ki so se povečale predvsem zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor. Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 22.

34) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2013 so se obratovalni stroški povečali za 13,3 %. Pomembno na to povečanje vpliva dejstvo, da je Zavarovalnica Maribor v letu 2014 v celoti prispevala k obratovalnim stroškom skupine, v letu 2013 pa le od 1.5.2013 dalje.

Obratovalni stroški po naravnih vrstah

(v EUR)	2014	2013
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	47.511.857	46.871.452
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	489.499	-469.329
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	7.596.809	6.043.226
Stroški dela	58.487.467	48.536.433
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	675.970	1.058.361
Drugi obratovalni stroški	31.859.831	27.361.224
Skupaj	146.621.433	129.401.367

Stroški, porabljeni za revizorja

(v EUR)	2014	2013
Revidiranje letnega poročila	284.763	292.800
Storitve davčnega svetovanja	0	10.094
Druge nerevizijske storitve	181.404	87.371
Skupaj	466.167	390.265

35) Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

(v EUR)	2014	2013
Stroški za preventivno dejavnost in požarna taksa	2.978.309	2.263.749
Prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih	2.218.739	2.100.587
Prevrednotovalni poslovni odhodki	8.746.832	7.416.702
Ostali odhodki	2.450.538	2.217.113
Skupaj	16.394.418	13.998.151

Med drugimi odhodki so izkazane denarne kazni in ostali odhodki, ki niso neposredno povezani z zavarovalno dejavnostjo.

36) Davek od dohodka

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2014	2013
Dobiček/izguba pred davkom	38.956.242	15.774.040
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (17%)	6.622.561	2.681.587
Prilagoditev na dejanske stopnje	2.737.722	1.047.878
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-3.552.709	-5.099.614
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	1.245.356	398.291
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	10.621	14.842
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-397.869	989.683
Spremembe začasnih razlik	1.752.410	119.449
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	8.418.092	152.116
Efektivna davčna stopnja	21,61%	0,96%

17.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

37) 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.

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)	2014	2013
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	30.608.470	15.621.924
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:	37.854.581	42.261.016
- sprememba prenosnih premij	3.205.017	-15.075.980
- sprememba škodnih rezervacij	12.358.135	16.879.493
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.486.054	-5.788.369
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.455.421	12.127.890
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	8.086.308	6.512.155
- prevrednotenje finančnih sredstev	-14.736.354	27.605.828
Izločene postavke prihodkov naložb	-25.245.547	-34.419.616
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-24.301.144	-23.833.718
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-944.403	-10.585.897
Izločene postavke odhodkov naložb	1.417.491	1.629.646
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.417.491	1.629.646
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	44.634.995	25.092.970

17.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina ima na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit živотно osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Višina pogojne obveznosti na dan 31. 12. 2014 iz tega naslova znaša 0,4 milijona EUR.

17.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

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

Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine je Slovenski državni holding (prej 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, revizijske komisije in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2014	2013
Uprava	658.736	663.544
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	4.505.004	4.109.630
Nadzorni svet	108.999	120.904
Revizijska komisija in komisija za imenovanja	20.744	19.277
Skupaj	5.293.483	4.913.356

Prejemki članov uprave v letu 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	168.141	31.872	6.248	4.353	210.614
Srečko Čebren	152.181	28.680	5.246	3.191	189.299
Jošt Dolničar	144.189	28.680	5.135	3.312	181.317
Mateja Treven	57.694	17.599	2.213	0	77.506
Skupaj	522.206	106.831	18.843	10.856	658.736

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

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Zvonko Ivanušič	6.087	6.427
Srečko Čebren	6.052	6.019
Jošt Dolničar	5.570	5.483
Mateja Treven	5.699	0
Skupaj	23.408	17.930

Skupina na dan 31. 12. 2014 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 2014

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	2.750	19.500	3.538	25.788
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	2.750	14.300	127	17.177
Slaven Mičković	član NS	2.750	13.000	0	15.750
Martin Albreht	član NS	2.475	13.000		15.475
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	2.200	13.000		15.200
Keith William Morris	član NS	2.750	13.000	3.860	19.609
Člani nadzornega sveta skupaj		15.675	85.800	7.524	108.999
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.760	4.875		6.635
Slaven Mičković	član RK	1.760	3.250		5.010
Ignac Dolenšek	član RK		8.925	174	9.099
Člani revizijske komisije skupaj		3.520	17.050	174	20.744

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	predsednik NS	4.510	19.500	3.503	27.513
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	4.235	14.300	0	18.535
Slaven Mičković	član NS	4.510	13.000	30	17.540
Martin Albreht	član NS	3.960	13.000	0	16.960
Gorazd Andrej Kunstek	član NS od 23.1.2013	4.235	12.231	0	16.466
Keith William Morris	član NS od 15.7.2013	1.650	6.011	5.771	13.432
Gregor Hudobivnik	član NS do 14.7.2013	2.640	6.989	30	9.659
Samo Selan	član NS do 15.1. 2013	275	524		799
Člani nadzornega sveta skupaj		26.015	85.555	9.334	120.904
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.760	4.875	0	6.635
Slaven Mičković	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK od 22.7.2013		3.263	73	3.335
Blanka Vezjak	član RK do 21.7.2013		2.625	352	2.977
Člani revizijske komisije skupaj		3.520	14.012	425	17.957
Člani komisije za imenovanja					
Mateja Lovšin Herič	član	440	0	0	440
Branko Tomažič	član	440	0	0	440
Vesna Razpotnik	član	440	0	0	440
Člani komisije za imenovanja skupaj		1.320	0	0	1.320

Skupina na dan 31. 12. 2014 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 9.238 EUR (31. 12. 2013: 7.284 EUR).

Prejemki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe v letu 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	4.302.760	76.377	125.867	4.505.004

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	3.844.436	169.859	95.335	4.109.630

Pridružene družbe

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2014	2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	0	19.781.346
Obračunani kosmati zneski škod	0	-8.065.244
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	0	165.326
Prihodki iz dividend	0	2.256.962
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	68.790	65.574
Skupaj	68.790	11.149.071

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Deleži v družbah	11.927.070	11.574.508
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	321.587.815	336.474.242
Skupaj	333.514.885	348.048.750

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2014	2013
Prihodki od dividend	609.100	410.632
Prihodki od obresti	12.662.855	16.776.738
Skupaj	13.271.955	17.187.369

Karakteristike danih posojil pridruženim in odvisnim družbam

Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava osiguranje Beograd	500.000	navadno	1.6.2015	4,5%
Sava osiguranje Beograd	800.000	navadno	30.6.2016	4,0%
Sava Montenegro	1.500.000	navadno	31.3.2015	3,8%
Velebit osiguranje	734.953	podrejeno	brez zapadlosti	7,0%
Velebit životno osiguranje	800.000	podrejeno	brez zapadlosti	7,5%
Skupaj	4.334.953			

18 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

-  Dne 14. 1. 2015 je Pozavarovalnica Sava s konzorcijem družb vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija odločbo o izrednih ukrepih, ki jo je izrekla Banki Celje. Vrednost spornega predmeta iz navedene tožbe znaša za Pozavarovalnico Sava 1.700.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 6.982.200 EUR. Skupen znesek tožbenih zahtevkov proti Banki Slovenije iz naslova izrednih ukrepov za Pozavarovalnico Sava znaša 10.038.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 22.957.200 EUR.
-  V obdobju od 1. 1. 2015 do vključno 31. 3. 2015 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila 8.236 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 132.001 EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih na dan 31. 3. 2015 je 736.066, kar predstavlja 4,2745 % vseh izdanih delnic.

POSLOVNO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

Pozavarovalnica Sava opravlja dejavnost pozavarovanja, poleg tega pa je nadrejena družba v skupini Sava Re. V prvih poglavjih letnega poročila skupine Sava Re so besedila, ki pokrivajo: predstavitev skupine, delnico in trgovanje z njo, poročilo nadzornega sveta, izjavo o upravljanju družbe na podlagi 70. člena ZGD, opis značilnosti sistemov notranjih kontrol, zunanjo revizijo, poslanstvo, vizijo in usmeritve družbe in skupine ter poslovno okolje. Vsa navedena poglavja vsebinsko pokrivajo tako Pozavarovalnico Sava kot skupino Sava Re. V poslovnem poročilu Pozavarovalnice Sava v nadaljevanju so opisane značilnosti te družbe z vidika opravljanja njene osnovne dejavnosti ter s poudarkom na pojasnilih ločenih računovodskih izkazov.

19 MEDNARODNI (PO)ZAVAROVALNI TRGI²⁸

Trgi premoženjskih (po)zavarovanj

Pozavarovatelji premoženjskih zavarovanj so ujeti med svetlo sedanost in oblačno prihodnost. So na najboljši poti v tretje zaporedno leto zelo dobrih zavarovalno-tehničnih izidov. Ker v 2014 ni bilo večjih katastrof, je pričakovati, da se bo kombinirani količnik gibal okoli 90 %, donosnost lastniškega kapitala pa bo ostala dvomestna (okrog 12 %).

Po drugi strani pa se nižajo pozavarovalne premije - v ZDA so se premijske stopnje za katastrofna pozavarovanja začela nižati sredi leta 2013 in to gibanje se je nadaljevalo v letu 2014 ter ob januarski obnovi 2015. Poleg cen katastrofnih pozavarovanj so se nižale tudi premijske stopnje drugih premoženjskih zavarovanj. Najmanj so se znižale premijske stopnje odgovornostnih zavarovanj. Padanje cen naj bi se upočasnilo, ko se bo povečalo povpraševanje in se bodo uveljavile zahteve po večji rasti dobičkov.

Gibanje ravni kapitala v premoženjskih pozavarovalnicah: alternativni in tradicionalni kapital
Trenutno je zaradi padanja cen katastrofnih kritij na pozavarovalnem trgu veliko govora o presežni zmogljivosti. Predvsem zaradi hitre širitve alternativnega kapitala v letih 2013–2014 se je porušilo ravnesje med ponudbo in povpraševanjem na katastrofnem pozavarovalnem trgu. Alternativni kapital je postal redna oblika oskrbe s pozavarovalnim kapitalom pri določenih najbolj tveganih zavarovalnih vrstah. Po hitri rasti na začetku tega tisočletja, ki jo je prekinila finančna kriza, se je alternativni kapital za nekaj let umaknil, preden se je ponovno močno razmahnil v letu 2013. Do sredine leta 2014 je bila pozavarovalna zmogljivost alternativnega kapitala ocenjena na 59 milijard USD, medtem ko je še konec leta 2013 po ocenah Aon Benfield znašala USD 50 milijard. Alternativni kapital trenutno predstavlja 14 % svetovnega katastrofnega pozavarovalnega trga.

Tudi raven tradicionalnega kapitala svetovnih pozavarovateljev, se je dvigovala že od leta 2011 skupaj z večanjem premijskih prihodkov. "Trdni" kapital pozavarovateljev (tj. kapital, ki ne vključuje izmuzljivih nerealiziranih kapitalskih dobičkov), se je med koncem leta 2011 in koncem 2013 povečal za kar 22 %.

Na gibanje kapitala v zadnjih letih so najbolj vplivali dejavniki kot sledi:

-  odsotnost škod zaradi naravnih katastrof;;
-  sprostitve rezervacij za škode iz predhodnih let;
-  gibanje obrestnih mer in
-  dejavnosti upravljanja kapitala, vključno z izplačili dividend, dokapitalizacijami in odkupi lastnih delnic.

V letu 2011 so velike izgube zaradi naravnih katastrof (veliki potresi v Novi Zelandiji in na Japonskem) zavrle rast kapitala pozavarovateljev. Izgube iz zavarovalnih poslov so se pokrile iz nerealiziranih kapitalskih dobičkov ob padanju obrestnih mer in s sproščanjem rezervacij. V naslednjih dveh letih in pol je bilo manj izgub zaradi naravnih nesreč in izidi iz zavarovalnih poslov so bili dobri.

²⁸ Povzeto po Swiss Re: Global insurance review 2014 and outlook 2015/16.

Tudi rezervacije, sproščene zaradi odgovornostnih škod, ki so bile znatne od leta 2009 dalje, so prav tako prispevale k nedavnemu razvoju kapitala. Škode iz naslova odgovornosti so bile preprosto nižje od pričakovanih, zaradi česar so se sproščale rezervacije, kar je zviševalo dobičke in kapital.

Spremembe obrestnih mer povzročajo nihanje vrednosti zaradi vrednotenja po tržni vrednosti pri vrednostnih papirjih s stalnim donosom, ki je najpomembnejši naložbeni razred za sredstva pozavarovalcev. To vpliva na kapital pozavarovalnic predpisan po računovodskih pravilih. Neiztrženi kapitalski dobički, ki so se gibali med 4–5 % pozavarovalnega kapitala v letih 2009 in 2010, so do konca junija 2014 narasli na 10 %. Ta del kapitala je zgolj začasne narave.

Ker so se cene nižale in se je tradicionalni kapital hitro večal, so pozavarovalci začeli bolj aktivno upravljati svoj kapital. Okrepili so aktivnosti za upravljanje kapitala s povečanjem izplačil dividend in s pogostejšimi odkupi lastnih delnic. Tako se bo kapital zmanjševal, kar bo pripomoglo k ustalitvi premijskih stopenj za pozavarovanje naravnih nesreč.

Dobri zavarovalno-tehnični izidi pri premoženjskih pozavarovanjih

Premoženjska pozavarovanja so beležila dobre izide v prvih treh četrtletjih leta 2014, saj ni bilo nobenih velikih naravnih nesreč. Na podlagi nepopolnih podatkov se pričakuje, da bo kombinirani količnik pozavarovalne branže za leto 2014 znašal okoli 90 %. Ta številka pa ne kaže prave donosnosti pozavarovalnih poslov, saj so bile velike škode zaradi naravnih katastrof nižje od pričakovanih in se je škodni količnik zmanjšal zaradi sprostitve rezervacij, ki izvirajo iz presežnih rezervacij za škode predhodnih let. Brez teh dveh glavnih vplivov bi znašal kombinirani količnik okoli 98 %, donosnost lastniškega kapitala pa bi bila približno 8-odstotna.

Donosi naložb še vedno šibki

Naložbeno okolje pozavarovalnic je enako okolju direktnih zavarovalnic: zahtevno. Panoga je v prvi polovici leta 2014 dosegla zgolj povprečno, 3,6-odstotno letno donosnost. Trenutni donosi naložb so padli pod 3 %, medtem ko znašajo kapitalski dobički 0,9 %. Kljub navedenemu se za leto 2014 ocenjuje, da bo zaradi tehničnih rezultatov donosnost kapitala znašala okrog 12 %.

Obeti za leti 2015 in 2016

Za segment premoženjskih pozavarovanj se v letih 2015 in 2016 pričakuje omejena rast. Razviti trgi bodo občutili sedanji trend nižanja premijskih stopenj, kar bo povzročilo stagnacijo premij v letu 2015 in samo rahlo povečanje (za 1,3 %) v letu 2016. Premijska rast na trgih v razvoju je na splošno močno pod vplivom vzponov in padcev na Kitajskem. Po letošnji rasti cesij zaradi velikih poslov kvotnega pozavarovanja za motorna vozila se pričakuje, da bo premijski obseg na Kitajskem v letih 2015 in 2016 zopet upadel. Če izločimo Kitajsko, trgi v razvoju še vedno kažejo na izboljšanje realne stopnje rasti v višini 5 % v letu 2015 in 6 % v letu 2016.

Če predpostavimo, da bodo škode zaradi naravnih nesreč ostale na povprečni ravni, da se bodo cene pozavarovanj nekoliko znižale in da se bo zmanjšal obseg sproščanja rezervacij

lahko pričakujemo, da se bo kombinirani količnik za premoženjsko pozavarovanje v letu 2015 gibal okoli 100 %. Čeprav bodo obrestne mere v letih 2015 in 2016 naraščale v razvitih trgih, bodo še vedno nizke v primerjavi s preteklimi leti, tako da bo donosnost naložb ostala pod ravno izpred finančne krize. Splošna napoved donosnosti kapitala za segment premoženjskih pozavarovanj za leto 2015 in 2016 znaša okoli 7 %.

Realna rast premoženjske pozavarovalne premije

	2012	2013	2014	N2015	N2016
Razviti trgi	4,3 %	0,3 %	-0,5 %	0,3 %	1,3 %
Trgi v razvoju	-1,0 %	6,6 %	15,9 %	-4,6 %	0,5 %
Svet	3,1 %	1,7 %	3,5 %	-1,0 %	1,1 %

ŽIVLJENJSKI POZAVAROVALNI TRG

Rast v tem segmentu je bila v letu 2014 relativno skromna in sicer 1,3% (sodeč po gibanju premije največjih svetovnih pozavarovalcev).

Premije klasičnih življenjskih pozavarovanj, ki krijejo tveganja umrljivosti in obolenosti, so se po ocenah v letu 2014 v svetovnem merilu povečale za 0,8 %. Najslabše trende so beležili v ZDA, ugodnejše trende pa v Veliki Britaniji in na velikih kontinentalnih evropskih trgih.

Realna rast prihodkov od premij za klasična življenjska pozavarovanja

	2012	2013	2014	N2015	N2016
Razviti trgi	0,6 %	-0,7 %	0,8 %	-0,2 %	-0,1 %
Trgi v razvoju	-3,8 %	5,0 %	0,3 %	6,7 %	6,8 %
Svet	0,3 %	-0,3 %	0,8 %	0,3 %	0,4 %

Obeti za 2015 in 2016

Klasično življenjsko pozavarovanje bo po pričakovanjih v naslednjih dveh letih ostalo na enaki ravni, razviti trgi pa bodo doživeli rahel upad premije. Na razvitih trgih, kjer so cesijske stopnje običajno precej nižje kot v ZDA in Veliki Britaniji, bo klasično pozavarovanje še naprej dosegalo nizko, enomestno rast v skladu s prodajo direktnih zavarovanj za izpad dohodkov. Na trgih v razvoju bodo po pričakovanjih življenjska pozavarovanja rasla za okoli 6–7 % letno. Na teh trgih bo glavna dodana vrednost življenjskih pozavarovalcev podpora direktnim zavarovalnicam pri razvoju in sklepanju zavarovanj ter reševanju škod.

Vendar pa bodo pozavarovalci iskali alternativna ali manj razvita področja za rast. V naslednjih nekaj letih bo veliko zavarovalnic potrebovalo pomoč pri reševanju težav s kapitalsko ustreznostjo, kot posledici makroekonomskega okolja in spremenjene zakonodaje. Nekateri direktni zavarovalci se bodo znebili nedobičkonosnih in postranskih poslov, drugi bodo iskali rast preko združevanja in prevzemanja ter tako ustvarjali priložnosti za prenos svežnjev obstoječih poslov pozavarovalnicam in specializiranim družbam.

Pozavarovalci vse pogosteje ponujajo rešitve glede prevzemanja tveganj dolgoživosti od direktnih zavarovalnic z rentnimi posli ter od zasebnih in javnih pokojninskih načrtov. Na trgu je še veliko priložnosti za prenos tveganj dolgoživosti, saj je bilo 2014 rekordno leto glede na količino prenesenih obveznosti za dolgoživost ali kritih prek pozavarovanj in zamenjav (angl.

swap transactions). Kot običajno je trg najbolj živahen v Veliki Britaniji. Posli so se sklepali tudi z avstralskimi, kanadskimi in francoskimi zavarovalnicami. Pozavarovalna dejavnost v zvezi z dolgoživostjo se bo predvidoma razvila tudi na drugih trgih, na primer na Nizozemskem, v Švici in ZDA, kjer je veliko povpraševanja, predvsem s strani pokojninskih skladov.

20 POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA IN FINANČNI REZULTAT

20.1 Poslovanje Pozavarovalnice Sava

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Kosmate premije	131.323.246	134.131.528	97,9
Čiste premije	114.667.703	118.933.110	96,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-820.635	5.749.006	-214,3
Čisti prihodki od premij	113.847.068	124.682.116	91,3

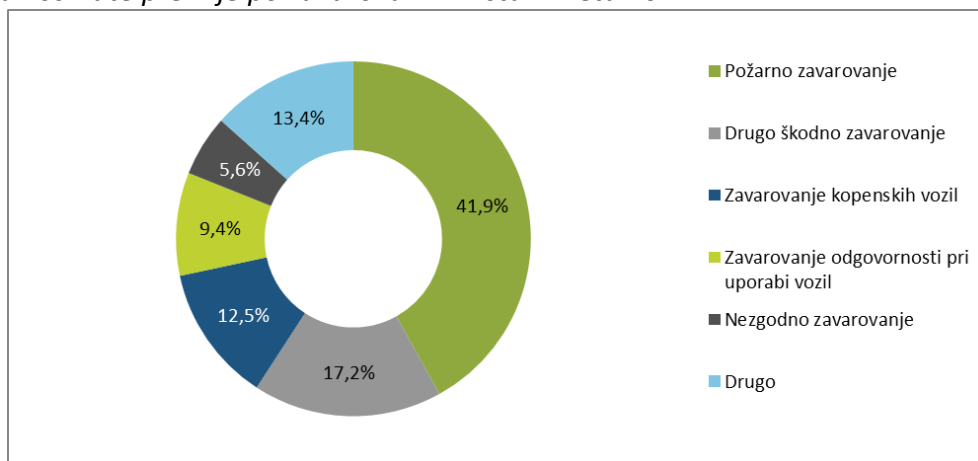
V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih premij iz Slovenije in tujine. Kosmate premije iz Slovenije so se znižale za 5,1 %, kar je posledica zniževanja obsega kvotnega pozavarovanja pri Zavarovalnici Maribor in Zavarovalnici Tilia. Kosmate premije iz tujine so se znižale za 0,1 % (0,1 milijona EUR). Obnova pogodb januarja 2014 je bila pod vplivom napovedi preverjanja bonitetne ocene kot posledice slabitve podrejenih bančnih obveznic v letu 2013, ko pa je bila bonitetna ocena ponovno potrjena, se je izpadel obseg premije uspešno nadoknadil z medletnimi obnovami. Vpliv na padec je tudi posledica obdobja nizkih cen pozavarovalnih kritij (ang. soft market), kar je vplivalo predvsem na manj zbrane neproporcionalne premije iz tujine, manj premije pa smo zbrali tudi iz naslova dodatne premije iz naslova ponovne vzpostavitve kritij po večjih škodnih dogodkih (ang. reinstatement premium), saj je bilo škodno dogajanje relativno ugodno.

Geografska segmentacija kosmatih premij

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	51.124.459	53.853.099	94,9
Tujina	80.198.787	80.278.428	99,9
Skupaj	131.323.246	134.131.527	97,9

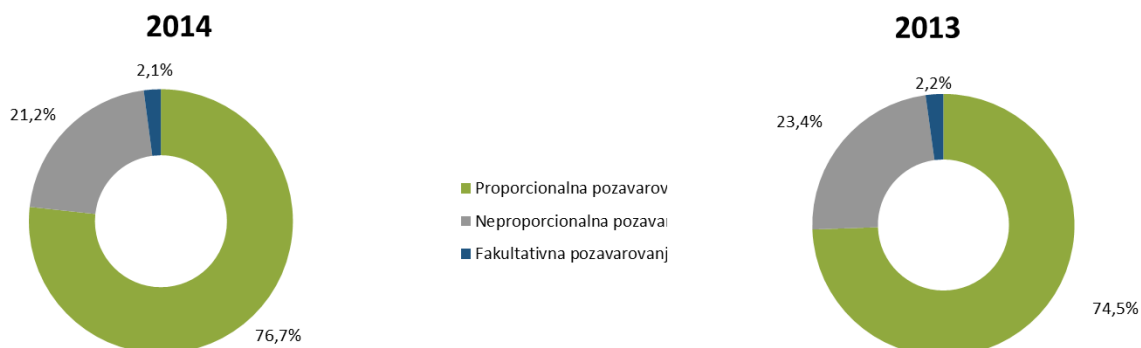
V strukturi premije so v 2014 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja, čeprav se je njihov strukturni delež v primerjavi z letom 2013 znižal za 2,9 o.t. Strukturni delež zavarovanj odgovornosti pri uporabi vozil se je znižal za 1,4 o.t. Med večjimi zavarovalnimi vrstami so pridobile na strukturnem deležu druga škodna pozavarovanja (+3,1 o.t.) ter pozavarovanja kopenskih motornih vozil (+0,9 o.t.).

Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2014



Kljub padanju odstotka kvotnega pozavarovanja Zavarovalnice Maribor in Tilie se je delež proporcionalnih pozavarovanj v strukturi premije nekoliko povišal. Premija proporcionalnih pozavarovanj je nekoliko porasla (0,9 milijonov EUR), neproporcionalna pozavarovanja pa beležila precejšen padec (3,5 milijonov EUR). Posledično se je v strukturi znižal delež neproporcionalnih pozavarovanj. Padec neproporcionalnih pozavarovanj je posledica predhodno omenjenega dogajanja na pozavarovalnem trgu (obdobje nizkih cen in manj premije za ponovno vzpostavitev kritij).

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj



Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Nezgodno zavarovanje	7.297.817	8.317.943	87,7
Zdravstveno zavarovanje	99.263	605.881	16,4
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	14.006.584	14.341.105	97,7
Zavarovanje tirnih vozil	447	7.957	5,6
Letalsko zavarovanje	341.383	530.210	64,4
Zavarovanje plovil	3.891.714	4.146.877	93,8
Zavarovanje prevoza blaga	3.462.419	2.363.462	146,5
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	46.728.622	53.829.240	86,8
Drugo škodno zavarovanje	18.499.820	17.714.635	104,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.647.944	15.618.101	81,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-4.114	-61.859	6,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	267.819	267.196	100,2
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.915.141	4.715.442	104,2
Kreditno zavarovanje	504.750	492.298	102,5
Kavcijsko zavarovanje	215.923	209.402	103,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	166.534	109.656	151,9
Zavarovanje stroškov postopka	0	2.873	0,0
Zavarovanje pomoči	-2.778	9.554	-29,1
Življenjsko zavarovanje	670.213	1.307.415	51,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	137.568	154.725	88,9
Skupaj premoženjska zavarovanja	113.039.288	123.219.976	91,7
Skupaj življenjska zavarovanja	807.781	1.462.139	55,2
Skupaj	113.847.069	124.682.116	91,3

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Kosmate škode	70.181.933	80.525.492	87,2
Čiste škode	62.008.708	74.032.445	83,8
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.727.962	3.549.208	76,9
Čisti odhodki za škode	64.736.669	77.581.653	83,4

Kosmate škode Pozavarovalnice Sava so bile v 2014 nižje za 12,8 %. Stanje čistih škodnih rezervacij se je v primerjavi s koncem leta 2013 povišalo za 2,7 milijona EUR, konec leta 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 pa za 3,5 milijona EUR, kar pomeni, da je bila sprememba v 2014 nižja kot v 2013. Kosmate škodne rezervacije so se povišale za 6,8 milijona EUR. Kljub zmanjšanju obsega posla iz Slovenije se je škodna rezervacija za ta posel povečala za 7,4 milijona EUR, kar je posledica oblikovanja rezervacije zaradi žleda v višini 9,7 milijona EUR. Pretežen del te škode je pozavarovan v tujini, kar zato ne vpliva bistveno na čiste odhodke za škode. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je pojasnjeno tudi v računovodskem poročilu, v poglavju 24.6, razkritje 7 in 19.

V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih škod iz Slovenije in tujine. Kosmate škode iz Slovenije so se v letu 2014 glede na 2013 znižale za 13,1 %, kar je posledica manj zbrane premije (5,1 % padec premije) ter ugodnega škodnega dogajanja v letu 2014 (v 2013 je družba izplačevala škode iz naslova poplav, ki so prizadele Slovenijo novembra 2012).

Kosmate škode iz tujine so bile v primerjavi z letom 2013 nižje za 12,7 %, saj je bilo v letu 2013 izplačanih precej škod iz naslova tajskih poplav (iz leta 2012) ter več manjših škod, ki so

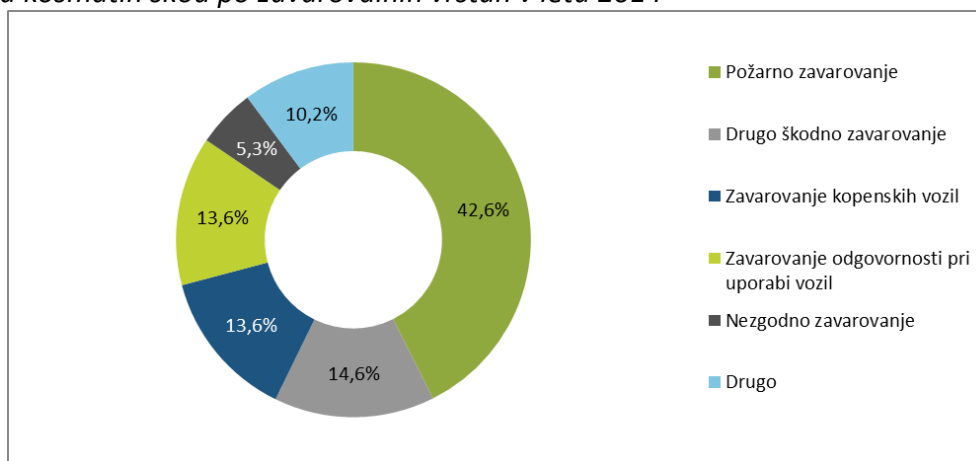
prizadele ta del portfelja. V 2014 ni bilo večjih katastrofalnih dogodkov, ki bi prizadeli portfelj iz tujine.

Geografska segmentacija kosmatih škod

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Slovenija	28.497.692	32.789.144	86,9
Tujina	41.684.241	47.736.348	87,3
Skupaj	70.181.933	80.525.492	87,2

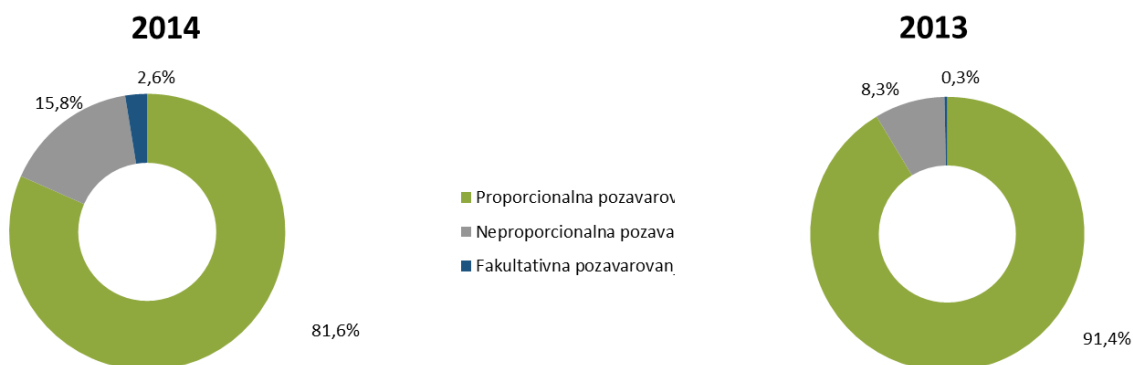
V strukturi škod so v 2014 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja. Njihov delež se je v primerjavi z letom 2013 znižal za 4,8 o.t. Sledijo druga škodna pozavarovanja, katerih delež se je znižal za 0,9 o.t., ter avtomobilska pozavarovanja, ki skupaj predstavljajo 27,2 % vseh škod (2013: 23,8 %).

Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2014



Struktura škod po obliki se je v 2014 nekoliko spremenila. Znižal se je delež škod proporcionalnih pozavarovanj ter povečal delež neproporcionalnih. Proporcionalne škode so se znižale za 16,3 milijona EUR (v 2013 izplačevanje škod iz naslova tajskih poplav 2012 ter poplav v Sloveniji 2012), neproporcionalne škode pa so se povečale za 4,4 milijona EUR, kar sledi povečevanju obsega neproporcionalnega posla v prejšnjih letih.

Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Nezgodno zavarovanje	3.541.052	4.764.714	74,3
Zdravstveno zavarovanje	203.536	671.295	30,3
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	9.157.050	9.922.415	92,3
Zavarovanje tirnih vozil	1.076	-7.502	-14,3
Letalsko zavarovanje	86.048	597.989	14,4
Zavarovanje plovil	1.805.179	3.954.273	45,7
Zavarovanje prevoza blaga	1.506.401	1.235.444	121,9
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	29.900.857	32.780.782	91,2
Drugo škodno zavarovanje	7.262.292	10.411.762	69,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	6.929.300	10.238.260	67,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	40.620	-193.109	-21,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	166.523	-79.475	-209,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.933.045	1.904.660	154,0
Kreditno zavarovanje	160.581	221.981	72,3
Kavcijsko zavarovanje	111.172	120.224	92,5
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-208.758	447.127	-46,7
Zavarovanje pomoči	-6.163	7.118	-86,6
Življenjsko zavarovanje	1.121.326	451.367	248,4
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	25.533	132.326	19,3
Skupaj premoženjska zavarovanja	63.589.811	76.997.958	82,6
Skupaj življenjska zavarovanja	1.146.859	583.693	196,5
Skupaj	64.736.669	77.581.653	83,4

Obratovalni stroški

Obratovalni stroški

(v EUR)	2014	2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	30.723.796	31.383.319	97,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	8.390	1.190.532	0,7
Drugi obratovalni stroški	8.236.282	7.746.021	106,3
Kosmati obratovalni stroški	38.968.467	40.319.872	96,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.030.651	-1.438.193	141,2
Čisti obratovalni stroški	36.937.816	38.881.680	95,0

Stroški pridobivanja so bili v 2014 za 2,1 % nižji kot leta 2013, kar sledi gibanju kosmatih premij (2,1 % padec). Delež stroškov pridobivanja v premiji je bil glede na enako obdobje lani enak. Razmejena provizija je bila konec leta 2014 malenkostno višja kot v letu 2013 (v 2013 glede na 2012 je bila nižja za 1,2 milijona EUR). Gibanje te kategorije je povezano z gibanjem prenosne premije.

Drugi obratovalni stroški so bili nekoliko višji v primerjavi z letom 2013, in sicer zaradi porasta stroškov dela, kot posledice 11 novih zaposlitev.

Višji prihodki od pozavarovalnih provizij so predvsem posledica višjih provizij, ki jih je Pozavarovalnica Sava prejela od retrocesionarjev, ki so udeleženi na pozavarovalnih programih slovenskih cedentov, kar je posledica ugodnega škodnega rezultata v preteklih letih za posel, ki ga retrocediramo.

Donos naložb

Donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava v letu 2014 znaša 13,7 milijona EUR (2013: 8,0 milijonov EUR), od česar predstavlja donos finančnih naložb 6,9 milijona EUR, donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe pa 7,7 milijona EUR.

Realiziran donos vključuje tudi donos iz naslova tečajnih razlik pri naložbah, s katerimi družba valutno usklajuje obveznosti v tujih valutah. Učinek tečajnih razlik ne vpliva v celoti na poslovni izid, saj se skladno z gibanjem naložb v posamezni valuti gibljejo tudi obveznosti v tujih valutah. Na podlagi tega sta donos in donosnost prikazana tudi brez vpliva tečajnih razlik. Skupen vpliv tečajnih razlik na poslovni izid je predstavljen v računovodskem delu letnega poročila, v poglavju o valutnem tveganju.

Donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	2014	2013	Absolutna razlika
Prihodki finančnih naložb	11.784.187	10.632.732	1.151.455
Odhodki finančnih naložb	4.898.922	14.589.917	-9.690.995
Donos finančnih naložb	6.885.265	-3.957.185	10.842.450
Donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	7.723.555	13.182.804	-5.459.248
Donos naložbenih nepremičnin	13.120	13.473	-353
Donos naložbenega portfelja	14.621.940	9.239.091	5.382.849
Odhodki finančnih obveznosti	949.274	1.256.450	-307.176
Donos naložbenega portfelja	13.672.666	7.982.641	5.690.025
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	11.535.975	9.103.499	2.432.477

Po izločitvi donosa iz naslova tečajnih razlik, ki ne vplivajo v celoti na poslovni izid, znaša donos naložbenega portfelja 11,5 milijona EUR in je za 2,4 milijona EUR višji kot v letu 2013.

Najbolj so na višji donos v letu 2014 (kljub nižjim prihodkom iz naslova dividend odvisnih družb) vplivali nižji odhodki finančnih naložb. Podrobnejši podatki so prikazani v nadaljevanju pri prihodkih in odhodkih naložb.

Prihodki, odhodki ter donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	2014	2013	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	4.607.741	5.680.635	-1.072.894
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL ²⁹	453.846	253.417	200.429
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.173.117	2.434.212	-1.261.095
Prihodki odvisnih in pridruženih družb	10.250.880	14.659.724	-4.408.844
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	605.699	366.844	238.855
Pozitivne tečajne razlike	4.893.730	1.888.486	3.005.244
Ostali prihodki	65.349	24.943	40.406
Skupaj prihodki naložbenega portfelja	22.050.362	25.308.261	-3.257.899
Odhodki			
Odhodki za obresti finančnih obveznosti	949.274	1.256.450	-307.176
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	246.283	211.666	34.617
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	201.464	9.072.377	-8.870.913
Odhodki odvisnih in pridruženih družb	2.500.000	1.460.497	1.039.503
Slabitve naložb	1.634.413	2.238.929	-604.517
Negativne tečajne razlike	2.757.040	3.009.344	-252.304
Ostalo	89.223	76.357	12.865
Skupaj odhodki naložbenega portfelja	8.377.696	17.325.620	-8.947.925
Donos naložbenega portfelja	13.672.667	7.982.641	5.690.026
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	11.535.975	9.103.499	2.432.477
Donosnost naložbenega portfelja	3,2%	2,1%	1,1%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,7%	2,4%	0,3%

Najvišji delež v strukturi prihodkov v letu 2014 predstavljajo prejete dividende odvisnih in pridruženih družb v skupni višini 10,3 milijona EUR, ki so v primerjavi s preteklim letom nižje za 4,4 milijona EUR. V primerjavi z letom 2013 so v letu 2014 realizirani nižji obrestni prihodki, kot posledica nižjih obrestnih mer na trgu vrednostnih papirjev. V letu 2014 so bile realizirane tudi pozitivne tečajne razlike v višini 4,9 milijona EUR (2013: 1,9 milijona EUR).

Najvišji delež v strukturi odhodkov naložb v letu 2014 predstavljajo slabitve naložbenega portfelja v višini 4,1 milijona EUR (slabitve dobrega imena odvisne družbe Velebit osiguranje 2,5 milijona EUR in slabitve ostalih finančnih naložb 1,6 milijona EUR) ter negativne tečajne razlike v višini 2,8 milijona EUR. V primerjavi z letom 2013 so odhodki finančnih naložb za 8,9 milijona EUR nižji, ker so bile v 2013 izbrisane podrejene obveznice in lastniški instrumenti slovenskih bank kot posledica prestrukturiranja bančnega sistema, ki sta jih sprejela Vlada RS in Banka Slovenije.

²⁹ Gre za naložbe razporejene v skupino finančni instrumenti izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida.

20.2 Finančni položaj Pozavarovalnice Sava

Bilančna vsota Pozavarovalnice Sava je na dan 31. 12. 2014 znašala 547,4 milijonov EUR, kar je 3,2 % več kot konec leta 2013. V nadaljevanju pojasnujemo postavke, ki v strukturi sredstev in obveznosti presegajo prag 5%.

20.2.1 Sredstva

Stanje in struktura sredstev

(v EUR)	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
SREDSTVA	547.413.684	100,0%	530.636.968	100,0%
Neopredmetena sredstva	467.423	0,1%	112.212	0,0%
Opredmetena osnovna sredstva	2.462.814	0,4%	2.341.711	0,4%
Odložene terjatve za davek	1.040.593	0,2%	1.833.254	0,3%
Naložbene nepremičnine	115.492	0,0%	153.920	0,0%
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	189.641.994	34,6%	189.940.275	35,8%
Finančne naložbe	241.524.533	44,1%	236.592.225	44,6%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	30.863.647	5,6%	26.342.964	5,0%
Terjatve	71.484.165	13,1%	63.834.070	12,0%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.003.998	1,6%	9.012.388	1,7%
Druga sredstva	296.684	0,1%	345.684	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	512.342	0,1%	128.265	0,0%

20.2.1.1 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe ter finančne naložbe

Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

Stanje naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2014 znaša 431,8 milijona EUR (31. 12. 2013: 426,8 milijona EUR).

Stanje naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	15.664.002	30.837.544	-15.173.542	50,8
Državne obveznice	95.493.956	95.968.152	-474.196	99,5
Poslovne obveznice	105.513.193	77.567.167	27.946.026	136,0
Delnice	12.670.272	12.537.924	132.348	101,1
Vzajemni skladi	2.260.648	3.855.136	-1.594.488	58,6
Dana posojila in ostalo	4.334.953	5.635.286	-1.300.333	76,9
Depoziti pri cedentih	5.587.510	10.191.017	-4.603.507	54,8
Skupaj finančne naložbe	241.524.533	236.592.226	4.932.307	102,1
Fin. nal. v odvisne in pridr. družbah	189.641.994	189.940.275	-298.281	99,8
Naložbene nepremičnine	115.492	153.920	-38.428	75,0
Denar in denarni ustrezniki	512.342	128.264	384.078	399,4
Skupaj naložbeni portfelj	431.794.361	426.814.685	4.979.675	101,2

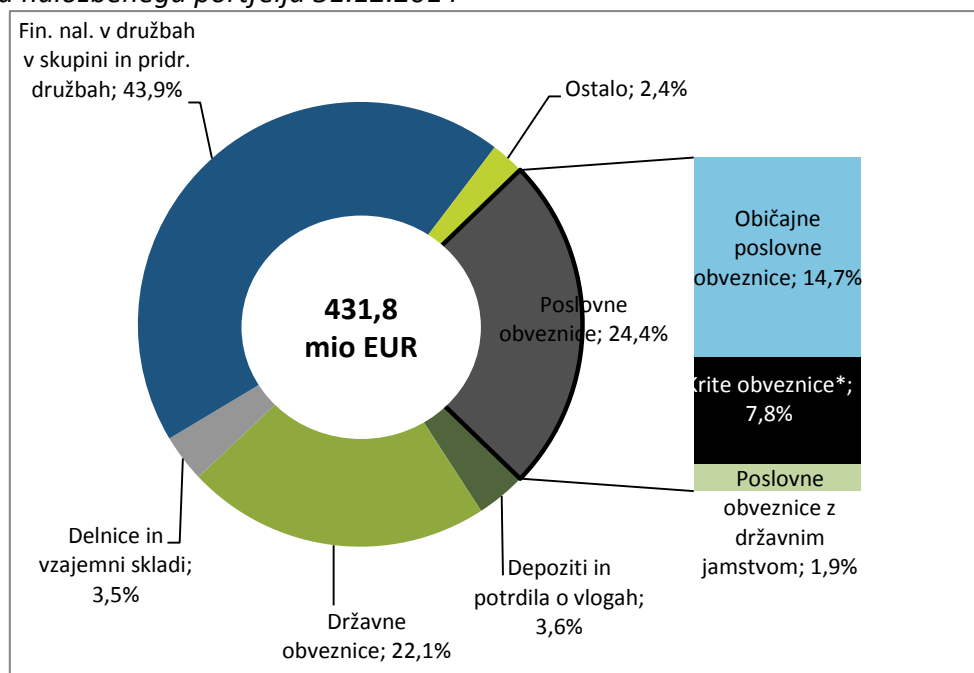
Stanje naložbenega portfelja se je v primerjavi s preteklim letom povišalo za 5,0 milijonov EUR. Na povišanje stanja naložbenega portfelja so v največji meri vplivali naslednji dejavniki:

- + pozitivni denarni tok iz osnovne dejavnosti (11,8 milijona EUR),
- + prejete dividende odvisnih družb (10,3 milijona EUR),
- + tečajne razlike (2,1 milijona EUR),
- odkupi lastnih delnic (10,1 milijona EUR),
- znižanje depozitov pri cedentih zaradi spremembe računovodskega evidentiranja (4,6 milijona EUR). Sproščeni depoziti so prikazani med terjatvami za premijo,
- plačilo odkupa podrejenega dolga³⁰ (6,2 milijona EUR).

Najvišji delež v strukturi naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2014 predstavljajo naložbe s fiksnim donosom (depoziti, državne obveznice, poslovne obveznice), in sicer 50,2 %. Naložbe v delnice in vzajemne sklade predstavljajo 3,5 %, finančne naložbe v odvisnih in pridruženih družbah pa 43,9 %. Kategorija ostalo, ki predstavlja naložbe v dana posojila, depozite pri cedentih, naložbene nepremičnine in denar, na dan 31. 12. 2014 znaša 2,4 %.

³⁰ Gre za poravnavo posla odkupa podrejenega dolga, ki je bil sklenjen v decembru 2013, poravnan pa v januarju 2014.

Struktura naložbenega portfelja 31.12.2014

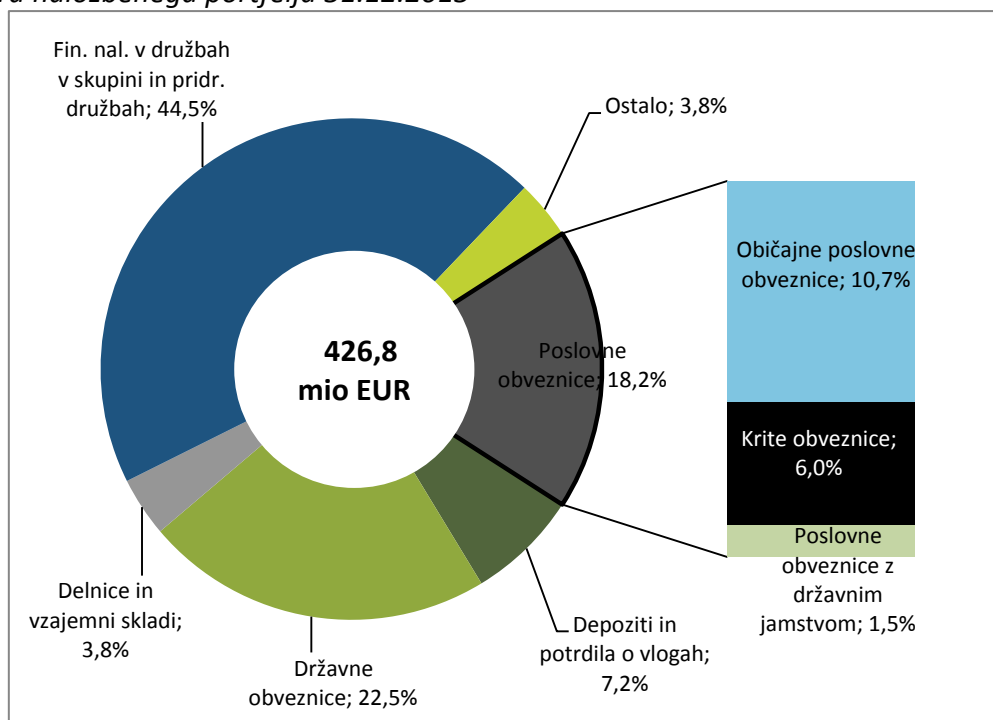


* Krite obveznice (ang. Covered bonds) so obveznice, ki jih izdajajo finančne institucije in so zavarovane z različnimi sredstvi, znanimi kot kritno premoženje (ang. Cover pool). Pogoji, ki jih morajo izpolnjevati sredstva v kritnem premoženju, in postopki v primeru insolventnosti izdajatelja so določeni z zakoni, ki se razlikujejo od vsake države posebej. Če izdajatelj postane insolventen oziroma je nad njim sprožen stečaj, so sredstva kritnega premoženja ločena od drugih sredstev izdajatelja, pri čemer imajo lastniki kritih obveznic prednostno pravico do poplačila iz kritnega premoženja.

V primerjavi s strukturo naložbenega portfelja na dan 31.12.2013 so se zgodili naslednji premiki:

- S** Znižanje deleža depozitov (-3,6 odstotnih točk) je predvsem posledica znižanja sredstev na odpoklicnih depozitih.
- S** Povišanje deleža naložb v poslovne obveznice za 6,2 odstotne točke, v skladu z naložbeno politiko. Povišanje je v večini posledica nakupov kritih obveznic in tujih nefinančnih poslovnih obveznic bonitetnega razreda A ali več.
- S** Kategorija ostalo se je v letu 2014 znižala, predvsem iz naslova znižanja deleža depozitov pri cedentih, ker se del te postavke izkazuje med terjatvami za pozavarovanje.

Struktura naložbenega portfelja 31.12.2013



20.2.1.2 Terjatve

Terjatve so bile konec leta 2014 višje za 12,0 % oziroma 7,6 milijona EUR. Porast pretežno izvira iz postavke »terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja«. Odstotek nezapadlih terjatev znaša 75,9 %, skupaj z zapadlimi terjatvami do 180 dni pa ta odstotek znaša 92,7 %. Pozavarovalnica Sava zaradi načina poslovanja (poslovanje izključno z zavarovalnicami in pozavarovalnicami z dobrimi bonitetnimi ocenami) beleži majhen odstotek popravkov terjatev iz naslova poslovanja.

20.2.1.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem je bil konec leta 2014 za 17,2 % višji kot konec leta 2013, kar je posledica povečanja škodnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem. Rezervacija za tajske poplave se je sicer zmanjšala iz 9,4 milijona EUR na 2,8 milijona EUR (zaradi zmanjšanje merodajne škode in izplačil), na novo pa se je oblikovala rezervacija za škode po žledu v letu 2014 v znesku 10,9 milijona EUR.

20.2.2 Obveznosti

Stanje in struktura obveznost

(v EUR)	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
OBVEZNOSTI	547.413.684	100,0%	530.636.968	100,0%
Kapital	258.135.674	47,2%	246.188.770	46,4%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.376</i>	<i>13,1%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>13,5%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>54.239.757</i>	<i>9,9%</i>	<i>54.239.757</i>	<i>10,2%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>115.977.201</i>	<i>21,2%</i>	<i>99.741.367</i>	<i>18,8%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-10.115.023</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-1.774</i>	<i>0,0%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>4.341.739</i>	<i>0,8%</i>	<i>253.020</i>	<i>0,0%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>15.713.039</i>	<i>2,9%</i>	<i>12.717.998</i>	<i>2,4%</i>
<i>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</i>	<i>6.122.585</i>	<i>1,1%</i>	<i>7.382.026</i>	<i>1,4%</i>
Podrejene obveznosti	23.499.692	4,3%	23.466.967	4,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	216.658.049	39,6%	208.623.243	39,3%
Druge rezervacije	273.590	0,0%	220.033	0,0%
Druge finančne obveznosti	74.429	0,0%	550	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	46.148.390	8,4%	42.933.488	8,1%
Ostale obveznosti	2.623.860	0,5%	9.203.917	1,7%

20.2.2.1 Kapital

V strukturi obveznosti je z 47,2 % največja postavka stanje kapitala, ki se je glede na stanje 31. 12. 2013 povečalo za 4,9 % oziroma za 11,9 milijona EUR zaradi naslednjih gibanj:

- čisti poslovni izid leta 2014 je znašal 22,3 milijona EUR (povišanje kapitala);
- Pozavarovalnica Sava je izplačala dividende v višini 4,4 milijona EUR (znižanje kapitala);
- dodatno je bilo pridobljenih za 10,1 milijona EUR lastnih delnic (znižanje kapitala);
- presežek iz prevrednotenja se je povečal za 4,1 milijona EUR, kot posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih (povečanje kapitala).

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. 2013 povišale za 3,9 % oziroma za 8,0 milijonov EUR. Porast je v največji meri posledica škode po žledu v Sloveniji, ki je najbolj prizadela pozavarovalni program Zavarovalnice Maribor.

20.2.2.3 Obveznosti iz poslovanja

Večino obveznosti iz poslovanja tvorijo obveznosti za škode in provizije iz posla ter obveznosti za pozavarovalno premijo. Dinamika le-teh je odvisna od višine zneskov ob prejemu pozavarovalnih obračunov za zadnje četrtletje, plačilo katerih je tako kot pri terjatvah, zamaknjeno.

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. 2014 znaša 23,2 milijona EUR (31. 12. 2013: 23,2 milijona EUR), razpoložljivi kapital družbe pa 52,6 milijona EUR (31. 12. 2013: 39,1 milijona EUR).

Izkaz kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava

(v EUR)		31.12.2014	31.12.2013
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička, razen rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	105.131.679	88.939.518
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	15.713.039	12.717.998
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	1.332.577	755.748
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	10.115.024	2.821.391
Neopredmetena sredstva	7	467.422	134.952
Temeljni kapital (1 + 2 + 3 + 4 + 5 – 6 - 7)	8	237.690.982	225.553.054
Zajamčeni kapital	9	7.725.010	7.725.011
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8 - 9)	10	229.965.972	217.828.043
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.793.758	5.793.758
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	12	5.793.758	5.793.758
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108.člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8 + 12)	13	243.484.740	231.346.812
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	189.382.854	191.481.452
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	1.534.952	734.952
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13 – 14 - 15)	16	52.566.934	39.130.408
Zahtevani minimalni kapital	17	23.175.032	23.175.032
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16 - 17)	18	29.391.902	15.955.376

Pozavarovalnica Sava je celo leto 2014 izpolnjevala zahteve o kapitalski ustreznosti, saj je vedno imela presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Količnik solventnosti je na dan 31. 12. 2014 znašal 226,8 %. Posledično je tveganje kapitalske neustreznosti Pozavarovalnice Sava majhno. Navedena ocena temelji na trenutno veljavni zavarovalniški zakonodaji po režimu Solventnost I. Nova ureditev Solventnost II, ki bo začela veljati 1. januarja 2016, v temeljih spreminja način izračuna solventnostnega kapitala, prav tako pa tudi vrednotenje sredstev in obveznosti. Na podlagi ocen solventnostnega količnika po režimu Solventnosti II na dan 31. 12. 2014 je tudi tako izračunan količnik presegal mejo 200 %.

20.2.4 Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31. 12. 2014 poleg naložb v odvisne in pridružene družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v delnice zavarovalnic

	Delež v kapitalu 31.12.2014
Slovenija	
Skupina prva, zavarovalniški holding, d.d.	4,04%
Zavarovalnica Triglav d.d.	0,73%
EU in tujina	
Bosna reosiguranje, d.d., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	0,49%
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. 2014 258,1 milijona EUR kapitala ter za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež podrejenih obveznosti in drugih finančnih obveznosti v kapitalu je znašal 9,1 %.

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 2014 znašal 11,8 milijona EUR, na kar je vplival pozitiven denarni tok iz naslova osnovne dejavnosti pozavarovanja.

Prebitek izdatkov pri financiranju znaša 22,1 milijona EUR. Na višino prebitka izdatkov pri financiranju je vplivalo predčasno plačilo dela podrejenega dolga (od predhodnih 31,2 milijona EUR je bilo predčasno poplačanih 6,2 milijona EUR), družba je kupila za 10,1 milijona EUR lastnih delnic, negativen denarni tok v višini 4,4 milijona EUR pa je posledica izplačila dividende. V letu 2014 je družba izplačala 1 milijon EUR obresti na izdan podrejeni dolg, ter odplačala za 0,4 milijona EUR kratkoročnih obveznosti iz financiranja.

Gibanje prebitka izdatkov iz naložbenja je posledica aktivnosti naložbenja, na obseg le tega pa so vplivali tudi zgoraj opisani dejavniki.

20.3 Zaposleni, organizacija in znanje

Število zaposlenih po sektorjih (FTE)

	31.12.2014	31.12.2013	Sprememba
Uprava	5	4	1
Prodaja – underwriting	10	12	-2
Stiki z javnostjo	1	1	0
Tehnična obdelava pozavarovanj	11	9	2
IT in poslovni procesi	5	4	1
Finance, računovodstvo in kontroling	18,3	15,3	3
Splošna področja in kadrovske zadeve	8	6	2
Notranja revizija	1	1,5	-0,5
Aktuariat, razvojni center, ERM	9	5	4
Upravljanje strateških naložb	10,3	8,9	1,4
Skupaj	79	67	12

**Pri upravi je vključena tudi direktorica službe za skladnost poslovanja.*

Pozavarovalnica Sava je v letu 2013 pristopila k preoblikovanju organizacijske strukture, ki je povezana z optimizacijo poslovanja po prevzemu Zavarovalnice Maribor. Nova organizacijska struktura je stopila v veljavo v letu 2014. Zaposlitvene aktivnosti so potekale v skladu z načrtom zaposlovanja in strateškimi smernicami družbe. Politika zaposlovanja temelji na vrednotah družbe in je usmerjena k premišljenemu izboru najboljših kadrov. Zaposleni s svojim znanjem, strokovnostjo, motiviranostjo in lojalnostjo gradijo kulturo Pozavarovalnice Sava.

Po novi organizacijski strukturi je v družbi organiziranih šest novih služb. Služba strateške nabave, služba za upravljanje s kadri in splošne zadeve in korporativno pravna služba so nastale z razdružitvijo sektorja za splošne in pravne zadeve. Razdružil se je tudi sektor upravljanja s tveganji v dve službi, in sicer službo za upravljanje s tveganji in aktuariat. Na novo se je oblikovala služba razvojni center skupine, center notranje revizije skupine pa se je preimenoval v službo notranje revizije. Vse naštetje službe so neposredno podrejene upravi družbe.

V družbi je organiziranih šest sektorjev. Oblikoval se je nov sektor IT in procesi, ki je bil pred tem služba za procesno in informacijsko tehnologijo. V sektorju strateških financ in kontrolinga je poleg obstoječih dveh služb oblikovano tudi novo področje strateških financ. Področje upravljanja premoženja v finančnem sektorju se je preimenovalo v področje upravljanja naložb, organizirani sta tudi dve novi službi: služba za upravljanje naložb družbe in služba za nadzor upravljanja naložb skupine.

V letu 2014 smo zaposlili štirinajst novih sodelavcev. Del novih zaposlitev je povezan s predstavljeno preoblikovano organizacijsko strukturo. V januarju se nam je pridružil sodelavec na delovno mesto izvršnega direktorja sektorja IT in procesi. V istem mesecu smo zaposlili sodelavko za krajši delovni čas od polnega v službi notranje revizije. V marcu smo zaposlili tri sodelavce, po enega v službi razvojni center skupine, sektorju strateških financ in kontrolinga ter direktorja službe strateške nabave. Maja se nam je pridružila direktorica službe za upravljanje tveganj, zaposlili pa smo tudi aktuarja v aktuariatu. Septembra smo sklenili tri nove pogodbe za delo s krajšim delovnim časom od polnega. Vse tri zaposlitve so bile v finančnem sektorju. V oktobru se je zaposlila direktorica službe za upravljanje s kadri in

splošne zadeve. V novembru trije sodelavci na delovno mesto aktuar, dva v razvojnem centru skupine in en v aktuariatu. Decembra smo zaradi predvidenega odhoda na starševski dopust za potrebe nadomeščanja zaposlili sodelavko v računovodskem sektorju. Prav tako smo v decembru zaposlili direktorico področja upravljanja naložb v finančnem sektorju.

V letu 2014 smo sporazumno prekinili sodelovanje z enim zaposlenim.

Razlika med številom zaposlenih in zaposlenih po ekvivalentu delovnega časa je posledica delnih zaposlitev oziroma zaposlitev za krajši delovni čas in odsotnosti delavk na starševskem dopustu.

Izobraževanje zaposlenih je pomembno za uresničevanje strateških smernic družbe. Prizadevamo si, da bi bili zaposleni v tekočem letu vključeni vsaj v eno od oblik izobraževanj.

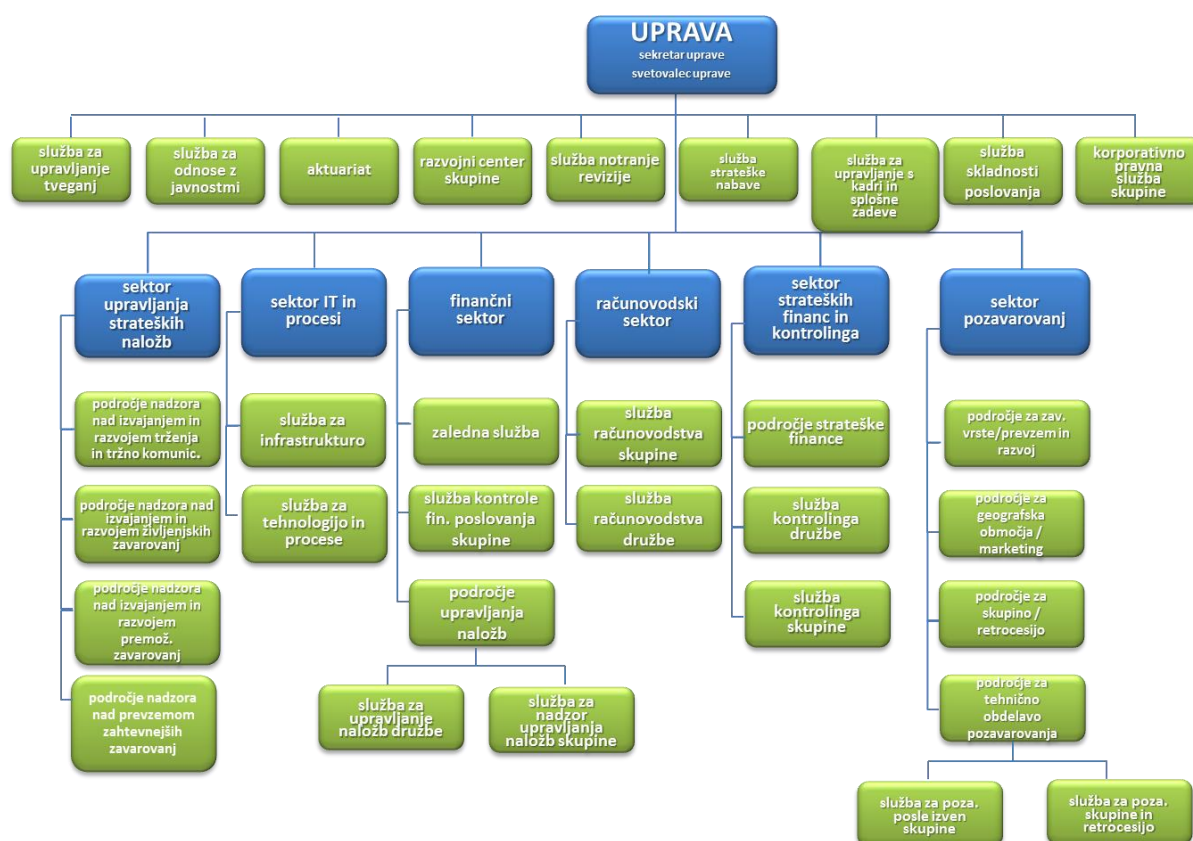
V letu 2014 se je v izobraževanje vključilo 51 od 89 zaposlenih, kar predstavlja 57 % zaposlenih (2013: 39 %).

Zaposleni so bili vključeni v različne oblike in vsebine izobraževanj. Največji del izobraževanj so predstavljale strokovne zavarovalniške teme. V sodelovanju s tujimi in domačimi predavatelji smo organizirali številna izobraževanja s področja pozavarovanja, zavarovanja in aktuarskih izračunov. Izobraževalne potrebe po znanjih na področju solventnosti so prisotne na vseh področjih, zato so bili v izobraževanja vključeni vsi zaposleni iz sektorja financ, računovodstva, notranje revizije, kontrolinga in aktuariata. Organizirane so bile tudi skupinske delavnice in seminarji s področja mehkih veščin, in sicer komuniciranja in vodenja. Izvedli so se računalniški tečaji in tečaji tujih jezikov.

Organizirali smo dve strateški konferenci, na katerih so predavali interni strokovnjaki, primarno pa sta bili konferenci namenjeni prenosu najboljših praks znotraj skupine, postavitvi strateških usmeritev ter pregledu poslovanja.

Pozavarovalnica Sava je za zaposlene v odvisnih družbah organizirala izobraževanja s področja kontrolinga, računovodstva, financ in notranje revizije. Organizirano je bilo tudi izobraževanje s področja življenjskih zavarovanj, in sicer na temo razvoja produktov in procesov sprejema v zavarovanje.

Organizacijska shema Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2014



20.4 Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava

Politika, organizacijska struktura in proces upravljanja tveganj Pozavarovalnice Sava je opisana v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 12 *Upravljanje tveganj*.

20.5 Notranja revizija

Delovanje notranje revizije v letu 2014 je opisano v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 12 *Notranja revizija*.

20.6 Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja

V Pozavarovalnici Sava sta v letu 2014 potekala dva velika projekta, ki vključujeta informacijsko tehnologijo. To sta projekt REvolve za pripravo in uvedbo novega informacijskega sistema za podporo pozavarovalnim poslom ter projekt vpeljave nove različice programa Navision ter s tem povezane programske opreme za vodenja kadrov ter plač, elektronskega potrjevanja računov, elektronskih potnih nalogov ter integracij vseh teh sistemov z ostalimi sistemi. Pri projektu REvolve smo v letu 2014 prešli na vodenje registra

pozavarovalnih pogodb v novi informacijski podpori, podporo za vodenje pozavarovalnih obračunov pa smo pripravili do faze testiranja. Projekt se nadaljuje v letu 2015 - večina funkcionalnosti novega sistema bo v produkcijski rabi v prvi polovici leta 2015. Ob pripravi podpore za pozavarovalne obračune smo uvedli tudi sistem za zajem in brezpapirno pripravo pozavarovalnih obračunov. V okviru projekta Navision smo v okviru skupine pripravili referenčni model tako za samo vsebino kot tudi za integracije z vsemi zalednimi sistemi. Ob tem smo uporabili sinergije skupnega »navideznega« podatkovnega centra, ki ga sestavljata podatkovna centra v Novem mestu in v Mariboru.

Na infrastrukturnem delu smo nadaljevali s konsolidacijo sistemov. Nadgradili smo ključne dele infrastrukture v podatkovnem centru v Novem mestu ter v rezervnem podatkovnem centru za to infrastrukturo, ki smo jo v novembru 2014 tudi prenesli iz lokacije v Ljubljani na lokacijo v Mariboru. Podatkovna centra v Novem mestu in Mariboru smo povezali s hitro optično povezavo, kar nam sedaj omogoča izvajanje storitev za Pozavarovalnico Sava iz obeh podatkovnih centrov.

Prilagajanje zahtevam Solventnosti II je opisano v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 14 *Poslovni procesi, informacijska podpora poslovanju in prilagajanje zahtevam Solventnosti II*.

20.7 Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava³¹

Rast/padec kosmate premije

(v EUR)	2014	2013	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	7.307.845	8.144.859	89,7
Zdravstveno zavarovanje	49.965	655.179	7,6
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.379.589	15.556.144	105,3
Zavarovanje tirnih vozil	447	7.957	5,6
Letalsko zavarovanje	358.873	419.141	85,6
Zavarovanje plovil	3.987.802	4.424.248	90,1
Zavarovanje prevoza blaga	3.501.048	2.563.263	136,6
Požarno zavarovanje	55.067.401	60.146.957	91,6
Drugo škodno zavarovanje	22.646.983	18.866.001	120,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.336.797	14.449.608	85,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	56.959	-2.189	-2.601,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	267.803	289.516	92,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.456.687	5.326.497	102,4
Kreditno zavarovanje	378.718	392.077	96,6
Kavcijsko zavarovanje	203.302	181.568	112,0
Zavarovanje finančnih izgub	582.123	495.024	117,6
Zavarovanje pomoči	-2.332	8.452	-27,6
Življenjsko zavarovanje	2.396.858	1.833.362	130,7
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	346.376	373.864	92,6
Skupaj premoženjska zavarovanja	128.580.011	131.924.302	97,5
Skupaj življenjska zavarovanja	2.743.235	2.207.226	124,3
Skupaj	131.323.246	134.131.527	97,9

³¹ 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	2014	2013
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	7.307.845	7.247.635	99,2%	99,2%
Zdravstveno zavarovanje	49.965	49.965	100,0%	100,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.379.589	14.747.124	90,0%	87,8%
Zavarovanje tirnih vozil	447	447	100,0%	100,0%
Letalsko zavarovanje	358.873	358.873	100,0%	100,0%
Zavarovanje plovil	3.987.802	3.921.181	98,3%	97,6%
Zavarovanje prevoza blaga	3.501.048	3.359.222	95,9%	91,2%
Požarno zavarovanje	55.067.401	46.054.151	83,6%	86,3%
Drugo škodno zavarovanje	22.646.983	20.034.023	88,5%	85,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.336.797	11.791.291	95,6%	96,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	56.959	-3.994	-7,0%	2886,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	267.803	263.047	98,2%	97,7%
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.456.687	4.913.788	90,1%	91,2%
Kreditno zavarovanje	378.718	378.718	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	203.302	203.302	100,0%	100,0%
Zavarovanje finančnih izgub	582.123	212.714	36,5%	18,6%
Zavarovanje pomoči	-2.332	-2.332	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	2.396.858	1.000.995	41,8%	89,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	346.376	137.550	39,7%	39,8%
Skupaj premoženjska zavarovanja	128.580.011	113.529.157	88,3%	88,8%
Skupaj življenjska zavarovanja	2.743.235	1.138.546	41,5%	81,3%
Skupaj	131.323.246	114.667.703	87,3%	88,7%

Rast/padec kosmatih škod

(v EUR)	2014	2013	Indeks
	1	2	1/2
Nezgodno zavarovanje	3.742.332	4.034.557	92,8
Zdravstveno zavarovanje	687.523	700.498	98,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	9.579.505	10.669.488	89,8
Zavarovanje tirnih vozil	1.076	2.712	39,7
Letalsko zavarovanje	124.603	470.120	26,5
Zavarovanje plovil	1.931.552	2.655.217	72,7
Zavarovanje prevoza blaga	908.594	1.460.821	62,2
Požarno zavarovanje	29.897.748	38.161.931	78,3
Drugo škodno zavarovanje	10.268.448	11.037.961	93,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.543.771	8.487.556	112,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	26.939	20.660	130,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	119.426	8.438	1.415,4
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.926.965	1.638.091	117,6
Kreditno zavarovanje	180.640	355.606	50,8
Kavcijsko zavarovanje	169.318	150.158	112,8
Zavarovanje finančnih izgub	-201.675	180.524	-111,7
Zavarovanje pomoči	1.600	17.242	9,3
Življenjsko zavarovanje	1.126.140	335.877	335,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	147.428	138.034	106,8
Skupaj premoženjska zavarovanja	68.908.364	80.051.581	86,1
Skupaj življenjska zavarovanja	1.273.569	473.911	268,7
Skupaj	70.181.933	80.525.492	87,2

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	2014	2013
	1	2	2/1	
Nezgodno zavarovanje	7.307.845	3.742.332	51,2%	49,5%
Zdravstveno zavarovanje	49.965	687.523	1376,0%	106,9%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.379.589	9.579.505	58,5%	68,6%
Zavarovanje tirnih vozil	447	1.076	240,6%	34,1%
Letalsko zavarovanje	358.873	124.603	34,7%	112,2%
Zavarovanje plovil	3.987.802	1.931.552	48,4%	60,0%
Zavarovanje prevoza blaga	3.501.048	908.594	26,0%	57,0%
Požarno zavarovanje	55.067.401	29.897.748	54,3%	63,4%
Drugo škodno zavarovanje	22.646.983	10.268.448	45,3%	58,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.336.797	9.543.771	77,4%	58,7%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	56.959	26.939	47,3%	-943,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	267.803	119.426	44,6%	2,9%
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.456.687	1.926.965	35,3%	30,8%
Kreditno zavarovanje	378.718	180.640	47,7%	90,7%
Kavcijsko zavarovanje	203.302	169.318	83,3%	82,7%
Zavarovanje finančnih izgub	582.123	-201.675	-34,6%	36,5%
Zavarovanje pomoči	-2.332	1.600	-68,6%	204,0%
Življenjsko zavarovanje	2.396.858	1.126.140	47,0%	18,3%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	346.376	147.428	42,6%	36,9%
Skupaj premoženjska zavarovanja	128.580.011	68.908.364	53,6%	60,7%
Skupaj življenjska zavarovanja	2.743.235	1.273.569	46,4%	21,5%
Skupaj	131.323.246	70.181.933	53,4%	60,0%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	2014	2013
1	2	2/1	
131.323.246	8.236.282	6,3%	5,8%

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

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	2014	2013
1	2	2/1	
131.323.246	30.732.186	23,4%	24,3%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 1-12 2014	Učinek naložb 1-12 2013
Kritno premoženje	204.688.644	10.886.011	4.687.314	3,0%	-3,3%
Lastni viri	224.295.576	11.149.055	3.688.206	3,3%	7,2%
Skupaj	428.984.220	22.035.067	8.375.520	3,2%	2,1%

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	2014	2013
	1	2	1/2	
Nezgodno zavarovanje	7.953.218	7.297.816	109,0%	98,0%
Zdravstveno zavarovanje	251.469	99.263	253,3%	121,4%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	5.910.916	14.006.584	42,2%	43,7%
Zavarovanje tirnih vozil	0	447	-	-
Letalsko zavarovanje	396.290	341.383	116,1%	82,0%
Zavarovanje plovil	4.247.034	3.891.715	109,1%	105,4%
Zavarovanje prevoza blaga	5.009.282	3.462.420	144,7%	186,6%
Požarno zavarovanje	52.336.795	46.728.621	112,0%	86,4%
Drugo škodno zavarovanje	22.167.310	18.499.820	119,8%	140,1%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	35.264.135	12.647.945	278,8%	232,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	74.691	-4.114	-1815,8%	-66,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	416.441	267.819	155,5%	135,8%
Splošno zavarovanje odgovornosti	13.294.134	4.915.140	270,5%	260,5%
Kreditno zavarovanje	370.741	504.751	73,5%	79,4%
Kavcijsko zavarovanje	87.073	215.922	40,3%	69,3%
Zavarovanje finančnih izgub	272.229	166.532	163,5%	492,4%
Zavarovanje pomoči	6.478	-2.779	-233,1%	149,1%
Življenjsko zavarovanje	1.366.074	670.213	203,8%	71,5%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	74.823	137.568	54,4%	62,6%
Skupaj premoženjska zavarovanja	148.058.236	113.039.287	131,0%	118,3%
Skupaj življenjska zavarovanja	1.440.897	807.781	178,4%	70,5%
Skupaj	149.499.133	113.847.068	131,3%	117,7%

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

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	2014	2013
1	2	1/2	
25.628.828	114.667.703	22,4%	12,8%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2014	2013
1	2	1/2	
25.628.828	252.162.222	10,2%	7,2%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	2014	2013
1	2	1/2	
25.628.828	539.025.326	4,8%	3,1%

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

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	2014	2013
1	2	1/2	
25.628.828	17.219.662	1,49	0,88

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

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2014	2013
1	2	1/2	
22.358.419	252.162.222	8,9%	7,0%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	2014	2013
1	2	1/2	
52.566.934	114.667.703	45,8%	32,9%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	2014	2013
1	2	1/2	
52.566.934	23.175.032	226,8%	168,8%

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

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	2014	2013
1	2	1/2	
52.566.934	216.658.049	24,3%	18,8%

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.	2014	2013
1	2	1/2	
52.566.934	102.162.044	51,5%	43,9%

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

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	2014	2013
1	2	3	1/(2+3)	
114.667.703	252.162.222	212.640.646	24,7%	28,1%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	2014	2013
1	2	1/2	
114.667.703	252.162.222	45,5%	56,5%

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

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	2014	2013
1	2	1/2	
184.037.341	113.847.068	161,7%	147,0%

Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	2014	2013
1	2	1/2	
258.135.674	36.057.469	715,9%	698,7%

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

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	2014	2013
1	2	1/2	
258.135.674	547.413.684	47,2%	46,4%

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

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	2014	2013
1	2	1/2	
185.794.402	547.413.684	33,9%	34,4%

Kosmata premija glede na število zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	2014	2013
1	2	1/2	
131.323.246	78,6	1.670.248	2.001.963

21 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU POZAVAROVALNICE SAVA

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2014. 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 kapitalске ustreznosti.

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

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

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

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 10. 3. 2015

Katja Vavpetič, univ. dipl. mat.

Pooblaščen aktuar Pozavarovalnice Sava, d.d.





RAČUNOVODSKO POROČILO POZAVAROVALNICE SAVA

22 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Lastnikom gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2014, 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.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

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

Revizorjeva odgovornost

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

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

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

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja gospodarske družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. decembra 2014 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in za pripravo Priloge k letnemu poročilu (v nadaljevanju Dodatek k letnemu poročilu) na podlagi sklepa AZN; SKL 2009. Informacije v poglavju Dodatek k letnemu poročilu niso revidirane. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Dodatka k letnemu poročilu z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom in Dodatkom k letnemu poročilu so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Dodatka k letnemu poročilu z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju sta poslovno poročilo in Dodatek k letnemu poročilu skladna z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 31. marec 2015

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

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

Primož Kovačič
Pooblaščen revizor

23 RAČUNOVODSKI IZKAZI

23.1 Izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Razkritja	31.12.2014	31.12.2013
SREDSTVA		547.413.684	530.636.968
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	467.423	112.212
Opredmetena osnovna sredstva	2	2.462.814	2.341.711
Odložene terjatve za davek	3	1.040.593	1.833.254
Naložbene nepremičnine	4	115.492	153.920
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	5	189.641.994	189.940.275
Finančne naložbe:	6	241.524.533	236.592.225
- posojila in depoziti		25.586.465	46.663.847
- v posesti do zapadlosti		2.074.001	2.073.728
- razpoložljive za prodajo		208.238.543	174.820.862
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida		5.625.524	13.033.788
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	30.863.647	26.342.964
Terjatve	8	71.484.165	63.834.070
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		71.298.397	62.811.763
Terjatve za odmerjeni davek		0	431.000
Druge terjatve		185.768	591.307
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9	9.003.998	9.012.388
Druge sredstva	10	296.684	345.684
Denar in denarni ustrezniki	11	512.342	128.265
OBVEZNOSTI		547.413.684	530.636.968
Kapital		258.135.674	246.188.770
Osnovni kapital	12	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	13	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	14	115.977.201	99.741.367
Lastne delnice	15	-10.115.023	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	16	4.341.739	253.020
Zadržani čisti poslovni izid	17	15.713.039	12.717.998
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17	6.122.585	7.382.026
Podrejene obveznosti	18	23.499.692	23.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19	216.658.049	208.623.243
Prenosne premije		39.088.756	37.825.792
Škodne rezervacije		177.331.493	170.525.177
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		237.800	272.274
Druge rezervacije	20	273.590	220.033
Druge finančne obveznosti	10	74.429	550
Obveznosti iz poslovanja		46.148.390	42.933.488
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	21	43.682.228	42.933.488
Obveznosti za odmerjeni davek		2.466.162	0
Ostale obveznosti	22	2.623.860	9.203.917

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 258–330, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.2 Izkaz poslovnega izida za leto 2014

(v EUR)	Razkritja	2014	2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24	113.847.068	124.682.116
Obračunane kosmate zavarovalne premije		131.323.246	134.131.528
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-16.655.543	-15.198.418
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-1.262.964	6.225.000
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		442.329	-475.994
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	25	10.250.880	14.659.724
Prihodki od naložb	26	11.784.187	10.632.734
Obrestni prihodki		4.607.741	5.680.636
Drugi prihodki od naložb		7.176.446	4.952.098
Drugi zavarovalni prihodki	27	4.679.785	2.987.555
Prihodki od provizij		2.030.651	1.438.193
Drugi prihodki		2.649.133	1.549.362
Drugi prihodki	28	18.407	34.778
Čisti odhodki za škode	29	-64.736.669	-77.581.653
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-70.181.933	-80.525.492
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		8.173.225	6.493.047
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-6.806.316	1.725.629
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		4.078.354	-5.274.837
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	30	12.793	-12.793
Odhodki za bonuse in popuste	30	21.680	-66.957
Obratovalni stroški	31	-38.968.467	-40.319.872
Stroški pridobivanja zavarovanj		-30.723.796	-31.383.319
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		-8.390	-1.190.532
Drugi obratovalni stroški		-8.236.282	-7.746.021
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe		-2.500.000	-1.460.497
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	26	-5.875.520	-15.862.790
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-1.634.412	-2.238.929
Odhodki za obresti		-949.274	-1.256.450
Ostali odhodki		-3.291.834	-12.367.411
Drugi zavarovalni odhodki	32	-2.904.867	-2.456.986
Drugi odhodki	28	-448	-62.353
Poslovni izid pred obdavčitvijo		25.628.828	15.173.006
Odhodek za davek	33	-3.270.409	-408.954
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		22.358.419	14.764.052
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	17	1,33	1,16

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 258–330, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.3 Izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2014

(v EUR)	Razkritja	2014	2013
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	17	22.358.419	14.764.052
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	16	4.088.718	2.611.626
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-16.629	768
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-20.034	925
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		3.406	-157
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		4.105.347	2.610.858
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo		4.946.202	3.068.989
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		5.988.724	-518.329
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		-1.042.522	3.587.318
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-840.854	-458.131
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI		26.447.137	17.375.678

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 258–330, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.4 Izkaz denarnih tokov za leto 2014

(v EUR)		Razkritja	2014	2013
A.	Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	33	12.430.596	5.948.147
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	23	114.667.703	118.933.109
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	25	50.054	9.137
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		12.079	5.897
	- drugih virov		37.975	3.240
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	26,27	4.698.191	3.022.333
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	28	-62.008.708	-74.032.444
	Obračunani stroški bonusov in popustov		21.680	-66.957
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	30	-38.735.555	-38.914.717
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	25	-87.047	-74.023
	- tehničnih virov		-53.285	-50.849
	- drugih virov		-33.762	-23.174
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	31	-2.905.315	-2.519.337
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	32	-3.270.409	-408.954
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		-634.168	5.178.292
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	8	-8.486.634	304.905
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	8	927.768	117.540
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	792.661	67.066
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	21	748.740	4.515.001
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	22	5.886.326	-223.283
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	22	-503.029	338
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		11.796.427	11.126.440
B.	Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju		417.546.034	241.579.790
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	25	4.607.741	5.680.636
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		4.064.862	4.845.664
	- druge naložbe		542.879	834.972
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	25	10.856.579	15.026.568
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		358.650	209.966
	- druge naložbe		10.497.929	14.816.602
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		7.605	1.232
	- drugih virov		7.605	1.232
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		72.110.180	73.780.230
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		64.438.517	55.395.133
	- drugih virov		7.671.663	18.385.097
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		329.963.929	147.091.124
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		237.104.570	72.485.422
	- drugih virov		92.859.360	74.605.702
b.)	Izdatki pri naložbenju		-406.886.517	-305.582.920
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-409.350	-71.506
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-271.369	-47.495
	- drugih virov		-271.369	-47.495
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-94.010.007	-139.630.580
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-80.807.681	-79.602.989
	- drugih virov		-13.202.326	-60.027.591
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-312.195.791	-165.833.339
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-232.800.047	-73.709.044
	- drugih virov		-79.395.744	-92.124.295
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		10.659.516	-64.003.130
C.	Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju		0	54.023.282
	Prejemki od vplačanega kapitala		0	54.023.282
b.)	Izdatki pri financiranju		-22.071.866	-2.030.999
	Izdatki za dane obresti		-949.274	-1.256.450
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-6.220.956	-774.549
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-401.402	0
	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-4.386.985	0
	Izdatki za pridobitev lastnih delnic		-10.113.249	0
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)		-22.071.866	51.992.283
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		512.342	128.265
	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		384.078	-884.407
Č2.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		128.265	1.012.672

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 258–330, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

23.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014

(v EUR)	Razkritja	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
				zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
		1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta		71.856.376	54.239.757	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
Začetno stanje v poslovnem obdobju		71.856.376	54.239.757	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
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	16, 17	0	0	0	0	0	0	0	4.088.718	0	22.358.419	0	26.447.137
a) čisti poslovni izid		0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.358.419	0	22.358.419
b) drugi vseobsegajoči donos		0	0	0	0	0	0	0	4.088.718	0	0	0	4.088.718
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic		0	0	0	10.113.249	0	0	0	0	0	-10.113.249	-10.113.249	-10.113.249
Izplačilo (obračun) dividend		0	0	0	0	0	0	0	0	-4.386.985	0	0	-4.386.985
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	14	0	0	0	0	0	0	6.077.139	0	0	-6.077.139	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	14	0	0	0	0	45.447	0	0	0	0	-45.447	0	0
Prenos izida		0	0	0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju		71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.115.023	845.522	10.000.000	80.030.132	4.341.739	15.713.039	6.122.585	-10.115.023	258.135.674

23.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2013

(v EUR)	Razkritja	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
				varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastrofalne škode	druge					
		1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
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

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 258–330, 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 temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani dne 28. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Pozavarovalnica Sava se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti tako v državi kot v tujini. Glede na standardno klasifikacijo dejavnosti je družba razvrščena v podrazred 65.200. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

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

V poslovnem letu 2014 je družba zaposlovala povprečno 81,7 delavcev (2013: 75). Na dan 31. 12. 2014 je bilo zaposlenih 79 delavcev (31. 12. 2013: 67), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi (ekvivalent polnega delovnega časa)

	31.12.2014	31.12.2013
Srednja izobrazba	12	13
Višja izobrazba	5	4
Univerzitetna izobrazba	45	38
Magistri in doktorji	17	12
Skupaj	79	67

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba), ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Societe Generale – Splitska banka, ki ima v lasti 9,9 % delnic.

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

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

Družba je obvladujoča družba v skupini, ki jo poleg obvladujoče družbe sestavljajo še:

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2014	Poslovni izid v letu 2014	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	899.035.641	788.608.945	110.426.696	16.436.172	257.449.141	100,00%
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	163.846.831	138.893.450	24.953.381	4.108.934	77.275.516	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	23.196.396	17.368.362	5.828.034	249.782	12.236.698	99,99%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	13.860.878	10.032.636	3.828.242	231.665	8.628.022	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	20.784.377	16.596.093	4.188.284	331.246	10.459.133	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	24.230.984	18.235.005	5.995.979	1.509.523	11.400.747	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	6.199.434	2.610.286	3.589.148	140.326	1.699.916	100,00%
Sava životno osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	3.981.704	1.668.040	2.313.664	-279.600	1.473.234	99,99%
Velebit usluge	trgovina	Hrvaška	12.300.734	12.638	12.288.096	-3.431.699	14.210	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	18.296.960	13.983.798	4.313.162	59.776	8.058.495	78,77%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	8.970.660	5.332.473	3.638.187	-709.984	2.900.669	71,37%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.802	4.495	1.796.307	-54	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	489.401	173.102	316.299	21.425	560.388	100,00%
Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	315.627	108.614	207.013	80.132	1.167.281	100,00%
Ornatus	zavarovalno zastopanje	Slovenija	5.532	1	5.531	4.438	7.662	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	31.733	20.398	11.335	9.731	150.932	100,00%
Montagent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.670.693	2.635.303	35.390	26.358	354.120	100,00%

Pridružena družba na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2014	Poslovni izid v letu 2014	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	115.241.723	108.212.151	7.029.572	342.873	2.767.623	20,00%

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%

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. 2014 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi so del tega letnega poročila. Letna poročila so zainteresiranim na voljo na spletnih straneh Pozavarovalnice Sava in na sedežu družbe.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljani v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti).

Uprava družbe upošteva pri izbiri računovodskih usmeritev in odločanju o njihovi uporabi ter pri pripravljanju računovodskih izkazov zahteve po razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti.

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 30. 3. 2015.

24.2.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti.

24.2.3 Funkcijska in predstavitevna valuta

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

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2014, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2014. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2014 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.

24.2.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

- S** Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 24.2.11 ter v razkritju 5;
- S** Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družba v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtuje pozitiven poslovni rezultat.
- S** Terjatve se slabijo posamično na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 24.2.14. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 8;
- S** Finančne naložbe:
Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 24.2.12. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 26;
- S** Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v poglavju 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 na del, ki se nanaša na retrocedirane posle.

24.2.5 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2014 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov.

Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

24.2.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

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

24.2.7 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena sredstva v Pozavarovalnici Sava štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo. Njihova doba uporabe znaša 5 let.

24.2.8 Opredmetena osnovna sredstva

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

Opredmetena osnovna sredstva se pričnejo amortizirati, ko so razpoložljiva za uporabo. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnje amortizacije so določene tako, da je vrednost opredmetenih osnovnih sredstev razporejena med stroške v ocenjenem obdobju njihove koristnosti.

Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0 %
Gradbeni objekti	1,3–1,8 %
Transportna sredstva	15,5 %
Računalniki in računalniška oprema	33,0 %
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5 %
Ostala oprema	6,7–20 %

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

Družba je v letu 2014 naročila neodvisno oceno poštene vrednosti nepremičnin za opravljanje dejavnosti pri pooblaščenem ocenjevalcu vrednosti nepremičnin. Višina ocenjene poštene vrednosti nepremičnin za opravljanje dejavnosti (zmanjšane za stroške prodaje) je razkrita v pojasnilu 23.

24.2.9 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Družba na podlagi sprejetih srednjeročnih poslovnih projekcij načrtuje pozitiven poslovni rezultat, zato izpolnjuje pogoj za pripoznanje odloženih terjatev za davek.

Družba oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje in od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube ter iz rezervacij za zaposlenca. Obveznost za odloženi davek je oblikovana iz naslova prenosa rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), katere so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek. Družba ne oblikuje terjatev za odloženi davek iz naslova slabitev naložb v odvisne družbe.

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

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb je znaša 17 % (enako kot v letu 2013). Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2014 obračunane po 17 % stopnji (enako kot v letu 2013).

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.

Družba je v letu 2014 naročila neodvisno oceno poštene vrednosti naložbenih nepremičnin pri pooblaščenem ocenjevalcu vrednosti nepremičnin. Višina ocenjene poštene vrednosti naložbenih nepremičnin (zmanjšane za stroške prodaje) je razkrita v pojasnilu 23.

24.2.11 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Naložbe v odvisne in pridružene družbe se ob pridobitvi pripoznajo po pošteni vrednosti. Za nadaljnje merjenje pa družba uporabi model nabavne vrednosti zmanjšano za izgube zaradi oslabitve.

Odvisne družbe so tiste, v katerih ima družba več kot 50 % glasovalnih pravic in jih obvladuje, torej ima zmožnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah teh družb, zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba med 20 % in 50 % glasovalnih pravic oziroma ima nanje pomemben vpliv.

Pri družbah v skupini in pridruženih družbah se potreba po oslabitvi presoja najmanj enkrat letno. Tako kot določa MRS 36 obvladujoča družba pri ocenjevanju, ali obstaja znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno, upoštevati tako zunanje (spremembe v tržnem ali zakonodajnem okolju; obrestne mere; sestavine diskontne mere, kapitalizacija) kot notranje vire informacij (obseg poslovanja, način uporabe sredstva, gospodarska uspešnost glede na načrte; poslabšanje pričakovanih denarnih tokov ipd).

Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti naložb v odvisne družbe se v skladu z MRS 36 vsakoletno preverja ali obstajajo znamenja, da utegnejo biti sredstva oslabiljena. Če se pokaže potreba po slabitvi, se izvede test slabitve za posamezno naložbo, tako da se izračuna nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2019 in na ekstrapolaciji stopenj rasti za dodatno petletno obdobje. Projekcija je daljša od petih let, ker smatramo, da so trgi, kjer zavarovalnice v skupini poslujejo še nerazviti in lahko posledično ocenimo, da poslovanje odvisnih družb še ni normalizirano. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s posamezno zavarovalnico. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote.

Glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračuni vrednosti pri uporabi

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 10 letno projekcijo poslovanja družb v skupini (Strateški načrt posamezne družbe za leta 2015 do 2019 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za oceno preostanka vrednosti v neskončnost.

Rasti prihodkov od premij predhodno navedenih družb odražajo pričakovane rasti zavarovalnih trgov ter specifik zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (nizek delež neavtomobilskih zavarovanj v strukturah portfeljev). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP povečeval. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah pričakujemo, da bodo stroški rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov bo tako prispevalo k rasti čistega dobička.

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastniškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obeti za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Uporabljeni diskontni faktorji za leto 2014 so v razponu 13 % do 16,5 % in se glede na leto 2013 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 zunaj Slovenije, ki je uporabljena v sestavi diskontne stopnje za trge zunaj Slovenije, kjer skupina posluje.

Družba za presojo potrebe po oslabitvi vrednoti naložbe v odvisno družbo uporablja enak model kot za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju 17.4.8 konsolidiranega računovodskega poročila.

24.2.12 Finančne naložbe

24.2.12.1 Razvrščanje

Družba finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida

Navedeni instrumenti so sestavljeni iz finančnih instrumentov v posesti za trgovanje.

Družba v skupino finančnih instrumentov v posesti za trgovanje uvršča instrumente, ki so bili pridobljeni izključno z namenom nadaljnje prodaje oziroma ustvarjanja dobička na kratek rok.

Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

Posojila in terjatve (depoziti)

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

24.2.12.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo ter finančna sredstva v posesti do zapadlosti se ob pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Finančni instrumenti po pošteni vrednosti preko poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, s tem, da se pri le-teh transakcijski stroški evidentirajo med odhodke od naložb.

Nakupi in prodaje finančnih instrumentov, finančnih sredstev, posojil in depozitov se pripoznajo na datum sklenitve posla.

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabiljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali je finančno sredstvo preneseno in je prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z MRS 39.

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, družba naložbe vrednoti po nabavni vrednosti.

Posojila in terjatve (depoziti) se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

24.2.12.3 Določanje poštene vrednosti

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je praviloma določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca (last bid) na delujočem trgu vrednostnih papirjev. Razvrščanje naložb glede na vir podatkov za vrednotenje je prikazano v poglavju 24.2.12.5.

24.2.12.4 Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je oslajljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslajitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki se jih da zanesljivo oceniti.

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

24.2.12.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

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

- S** če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je možno ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- S** če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodske vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega tržno vrednost).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi izkušenj ali ocen pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

Družba odpravi slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede preko izkaza poslovnega izida.

24.2.12.4.2 Lastniški vrednostni papirji

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

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

Družba meri vse finančne instrumente po poštenu vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu in posojil ter podrejenega dolga (za katere predpostavlja, da je knjigovodska vrednost obenem tudi razumen približek poštene vrednosti) in finančnih instrumentov v posesti do zapadlosti, ki jih meri po odplačni vrednosti. Poštene vrednosti naložbenih nepremični ter zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti ter poštene vrednosti finančnih instrumentov, merjenih po odplačni vrednosti so razvidne v razkritju 23. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti družbi dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnaajo 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. Družba 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.

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. Družba določa poštene vrednosti finančnih instrumentov, s katerimi se trguje na organiziranem trgu na podlagi objavljenih cen na datum poročanja. Pri tem se uporabljajo borzne cene ali cene pridobljene v sistemu Bloomberg.

Sredstva in obveznosti merjena ali razkrita po poštenu vrednosti v izkazih družbe so merjena in prikazana v skladu z nivoji poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke metod vrednotenja uporabljenih za merjenje poštene vrednosti v tri nivoje.

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v nivoje po MSRP 13 je predvsem pomembna razpoložljivost tržnih informacij, ki je določena z relativnimi ravnmi trgovanja enakih ali podobnih instrumentov na trgu, s poudarkom na informacijah, ki predstavlja dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

- Nivo 1 predstavljajo sredstva in obveznosti, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti, do katerih lahko podjetje dostopa na datum merjenja.

- Nivo 2 predstavljajo sredstva in obveznosti, katerih poštena vrednost se določa s pomočjo podatkov, ki se jih da neposredno ali posredno opazovati razen kotiranih cen znotraj 1. nivoja. Podatki nivoja 2 tako vključujejo:
 - a) kotirane cene podobnih sredstev ali obveznost na aktivnem trgu,
 - (b) kotirane cene za isto ali podobno sredstvo ali obveznost z neaktivnega trga ali
 - (c) opazovani podatki različni od kotiranih cen za sredstvo ali obveznost.
- Nivo 3 predstavljajo naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja.

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

24.2.13 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež pozavarovateljev v prenosnih premijah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem retrocediranega portfelja, na podlagi kosmatih pozavarovalnih rezervacij za posel, ki so predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb, in sicer ob vsakem zaključku obračunskega obdobja.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojuje na individualni osnovi. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju 24.5.2.6 *Program retrocesije*.

24.2.14 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za kosmato obračunano premijo ter terjatve za škode in provizije retrocediranega posla.

24.2.14.1 Pripoznavanje terjatev

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar družba še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene v poglavjih 24.2.23 *Čisti prihodki od premij* in 24.2.24 *Čisti odhodki za škode*.

24.2.14.2 Oslabitve terjatev iz pozavarovanj

Družba na področju osnovne dejavnosti – pozavarovanja - posluje izključno s pravnimi osebami. Ob pričetku sodelovanja z vsakim novim, predvsem tujim partnerjem, temeljito

pretehta njegovo bonitetno stanje oziroma sklone posle z novimi partnerji v primeru priporočil dolgoletnih poslovnih partnerjev. Družba posamično presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe po oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu družba obdobjno, najmanj pa enkrat letno, preverja stanje terjatev, in sicer posamično po posameznem partnerju.

Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

24.2.14.3 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

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

24.2.14.4 Druga sredstva

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

24.2.15 Denar in denarni ustrezniki

Družba v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov kot denar in denarne ustreznike izkazuje stanja na transakcijskih računih in nočne depozite.

24.2.16 Kapital

Sestavljajo ga:

-  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 pooblaščen aktuariji. 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 imata uprava ali nadzorni svet zavarovalnice možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedita v druge rezerve.

24.2.17 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg predstavlja dolgoročno obveznost družbe, ki je bil izdan leta 2006 in 2007, in sicer z namenom širitve poslovanja skupine. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

24.2.18 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije potrjuje pooblaščen aktuar družbe.

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih družba retrocedira, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij, so opisana spodaj.

Prenosne premije so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Oblikuje se na podlagi prejetih pozavarovalnih obračunov prenosne premije, torej sledi metodi cedentov, ki jo v veliki večini primerov izračunavajo časovno sorazmerno (pro rata temporis) na ravni zavarovalnih polic. V primerih, ko družba ne prejme obračunov pozavarovalne prenosne premije, se prenosna premija izračuna z metodo ulomkov na ravni posameznih obračunov premije, upoštevajoč obdobje kritja, za katero je premija obračunana.

Škodne rezervacije se obračunajo za nastale, še ne plačane škode. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode in nastale, še ne prijavljene škode (IBNR). Oblikujejo se na podlagi prejetih pozavarovalnih obračunov škodnih rezervacij ter na podlagi prejetih obvestil o škodah za neproporcionalna pozavarovanja. V pozavarovalnici se IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem pozavarovalnica prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb. V drugem postopku se za posle izven skupine Sava Re, kjer je potrebno zaradi nepravočasno prejetih pozavarovalnih obračunov ocenjevati zavarovalno-tehnične kategorije, ocenjuje tudi škodna rezervacija, čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja. Tudi ta ocenjena škodna rezervacija se všteva v IBNR. Ker se v postopku ocenjevanja uporabljajo trikotniški razvoji, ta postopek hkrati predstavlja tudi test obveznosti za pozavarovalni portfelj izven

skupine Sava Re. V tretjem postopku pa pozavarovalnica kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR za del portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se zavarovalno-tehnične postavke torej ne ocenjujejo. Ta izračun poteka za kosmate podatke slovenskih cedentov in odvisnih družb na nivoju zavarovalne vrste, in sicer na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeno leta. V primeru, ko škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanih postopkov sklepamo, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb ter pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo. Družba jih oblikuje na podlagi pozavarovalnih obračunov kvotnih pozavarovalnih pogodb z odvisnimi družbami.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisanega v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitev premije glede na obdobje kritja. Kadar tako lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družba izvaja test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju zavarovalne vrste. Pri izračunu pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni vrsti je upoštevano tehtano povprečje realiziranih kombiniranih količnikov zadnjih treh let, ustrezno prilagojeno za trende. Izračun realiziranih kombiniranih količnikov upošteva prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije ter druge obratovalne stroške. Kjer pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar) pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

24.2.19 Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Izračunava jih pooblaščenka aktuarka na podlagi MRS 19, in sicer z uporabo razmerja natečene delovne dobe v družbi in celotne pričakovane delovne dobe v družbi (projected unit credit method).

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi ter plači. Upravičenja za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade so upoštevana na podlagi določil v kolektivni pogodbi oziroma posameznih individualnih pogodbah o zaposlitvi. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske. Verjetnost, da zaposleni ostane v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti (po tablicah SLO 2007 M/Ž) in verjetnost prekinitve delovnega razmerja na podlagi internih podatkov. Prav tako na podlagi internih podatkov ter rasti cen življenjskih potrebščin je predvidena letna realna rast plač.

Predpostavljena nominalna rast jubilejnih nagrad (inflacija) pa znaša letno 80 % diskontne obrestne mere, za katero se upošteva dolgoročna obrestna mera po konvergenčnem kriteriju v tekočem letu.

24.2.20 Pokojninsko zavarovanje

Družba je z zakonom zavezana k plačevanju prispevkov za pokojninsko zavarovanje, in sicer 8,85 % na bruto izplačane plače. Poleg tega je družba v letu 2001 sklenila pogodbo o oblikovanju pokojninskega načrta v prostovoljnem stebru pokojninskega zavarovanja, kamor mesečno vplačuje sredstva.

24.2.21 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Kasneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na osnovi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retrocesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

Družba v okviru pasivnih časovnih razmejitev izkazuje rezervacijo za neizkoriščene dni dopustov, ki jih zaposleni lahko koristijo najkasneje do 30. 6. naslednjega leta.

24.2.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znatni prenos tveganja se ugotavlja bodisi posredno, kadar družba na proporcionalni osnovi prevzema tveganja pogodb, ki so jih kot zavarovalne pogodbe klasificirali že njeni cedenti, bodisi neposredno z ugotavljanjem, da pri nastanku pozavarovanega dogodka pride do pomembnih dodatnih izplačil.

Družba se ukvarja le s pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Tako je družba vse sklenjene pozavarovalne pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih so v primeru nastanka pozavarovanega škodnega dogodka dogovorjena pomembna dodatna izplačila, zato tudi ta izpolnjujejo merila za klasifikacijo med zavarovalne pogodbe.

24.2.23 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od pozavarovalnih premij družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Družba ločeno spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne-retrocedirane premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo prihodke od pozavarovalnih premij v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov in ocenjenih kosmatih premij, pozavarovalnih premij in (kosmatih ter retrocediranih) prenosnih premij;

ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Čisti prihodki od pozavarovalnih premij so izračunani iz fakturiranih kosmatih pozavarovalnih premij, ki jih zmanjšujejo fakturirane premije za posel, ki ga družba retrocedira (preda v nadaljnje pozavarovanje), oboje pa je korigirano še za spremembo kosmate prenosne premije ter za spremembo deleža pozavarovateljev v prenosni premiji. Podlage za ocenjevanje prihodkov od premij so posamezne sklenjene pozavarovalne pogodbe.

24.2.24 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje družba ni prejela pozavarovalnih obračunov. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb.

24.2.25 Prihodki in odhodki od naložb v povezane družbe

Prihodki od naložb v povezane družbe (odvisne in pridružene družbe) vključujejo dividende. Med odhodki od naložb v povezanih družbah pa družba vodi odhodke zaradi oslabitve naložb. Prihodki od dividend se pripoznajo ko so odobrene za plačilo, skladno s skupščinskim sklepom povezane družbe.

24.2.26 Prihodki in odhodki od naložb

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, t.j. ločeno za naložbe lastnih virov in naložbe kritnega premoženja. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe kritnega premoženja pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb so:

-  prihodki od dividend (prihodki od deležev),
-  prihodki od obresti,
-  prihodki od tečajnih razlik,
-  prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti preko poslovnega izida,
-  dobički pri odtujitvah naložb ostalih skupin naložb in
-  ostali prihodki.

Odhodki od naložb so:

-  obrestni odhodki,

- S** odhodki od tečajnih razlik,
- S** odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti ter izgub pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti preko poslovnega izida,
- S** izgube pri odtujitvah ostalih skupin naložb,
- S** drugi odhodki.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po poštenu 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 poštenu vrednosti preko poslovnega izida, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po kuponski obrestni meri. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno vrednostjo (zmanjšano za morebitne oslabitve) in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

24.2.27 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški družba vodi:

- S** stroške pridobivanja zavarovanj; to so dane pozavarovalne provizije, pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjene premije in pogodbeno dogovorjenih odstotkov provizije;
- S** spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj; razmejene stroške predstavljajo razmejene dane pozavarovalne provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto. Pripoznane so na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev;
- S** druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - a) amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - b) stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanja ter druge stroške dela,
 - c) stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
 - d) druge obratovalne stroške storitev in materiala.

24.2.28 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitev.

24.2.29 Davek od dohodka

Davek od dohodka poslovnega leta vključuje odmerjeni in odloženi davek. Davek iz dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v delu, ki je povezan s postavkami, izkazanimi neposredno v kapitalu, in tudi odloženi davek za te postavke se izkazuje med kapitalom. Odmerjeni davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum izkaza finančnega položaja, in od morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi leti. Pri izkazovanju odloženega davka se uporablja metoda obveznosti po izkazu finančnega položaja, pri čemer se upoštevajočasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb je znaša 17 % (enako kot v letu 2013). Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2014 obračunane po 17 % stopnji (enako kot v letu 2013).

24.3 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2014 v družbi ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

24.4 Novi standardi in pojasnila in sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Novo sprejeti standardi in pojasnila

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov družbe, so enake kot pri pripravi računovodskih izkazov za poslovno leto, končano na 31. 12. 2013, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2014 in so navedeni v nadaljevanju.

-  MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige (prenova)
-  MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje (dopolnitev) – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti
-  MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi, MRS 27 Ločeni računovodski izkazi
-  MSRP 11 Skupni aranžmaji
-  MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih
-  MRS 39 Finančni instrumenti (dopolnilo): pripoznavanje in merjenje – Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem

- S** MRS 36 Oslabitev sredstev (dopolnilo) – Razkritja nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev
- S** OPMSRP 21: Dajatve

Vpliv novo sprejetih standardov in pojasnil na računovodske izkaze družbe je opisan v nadaljevanju.

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

Standard je bil dopolnjen kot posledica uvedbe novih standardov MSRP 11 Skupni aranžmaji, MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih in MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja, ki se odslej imenuje MRS 28 Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige. Dopolnitve standarda vplivajo na računovodske izkaze družbe.

MRS 32 Finančni instrumenti: predstavljanje (dopolnilo) - Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

Dopolnilo pojasnjuje pomen izraza »pravnomočna pravica do pobotanja« in upoštevanje meril iz MRS 32, ki veljajo za mehanizme poravnave centralnih klirinških družb, ki ne uporabljajo sočasnih bruto mehanizmov poravnave. Dopolnitve standarda ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 Ločeni 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. 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 v primerjavi z zahtevami MRS 27. Spremembe, ki jih uvaja nov standard ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

MSRP 11 Skupni aranžmaji

Novi standard nadomesti MRS 31: Deleži v skupnih vlaganjih in SOP 13 Skupaj obvladovana podjetja – Nedenarni prispevki podvižnikov. Novi standard ukinja možnost proporcionalnega uskupinjevanja za skupaj obvladovana podjetja po MRS 31, s čimer je možna samo še kapitalska metoda uskupinjevanja. Spremembe, ki jih uvaja nov standard ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

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 aranžmajih, pridruženih družbah in strukturiranih podjetjih. Poleg tega novi standard uvaja tudi vrsto novih razkritij. Spremembe, ki jih uvaja nov standard ne vplivajo na računovodske izkaze družbe.

MRS 39 Finančni instrumenti (dopolnilo): pripoznanje in merjenje – Prenova izvedenih finančnih instrumentov in nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganjem

Spremembe standarda omogočajo nadaljevanje obračunavanja varovanja pred tveganji v primerih, ko skupina izvedeni finančni instrument, ki je bil označen kot instrument za varovanje pred tveganjem, prenovi, če so izpolnjena določena merila. 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. Spremembe, ki jih uvajajo spremembe standarda ne vplivajo na računovodske izkaze družbe, ker ne poseduje izvedenih finančnih instrumentov.

MRS 36 Oslabitev sredstev (dopolnilo) – Razkritje nadomestljive vrednosti nefinančnih sredstev)

S to spremembo Odbor umika iz standarda zahteve, ki so nepričakovane posledice spremembe standarda MSRP 13. Obenem prenovljeni standard zahteva razkritje nadomestljive vrednosti sredstva ali vsake denar ustvarjajoče enote, za katero je podjetje v obdobju poročanja pripoznalo ali odpravilo oslabitev. Glede na zahtevo prenovljenega standarda, poslovodstvo družbe ne razkriva nadomestljivih vrednosti nefinančnih sredstev.

OPMSRP 21: Dajatve

Odbor za pojasnjevanje mednarodnih računovodskih standardov s to spremembo podrobneje pojasnjuje obračun obveznosti za dajatve (razen davka od dohodka pravnih oseb) v računovodskih izkazih podjetij. Pojasnilo podrobneje pojasnjuje uporabo MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva. MRS 37 določa merila za pripoznanje obveznosti, vključno z zahtevo, da ima podjetje sedanje obveze, ki so posledica obvezujočih preteklih dogodkov. Odbor pojasnjuje, da skupina pripozna obveznost plačila dajatve v trenutku, ko pride do dejavnosti, ki jo opisuje navezujoča se zakonodaja, in ki sproži plačilo dajatve. Pojasnilo ne vpliva na računovodske izkaze družbe saj je le-ta že v predhodnih obdobjih svoje obveznosti pripoznala v skladu z določili MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva skladno z zahtevami OPMSRP 21.

Novi standardi in pojasnila, ki še niso veljavni

MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva (dopolnilo): Pojasnilo sprejemljivih metod za obračun amortizacije

Dopolnilo standarda velja za letna obdobja z začetkom 1 januarja 2016 ali pozneje. Dopolnilo pojasnjuje usmeritve vsebovane v MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva ki določajo, da prihodki odražajo vzorec gospodarskih koristi, ki jih podjetje ustvari pri poslovanju (katerega del je sredstvo) in ne gospodarske koristi, ki jih podjetje porabi z uporabo sredstva. Glede na to podjetje amortizacijo sredstev ne more obračunati na podlagi razmerja med ustvarjenimi prihodki in prihodki, ki jih podjetje pričakuje, da jih bo ustvarilo, temveč lahko to razmerje uporabi le v zelo omejenih okoliščinah za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev. Dopolnila še ni potrdila EU. Poslovodstvo

družbe ne pričakuje, da bodo dopolnitve standarda vplivale na njene računovodske izkaze.

MRS 16 Opremetena osnovna sredstva in MRS 41 Kmetijstvo (dopolnilo): Rodovitne rastline (Bearer Plants)

Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnilo uvršča rodovitne rastline v okvir zahtev MRS 16 Opremetena osnovna sredstva. S tem lahko podjetje izbira med različnimi stroškovnimi modeli in modeli prevrednotenja za obračun sredstev po prvotnem pripoznanju. Pri tem pa pridelek rodovitnih rastlin (npr. pridelek na drevesih) ostaja v okviru zahtev MRS 41 Kmetijstvo. Vladne subvencije za rodovitne rastline morajo podjetja obračunati v skladu z MRS 20 Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči in ne po določilih MRS 41. Dopolnila standarda še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da dopolnitev standardov ne bo vplivala na njene računovodske izkaze, saj družba nima takšnih sredstev, ki bi bila vrednotena skladno s tem standardom.

MRS 19 Zasluži zaposlencev (dopolnilo) Prispevki zaposlencev

Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. februarja 2015 ali pozneje in obravnava prispevke zaposlencev ali tretjih v načrt z določenimi zasluži. Namen dopolnila je poenostaviti obračun prispevkov, ki so neodvisni od delovne dobe zaposlenca, na primer prispevki zaposlencev, ki so obračunani na podlagi določenega odstotka plače. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na njene računovodske izkaze, ker skupina nima programa z določenimi zasluži.

MSRP 9 Finančni instrumenti – Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Prenovljeni standard vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MRS 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice standarda MSRP 9. Prenovljeni standard uvaja nove zahteve glede razvrščanja in merjenja finančnih sredstev in obveznosti, pripoznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji. Standarda še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da bo uveljavitev tega standarda imela vpliv na razvrščanje in merjenje finančnih instrumentov v računovodskih izkazih skupine

MSRP 11 Skupni aranžmaji (dopolnilo): Obračunavanje nakupa deležev v skupaj obvladovanem podjetju

Dopolnila so veljavna za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje in pojasnjujejo obračunavanje deležev v skupnih podvigih in skupaj obvladovanih podjetjih. Dopolnilo uvaja nova navodila za obračun nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje skladno z MSRP in določa ustrezno računovodsko obravnavo nakupov teh deležev. Dopolnila še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da dopolnilo ne bo imelo vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 14 razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Namen standarda je zagotoviti večjo primerljivost računovodskega poročanja podjetij, ki se

ukvarjajo z regulirano dejavnostjo, pri kateri vlada regulira oskrbo in ceno določene vrste dejavnosti. Ta kategorija vključuje dobavo plina, električne energije in vode. Regulirane cene teh dobrin imajo lahko pomemben vpliv na prihodke ter obdobje, v katerem so prihodki realizirani. V okviru obsežnega projekta namerava Odbor v kratkem objaviti dokument za razpravo. Do zaključka navedenega projekta je Odbor sprejel odločitev, da kot začasno rešitev objavi MSRP 14. MSRP 14 je neobvezen standard, ki podjetjem omogoča, da ob prvi uporabi Mednarodnih standardov računovodskega poročanja v večji meri nadaljujejo z obračunavanjem razmejitev, ki izhajajo iz reguliranih storitev v skladu s predhodno splošno sprejetimi računovodskimi načeli. Zaradi večje primerljivosti s podjetji, ki svoje računovodske izkaze že pripravljajo po MSRP a ne pripoznavajo teh postavk, morajo podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno od drugih postavk. Podjetje, ki svoje računovodske izkaze že pripravlja po MSRP, novega standarda ne sme uporabiti. Novega standarda še ni potrdila EU. Glede na to da družba že pripravlja računovodske izkaze na podlagi zahtev MSRP nov standard nima vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s strankami

Uporaba novega standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje. Novi standard MSRP 15 uvaja nov pet-stopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami (z nekaterimi izjemami) ne glede na vrsto posla iz katerega izhajajo prihodki ali gospodarske panoge. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznavanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki jih podjetje ne ustvari v okviru rednega poslovanja (npr. prodaja opredmetenih osnovnih sredstev ali neopredmetenih dolgoročnih sredstev). Standard od podjetij zahteva izčrpno razkritje vključno z razdružitvijo celotnih prihodkov, informacije o izpolnjevanju obvez, spremembah stanj na kontih sredstev in obveznosti med različnimi obdobji ter ključne presoje in ocene posloводства. Novega standarda še ni potrdila EU. Družba še pregleduje vpliv novega standarda na računovodske izkaze skupine.

MRS 27: Ločeni računovodski izkazi (dopolnilo)

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016. Dopolnitve standarda MRS 27 podjetjem omogočajo, da v svojih ločenih računovodskih izkazih naložbe v odvisne družbe, skupaj obvladovana in pridružena podjetja pripoznajo po kapitalski metodi. Dopolnilo bo podjetjem v določenih zakonodajnih pristojnostih omogočilo lažji prehod na MSRP pri pripravi ločenih računovodskih izkazov in s tem znižanje stroškov skladnosti, ne da bi bile zaradi tega informacije za vlagatelje okrnjene. Novega standarda še ni potrdila EU. Poslovodstvo ocenjuje, da dopolnilo standarda ne bo vplivalo na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila standarda MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja: Prodaja ali prispevek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem

Dopolnilo obravnava neskladja med zahtevami standardov MSRP 10 in MRS 28 pri prodaji ali prispevku sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetje. V skladu z novimi dopolnili standardov podjetje celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji pripozna, kadar gre za poslovanje, ne glede na to ali je del

odvisne družbe ali ne. Delni dobiček ali izgubo podjetje pripozna kadar je v posel vključeno sredstvo, ki ni del poslovanja, tudi če so sredstva del odvisne družbe. Dopolnila standardov veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Novega dopolnila še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da dopolnila ne bodo vplivala na računovodske izkaze družbe.

Letne izboljšave MSRP v obdobju 2010–2012

V obdobju 2010–2012 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. februarja 2015 ali pozneje. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da navedene spremembe ne bodo vplivale na računovodske izkaze družbe.

- MSRP 2 Plačilo z delnicami: Dopolnilo spreminja opredelitev izraza “zahtevani pogoj” in “tržni pogoj” in uvaja opredelitev izrazov “pogoji glede uspešnosti” in “pogoji glede dela”, ki sta bila prej obravnavana v okviru “zahtevanih pogojev”.
- MSRP 3 Poslovne združitve: Dopolnilo pojasnjuje, da se po prvotnem pripoznanju, nakupi deležev, ki niso opredeljeni kot lastniški kapital, merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ne glede na to, ali spadajo v okvir zahtev standarda MSRP Finančni instrumenti ali ne.
- MSRP 8 Poslovni odseki: Dopolnilo od podjetja zahteva razkritje poslovodskih presoj za določitev skupnih meril v zvezi s poslovnimi odseki in pojasnjuje, da sme sredstva poročevalskega segmenta uskladiti s celotnimi sredstvi podjetja samo, če redno poroča o sredstvih poslovnega odseka.
- MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti: V poglavju Podlaga za zaključke dopolnilo MSRP 13 podrobneje pojasnjuje, da z objavo MSRP 13 in dopolnili standardov MSRP 9 in MRS 39 ne odpravlja možnosti, da podjetje kratkoročne terjatve in obveznosti, za katere ne obstaja dogovor o višini obrestne mere, vrednoti v višini zneska, ki je naveden na računu, v kolikor je vpliv razobrestenja terjatev in obveznosti nepomemben.
- MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje ob prevrednotenju sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi skladno s prevrednotenjem njegove neodpisane vrednosti.
- MRS 24 Razkrivanje povezanih strank: Dopolnilo pojasnjuje, da je upravljavsko podjetje, t.j. podjetje, ki drugemu poročujočemu podjetju ali njegovemu obvladujočemu podjetju posreduje ključne storitve upravljanja, povezana stranka.
- MRS 38 Neopredmetena dolgoročna sredstva: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje ob prevrednotenju neopredmetenega dolgoročnega sredstva njegovo kosmato neodpisano vrednost prilagoditi skladno s prevrednotenjem njegove neodpisane vrednosti.

Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2011–2013

V obdobju 2011–2013 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2015 ali pozneje. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da navedene spremembe ne bodo vplivale na računovodske izkaze družbe.

- MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja. Dopolnilo pojasnjuje, da lahko podjetje izbere med uporabo trenutno veljavnega standarda ali

spremenjenega standarda, katerega uporaba še ni obvezna. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena pod pogojem, da ga podjetje uporabi dosledno v vseh obdobjih, ki so predstavljena v računovodskih izkazih, ki so prvič pripravljeni v skladu z MSRP.

- MSRP 3 Poslovne združitve: Dopolnilo pojasnjuje, da obračun ustanovitve skupnega aranžmaja v računovodskih izkazih tega skupnega aranžmaja ne sodi v področje uporabe zahtev standarda MSRP 3.
- MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti: Dopolnilo pojasnjuje, da izjeme od zahtev MSRP 13, kot jih določa člen 52 standarda MSRP 13, veljajo za vse pogodbe, ki spadajo v okvir zahtev MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ali MSRP 9 Finančni instrumenti, ne glede na to ali izpolnjujejo opredelitev finančnih sredstev ali finančnih obveznosti po MRS 32 Finančni instrumenti: Predstavljanje.
- MRS 40 Naložbene nepremičnine: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje pri določitvi ali določen posel ustreza opredelitvi poslovne združitve v skladu z MSRP 3 Poslovne združitve kakor tudi opredelitvi naložbene nepremičnine po MRS 40 naložbene nepremičnine, ločeno in neodvisno uporabiti določila obeh standardov.

Letne izboljšave standardov in pojasnil v obdobju 2012–2014

V obdobju 2012–2014 je Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde objavil sklop sprememb spodaj navedenih standardov, ki so veljavni za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da navedene spremembe ne bodo vplivale na računovodske izkaze družbe.

- MSRP 5 Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljena poslovanja: Dopolnilo pojasnjuje, da sprememba metode odsvojitve sredstev (s prodajo ali razdelitvijo med lastnike) ne predstavlja novega načrta prodaje temveč le nadaljevanje prvotnega načrta in tako ne pride do prekinitve izpolnjevanja zahtev MSRP 5. Dopolnilo tudi pojasnjuje, da sprememba metode prodaje sredstev ne spreminja datuma njihove razvrstitve.
- MSRP 7 Finančni instrumenti: Razkritja: Dopolnilo pojasnjuje, da lahko storitvena pogodba, v kateri je določena cena storitev, predstavlja neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. Poleg tega dopolnilo tudi pojasnjuje, da v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih podjetij razkritja v skladu z MSRP 7 v zvezi s pobotanjem finančnih sredstev in finančnih obveznosti niso potrebna.
- MRS 19 Zasluži zaposlencev: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute v kateri je izražena obveznost in ne glede na državo v kateri se obveznost nahaja. V kolikor globina trga za visoko kakovostne podjetniške obveznice v tej valuti ne obstaja, mora podjetje uporabiti stopnjo donosa državnih obveznic.
- MRS 34 Medletno računovodsko poročanje: Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja vključiti v medletne računovodske izkaze ali, kadar so le-ti del večjega medletnega poročila (npr. v okviru komentarja poslovodstva ali poročila o tveganjih), s sklicevanjem na medletne računovodske izkaze med posameznimi obdobji. Odbor je tudi določil, da morajo podjetja posredovati uporabnikom tudi druge informacije iz medletnega računovodskega poročila na enaki podlagi in istočasno kot medletne računovodske izkaze. Če uporabniki nimajo dostopa do drugih informacij na omenjen način se šteje, da je medletno računovodsko poročilo nepopolno.

MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28: Investicijska podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije (dopolnila)

Dopolnila obravnavajo tri vprašanja, ki so se pojavila v praksi pri uporabi izjeme od zahtev konsolidacije za investicijska podjetja. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnila pojasnjujejo, da izjeme od predstavitve konsolidiranih računovodskih izkazov veljajo za matično družbo, ki je odvisna družba investicijskega podjetja, kadar investicijsko podjetje svoje deleže v vseh svoje odvisnih družbah izmeri po pošteni vrednosti. Poleg tega dopolnila tudi pojasnjujejo, da je v konsolidacijo vključena samo odvisna družba, ki ni obenem investicijsko podjetje in ki investicijskemu podjetju nudi podporne storitve. Vse ostale odvisne družbe investicijskega podjetja se izmerijo po pošteni vrednosti. Dopolnila standarda MRS 28 Investicije v pridružena in skupaj obvladovana podjetja omogočajo investitorju da pri uporabi kapitalske metode ohrani metodo poštene vrednosti, ki jo pridružena in skupaj obvladovana podjetja investicijskega podjetja uporabijo pri merjenju svojih deležev v odvisnih družbah. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze družbe.

MRS 1: Spodbuda razkritja (dopolnilo)

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov spodbujajo podjetja, da pri odločanju katere informacije razkriti in kako jih uvrstiti v računovodske izkaze, uporabijo strokovno presojo. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali pozneje. Dopolnila pojasnjujejo obstoječe zahteve standarda MRS 1 in ne uvajajo nikakršnih pomembnejših sprememb. Dopolnila obravnavajo pomembnost, vrstni red pojasnil, vmesne zneske in razdruževanje, računovodske usmeritve in predstavitev postavk izkaza drugega vseobsegajočega dobička iz naslova investicij, ki so merjena po kapitalski metodi. Novih dopolnil še ni potrdila EU. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da dopolnilo ne bo vplivalo na računovodske izkaze družbe.

24.5 Upravljanje tveganj

24.5.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

Količnik solventnosti za Pozavarovalnico Sava je na dan 31. 12. 2014 znašal 226,8 % (31. 12. 2013: 168,8 %), kar predstavlja majhno tveganje kapitalske neustreznosti.

Izkaz kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava je prikaza v poslovnem delu poročila, in sicer v poglavju 20.2.3 *Kapitalska ustreznost Pozavarovalnice Sava*.

24.5.2 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z osnovno dejavnostjo zavarovalnic, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Zavarovalnice presežek prevzetih tveganj prenašajo na pozavarovalnice, zato so tudi te izpostavljene zavarovalnim tveganjem. Med zavarovalna tveganja, ki so pomembna za pozavarovalnice, uvrščamo predvsem tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Nekatera druga zavarovalna tveganja, npr. tveganje, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganje ekonomskega okolja in tveganje zaradi obnašanja zavarovalcev, so pomembna predvsem za zavarovalnice, vendar pa se zlasti pri proporcionalnih pogodbah prenašajo tudi na pozavarovalnice. Tovrstna tveganja pozavarovalnica lahko obvladuje le s primernim sprejemanjem v pozavarovanje, morebitnimi dodatnimi zahtevami ali izključitvenimi klavzulami v pozavarovalnih pogodbah ter z ustreznim programom retrocesije. V nadaljevanju zato tveganja, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganja ekonomskega okolja in tveganja zaradi obnašanja zavarovalcev ne bomo posebej obravnavali.

Pozavarovalnica Sava od svojih odvisnih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja. Del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Pozavarovalnica Sava vse pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pozavarovalnih pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

24.5.2.1 Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje

Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmemo v pozavarovanje. Pri obligatnih pozavarovalnih pogodbah Pozavarovalnica Sava sledi usodi cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Pozavarovalnice Sava.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tveganja ključno preverjanje prakse obstoječih in prihodnjih cedentov ter analiza dogajanja na ustreznem trgu in v ustrezni

zavarovalni vrsti. Zato se kritje lahko prevzame le z upoštevanjem notranjih smernic za sprejemanje rizikov v pozavarovanje. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo minimalno zahtevano raven informacij o poslu ter definirajo okvire za pričakovani rezultat posla. Hkrati določajo tudi postopek prevzema v kritje ter ravni pristojnosti, tako da so v proces vgrajene primerne kontrole. Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzemajo odvisne družbe, sodelujejo tudi ustrezno usposobljeni strokovnjaki Pozavarovalnice Sava.

Iz spodnje tabele je razviden obseg izpostavljenosti, merjen s številom pogodb in seštevkom zavarovalnih vsot (agregat limitov). V seštevkih niso upoštevana kritja, ki so v celoti retrocedirana in se večinoma nanašajo na neomejena kritja škodno-presežkovnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti (pred retrocesijo)

(v EUR)	Pogodbeno leto 2014		Pogodbeno leto 2013	
Vrsta pogodbe	Št. Pogodb	Agregat limitov	Št. pogodb	Agregat limitov
Obligatne pogodbe	611	1.291.325.339	559	1.073.228.425
Fakultativne pogodbe	170	698.733.794	157	765.841.029
Skupaj	781	1.990.059.133	716	1.839.069.454

Če kot merilo izpostavljenosti upoštevamo agregat limitov v zgornji tabeli, se je izpostavljenost zavarovalnemu tveganju v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 povečala. Pozavarovalnica Sava zavarovalno tveganje zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami delno ali v celoti prenaša na retrocesionarje.

24.5.2.2 Cenovno tveganje

Cenovno tveganje je tveganje, da bo obračunana pozavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo pozavarovanja.

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti. Zato to tveganje obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje in ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanje ter primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Cene se sproti določajo na podlagi ciljnih kombiniranih količnikov, njihovo primernost pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Mednarodni pozavarovalni trg je sicer v obdobju nizkih cen (»soft market«), vendar pa zaradi ustreznega prevzema v pozavarovanje cenovno tveganje v Pozavarovalnici Sava ocenjujemo kot zmerno, kar velja za leti 2014 in 2013.

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 (ang. »layer«), 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 2014 in 2013 ni bilo bistvenih razlik.

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)	31.12.2014	31.12.2013
Članice EU	665.608.058	540.585.594
Nečlanice EU	124.527.397	120.155.022
Rusija in CIS	30.324.108	30.940.445
Afrika	24.101.686	36.651.434
Srednji Vzhod	29.193.080	68.686.712
Azija	126.679.970	110.183.863
Latinska Amerika	36.581.999	34.745.224
ZDA in Kanada	13.550.921	9.725.065
Karibi	14.671.283	16.768.348
Oceanija	33.837.636	8.774.789
Skupaj	1.099.076.137	977.216.497

Poplavni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Članice EU	389.906.854	394.280.350
Nečlanice EU	93.584.596	95.175.143
Rusija in CIS	30.316.608	30.932.945
Afrika	24.101.686	35.112.973
Srednji Vzhod	21.099.338	54.477.183
Azija	124.717.528	108.782.755
Latinska Amerika	36.581.999	34.745.224
ZDA in Kanada	13.550.921	9.725.065
Karibi	13.356.958	15.209.813
Oceanija	33.837.636	8.774.789
Skupaj	781.054.124	787.216.240

Nevihtni agregat po regijah

(v EUR)	31. 12. 2014	31.12.2013
Članice EU	470.178.410	471.963.590
Nečlanice EU	93.570.346	95.160.893
Rusija in CIS	30.316.608	30.932.945
Afrika	24.101.686	35.112.973
Srednji Vzhod	21.099.338	54.477.183
Azija	126.247.168	111.067.195
Latinska Amerika	36.581.999	34.745.224
ZDA in Kanada	13.550.921	9.725.065
Karibi	13.356.958	15.209.813
Oceanija	33.837.636	8.774.789
Skupaj	862.841.070	867.169.670

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2014 in 2013 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. 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 z

dovolj previdnim 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 poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, kakor je opisano v razkritjih o zavarovalno-tehničnih rezervacijah, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedene značilnosti v spodnjih dveh tabelah kot originalno ocenjene kosmate oziroma čiste obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s kasnejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma analizo primernosti višine zavarovalno-tehničnih rezervacij je mogoče delati le za pretekla leta in bolj kot so ta oddaljena, bolj natančni so rezultati analize. Zaradi konsistentnega uporabljanja aktuarskih metod pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2014.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena kosmatih obveznosti	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Prvotno ocenjene	157.182	163.593	173.525	206.099	199.339	207.416
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	141.917	148.272	169.377	179.501	170.890	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	134.336	143.881	155.552	169.305		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	130.827	136.062	155.334			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	125.479	134.014				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	123.350					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	33.832	29.579	18.191	36.794	28.449	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	21,5%	18,1%	10,5%	17,9%	14,3%	

Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v 1000 EUR)	31. decembra leta					
Ocena čistih obveznosti	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Prvotno ocenjene	132.543	146.636	156.370	174.480	173.344	177.031
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	122.908	133.984	144.939	153.138	153.578	
Ponovno ocenjene 2 leta kasneje	114.811	128.919	132.255	147.656		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	110.217	120.170	136.571			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	104.079	118.514				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	102.476					
Kumulativni čisti presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	30.067	28.122	19.799	26.823	19.767	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	22,7%	19,2%	12,7%	15,4%	11,4%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeni leta od 2009 do 2012 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 20,2 %, 16,8 %, 10,4 % in 12,9 % prvotne ocene. Tudi kumulativni čisti presežki za pogodbeni leta od 2009 do 2012 so primerljivi z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 21,5 %, 18,0 %, 15,4 % in 12,2 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati in čisti presežek je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvira tudi iz tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija, zmanjšana za razmejene provizije, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi predpisanega izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in šele kasneje znanim dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi s prvotno oceno, saj se prenosna premija zaradi večinoma enoletnih zavarovanj skoraj v celoti porabi že v naslednjem letu, ko se sprost 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 2014 primerljivo s tistim ob koncu leta 2013.

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 retrocesijskimi pogodbami Pozavarovalnica Sava skrbi za ustrezno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s skrbno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da sta programa retrocesije Pozavarovalnice Sava za leti 2014 in 2013 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 milijonov EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neporocionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki tako pri kritju poslov iz skupine kot poslov izven skupine znaša 5 milijonov EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. V primeru več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pogodbi za neporocionalno zaščito vključujeta tudi določila o obnovitvi kritja. Verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost Pozavarovalnice Sava, je tako zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, 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 1,1 milijona EUR (2013: 1,3 milijona EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 milijonov EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2014 poslabšal za 4,4 % (2013: 4,0 %), kar je še sprejemljivo.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost družbe, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2014 in 2013.

24.5.3 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju je pozavarovalnica izpostavljena finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

24.5.3.1 Tržna tveganja

V spodnji tabeli je prikazana lastna ocena spremembe tveganja glede na konec leta 2013, ki je posledica strukturnih premikov finančnih naložb in so podrobneje prikazana v nadaljevanju.

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

Vrsta naložbe	31.12.2014	31.12.2013	Absolutna razlika 31.12.2014/ 31.12.2013	Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
				Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi	15.664.002	30.837.544	-15.173.542			🟢	🟡	🟢
Državne obveznice	95.493.956	95.968.152	-474.196	🟡		🟢	🟡	🟢
Poslovne obveznice	105.513.193	77.567.167	27.946.026	🔴		🟢	🟡	🟢
Delnice (brez strateških)	12.670.272	12.537.924	132.348		🟡		🟡	
Vzajemni skladi	2.260.648	3.855.136	-1.594.488					
obvezniški	314.375	421.503	-107.128	🟡			🟡	
delniški	1.946.273	3.433.633	-1.487.360		🟢	🟢	🟡	
Dana posojila in ostalo	4.334.953	5.635.286	-1.300.333				🟡	🟡
Depoziti pri cedentih	5.587.510	10.191.017	-4.603.507			🟢	🟡	🟡
Skupaj finančne naložbe	241.524.533	236.592.226	4.932.307	🔴	🟢	🟢	🟡	🟢

Tveganje se je znižalo 🟢	Tveganje ostaja na enaki ravni 🟡	Tveganje se je povišalo 🔴
--------------------------	----------------------------------	---------------------------

24.5.3.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo, kot posledico nihanja obrestnih mer, kar se odraža kot zmanjšanje vrednosti naložb ali povečanje obveznosti. Glede na to da Pozavarovalnica Sava na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov nima na spremembo obrestne mere občutljivih zavarovalno-tehničnih rezervacij, se spremembe tržnih obrestnih mer odražajo le na vrednosti naložbenega portfelja.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer, s spremembo vrednosti naložb v obveznice ob dvigu obrestnih mer za dve odstotni točki. Pri analizi so izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to da jih vrednotimo po odplačni vrednosti. Znesek le-teh znaša 2,1 milijona EUR.

Rezultati občutljivostne analize

(v EUR)	31.12.2014					
	+200 bp			-200 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	93.419.954	89.574.773	-3.845.181	93.419.954	95.406.440	1.986.486
Poslovne obveznice	105.513.193	100.216.253	-5.296.939	105.513.193	109.040.294	3.527.101
Obvezniški vzajemni skladi	314.375	299.928	-14.447	314.375	323.088	8.713
Skupaj	199.247.522	190.090.954	-9.156.568	199.247.522	204.769.822	5.522.300
Vpliv na kapital	-9.100.931			5.488.106		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-41.190			25.481		

(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	77.596.298	74.796.630	-2.799.668	77.596.298	80.805.906	3.209.608
Obvezniški vzajemni skladi	421.503	406.348	-15.155	421.503	435.897	14.394
Skupaj	171.912.260	165.731.410	-6.180.850	171.912.260	177.782.986	5.870.725
Vpliv na kapital	-6.023.249			5.811.920		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-157.601			58.805		

Občutljivostna analiza pokaže, da bi se vrednost obveznic, upoštevanih v analizi, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 9,2 milijona EUR (31. 12. 2013: 6,1 milijona EUR) oziroma za 4,6 % (31. 12. 2013: 3,6 %).

Tveganje spremembe obrestnih mer se je v primerjavi z letom 2013 povečalo zaradi povečanja deleža obveznic, ki so občutljive na spremembo obrestnih mer.

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 cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev družba meri preko scenarija znižanja tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti).

Naložbe v odvisne in pridružene družbe iz stres testa izločamo, saj družba njihove vrednosti ocenjuje skladno z usmeritvijo, ki je opisana v poglavju 24.2.11 *Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe*. Konec leta 2014 znaša stanje naložb v delnice odvisnih in pridruženih družb 189,6 milijona EUR (31. 12. 2013: 189,9 milijona EUR). 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.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)		31.12.2014		31.12.2013		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	14.616.544	13.154.890	-1.461.654	15.971.557	14.374.401	-1.597.156

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,5 milijona EUR (31. 12. 2013: 1,6 milijona EUR).

Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti. Tako bi 20 % padec cen lastniških vrednostnih papirjev znižal vrednost naložb za 2,9 milijona EUR.

Izpostavljenost Pozavarovalnice Sava tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se v letu 2014 ni bistveno spremenila.

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.

Delež obveznosti Pozavarovalnice Sava v tujih valutah na dan 31. 12. 2014 predstavlja 16,2 % vseh obveznosti družbe. Glede na to da se delež poslov v tujini (posledično tudi število različnih valut) povečuje, ima Pozavarovalnica Sava sprejeto Politiko valutnega usklajevanja. Z namenom zniževanja valutnega tveganja aktivno pristopa k usklajevanju sredstev in obveznosti v tuji valuti.

V Politiki valutnega usklajevanja je določeno, da prične družba z valutnim usklajevanjem določene obračunske valute³², ko valutna neusklajenost pri tej valuti preseže 2 milijona EUR. V primeru, da finančni trg omogoča nakup in poravnavo naložb v obračunski valuti, družba prične z investiranjem v obračunski valuti obveznosti. V primeru, da finančni trg ne omogoča nakupa in poravnave naložb v obračunski valuti in je transakcijska valuta³³ ena od svetovnih valut, se valutna neusklajenost lahko zmanjšuje preko naložb v transakcijski valuti. Pogoj za to je, da je korelacija med obračunsko valuto in transakcijsko valuto vsaj 90 %. Korelacija se izračuna kot povprečje eno, dvo, tri, štiri in pet letne korelacije med obračunsko valuto in transakcijsko valuto po izračunu konec vsakega četrtertletja tekočega leta.

³² 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.

³³ Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Merjenje valutnega tveganja

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. 2014 v teh valutah, smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo po enem letu povprečni presežek obveznosti nad sredstvi enak 0,3 milijona EUR (31. 12. 2013: 0,4 milijona EUR), vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 1,5 milijona EUR (31. 12. 2013: 3,5 milijona EUR).

Valutno neusklajenost sredstev in obveznosti spremljamo po posamezni obračunski valuti. Prikaz (ne)usklajenosti za najpomembnejše valute je podan v spodnji tabeli.

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2014 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2014	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost (obv. - sredstva)	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	471.177.731	458.906.072	12.271.659	102,7
Tuje valute	76.235.953	88.507.612	-12.271.658	86,1
Am. dolar (USD)	40.150.772	37.830.350	2.320.422	106,1
Korejski won (KRW)	8.022.185	10.358.712	-2.336.528	77,4
Japonski jen (JPY)	2.320.467	2.676.559	-356.092	86,7
Kitajski yuan (CNY)	7.641.396	6.249.872	1.391.524	122,3
Ruski rubelj (RUB)	3.081.963	3.200.515	-118.552	96,3
Ostalo	15.019.171	28.191.603	-13.172.432	53,3
Skupaj	547.413.684	547.413.684	0	
% valutne usklajenosti obveznosti			97,8%	

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2013 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2013	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost (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%	

Glede na leto 2013 je družba izboljšala valutno usklajenost, saj je uspela direktno uskladiti sredstva in obveznosti v večini tujih valut, kjer je neusklajenost presegala 2 milijona EUR. Na dan 31. 12. 2014 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD. Presežek je posledica dejstva, da družba pri upravljanju na USD veže tudi precej obračunskih valut, ki

so vsaj 90 % korelirane na USD. Ob upoštevanju te korelacije se presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 0,3 milijona EUR.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Valutna neusklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida preko obračuna tečajnih razlik zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja.

Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker Pozavarovalnica Sava nima zagotovljene 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v spodnji tabeli.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike	
	2014	2013
Euro (EUR)		
Naložbe	2.136.691	-1.120.858
ZTR in razmejene provizije	-2.084.979	4.530.762
Terjatve in obveznosti	135.572	-788.353
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	187.283	2.621.551

Ocenjujemo, da se je valutno tveganje v letu 2014 glede na leto 2013 zmanjšalo zaradi aktivnega valutnega usklajevanja sredstev in obveznosti, preko obračunske valute ali posredno preko transakcijske valute.

24.5.3.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da bo družba zaradi plačila nepričakovanih ali nepričakovano visokih obveznosti, utrpela izgubo pri zagotavljanju likvidnih sredstev.

Družba minimizira likvidnostno tveganje preko zagotavljanja sredstev v višini ocenjene likvidnostne potrebe. Le ta je sestavljena iz ocene potrebe po normalni tekoči likvidnosti in likvidnostne rezerve, zagotavlja pa se z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga in določitve odstotka posameznega portfelja, ki mora biti investiran v visoko likvidnih sredstvih, ki so v vsakem trenutku na voljo za zagotavljanje likvidnosti v primeru izrednih potreb.

Ocena normalne tekoče likvidnosti se izvaja na podlagi analize predvidenih denarnih tokov v obdobju do enega leta v mesečnih in tedenskih načrtih, ki upoštevajo predvideno dinamiko zapadlosti naložb ter ostale prilive in odlive iz poslovanja. Pri tem se uporabi historične podatke poslovanja družbe, ki so zajeti v preteklih mesečnih in tedenskih likvidnostnih načrtih in pričakovanja glede poslovanja v prihodnje. Likvidnostna rezerva pa se izračuna na podlagi ocene maksimalnih tedenskih odlivov glede na historične podatke.

Pri upravljanju likvidnostnega tveganja mora družba v skladu z zakonodajo tedensko izračunavati količnik likvidnosti, ki v letu 2014 nikoli ni bil manjši od 1, kar predstavlja najnižjo zakonsko zahtevano vrednost.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti. V spodnji tabeli so vrednosti finančnih naložb po letih prikazane preko nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2014	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2014
Finančne naložbe	241.524.533	2.592.836	69.344.480	133.847.257	33.806.945	14.930.919	254.522.438
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	5.625.524		3.200.000	819.058		1.647.372	5.666.430
- v posesti do zapadlosti	2.074.001		102.500	410.000	2.717.500		3.230.000
- posojila in depoziti	25.586.465	2.592.836	18.916.744	3.292.912	1.562.814		26.365.306
- razpoložljivo za prodajo	208.238.542		47.125.236	129.325.287	29.526.631	13.283.548	219.260.702
Znesek zav.-teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	30.863.647		9.885.016	10.223.440	10.755.191		30.863.647
Denar in denarni ustrezniki	512.342		512.342				512.342
SKUPAJ SREDSTVA	272.900.521	2.592.836	79.741.838	144.070.697	44.562.136	14.930.919	285.898.426
Podrejene obveznosti	23.499.692			23.499.692			23.499.692
Zavarovalno-tehnične rezervacije	216.658.049		69.552.926	71.688.203	75.416.920		216.658.049
SKUPAJ OBVEZNOSTI	240.157.741	0	69.552.926	95.187.895	75.416.920	0	240.157.741
Razlika	32.742.780	2.592.836	10.188.911	48.882.803	-30.854.784	14.930.919	45.740.686

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2013	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2013
Finančne naložbe	236.592.225	16.878.238	89.591.880	102.510.107	26.578.684	16.393.060	251.951.969
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.033.788		12.062.500			1.034.589	13.097.089
- v posesti do zapadlosti	2.073.728		102.500	410.000	2.820.000		3.332.500
- posojila in depoziti	46.663.847	16.878.238	25.306.587	4.250.974	2.342.662		48.778.461
- razpoložljivo za prodajo	174.820.862		52.120.293	97.849.133	21.416.022	15.358.471	186.743.919
Znesek zav.-teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	26.342.963		8.706.660	8.525.883	9.110.420		26.342.963
Denar in denarni ustrezniki	128.264		128.264				128.264
SKUPAJ SREDSTVA	263.063.452	16.878.238	98.426.804	111.035.990	35.689.104	16.393.060	278.423.196
Podrejene obveznosti	23.466.967				23.466.967		23.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	208.623.243		69.134.728	67.432.656	72.055.859		208.623.243
SKUPAJ OBVEZNOSTI	232.090.210	0	69.134.728	67.432.656	95.522.826	0	232.090.210
Razlika	30.973.242	16.878.238	29.292.076	43.603.334	-59.833.722	16.393.060	46.332.986

Z vidika likvidnosti družbe je zelo pomembna tudi usklajenost med naložbami kritnega premoženja in obveznostmi družbe.

Družba na dan 31. 12. 2014 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv v višini 45,5 milijona EUR (31. 12. 2013: 27,8 milijona EUR). Na dan 31. 12. 2014 je vrednost kritnega premoženja za 20,0 % presegala stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (31. 12. 2013: 12,7 %).

Pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv s kritnim premoženjem

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Vrsta naložbe	Stanje naložb kritnega premoženja	Strukturni delež (v % od ZTR)	Stanje naložb kritnega premoženja	Strukturni delež (v % od ZTR)
Finančne naložbe kritnega premoženja	213.482.527	97,3%	195.894.761	89,3%
Delež retrocesionarjev v ZTR	30.863.647	14,1%	26.342.963	12,0%
Terjatve in denarna sredstva	28.628.208	13,0%	24.982.706	11,4%
Skupaj kritno premoženje	272.974.382	124,4%	247.220.430	112,7%
Stanje zav.-teh. rezervacij in rezerv	227.503.571		219.423.318	
Pokritost zav.-teh. rezervacij v %	120,0%		112,7%	
Presežek kritnega premoženja	45.470.811	20,0%	27.797.112	12,7%

*Med rezerve vključujemo rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj ter za katastrofalne škode.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov kritnega premoženja znaša konec leta 2014 2,46 let (31. 12. 2013: 2,25 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti 4,44 let (31. 12. 2013: 4,47 leta). Razkorak med ročnostjo sredstev in obveznosti se je v letu 2014 znižal.

24.5.3.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice in depozite pri cedentih), zavarovalno-tehnične rezervacije, ki so prenesene pozavarovateljem in terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	222.258.661	214.563.880
Terjatve do pozavarovateljev	34.095.262	29.761.204
Terjatve, razen terjatve do pozavarovateljev	68.252.549	60.402.151
Skupna izpostavljenost	324.606.472	304.727.235

Terjatve, razen terjatve do pozavarovateljev vključujejo terjatve za premije v višini 67,4 milijona EUR (2013: 58,9 milijona EUR), terjatve za provizije v višini 0,6 milijona EUR (2013: 0,5 milijona EUR) ter druge terjatve v višini 0,2 milijona EUR (2013: 1,0 milijon EUR).

Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje preko 2 dejavnikov:

- preko bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom in
- preko kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

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)	31.12.2014		31.12.2013	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	68.414.060	30,8%	52.560.378	24,5%
AA/Aa	29.173.097	13,1%	24.676.751	11,5%
A/A	38.654.597	17,4%	27.567.775	12,8%
BBB/Baa	48.741.437	21,9%	63.506.207	29,6%
Manj kot BBB/Baa	21.026.192	9,5%	10.672.760	5,0%
Brez ocene	16.249.277	7,3%	35.580.009	16,6%
Skupaj	222.258.661	100,0%	214.563.880	100,0%

Delež naložb s stalnim donosom bonitetnega razreda A ali več znaša na dan 31. 12. 2014 61,3 % in se je glede na leto 2013 povečal za 12,5 odstotnih točk. Izboljšanje bonitetne slike je predvsem rezultat investiranja zapadlih in novih naložb v vrednostne papirje višjega bonitetnega razreda.

Pozavarovalnica Sava kreditno tveganje pri ostalih naložbah omejuje z visoko stopnjo razpršenosti in vlaganjem v likvidne vrednostne papirje.

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi **tveganje koncentracije**, ki predstavlja tveganje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima družba v skladu z zakonom o zavarovalništvu, podzakonskimi akti in notranjimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Regija	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Slovenija	79.188.827	32,8%	97.756.816	41,3%
Članice EU (brez Slovenije)	117.135.071	48,5%	94.550.078	40,0%
Nečlanice EU	14.657.544	6,1%	17.987.369	7,6%
Rusija in Azija	18.686.489	7,7%	18.762.644	7,9%
Afrika in Srednji vzhod	2.654.823	1,1%	2.877.728	1,2%
Amerika in Avstralija	9.201.778	3,8%	4.657.591	2,0%
Skupaj	241.524.533	100,0%	236.592.225	100,0%

Najvišja izpostavljenost finančnih naložb je do držav članic EU (31. 12. 2014: 48,5 %, 31. 12. 2013: 41,3 %), pri čemer je izpostavljenost razpršena med 23 držav. Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (31. 12. 2014: 32,8 %; 31. 12. 2013: 41,3 %). Izpostavljenost do Slovenije se je v letu 2014 zmanjšala za 18,6 milijona EUR oz. 8,5 odstotnih točk.

Izpostavljenost do Slovenije glede na vrsto naložb

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Vrsta naložbe	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Depoziti in potrdila o vlogah	13.647.002	5,7%	23.817.544	10,1%
Državne obveznice	31.066.623	12,9%	41.374.665	17,5%
Poslovne obveznice	20.715.946	8,6%	17.608.612	7,4%
Delnice	11.812.983	4,9%	11.522.028	4,9%
Vzajemni skladi	1.946.273	0,8%	3.433.633	1,5%
Ostalo	0	0,0%	333	0,0%
Skupaj	79.188.827	32,8%	97.756.816	41,3%

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

Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Panoga	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Bančništvo	72.332.639	29,9%	74.047.188	31,3%
Država	96.484.731	39,9%	95.968.188	40,6%
Finance	5.296.795	2,2%	9.613.905	4,1%
Industrija	16.579.881	6,9%	13.686.956	5,8%
Potrošne dobrine	11.573.037	4,8%	6.488.003	2,7%
Preskrbovalna podjetja	23.481.474	9,7%	16.412.032	6,9%
Zavarovalništvo	15.775.976	6,5%	20.375.954	8,6%
Skupaj	241.524.533	100,0%	236.592.225	100,0%

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2014 ima družba v panogi država, pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev. V primerjavi s koncem preteklega leta se panožna razpršitev ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2014 77,2 milijona EUR, kar predstavlja 32,0 % finančnih naložb (31. 12. 2013: 95,6 milijona EUR; 40,4 %). Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2014 znaša le ta 31,1 milijona EUR oz 12,9 % finančnih naložb (31. 12. 2013: 41,4 milijona EUR; 17,4 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 3 % finančnih naložb.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve

Skupna izpostavljenost do retrocesionarjev na dan 31. 12. 2014 znaša 34,1 milijona EUR (31. 12. 2013: 29,8 milijona EUR). Od tega se 30,9 milijona EUR (31. 12. 2013: 26,4 milijona EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3,0 milijona EUR na prenosne premije in 27,8 milijona EUR na škodne rezervacije), 3,2 milijona EUR (31. 12. 2013: 3,4 milijona EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2014 predstavlja 6,2 % sredstev (31. 12. 2013: 5,6 %). Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po S&P za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Če upoštevamo še dovolj veliko razpršenost, lahko to tveganje ocenimo kot majhno. Podrobnosti so razvidne iz spodnje tabele.

Struktura terjatev do pozavarovalteljev po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
Ocena po S&P/A.M. Best	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/A++	930.134	2,7%	779.930	2,6%
AA/A+	9.900.708	29,0%	7.421.140	24,9%
A/(A ali A-)	17.405.425	51,0%	17.254.162	58,0%
BBB/(B++ ali B+)	1.521.034	4,5%	1.466.650	4,9%
Manj kot BBB/Manj kot B+	0	0,0%	0	0,0%
Brez ocene	4.337.961	12,7%	2.839.322	9,5%
Skupaj	34.095.262	100,0%	29.761.204	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 pozavarovalteljev v škodah.

Terjatve po starosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2014				
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.285.592	11.614.730	4.546.661	67.446.983
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	619.518	0	280	619.798
Kratkoročne terjatve iz financiranja	6.516	14.635	14.543	35.694
Druge terjatve	55.162	1.280	93.632	150.074
Skupaj	51.966.788	11.630.645	4.655.116	68.252.549

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2013				
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	46.513.595	5.696.867	6.702.195	58.912.657
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	47.533.616	5.722.614	7.145.922	60.402.152

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjativah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 8 so terjatve podrobneje opisane.

24.5.4 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, tveganja prekinitve poslovanja in napak sistema, tveganja pri upravljanju in izvajanju procesov, tveganja skladnosti z zakoni in predpisi, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da pozavarovalnico ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje

enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi z nadzorom, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

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

Ocenjujemo, da je bila pozavarovalnica v letu 2014 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2013.

24.5.5 Uvajanje sistematičnega upravljanja tveganj

Pozavarovalnica Sava nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja tveganj, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti poglavitnim tveganjem. Zato v družbi potekajo pospešene priprave in prilagajanje novi zakonodaji. Pozavarovalnica Sava je sodelovala tudi v študijah učinkov sprememb.

24.6 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

1) Neopredmetena sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2014	478.018	18.893	496.911
Povečanja	409.351	0	409.351
Odtujitve	0	-10.031	-10.031
Stanje 31.12.2014	887.369	8.862	896.231
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2014	384.699	0	384.699
Povečanja	44.109	0	44.109
Odtujitve	0	0	0
Stanje 31.12.2014	428.808	0	428.808
Neodpisana vrednost 1.1.2014	93.319	18.893	112.212
Neodpisana vrednost 31.12.2014	458.561	8.862	467.423

(v EUR)	Programska oprema	Druga 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

2) Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1.1.2014	141.580	2.244.145	1.174.000	84.291	3.644.016
Povečanja	5.036	41.755	271.369	0	318.161
Odtujitve	0	0	-75.616	0	-75.616
Stanje 31.12.2014	146.616	2.285.900	1.369.753	84.291	3.886.561
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1.1.2014	0	503.674	757.639	40.993	1.302.306
Povečanja	0	39.872	149.513	1.568	190.953
Odtujitve	0	0	-69.511	0	-69.511
Stanje 31.12.2014	0	543.546	837.641	42.561	1.423.748
Neodpisana vrednost 1.1.2014	141.580	1.740.471	416.361	43.298	2.341.710
Neodpisana vrednost 31.12.2014	146.616	1.742.355	532.112	41.730	2.462.813

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1.1.2013	141.580	2.244.145	1.221.495	84.291	3.691.511
Povečanja	0	0	58.980	0	58.980
Odtujitve	0	0	-106.475	0	-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	0	29.175	136.782	1.568	167.525
Odtujitve	0	0	-102.730	0	-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

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena z finančnim leasingom in niso zastavljena.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31. 12. 2014	31. 12. 2013
Odložene terjatve za davek	1.040.593	1.833.254
Odložene obveznosti za davek	0	0
Skupaj čiste terjatve/obveznosti za odloženi davek	1.040.593	1.833.254

(v EUR)	1.1.2014	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2014
Dolgoročne finančne naložbe	1.831.837	-10.480	-840.855	980.502
Kratkoročne poslovne terjatve	155.918	52.484	0	208.402
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	33.195	2.784	0	35.979
Drugo	-187.696	0	3.406	-184.290
Skupaj	1.833.254	44.788	-837.449	1.040.593

(v EUR)	1.1.2013	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2013
Dolgoročne finančne naložbe	1.923.548	366.420	-458.131	1.831.837
Kratkoročne poslovne terjatve	136.833	19.085	0	155.918
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	27.480	5.715	0	33.195
Drugo	-187.541	0	-155	-187.696
Skupaj	1.900.320	391.220	-458.286	1.833.254

V letu 2014 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 1.1.2014	15.064	179.468	194.532
Prenos na OS	-5.037	-41.755	-46.792
Stanje 31.12.2014	10.027	137.713	147.740
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2014	0	40.612	40.612
Povečanja	0	1.568	1.568
Prenos na OS	0	-9.933	-9.933
Stanje 31.12.2014	0	32.248	32.248
Neodpisana vrednost 1.1.2014	15.064	138.856	153.920
Neodpisana vrednost 31.12.2014	10.027	105.465	115.492

(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

Družba vodi med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigraskega dvora 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 2014 realizirala 15.296 EUR prihodkov (14.770 EUR od povezanih družb in 526 EUR od drugih družb). V letu 2013 je bilo tovrstnih prihodkov 15.805 EUR (15.296 EUR od povezanih družb in 509 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 2014 v višini 5.171 EUR (2013: 5.345 EUR).

5) Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

(v EUR)	2014	2013
Finančne naložbe v delnice in deleže v skupini	188.630.935	188.929.217
Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah	1.011.059	1.011.059
Skupaj	189.641.994	189.940.275

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skladno z določili *MRS 27 Skupinski in ločeni računovodski izkazi* obračuna po nabavni ceni.

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)	1.1.2014		Nakup/ dokapitalizacija	Slabitev (-)	31.12.2014	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	100,00%	94.760.785			100,00%	94.760.785
Zavarovalnica Tilia	100,00%	13.967.082			100,00%	13.967.082
Sava osiguranje Beograd	99,99%	13.694.800			99,99%	13.694.800
Illyria	100,00%	16.332.526			100,00%	16.332.526
Sava osiguruvanje Skopje	92,44%	10.278.898			92,44%	10.278.898
Sava Montenegro	100,00%	15.373.019			100,00%	15.373.019
Illyria Life	100,00%	4.035.893			100,00%	4.035.893
Sava životno osiguranje	99,99%	5.469.252	401.402		99,99%	5.870.654
Velebit usluge	100,00%	15.016.962		-2.500.000	100,00%	12.516.961
Illyria Hospital	0,00%	0	1.800.317		100,00%	1.800.317
Skupaj		188.929.217	2.201.719	-2.500.000		188.630.935

Družba je v letu 2014 povečala svoj delež v družbah v skupini za 2,2 milijona EUR. Družba Illyria Hospital je bila v letu 2013 še v lasti odvisne družbe Illyria, v letu 2014 pa je Pozavarovalnica Sava postala njena neposredna lastnica. V višini 0,4 milijona EUR je bila dokapitalizirana življenjska zavarovalnica v Srbiji, Sava životno osiguranje. V družbi Velebit usluge je družba izvedla slabitev v skupni višini 2,5 milijona EUR. Pri ostalih družbah v skupini ni prišlo do sprememb višine naložbe oziroma lastniškega deleža.

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1.1.2014		Povečanje	Povečanje	31.12.2014	
	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

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

6) Finančne naložbe

Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2014					
Dolžniški instrumenti	2.074.001	3.978.152	194.954.995	19.998.955	221.006.103
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	15.664.002	15.664.002
Državne obveznice	2.074.001	2.788.952	90.631.002	0	95.493.956
Poslovne obveznice	0	1.189.200	104.323.993	0	105.513.193
Dana posojila	0	0	0	4.334.953	4.334.953
Lastniški instrumenti	0	1.647.372	13.283.548	0	14.930.919
Delnice	0	424.531	12.245.741	0	12.670.272
Vzajemni skladi	0	1.222.841	1.037.807	0	2.260.648
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	0	0	0	5.587.510	5.587.510
Skupaj	2.074.001	5.625.524	208.238.543	25.586.465	241.524.533

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2013					
Dolžniški instrumenti	2.073.728	11.999.199	159.462.391	36.472.830	210.008.149
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	30.837.544	30.837.544
Državne obveznice	2.073.728	11.016.099	82.878.324	0	95.968.152
Poslovne obveznice	0	983.100	76.584.067	0	77.567.167
Dana posojila	0	0	0	5.635.286	5.635.286
Lastniški instrumenti	0	1.034.589	15.358.471	0	16.393.059
Delnice	0	311.421	12.226.503	0	12.537.924
Vzajemni skladi	0	723.168	3.131.968	0	3.855.136
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. 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

Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31.12.2014	31.12.2013
Sava osiguranje Beograd	posojilo	1.300.000	1.300.000
Illyria	posojilo	0	1.100.000
Sava Montenegro	posojilo	1.500.000	2.500.000
Velebit osiguranje	podrejeno posojilo	734.953	734.953
Velebit životno osiguranje	podrejeno posojilo	800.000	0
Skupaj		4.334.953	5.634.953

Pozavarovalnica Sava nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Iz prenosnih premij	3.031.287	2.588.958
Iz škodnih rezervacij	27.832.360	23.754.006
Skupaj	30.863.647	26.342.964

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, so se povečale skladno z rastjo retrocedirane premije. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod, ki so zaščitene s pozavarovalnim programom, ter dinamike njihovih izplačil. Retrocedirana rezervacija za tajske poplave iz leta 2011 se je v letu 2014 zmanjšala iz 9,4 milijona EUR na 2,8 milijona EUR (zaradi zmanjšanje merodajne škode in izplačil), na novo pa se je oblikovala retrocedirana škodna rezervacija za škode po žledu v letu 2014 v znesku 10,9 milijona EUR.

8) Terjatve

Večino nezapadlih terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrletje leta 2014 z zapadlostjo v letu 2015.

Terjatve družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Kot izvira iz pojasnil v poglavju 24.5.3.3 *Kreditno tveganje*, družba pri terjativah ni izpostavljena pomembnim tveganjem. Terjatve so bile presojene glede na potrebe po slabitvi. V letu 2014 je bilo posamično oslavljenih terjatev iz naslova pozavarovanja v skupni višini 12.093 EUR (2013 pa 72.424 EUR). Slabitev drugih terjatev je znašala 216.196 EUR (2013: 151.151 EUR).

Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2014			31.12.2013		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	67.984.847	-537.862	67.446.985	59.440.438	-527.782	58.912.657
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.316.897	-85.282	3.231.615	3.517.201	-85.282	3.431.919
Terjatve za provizijo	619.797		619.797	467.188	0	467.188
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	71.921.542	-623.144	71.298.398	63.424.827	-613.064	62.811.763
Terjatev za odmerjeni davek	0	0	0	431.000	0	431.000
Terjatve iz financiranja	35.782	-88	35.694	64.792	-88	64.704
Druge kratkoročne terjatve	586.358	-436.284	150.074	764.614	-238.011	526.603
Druge terjatve	622.140	-436.373	185.768	829.406	-238.099	591.307
Skupaj	72.543.682	-1.059.516	71.484.165	64.685.233	-851.163	63.834.070

Pomembno se je povečala višina kosmatih terjatev za premijo iz sprejetega pozavarovanja. Glavni razlog je v povečanju poslovanja s partnerji iz vzhodne Azije. Poleg tega porast terjatev izhaja tudi iz povečanja ocen posla iz tujine, ki izvirajo iz sklenjenih pozavarovalnih pogodb. Glede na skadenco teh pogodb so namreč terjatve že nastale, vendar pa zanje družba še ni prejela pozavarovalnih obračunov.

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2014	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	51.285.592	11.614.730	4.546.661	67.446.983
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.312.763	351.027	567.825	3.231.615
Terjatve za provizijo	619.518	0	280	619.798
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.217.874	11.965.757	5.114.765	71.298.396
Kratkoročne terjatve iz financiranja	6.516	14.635	14.543	35.694
Druge kratkoročne terjatve	55.162	1.280	93.632	150.074
Druge terjatve	61.678	15.915	108.175	185.768
Skupaj	54.279.552	11.981.672	5.222.940	71.484.165

Na dan 31. 12. 2014 je od 18,2 milijona EUR kosmatih zapadlih terjatev 1 milijon EUR slabitev terjatev.

(v EUR) 31.12.2013	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	526.603
Druge terjatve	121.833	25.747	443.727	591.307
Skupaj	50.244.526	5.942.714	7.646.830	63.834.070

Na dan 31. 12. 2013 je od 14,5 milijona EUR kosmatih zapadlih terjatev 0,85 milijona EUR slabitev terjatev.

Vse terjatve so kratkoročne.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2014	Oblikovanje	Unovčenje	31.12.2014
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	-527.781	-12.093	2.012	-537.862
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	-85.282	0	0	-85.282
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-613.063	-12.093	2.012	-623.144
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-88	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-238.011	-216.196	17923	-436.284
Druge terjatve	-238.099	-216.196	17.923	-436.372
Skupaj	-851.162	-228.289	19.935	-1.059.516

(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

9) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	9.003.998	9.012.388

V tej postavki so izkazane izključno obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni.

10) Druga sredstva in druge finančne obveznosti

Druga sredstva pretežno predstavljajo vnaprej plačane stroške naročin in zavarovanj.

Druge finančne obveznosti pa predstavljajo obveznosti iz naslova tečajnih razlik ter kratkoročne obveznosti iz naslova še neizplačanih dividend Pozavarovalnice Sava za leto 2013, ki so se izplačevale v letu 2014.

11) Denar in denarni ustrezniki

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

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Denarna sredstva na transakcijskih računih	218.858	114.799
Okvirni depozit ali depoziti preko noči	293.484	13.466
Skupaj	512.342	128.265

12) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2014 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2013 prav tako). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju družbe in pravico do dela dobička (dividende). Delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do enega glasu na skupščini delničarjev in do sorazmerne dividende iz dobička, namenjenega izplačilu dividend.

Delnice so vpisane v KDD pod oznako POSR. V letu 2014 je Pozavarovalnice Sava odkupila vse delnice v lasti povezane družbe Zavarovalnice Maribor, ki je imela na dan 31. 12. 2013 v lasti 346.433 delnic ali 2,01 %.

Konec leta 2014 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 5.134 imetnikov delnic (31. 12. 2013: 4.959 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.

13) Kapitalske rezerve

Z uspešno zaključeno dokapitalizacijo v juliju 2013 je družba povečala kapitalske rezerve za 22,2 milijona EUR. Od zneska povečanja so bili nato odšteti stroški, neposredno povezani z izdajo delnic v višini 0,98 milijona EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve na dan 31. 12. 2014 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 2014 prav tako niso dodatno oblikovale.

Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Proste/Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	Vezane
Rezerve za lastne delnice	10.115.023	1.774	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	845.522	800.075	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	10.000.000	Vezane
Druge rezerve iz dobička	80.030.132	73.952.993	Proste
Skupaj	115.977.201	99.741.367	

Statutarne rezerve se uporabijo:

- S** za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala družbe);
- S** za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe;
- S** za uravnavanje dividendne politike družbe.

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP izkazane tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in katastrofalnih škod.

Oblikovanje in način izračuna izravnalnih rezervacij je predpisan z Zakonom o zavarovalništvu. Le-ta omenjene rezervacije opredeljuje kot zavarovalno-tehnične rezervacije in predvideva njihovo oblikovanje in črpanje preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP, pozavarovalnica izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode v skladu z MSRP izkazuje med rezervami iz dobička in jih oblikuje in črpa 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 2014 nižji za 45.446,18 EUR (2013: bruto dobiček nižji za 1,7 milijona EUR).

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah lahko uprava družbe ali nadzorni svet pri sprejemu letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar za ta namen ne smejo uporabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na podlagi sklepa uprave družbe, ki ga potrdi tudi nadzorni svet so se tako druge rezerve iz dobička za leto 2014 povečale za 6,1 milijona EUR.

15) Lastne delnice

Družba je imela po stanju na dan 31. 12. 2013 skupaj 210 lastnih delnic. Po odkupu lastnih delnic od Zavarovalnice Maribor je imela Pozavarovalnica Sava na dan 14. 4. 2014 v lasti 346.643 lotov delnic z oznako POSR. Transakcija je bila izvedena po zaključnem tečaju Ljubljanske borze, in sicer v višini 11,245 EUR za delnico.

Dne 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, na kateri je družba dobila pooblastilo za odkup lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala. Pooblastilo velja za pridobitev največ 1.721.966 delnic družbe in je veljavno tri leta. Na podlagi navedenega pooblastila je družba do konca leta 2014 odkupila še 381.187 delnic. Na dan 31. 12. 2014 ima družba v lasti 727.830 delnic z oznako POSR (oziroma 4,226738 % vseh) v vrednosti 10.115.023 EUR.

16) Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen izključno iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2014	2013
Stanje 1. 1.	253.020	-2.358.606
Sprememba poštene vrednosti	5.988.724	-518.329
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-1.634.412	-2.238.929
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	591.890	5.826.090
Drugi dobički/izgube	-20.034	925
Odloženi davek	-837.449	-458.131
Stanje 31. 12.	4.341.739	253.020

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala. V letu 2014 se je stanje presežka iz prevrednotenja pomembno spremenilo zaradi ugodnega gibanja tečajev naložb razpoložljivih za prodajo glede na stanje konec leta 2013.

17) Čisti poslovni izid poslovnega leta ter zadržani poslovni izid

Pri izračunu tehtanega števila delnic je upoštevano letno povprečje izračunano na podlagi mesečnih stanj števila rednih delnic, zmanjšano za število lastnih delnic. Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, znaša 16.814.657 delnic. V primerjavi z letom 2013 je tehtano povprečje uveljavljajočih se delnic pomembno višje, kar izhaja iz dejstva, da je bila dokapitalizacija izvedena sredi leta 2013. Družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Čisti/popravljeni poslovni izid na delnico

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.358.419	14.764.052
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.814.657	12.770.109
Čisti poslovni izid na delnico	1,33	1,16

Družba je skladno s sklepom skupščine dne 1. 7. 2014 razporedila 4.386.985 EUR za izplačilo dividend. V obdobju od 25. 8. od 31. 12. 2014 je na podlagi zahtevkov delničarjev dejansko izplačala 4.312.840 EUR dividend.

Izkaz bilančnega dobička/izgube

(v EUR)	2014	2013
Čisti poslovni izid poslovnega leta	22.358.419	14.764.052
Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	15.713.039	12.717.998
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	15.713.039	12.717.998
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	10.113.249	0
- povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	10.113.249	0
- povečanje statutarne rezerv	0	0
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	6.122.585	7.382.026
Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi:	21.835.624	20.100.024
- na delničarje	0	4.386.985
- za prenos v naslednje leto	0	15.713.039

18) Podrejene obveznosti

Pozavarovalnica Sava je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 milijonov EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let, z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2014	23.499.692
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 31.12.2013	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

V letu 2014 je družba plačala 0,9 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2013: 1,4 milijona EUR) ter 46.785 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2013: 60.702 EUR).

19) Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31.12.2014
Kosmate prenosne premije	37.825.792	37.510.073	-36.650.851	403.743	39.088.757
Kosmate škodne rezervacije	170.525.177	55.038.815	-51.042.208	2.809.708	177.331.492
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	259.481	237.800	-259.481	0	237.800
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.793	0	-12.793	0	0
Skupaj	208.623.243	92.786.688	-87.965.333	3.213.451	216.658.049

(v EUR)	1.1.2013	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31.12.2013
Kosmate prenosne premije	44.050.792	36.072.411	-41.924.556	-372.854	37.825.792
Kosmate škodne rezervacije	172.250.806	67.299.248	-65.695.137	-3.329.740	170.525.177
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	192.524	259.481	-192.524	0	259.481
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	12.793	0	0	12.793
Skupaj	216.494.122	103.643.933	-107.812.217	-3.702.594	208.623.243

Rahel 3,3 % porast kosmate prenosne premije kljub 2,1 % znižanju kosmate premije je posledica rasti kosmate prenosne premije na tujih trgih izven skupine. Za te posle je značilno ciklično gibanje in mednarodni pozavarovalni trg je v obdobju nizkih cen (»soft market«), kar najbolj vpliva na nižje premijske stopnje neporocionalnih pozavarovanj. Zato se je znižal delež premije teh zavarovanj, pri katerih je prenosna premija nižja kot pri porocionalnih pozavarovanjih. Hkrati se povečuje delež portfelja z medletno obnovo kritij (s skadenco od aprila naprej), kar vpliva na višjo prenosno premijo iz teh poslov ob koncu leta.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2014 povečala za 4,0 %. Škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov se je povečala za 10,9 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je zmanjšala za 0,1 %. Pri slovenskih cedentih je do povečanja škodne rezervacije prišlo kljub zmanjševanju obsega tega dela portfelja (kvotno pozavarovanje družb v skupini), predvsem na račun katastrofalnih škod po žledu v februarju 2014, od katere je na koncu leta rezervirano še 9,7 milijona EUR (glavnina je retrocedirana). Škodna rezervacija za posle iz tujine izven skupine ostaja kot premija tega dela portfelja na približno enaki ravni kot leto poprej; kljub udeležbi na nekaj večjih škodnih dogodkih v svetovnem merilu, npr. poplavih v Indiji, je portfelj zelo dobro razpršen, hkrati pa ga večinoma sestavljajo kratkorepi posli, zato se rast škodne rezervacije na račun novih škod izravnava s poplačilom škod prejšnjih pogodbenih let. Omenimo povečanje rezervacij na račun neugodnega gibanja valutnih tečajev, pred katerim pa se družba ščiti z ustrezno valutno strukturo kritnega premoženja.

Struktura škodnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	54.656.041	64.264.502
- kosmate rezervacije	54.756.562	62.718.687
- delež pozavarovateljev (-)	-100.521	1.545.815
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	94.990.809	82.654.203
- kosmate rezervacije	122.722.647	107.954.024
- delež pozavarovateljev (-)	-27.731.838	-25.299.821
Čiste rezervacije za pričakovane regrese	-147.716	-147.533
Kosmate škodne rezervacije	-147.716	-147.533
Delež pozavarovateljev	0	0
Čiste škodne rezervacije	149.499.134	146.771.172
Skupaj kosmate škodne rezervacije	177.331.493	170.525.177
Skupaj delež pozavarovateljev (-)	-27.832.359	-23.754.005
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	30,9%	36,8%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	36,6%	43,8%

Zmanjšanje deleža IBNR v škodni rezervaciji glede na predhodno leto je posledica večjega dela škodne rezervacije na podlagi prejetih obračunov, predvsem zaradi že omenjene škode po žledu.

Zmanjšanje rezervacije za bonuse, popuste in storno je posledica slabših 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 zdravstvenih in asistenčnih pozavarovanjih, od katerih pa prenosna premija ni oblikovana, saj družba v teh zavarovalnih vrstah ni sklepala poslov v zadnjem letu.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	31.12.2014		31.12.2013	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	76,50%	0	85,73%	0
Zdravstveno zavarovanje	142,48%	0	75,80%	12.793
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	85,70%	0	133,70%	0
Zavarovanje tirnih vozil	35,94%	0	78,80%	0
Letalsko zavarovanje	54,48%	0	78,24%	0
Zavarovanje plovil	90,62%	0	97,40%	0
Zavarovanje prevoza blaga	86,96%	0	99,09%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	94,70%	0	91,33%	0
Drugo škodno zavarovanje	84,31%	0	83,55%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	87,94%	0	79,00%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	77,00%	0	94,55%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	19,47%	0	0,89%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	62,46%	0	69,09%	0
Kreditno zavarovanje	42,16%	0	82,81%	0
Kavcijsko zavarovanje	61,97%	0	42,90%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	44,29%	0	83,71%	0
Zavarovanje stroškov postopka	6,71%	0	5,99%	0
Zavarovanje pomoči	110,78%	0	110,07%	0
Življenjsko zavarovanje	88,16%	0	68,27%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	70,86%	0	78,10%	0
Skupaj	87,94%	0	85,73%	12.793

20) Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev.

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade je pripravljen v skladu z zahtevami standarda MRS 19. Družba ne uporablja koridorja pri odloženem pripoznanju vpliva sprememb aktuarskih predpostavk na zneske programa določenih zaslužkov. Ločeno se prikazuje gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v okviru vseobsegajočega donosa.

Gibanje drugih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Stroški obresti	Stroški službovanja	Izplačila	Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk	Druge spremembe	31.12.2014
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	176.871	6.650	18.209	0	20.035	0	221.765
Rezervacije za jubilejne nagrade	43.161	1.661	8.246	-2.009	0	0	51.058
Druge rezervacije za stroške	0	0		0	0	767	767
Skupaj	220.032	8.311	26.455	-2.009	20.035	767	273.590

(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

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 2,11 % (2013: 3,76 %), realna rast plač 1,39 % (2013: 1,51 %), inflacija in rast jubilejnih nagrad 1,69 % (2013: 3,01 %), fluktuacija do 35. leta 1,8 % (2013: 1,9 %), med 35. in 45. letom 4,3 % (2013: 4,9 %), po 45 letu 1,8 % (2013: 2,1 %), umrljivost po tablicah SLO 2007 (m/ž).

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%*	6.012	4.656
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%*	-5.700	-4.421
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-14.356	-11.444
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	15.650	12.469
Znižanje fluktuacije za 10%	5.994	6.214
Povečanje fluktuacije za 10%	-6.338	-5.916
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	1.961	857
Povečanje umrljivosti za 10%	-2.134	-892

*Vpliva tudi na nominalno rast plač, ker je predpostavka za inflacijo vezana na obrestno mero.

21) Obveznosti iz poslovanja

Med obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja štejemo obveznosti za premije iz pasivne retrocesije in obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov. Obveznosti izvirajo iz obračunov IV. četrtertletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2015. Glede na preteklo leto so se obveznosti za škode znižale, kar izhaja iz izrednega povečanja obveznosti za škode v letu 2013, ko se je glavnina povečanja obveznosti za škode nanašala 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) 31.12.2014	Rok zapadlosti v plačilo	
	Do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za pozavarovalne premije	3.451.173	3.451.173
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	24.355.884	24.355.884
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	15.875.171	15.875.171
Skupaj	43.682.228	43.682.228

(v EUR) 31.12.2013	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

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.

V tej postavki izkazujemo tudi obveznost za odmerjeni davek od dohodka pravnih oseb v višini 2,5 milijona EUR. Plačana akontacija davka od dohodka med letom 2014 je bila namreč nižja od končnega obračuna odhodka za davek za leto 2014, ki znaša 3,3 milijona EUR (razkritje 33).

22) Ostale obveznosti

Med ostalimi kratkoročnimi obveznostmi izkazujemo obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti. Glede na leto 2013 so se ostale kratkoročne obveznosti pomembno znižale. V začetku leta 2014 je namreč družba predčasno plačala del podrejenega dolga v višini 6,3 milijona EUR.

V okviru pasivnih časovnih razmejitev družba izkazuje razmejitve zadržanih depozitov iz naslova aktivnega pozavarovanja tujine, rezervacijo za neizkoriščene dopuste zaposlencev, vnaprej vračunane stroške dela, razmejeno provizijo retrocediranega posla ter druge vnaprej vračunane stroške in odložene prihodke.

Ostale obveznosti

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2014	Do 1 leto	Skupaj
Ostale kratkoročne obveznosti	734.563	734.563
Pasivne časovne razmejitve	1.889.297	1.889.297
Skupaj	2.623.860	2.623.860

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2013	Do 1 leto	Skupaj
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

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	31.12.2014
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	838.861	506.446	-539.432	805.875
- stroški revizije	33.551	61.000	-61.000	33.551
- vnaprej vračunani stroški dela	452.887	288.511	-452.887	288.511
- razmejena pozavarovalna provizija	348.863	130.218	-669	478.412
- odloženi prihodki za obresti	3.560	4.317	-4.995	2.881
- vnaprej vračunani drugi stroški	0	22.400	-19.880	2.520
Druge pasivne časovne razmejitve	1.553.465	2.231.417	-2.701.460	1.083.422
- obveznosti za depozite	1.298.734	2.129.017	-2.604.006	823.745
- obveznosti za DDPO	102.400	102.400	-102.400	102.400
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	152.331	0	4.946	157.277
Skupaj	2.392.326	2.737.862	-3.240.891	1.889.297

(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

23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije

31.12.2014	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	4.436.324	1.189.200	0
Za trgovanje	0	0	0
Razporejeni v skupino	4.436.324	1.189.200	0
Dolžniški instrumenti	2.788.952	1.189.200	0
Lastniški instrumenti	1.647.372	0	0
Razpoložljivo za prodajo	85.943.147	117.707.146	4.588.249
Dolžniški instrumenti	77.738.372	117.216.622	0
Lastniški instrumenti	8.204.775	490.524	4.588.249
Skupaj	90.379.471	118.896.346	4.588.249

31.12.2013	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	13.033.788	0	0
Za trgovanje	0	0	0
Razporejeni v skupino	13.033.788	0	0
Dolžniški instrumenti	11.999.199	0	0
Lastniški instrumenti	1.034.589	0	0
Razpoložljivo za prodajo	169.664.647	0	5.156.215
Dolžniški instrumenti	159.462.391	0	0
Lastniški instrumenti	10.202.256	0	5.156.215
Skupaj	182.698.435	0	5.156.215

Prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije poštene vrednosti

2014	Nivo 3		
	Prihodki	Odhodki	Nerealizirani dobički / izgube
Razpoložljivo za prodajo	52.790	567.966	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0
Lastniški instrumenti	52.790	567.966	0
Ostale naložbe	0	0	0
Skupaj	52.790	567.966	0

2013	Nivo 3		
	Prihodki	Odhodki	Nerealizirani dobički / izgube
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	0	0
Za trgovanje	0	0	0
Razporejeni v skupino	0	0	0
Razpoložljivo za prodajo	66.452	140.324	0
Dolžniški instrumenti	337	0	0
Lastniški instrumenti	66.115	140.324	0
Ostale naložbe	0	0	0
Skupaj	66.452	140.324	0

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo v obdobju 1. 1. do 31. 12. 2014

	Začetno stanje	Slabitve	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	5.156.216	-567.966	4.588.250
Dolžniški instrumenti	0	0	0
Lastniški instrumenti	5.156.216	-567.966	4.588.250
Ostale naložbe	0	0	0
Skupaj	5.156.216	-567.966	4.588.250

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo v obdobju 1. 1. do 31. 12. 2013

	Začetno stanje	Slabitve	Odtujitve	Zapadlost	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	5.410.196	-140.324	-113.656	0	5.156.216
Dolžniški instrumenti	3.000.337	0	0	-3.000.337	0
Lastniški instrumenti	5.410.196	-140.324	-113.656	0	5.156.216
Ostale naložbe	0	0	0	0	0
Skupaj	5.410.196	-140.324	-113.656	0	5.156.216

Razkritje poštene vrednosti sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po odplačni vrednosti ali po nabavni vrednosti

31.12.2014	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesti do zapadlosti		2.074.001	2.606.473	
Dolžniški instrumenti	31.12.2014	2.074.001	2.606.473	tržna cena
Ostale naložbe				
Kreditni in terjatve		25.586.465	25.586.465	
Dolžniški instrumenti	31.12.2014	19.998.955	19.998.955	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	31.12.2014	5.587.510	5.587.510	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Ostale naložbe				
Nepremičnine		2.004.465	2.092.850	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2014	1.888.972	1.968.712	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%)
Naložbene nepremičnine	31.12.2014	115.492	124.138	
Skupaj		29.664.931	30.285.788	

31.12.2013	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesti do zapadlosti		2.073.728	2.063.149	
Dolžniški instrumenti	31.12.2013	2.073.728	2.063.149	tržna cena
Ostale naložbe				
Kreditni in terjatve		46.663.847	46.663.847	
Dolžniški instrumenti	31.12.2013	36.472.830	36.472.830	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	31.12.2013	10.191.017	10.191.017	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Ostale naložbe				
Nepremičnine		2.035.972	2.219.956	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2013	1.882.052	2.089.515	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%)
Naložbene nepremičnine	31.12.2013	153.920	130.441	
Skupaj		50.773.547	50.946.952	0

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin

	1.1.2014	Sprememba poštene vrednosti	31.12.2014
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	2.089.515	-120.803	1.968.712
Naložbene nepremičnine	130.441	-6.303	124.138
Skupaj	2.219.956	-127.106	2.092.850

	1.1.2013	Sprememba poštene vrednosti	31.12.2013
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	2.864.114	-774.599	2.089.515
Naložbene nepremičnine	169.540	-39.099	130.441
Skupaj	3.033.654	-813.698	2.219.956

Prerazvrstitev sredstev oziroma finančnih obveznosti med nivoji

31.12.2014	Nivo 1	Nivo 2
Po poštenu vrednosti preko IPI	-1.189.200	1.189.200
Za trgovanje	0	0
Razporejeni v skupino	-1.189.200	1.189.200
Dolžniški instrumenti	-1.189.200	1.189.200
Razpoložljivo za prodajo	-117.707.146	117.707.146
Dolžniški instrumenti	-117.216.622	117.216.622
Lastniški instrumenti	-490.524	490.524
Ostale naložbe	0	0
Skupaj	-118.896.346	118.896.346

Družba je ob koncu leta 2014 v skladu s priporočilom IFRS Interpretations Committee prerazporedila del vrednostnih papirjev iz nivoja 1 v nivo 2. Gre za naložbe, ki so vrednotene na osnovi tako imenovanih »konsenzualnih cen« (t.i. consensus prices). V teh primerih vrednotenja so bile naložbe večinoma predstavljene v nivo 2. Družba je tako v letu 2014 prerazporedila približno polovico naložb, katerih pošteno vrednost določa na podlagi »konsenzualnih cen«, v nivo 2. Prenosov iz drugega v tretji nivo in obratno, v letu 2014 ni bilo.

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.

24.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

24) 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
2014					
Nezgodno zavarovanje	7.307.845	-60.209	65.528	-15.347	7.297.816
Zdravstveno zavarovanje	49.965	0	49.298	0	99.263
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.379.589	-1.632.465	-740.001	-539	14.006.584
Zavarovanje tirnih vozil	447	0	0	0	447
Letalsko zavarovanje	358.873	0	-17.490	0	341.383
Zavarovanje plovil	3.987.802	-66.621	-20.926	-8.541	3.891.715
Zavarovanje prevoza blaga	3.501.048	-141.826	112.919	-9.721	3.462.420
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	55.067.401	-9.013.250	250.596	423.875	46.728.621
Drugo škodno zavarovanje	22.646.983	-2.612.961	-1.594.667	60.465	18.499.820
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.336.797	-545.506	856.705	-51	12.647.945
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	56.959	-60.953	-2.400	2.280	-4.114
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	267.803	-4.756	3.843	928	267.819
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.456.687	-542.898	-32.891	34.243	4.915.140
Kreditno zavarovanje	378.718	0	126.033	0	504.751
Kavcijsko zavarovanje	203.302	0	12.620	0	215.922
Zavarovanje različnih finančnih izgub	582.123	-369.409	-8.555	-37.626	166.532
Zavarovanje pomoči	-2.332	0	-446	0	-2.779
Življenjsko zavarovanje	2.396.858	-1.395.863	-323.128	-7.655	670.213
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	346.376	-208.826	0	18	137.568
Skupaj premoženjska zavarovanja	128.580.011	-15.050.854	-939.836	449.966	113.039.287
Skupaj življenjska zavarovanja	2.743.235	-1.604.689	-323.128	-7.637	807.781
Skupaj	131.323.246	-16.655.543	-1.262.964	442.329	113.847.068

(v EUR)	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
2013					
Nezgodno zavarovanje	8.144.859	-67.805	245.009	-4.120	8.317.943
Zdravstveno zavarovanje	655.179	0	-49.298	0	605.881
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.556.144	-1.903.297	702.913	-14.655	14.341.106
Zavarovanje tirnih vozil	7.957	0	0	0	7.957
Letalsko zavarovanje	419.141	0	111.069	0	530.210
Zavarovanje plovil	4.424.248	-106.742	-163.329	-7.299	4.146.878
Zavarovanje prevoza blaga	2.563.263	-224.926	25.237	-111	2.363.462
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	60.146.958	-8.254.360	2.144.410	-207.766	53.829.242
Drugo škodno zavarovanje	18.866.001	-2.749.768	1.836.571	-238.170	17.714.634
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.449.608	-538.552	1.707.303	-258	15.618.102
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.189	-61.002	1.899	-567	-61.860
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	289.516	-6.634	-15.225	-461	267.197
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.326.497	-470.450	-136.650	-3.955	4.715.442
Kreditno zavarovanje	392.077	0	100.221	0	492.298
Kavcijsko zavarovanje	181.568	0	27.834	0	209.402
Zavarovanje različnih finančnih izgub	495.024	-403.032	34.245	-16.581	109.656
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	2.873	0	2.873
Zavarovanje pomoči	8.452	0	1.102	0	9.554
Življenjsko zavarovanje	1.833.362	-186.610	-357.286	17.949	1.307.415
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

Zgornji preglednici razkrivata čiste prihodke od (po)zavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah. Padec kosmate obračunane premije izhaja iz zniževanje kvotnega pozavarovanja. Na višino čistih prihodkov od (po)zavarovalnih premij vpliva tudi sprememba prenosnih premij,

v letu 2014 jih zmanjšuje za 0,8 milijona EUR medtem ko je v letu 2013 sprememba prenosnih premij čiste prihodke od premij povečevala za 5,7 milijona EUR.

25) Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2014 je družba prejela dividende odvisnih družb v višini 10,3 milijonov EUR (2013: 14,6 milijona EUR). Slabitve naložb v odvisne družbe so v letu 2014 znašale 2,5 milijona EUR (2013: 1,5 milijona EUR). Slabitve so bile narejene na podlagi modela za preverjanje nadomestljive vrednosti naložb v odvisne družbe.

26) Prihodki in odhodki od naložb

Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2014

	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	102.773	0	0	0	0	0	102.773
Dolžniški instrumenti	102.773						102.773
Po poštenu vrednosti preko IPI	43.151	453.846	0	25.021	23.166	0	545.183
Razporejeni v to skupino	43.151	453.846	0	25.021	23.166	0	545.183
Dolžniški instrumenti	43.151	164.887					208.037
Lastniški instrumenti		288.959		25.021	23.166		337.146
Razpoložljivo za prodajo	3.702.610	0	1.173.117	580.678	4.657.472	50.054	10.163.932
Dolžniški instrumenti	3.702.610		302.988		4.657.472		8.663.070
Lastniški instrumenti			870.130	580.678		50.054	1.500.862
Kreditni in terjatve	672.429	0	0	0	213.092	0	885.522
Dolžniški instrumenti	672.429				213.092		885.522
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	86.777						86.777
Skupaj	4.607.741	453.846	1.173.117	605.699	4.893.730	50.054	11.784.187

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2014

	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po poštenu vrednosti preko IPI	0	246.283	0	0	0	722	247.005
Za trgovanje	0	0	0	0	0	0	0
Razporejeni v to skupino	0	246.283	0	0	0	722	247.005
Dolžniški instrumenti		59.077					59.077
Lastniški instrumenti		187.206				722	187.928
Razpoložljivo za prodajo	0	0	201.464	1.634.413	2.541.683	86.325	4.463.885
Dolžniški instrumenti				1.029.446	2.541.607	55.201	3.626.254
Lastniški instrumenti			201.464	604.966	76	31.124	837.631
Kreditni in terjatve	1.645	0	0	0	215.356	0	217.001
Dolžniški instrumenti					215.356		215.356
Ostale naložbe	1.645						1.645
Podrejene obveznosti	947.629						947.629
Skupaj	949.274	246.283	201.464	1.634.413	2.757.040	87.047	5.875.520

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2014

	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	102.773	0	0	0	0	0	0	102.773
Dolžniški instrumenti	102.773	0	0	0	0	0	0	102.773
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0
Po poštene vrednosti preko IPI	43.151	207.562	0	25.021	0	23.166	-722	298.178
Razporejeni v to skupino	43.151	207.562	0	25.021	0	23.166	-722	298.178
Dolžniški instrumenti	43.151	105.809	0	0	0	0	0	148.960
Lastniški instrumenti	0	101.753	0	25.021	0	23.166	-722	149.218
Razpoložljivo za prodajo	3.702.610	0	971.653	580.678	-1.634.413	2.115.789	-36.271	5.700.047
Dolžniški instrumenti	3.702.610	0	302.988	0	-1.029.446	2.115.865	-55.201	5.036.816
Lastniški instrumenti	0	0	668.666	580.678	-604.966	-76	18.930	663.231
Kreditni in terjatve	670.785	0	0	0	0	-2.264	0	668.520
Dolžniški instrumenti	672.429	0	0	0	0	-2.264	0	670.165
Ostale naložbe	-1.645	0	0	0	0	0	0	-1.645
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	86.777	0	0	0	0	0	0	86.777
Podrejene obveznosti	-947.629	0	0	0	0	0	0	-947.629
Skupaj	3.658.467	207.562	971.653	605.699	-1.634.413	2.136.691	-36.993	5.908.667

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2013

	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	150.585	0	0	0	0	0	150.585
Dolžniški instrumenti	150.585						150.585
Po poštene vrednosti preko IPI	17.466	144.000	109.417	17.177	0	0	288.060
Razporejeni v to skupino	17.466	144.000	109.417	17.177	0	0	288.060
Dolžniški instrumenti	17.466		109.417				126.883
Lastniški instrumenti		144.000		17.177			161.177
Razpoložljivo za prodajo	4.005.830	0	838.360	349.667	1.735.235	9.138	6.938.230
Dolžniški instrumenti	4.005.830		747.903		1.735.235	537	6.489.505
Lastniški instrumenti			90.457	349.667		8.600	448.725
Kreditni in terjatve	1.357.783	0	0	0	153.252	0	1.511.034
Dolžniški instrumenti	1.357.783				153.252		1.511.034
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	148.972						148.972
Podrejene obveznosti			1.595.852				1.595.852
Skupaj	5.680.635	144.000	2.543.630	366.844	1.888.486	9.138	10.632.733

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2013

	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po poštene vrednosti preko IPI	0	211.666	0	0	0	897	212.563
Razporejeni v to skupino	0	211.666	0	0	0	897	212.563
Dolžniški instrumenti		32.474					32.474
Lastniški instrumenti		179.192				897	180.089
Razpoložljivo za prodajo	0	0	9.072.377	2.238.929	2.790.350	73.127	14.174.783
Dolžniški instrumenti			9.031.101	1.696.059	2.790.350	53.192	13.570.702
Lastniški instrumenti			41.276	542.870		19.906	604.052
Ostale naložbe						29	29
Kreditni in terjatve	3.205	0	0	0	218.994	0	222.200
Dolžniški instrumenti					218.994		218.994
Ostale naložbe	3.205						3.205
Podrejene obveznosti	1.253.245						1.253.245
Skupaj	1.256.450	211.666	9.072.377	2.238.929	3.009.344	74.024	15.862.791

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2013

	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	150.585	0	0	0	0	0	0	150.585
Dolžniški instrumenti	150.585	0	0	0	0	0	0	150.585
Po poštene vrednosti preko IPI	17.466	-67.666	109.417	17.177	0	0	-897	75.497
Razporejeni v to skupino	17.466	-67.666	109.417	17.177	0	0	-897	75.497
Dolžniški instrumenti	17.466	-32.474	109.417	0	0	0	0	94.409
Lastniški instrumenti	0	-35.192	0	17.177	0	0	-897	-18.912
Razpoložljivo za prodajo	4.005.830	0	-8.234.017	349.667	-2.238.929	-1.055.115	-63.990	-7.236.553
Dolžniški instrumenti	4.005.830	0	-8.283.198	0	-1.696.059	-1.055.115	-52.655	-7.081.197
Lastniški instrumenti	0	0	49.181	349.667	-542.870	0	-11.306	-155.327
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	-29	-29
Kreditni in terjatve	1.354.577	0	0	0	0	-65.743	0	1.288.835
Dolžniški instrumenti	1.357.783	0	0	0	0	-65.743	0	1.292.040
Ostale naložbe	-3.205	0	0	0	0	0	0	-3.205
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	148.972	0	0	0	0	0	0	148.972
Podrejene obveznosti	-1.253.245	0	1.595.852	0	0	0	0	342.607
Skupaj	4.424.185	-67.666	-6.528.747	366.844	-2.238.929	-1.120.858	-64.887	-5.230.058

Prihodki od naložb so v letu 2014 znašali 11,8 milijona EUR, kar je za 1,2 milijona EUR več kot v letu 2013.

Odhodki od naložb so v letu 2014 znašali 5,9 milijona EUR in so bili za 10 milijonov EUR nižji kot v letu 2013. Znižanje odhodkov je v največji meri povezano z dejstvom, da je družba v letu 2013 utrpela odhodke v višino 10,4 milijona EUR zaradi izbrisa podrejenih obveznic slovenskih bank.

V letu 2014 ima družba 19.908 EUR prihodkov od obresti za slabljene naložbe, medtem ko v letu 2013 le teh ni bilo.

Prihodki in odhodki od naložb glede na vir sredstev

Družba vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov in naložbe kritnega premoženja. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe kritnega premoženja pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2014	Kritno premoženje 2013
Prihodki od obresti	4.064.862	4.845.664
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	383.573	144.000
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.173.117	844.610
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	358.650	209.966
Pozitivne tečajne razlike	4.893.730	1.888.486
Ostali prihodki	12.079	5.897
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	10.886.011	7.938.624
	Lastni viri 2014	Lastni viri 2013
Prihodki od obresti	542.879	834.972
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	70.273	
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine		1.699.020
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	247.049	156.878
Ostali prihodki	37.975	3.240
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	898.176	2.694.110
Skupaj prihodki od naložb	11.784.187	10.632.733

Odhodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2014	Kritno premoženje 2013
Odhodki za obresti		3.205
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	194.587	211.666
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	201.464	9.016.020
Slabitve naložb	1.480.938	1.887.400
Negativne tečajne razlike	2.757.040	3.009.344
Ostalo	53.285	50.849
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	4.687.314	14.178.484
	Lastni viri 2014	Lastni viri 2013
Odhodki za obresti	949.274	1.253.245
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	51.696	
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine		56.357
Slabitve naložb	153.475	351.529
Ostalo	33.762	23.175
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	1.188.207	1.684.305
Skupaj odhodki od naložb	5.875.520	15.862.789
Donos	5.908.666	-5.230.057

Slabitve naložb

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Obveznice	1.029.446	1.696.059
Delnice	604.966	542.870
Skupaj	1.634.413	2.238.929

27) 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)	2014	2013
Nezgodno zavarovanje	26.912	26.688
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	8.436	22.032
Zavarovanje plovil	956	2.590
Zavarovanje prevoza blaga	3.305	17.543
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.124.229	915.533
Drugo škodno zavarovanje	407.574	317.649
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.430	80
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	10.058	9.790
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	115	417
Splošno zavarovanje odgovornosti	27.134	30.641
Zavarovanje različnih finančnih izgub	61.103	32.460
Življenjsko zavarovanje	303.529	41.379
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	48.872	21.390
Skupaj premoženjska zavarovanja	1.678.250	1.375.423
Skupaj življenjska zavarovanja	352.401	62.769
Skupaj	2.030.651	1.438.192

Poleg pozavarovalnih provizij v tej postavki družba izkazuje še ostale druge zavarovalne prihodke v višini 2,6 milijona EUR (2013: 1,5 milijona EUR) ki v največji meri predstavljajo tečajne razlike iz pozavarovalnega posla, tako da znašajo skupaj drugi zavarovalni prihodki 4,7 milijona EUR (2013: 3,0 milijoni EUR).

28) Drugi prihodki in drugi odhodki

V letu 2014 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 2014 beležimo le manjši znesek tovrstnih odhodkov.

29) Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovalteljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škodo
	Škode	Regresi				
2014						
Nezgodno zavarovanje	3.742.377	-46	-1.137	-202.935	2.793	3.541.054
Zdravstveno zavarovanje	687.523	0	0	-483.987	0	203.536
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	9.746.966	-167.462	-59.783	-234.768	-127.904	9.157.050
Zavarovanje tirnih vozil	1.076	0	0	0	0	1.076
Letalsko zavarovanje	124.603	0	-289	-57.195	18.929	86.048
Zavarovanje plovil	1.931.552	0	-2.237	-125.967	1.830	1.805.179
Zavarovanje prevoza blaga	912.189	-3.595	-2.095	598.335	1.567	1.506.401
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	31.162.767	-1.265.019	-5.811.280	10.141.456	-4.327.067	29.900.858
Drugo škodno zavarovanje	10.270.110	-1.662	-348.551	-2.638.234	-19.371	7.262.291
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.947.656	-403.885	-1.641.390	-1.277.054	303.973	6.929.299
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	26.939	0	-20.159	18.849	14.991	40.620
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	120.549	-1.123	-6.414	54.521	-1.010	166.524
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.927.092	-127	-4.161	887.776	122.466	2.933.046
Kreditno zavarovanje	705.570	-524.929	0	-20.059	0	160.581
Kavcijsko zavarovanje	194.683	-25.365	0	-58.146	0	111.172
Zavarovanje različnih finančnih izgub	109.802	-311.476	260.603	-244.879	-22.808	-208.758
Zavarovanje pomoči	2.203	-603	0	-7.763	0	-6.163
Življenjsko zavarovanje	1.126.140	0	-436.530	530.011	-98.296	1.121.325
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	147.428	0	-99.802	-73.645	51.552	25.532
Skupaj premoženjska zavarovanja	71.613.657	-2.705.293	-7.636.893	6.349.949	-4.031.610	63.589.812
Skupaj življenjska zavarovanja	1.273.569	0	-536.333	456.366	-46.744	1.146.857
Skupaj	72.887.226	-2.705.293	-8.173.225	6.806.316	-4.078.354	64.736.669

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovalteljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škodo
	Škode	Regresi				
2013						
Nezgodno zavarovanje	4.034.557	0	-5.699	725.785	10.072	4.764.714
Zdravstveno zavarovanje	700.498	0	0	-29.203	0	671.296
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	10.903.777	-234.290	-80.135	-717.718	50.779	9.922.413
Zavarovanje tirnih vozil	2.712	0	0	-10.214	0	-7.502
Letalsko zavarovanje	470.120	0	-97	147.264	-19.298	597.989
Zavarovanje plovil	2.655.217	0	-4.422	1.304.765	-1.287	3.954.273
Zavarovanje prevoza blaga	1.473.328	-12.507	-2.420	-224.188	1.231	1.235.444
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	38.170.933	-9.002	-4.170.823	-3.830.227	2.619.901	32.780.782
Drugo škodno zavarovanje	11.046.045	-8.083	-1.687.628	-2.231.094	3.292.522	10.411.762
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.857.173	-369.616	-241.605	2.397.234	-404.924	10.238.261
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	20.660	0	-4.306	-198.978	-10.485	-193.109
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	8.438	0	-255	-95.865	8.207	-79.476
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.638.883	-791	-13.080	166.647	113.002	1.904.661
Kreditno zavarovanje	898.801	-543.195	0	-133.624	0	221.981
Kavcijsko zavarovanje	151.946	-1.787	0	-29.934	0	120.225
Zavarovanje različnih finančnih izgub	180.524	0	-58.905	560.551	-235.043	447.127
Zavarovanje pomoči	17.242	0	0	-10.124	0	7.118
Življenjsko zavarovanje	335.877	0	-127.048	166.239	76.299	451.366
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	138.034	0	-96.624	317.054	-226.138	132.327
Skupaj premoženjska zavarovanja	81.230.852	-1.179.272	-6.269.375	-2.208.921	5.424.676	76.997.960
Skupaj življenjska zavarovanja	473.911	0	-223.672	483.293	-149.839	583.693
Skupaj	81.704.764	-1.179.272	-6.493.047	-1.725.628	5.274.837	77.581.652

Zgornji preglednici (po vrstnem redu stolpcev) razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki jih zmanjšujejo zneski uveljavljenih regresov. Posebej prikazujeta škode, ki jih je družba dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na odhodke za škode pa vplivata še spremembi kosmatih škodnih rezervacij in retrocediranih škodnih rezervacij.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v 2014 nižji za 12,8 %. Stanje čistih škodnih rezervacij se je v primerjavi s koncem leta 2013 povišalo za 2,7 milijona EUR, konec leta 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 pa za 3,5 milijona EUR, kar pomeni, da je bila sprememba v 2014 nižja kot v 2013. Kosmate škodne rezervacije so se povišale za 6,8 milijona EUR, kar je predvsem posledica oblikovanja rezervacije zaradi žleda v višini 9,7 milijona EUR.

30) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odhodki za bonuse in popuste

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2014 znižale za 12.793 EUR, v letu 2013 pa so se povišale za 12.793 EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

V letu 2014 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste v smislu znižanja rezervacije znašala 21.680 EUR (2013: povečanje za 66.957 EUR).

31) Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2013 so se obratovalni stroški znižali predvsem zaradi znižanja stroškov pridobivanja zavarovanj vključujoč spremembo v razmejenih stroških pridobivanja, ki sledi gibanju prenosne premije. Stroški dela so se nekoliko povečali predvsem zaradi povečanega števila zaposlenih.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2014	2013
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	30.723.796	31.383.318
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	8.390	1.190.532
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	224.523	214.624
Stroški dela	5.541.462	5.216.387
Plače zaposlenih	4.380.223	4.114.115
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	735.457	690.672
Drugi stroški dela	425.782	411.600
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	153.223	162.987
Drugi obratovalni stroški	2.317.073	2.152.025
Skupaj	38.968.467	40.319.873

Delež drugih obratovalnih stroškov brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije) v kosmati premiji se je v letu 2014 povečal in znaša 6,3 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2013 znašal 5,8 %.

Stroški, porabljeni za revizorje

(v EUR)	2014	2013
Revidiranje letnega poročila	61.000	61.000
Storitve davčnega svetovanja	0	10.094
Druge nerevizijske storitve	165.396	87.371
Skupaj	226.396	158.465

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije za Pozavarovalnico Sava in za revizijo konsolidiranega letnega poročila skupine Sava Re za leto 2014. Druge revizijske storitve so se povečale predvsem zaradi svetovanja pri implementaciji zahtev povezanih s Solventnostjo II.

Stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2014	2013
Nezgodno zavarovanje	1.852.160	2.114.546
Zdravstveno zavarovanje	9.240	113.200
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	4.097.377	3.357.661
Letalsko zavarovanje	34.772	50.561
Zavarovanje plovil	830.312	782.134
Zavarovanje prevoza blaga	761.563	568.195
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	11.984.619	14.173.477
Drugo škodno zavarovanje	5.951.444	5.474.834
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	3.157.988	2.922.421
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-11.581	2.994
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	69.267	64.255
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.135.656	1.056.984
Kreditno zavarovanje	98.979	87.215
Kavcijsko zavarovanje	67.484	65.827
Zavarovanje različnih finančnih izgub	117.685	128.402
Zavarovanje stroškov postopka	84	-26
Zavarovanje pomoči	-729	2.942
Življenjsko zavarovanje	491.757	380.629
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	75.719	37.069
Skupaj premoženjska zavarovanja	30.156.321	30.965.619
Skupaj življenjska zavarovanja	567.475	417.699
Skupaj	30.723.796	31.383.318

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2014	2013
Nezgodno zavarovanje	20.634	110.756
Zdravstveno zavarovanje	11.339	-11.339
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	-196.309	114.386
Letalsko zavarovanje	9.591	1.661
Zavarovanje plovil	-24.645	-39.195
Zavarovanje prevoza blaga	20.542	36.594
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	410.281	286.521
Drugo škodno zavarovanje	-452.766	350.395
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	208.319	401.548
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-240	295
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	2.325	-5.811
Splošno zavarovanje odgovornosti	33.284	-27.658
Kreditno zavarovanje	25.745	15.776
Kavcijsko zavarovanje	7.437	12.010
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-2.221	9.955
Zavarovanje stroškov postopka	0	692
Zavarovanje pomoči	299	-299
Življenjsko zavarovanje	-65.227	-67.502
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	1.747
Skupaj premoženjska zavarovanja	73.617	1.256.287
Skupaj življenjska zavarovanja	-65.227	-65.755
Skupaj	8.390	1.190.532

32) 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 pozavarovanj.

33) Davek od dohodka

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2014	2013
Dobiček/izguba pred davkom	25.628.828	15.173.006
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	4.356.901	2.579.411
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-1.755.844	-2.472.130
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	808.074	711.869
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-44.919	-18.975
Spremembe začasnih razlik	-93.804	-391.221
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	3.270.409	408.954
Efektivna davčna stopnja	12,76%	2,70%

24.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

34) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v poglavju 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)	2014	2013
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	22.358.419	14.764.052
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka	4.587.222	10.634.849
- sprememba prenosnih premij	820.635	-5.749.006
- sprememba škodnih rezervacij	2.727.962	3.549.208
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-12.793	12.793
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	232.913	1.405.156
- prevrednotenje finančnih sredstev	818.505	11.416.698
Izločene postavke prihodkov naložb	-15.464.319	-20.707.204
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-4.607.741	-5.680.636
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-10.856.579	-15.026.568
Izločene postavke odhodkov naložb	949.274	1.256.450
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	949.274	1.256.450
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	12.430.596	5.948.147

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 0,4 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 Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba) z 25 odstotnim deležem plus eno delnico.

Poslovno sodelovanje z največjim delničarjem

V letu 2014 družba ni imela poslovnega sodelovanja z največjim delničarjem.

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)	2014	2013
Uprava	658.736	663.544
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	2.213.957	1.965.812
Nadzorni svet	108.999	120.904
Revizijska komisija in komisija za imenovanja	20.744	19.277
Skupaj	3.002.437	2.769.539

Prejemki članov uprave v letu 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	168.141	31.872	6.248	4.353	210.614
Srečko Čebtron	152.181	28.680	5.246	3.191	189.299
Jošt Dolničar	144.189	28.680	5.135	3.312	181.317
Mateja Treven	57.694	17.599	2.213	0	77.506
Skupaj	522.206	106.831	18.843	10.856	658.736

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)	31.12.2014	31.12.2013
Zvonko Ivanušič	6.087	6.427
Srečko Čebtron	6.052	6.019
Jošt Dolničar	5.570	5.483
Mateja Treven	5.699	0
Skupaj	23.408	17.930

Družba na dan 31. 12. 2014 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 2014

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	2.750	19.500	3.538	25.788
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	2.750	14.300	127	17.177
Slaven Mičković	član NS	2.750	13.000	0	15.750
Martin Albreht	član NS	2.475	13.000	0	15.475
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	2.200	13.000	0	15.200
Keith William Morris	član NS	2.750	13.000	3.860	19.609
Člani nadzornega sveta skupaj		15.675	85.800	7.524	108.999
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.760	4.875	0	6.635
Slaven Mičković	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK		8.925	174	9.099
Člani revizijske komisije skupaj		3.520	17.050	174	20.744

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	predsednik NS	4.510	19.500	3.503	27.513
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	4.235	14.300	0	18.535
Slaven Mičković	član NS	4.510	13.000	30	17.540
Martin Albreht	član NS	3.960	13.000	0	16.960
Gorazd Andrej Kunstek	član NS od 23.1.2013	4.235	12.231	0	16.466
Keith William Morris	član NS od 15.7.2013	1.650	6.011	5.771	13.432
Gregor Hudobivnik	član NS do 14.7.2013	2.640	6.989	30	9.659
Samo Selan	član NS do 15.1. 2013	275	524	0	799
Člani nadzornega sveta skupaj		26.015	85.555	9.334	120.904
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.760	4.875	0	6.635
Slaven Mičković	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK od 22.7.2013	0	3.263	73	3.335
Blanka Vezjak	član RK do 21.7.2013	0	2.625	352	2.977
Člani revizijske komisije skupaj		3.520	14.012	425	17.957
Člani komisije za imenovanja					
Mateja Lovšin Herič	član	440	0	0	440
Branko Tomažič	član	440	0	0	440
Vesna Razpotnik	član	440	0	0	440
Člani komisije za imenovanja skupaj		1.320	0	0	1.320

Družba na dan 31. 12. 2014 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 9.238 EUR (31. 12. 2013: 7.284 EUR).

Prejemki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe v letu 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.011.713	76.377	125.867	2.213.957

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

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.12.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	4.334.953	5.634.953
	popravek vrednosti		0
	neto	4.334.953	5.634.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	13.031.175	15.862.222
	popravek vrednosti		0
	neto	13.031.175	15.862.222
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	15.985	34.070
	popravek vrednosti		0
	neto	15.985	34.070
Druge kratkoročne terjatve	bruto	4.369	1.359
	popravek vrednosti		0
	neto	4.369	1.359
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	4.248.370	4.518.719
	popravek vrednosti		0
	neto	4.248.370	4.518.719
Skupaj		21.634.851	26.051.323

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	9.435.525	10.041.333
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.291.946	3.274.481
Druge kratkoročne obveznosti	36.553	6.070
Skupaj (brez rezervacij)	12.764.023	13.321.883

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2014	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	9.435.525	9.435.525
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	3.291.946	3.291.946
Druge kratkoročne obveznosti	36.553	36.553
Skupaj (brez rezervacij)	12.764.023	12.764.023

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2013	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	10.041.333	10.041.333
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	3.274.481	3.274.481
Druge kratkoročne obveznosti	6.070	6.070
Skupaj (brez rezervacij)	13.321.883	13.321.883

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	2014	2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	53.836.356	37.266.599
Obračunani kosmati zneski škod	-31.521.303	-25.639.614
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	2.694.774	981.939
Ostali obratovalni stroški	-110.041	-97.619
Prihodki od dividend	10.250.880	14.659.724
Drugi prihodki naložb	11.472	15.296
Prihodki od obresti	191.830	320.523
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.126.648	-8.787.322
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	7.292	79.893
Skupaj	23.234.613	18.799.420

Pridružene družbe*Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

V letih 2014 in 2013 nismo imeli naložb in terjatev v odnosu s pridruženo družbe.

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Druge kratkoročne obveznosti	5.856	0

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2014	2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	0	19.781.346
Obračunani kosmati zneski škod	0	-8.065.244
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	0	165.326
Prihodki iz dividend	0	2.256.962
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	68.790	65.574
Skupaj	68.790	11.149.071

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Deleži v družbah	9.191.485	6.081.823
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	52.290.026	44.809.389
Skupaj	61.481.511	50.891.212

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2014	2013
Prihodki od dividend	501.752	283.099
Prihodki od obresti	2.009.939	2.540.131
Pozitivne tečajne razlike	126.631	59.112
Dobički pri odtujitvah naložb	734.762	245.051
Ostali prihodki	0	537
Skupaj	3.373.083	3.127.930

Karakteristike dolžniških instrumentov pridruženih in odvisnih družb

Posojilojemalec	Glavnica	Ročnost	Obrestna mera
Sava osiguranje Beograd	500.000	1.6.2015	4,5%
Sava osiguranje Beograd	800.000	30.6.2016	4,0%
Sava Montenegro	1.500.000	31.3.2015	3,8%
Velebit osiguranje	734.953	brez zapadlosti	7,0%
Velebit životno osiguranje	800.000	brez zapadlosti	7,5%
Skupaj	4.334.953		

25 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

-  Dne 14. 1. 2015 je Pozavarovalnica Sava s konzorcijem družb vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija odločbo o izrednih ukrepih, ki jo je izrekla Banki Celje. Vrednost spornega predmeta iz navedene tožbe znaša za Pozavarovalnico Sava 1.700.000 EUR. Skupen znesek tožbenih zahtevkov proti Banki Slovenije iz naslova izrednih ukrepov za Pozavarovalnico Sava znaša 10.038.000 EUR.
-  V obdobju od 1. 1. 2015 do vključno 31. 3. 2015 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila 8.236 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 132.001 EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih na dan 31. 3. 2015 je 736.066, kar predstavlja 4,2745 % vseh izdanih delnic.

PRILOGE

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

Izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
SREDSTVA (od A do F)	547.413.684	530.636.968	103,2
A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	467.422	112.213	416,6
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	458.561	93.320	491,4
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	8.862	18.893	46,9
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	464.034.638	454.911.436	102,0
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	2.004.465	2.035.972	98,5
a.) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.888.972	1.882.052	100,4
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	146.616	141.580	103,6
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.742.356	1.740.472	100,1
b.) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	115.492	153.920	75,0
1. Zemljišča	10.028	15.065	66,6
2. Zgradbe	105.464	138.856	76,0
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	193.976.947	195.575.228	99,2
1. Delnice in deleži v družbah v skupini	188.630.935	188.929.216	99,8
2. Dolžniški vred. papirji in posojila dana družbam v skupini	4.334.953	5.634.953	76,9
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	1.011.059	1.011.059	100,0
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	231.602.070	220.766.256	104,9
1. Dolgoročne finančne naložbe	224.172.982	191.916.829	116,8
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	13.283.548	15.358.471	86,5
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	197.818.268	162.598.719	121,7
1.5. Druga dana posojila	0	333	0,0
1.6. Depoziti pri bankah	13.071.166	13.959.306	93,6
2. Kratkoročne finančne naložbe	7.429.088	28.849.427	25,8
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.647.372	1.034.589	159,2
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	3.188.880	10.936.600	0,0
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	2.592.836	16.878.238	15,4
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	5.587.510	10.191.017	54,8
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)	30.863.647	26.342.964	117,2
a. iz prenosnih premij	3.031.287	2.588.958	117,1
c. iz škodnih rezervacij	27.832.360	23.754.005	117,2
D. TERJATVE	72.524.758	65.667.323	110,4
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	71.298.398	62.811.763	113,5
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	67.446.985	58.912.657	114,5
2.1 Terjatve do družb v skupini	13.031.175	15.862.222	82,2
2.3 Terjatve do drugih	54.415.810	43.050.434	126,4
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.231.615	3.431.919	94,2
4.3 Terjatve do drugih	3.231.615	3.431.919	94,2
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	619.797	467.188	132,7
5.3 Terjatve do drugih	619.797	467.188	132,7
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	1.226.360	2.855.560	43,0
1. Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	0	22.739	0,0
1.3 Terjatve do drugih	0	22.739	0,0
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	35.694	98.774	36,1
3.1 Terjatve do družb v skupini	15.985	34.070	46,9
3.3 Terjatve do drugih	19.709	64.704	30,5
4. Druge kratkoročne terjatve	150.074	469.794	31,9
4.1 Terjatve do družb v skupini	4.369	1.359	321,5
4.3 Terjatve do drugih	145.705	468.435	31,1
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	0	431.000	0,0
7. Odložene terjatve za davek	1.040.593	1.833.253	56,8
E. RAZNA SREDSTVA	1.086.184	587.923	184,8
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	573.842	459.659	124,8
1. Oprema	532.112	416.361	127,8
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	41.730	43.298	96,4
II. DENARNA SREDSTVA	512.342	128.264	399,4
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	9.300.682	9.358.072	99,4
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	9.003.998	9.012.388	99,9
2.1 Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	5.720.558	5.720.558	100,0
2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	3.283.440	3.291.830	99,8
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	296.684	345.684	85,8
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	10.689.763	10.689.763	100,0

Izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)	547.413.684	530.636.968	103,2
A. KAPITAL	258.135.674	246.188.770	104,9
I. VPOKLICANI KAPITAL	71.856.376	71.856.376	100,0
1. Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376	100,0
II. KAPITALSKE REZERVE	54.239.757	54.239.757	100,0
III. REZERVE IZ DOBIČKA	105.862.178	99.739.593	106,1
2. Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100,0
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	10.115.023	1.774	570220,3
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-10.115.023	-1.774	570220,3
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	845.522	800.075	105,7
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	10.000.000	100,0
7. Druge rezerve iz dobička	80.030.132	73.952.993	108,2
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	4.341.739	253.019	1716,0
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	4.357.600	252.251	1727,5
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	-15.860	768	-2064,7
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	15.713.039	12.717.998	123,6
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	6.122.585	7.382.026	82,9
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	23.499.692	23.466.967	100,1
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	216.658.049	208.623.243	103,9
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	39.088.756	37.825.792	103,3
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	177.331.493	170.525.177	104,0
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUS IN POPUSTE	237.800	259.481	91,6
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	0	12.793	0,0
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	273.590	220.033	124,3
1. Rezervacije za pokojnine	272.823	220.033	124,0
2. Druge rezervacije	767	0	0,0
2.3 Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	767	0	0,0
G. DRUGE OBVEZNOSTI	46.957.381	49.745.629	94,4
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	43.682.228	42.933.488	101,7
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	3.451.173	2.847.915	121,2
2.3 Obveznosti do drugih družb	3.451.173	2.847.915	121,2
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	24.355.884	26.009.818	93,6
4.1 Obveznosti do družb v skupini	9.435.525	10.041.333	94,0
4.3 Obveznosti do drugih družb	14.920.359	15.968.486	93,4
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	15.875.171	14.075.755	112,8
5.1 Obveznosti do družb v skupini	3.291.946	3.274.481	100,5
5.3 Obveznosti do drugih družb	12.583.226	10.801.274	116,5
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	3.275.153	6.812.140	48,1
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	3.275.153	6.812.140	48,1
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	379.026	306.298	123,7
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	74.429	550	13534,8
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	74.429	550	13534,8
4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	2.466.162	0	-
5. Druge kratkoročne obveznosti	355.536	6.505.293	5,5
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	355.536	6.505.293	5,5
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	1.889.297	2.392.326	79,0
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	805.874	838.861	96,1
2. Druge pasivne časovne razmejitev	1.083.423	1.553.465	69,7
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	10.689.763	10.689.763	100,0

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2014	2013	Indeks
A Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	113.847.068	124.682.116	91,3
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	131.323.246	134.131.528	97,9
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-16.655.543	-15.198.418	109,6
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-16.655.543	-15.198.418	109,6
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-1.262.964	6.225.000	-20,3
6. Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	442.329	-475.994	-92,9
II. Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)	6.198.698	-6.239.861	-99,3
IV. Čisti odhodki za škode	64.736.670	77.581.652	83,4
1. Obračunani kosmati zneski škod	72.887.226	81.704.764	89,2
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-2.705.293	-1.179.272	229,4
4. Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-8.173.225	-6.493.047	125,9
4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-8.173.225	-6.493.047	125,9
5. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	6.806.316	-1.725.629	-394,4
6. Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-4.078.354	5.274.837	-77,3
VI. Čisti odhodki za bonuse in popuste	-21.680	66.957	-32,4
VII. Čisti obratovalni stroški	36.937.817	38.881.681	95,0
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	30.723.796	31.383.318	97,9
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	8.390	1.190.532	0,7
3. Drugi obratovalni stroški	8.236.283	7.746.023	106,3
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	224.523	214.624	104,6
3.2. Stroški dela	5.541.462	5.216.387	106,2
- plače zaposlenih	2.972.603	4.114.115	72,3
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	502.183	690.672	72,7
- drugi stroški dela	315.325	411.600	76,6
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	153.223	162.987	94,0
3.4. Ostali obratovalni stroški	2.317.074	2.152.025	107,7
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za družbe v skupini	110.042	97.620	112,7
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	2.207.033	2.054.405	107,4
4. Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.030.651	-1.438.192	141,2
VIII. Drugi čisti zavarovalni odhodki	148.814	156.444	95,1
1. Odhodki za preventivno dejavnost	23	29	82,4
3. Ostali čisti zavarovalni odhodki	148.791	156.415	95,1
IX. Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)	18.256.937	1.742.728	1047,6

(v EUR)	2014	2013	Indeks
D. Izračun čistega izida zavarovalnice			
I. Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	18.256.937	1.742.728	1047,6
IV. Prihodki naložb	22.050.363	25.308.261	87,1
1. Prihodki iz deležev v družbah	10.856.579	15.026.568	72,3
1.1. prihodki iz deležev v družbah v skupini	10.250.880	14.659.724	69,9
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	605.699	366.844	165,1
2. Prihodki drugih naložb	9.566.822	7.594.064	126,0
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	15.296	15.806	96,8
- v družbah v skupini	11.472	15.296	75,0
- v drugih družbah	3.824	509	750,7
2.2. Prihodki od obresti	4.607.741	5.680.635	81,1
- v družbah v skupini	278.607	469.495	59,3
- v drugih družbah	4.329.133	5.211.140	83,1
2.3. Drugi prihodki naložb	4.943.786	1.897.624	260,5
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	4.893.732	1.888.486	259,1
- v drugih družbah	4.893.732	1.888.486	259,1
2.3.2. Drugi finančni prihodki	50.054	9.138	547,8
- v drugih družbah	50.054	9.138	547,8
4. Dobički pri odtujitvah naložb	1.626.963	2.687.629	60,5
VII. Odhodki naložb	8.377.696	17.325.620	48,4
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	2.176	2.333	93,3
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.036.321	1.330.474	77,9
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	6.891.452	6.708.770	102,7
4. Izgube pri odtujitvah naložb	447.747	9.284.043	4,8
VIII. Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	6.198.698	-6.239.861	-99,3
IX. Drugi prihodki iz zavarovanj	2.633.838	1.533.557	171,8
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	2.633.838	1.533.557	171,8
X. Drugi odhodki iz zavarovanj	2.753.876	2.298.209	119,8
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	2.753.876	2.298.209	119,8
XI. Drugi prihodki	18.407	34.778	52,9
1. Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	18.407	34.778	52,9
XII. Drugi odhodki	446	62.351	0,7
1. Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	446	62.351	0,7
XIII. Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)	25.628.827	15.173.006	168,9
1. Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	25.628.828	15.173.006	168,9
XIV. Davek iz dobička	3.315.196	800.175	414,3
1.1. Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	3.315.196	800.175	414,3
XV. Odloženi davki	-44.788	-391.221	11,5
1.1. Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-44.788	-391.221	11,5
XVI. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	22.358.419	14.764.052	151,4
Razčlenitev poslovnega izida			
- Iz premoženjskih zavarovanj	22.358.419	14.764.052	151,4
E. Izračun vseobsegajočega donosa			
I. Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	22.358.419	14.764.052	151,4
II. Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)	4.085.313	2.611.626	156,4
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.946.202	3.068.989	161,2
9. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-840.854	-458.131	183,5
III. Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	26.443.731	17.375.678	152,2

Priloga B – Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
SREDSTVA (od A do F)	1.454.374.935	1.378.300.387	105,5
A. NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	34.940.960	40.226.072	86,9
1. Neopredmetena dolgoročna sredstva	2.785.600	2.470.235	112,8
2. Dobro ime	17.654.308	19.554.635	90,3
3. Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	3.662.804	4.200.571	87,2
4. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	10.838.248	14.000.631	77,4
B. NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE	1.059.621.886	1.011.856.057	104,7
I. ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE	43.208.362	44.377.570	97,4
a.) Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	38.105.037	38.810.564	98,2
1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	7.135.178	7.174.821	99,5
2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	30.969.859	31.635.743	97,9
b.) Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	5.103.325	5.567.006	91,7
1. Zemljišča	736.022	510.471	144,2
2. Zgradbe	4.367.303	5.056.535	86,4
II. FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH	3.072.497	2.866.665	107,2
3. Delnice in deleži v pridruženih družbah	3.072.497	2.866.665	107,2
III. DRUGE FINANČNE NALOŽBE	969.080.872	920.930.093	105,2
1. Dolgoročne finančne naložbe	876.743.269	797.383.397	110,0
1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	22.445.143	24.971.408	89,9
1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	812.648.232	729.432.432	111,4
1.4. Hipotekarna posojila	271.369	556.681	0,0
1.5. Druga dana posojila	323.850	202.584	159,9
1.6. Depoziti pri bankah	40.856.525	42.055.064	97,2
1.7. Ostale finančne naložbe	198.150	165.228	119,9
2. Kratkoročne finančne naložbe	92.337.603	123.546.696	74,7
2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	4.256.817	3.853.810	110,5
2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	33.289.905	48.132.409	69,2
2.3. Dana kratkoročna posojila	77.787	359.288	21,7
2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	54.713.094	71.201.189	76,8
IV. FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH	5.587.510	10.191.017	54,8
VI. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)	38.672.645	33.490.712	115,5
a. iz prenosnih premij	6.601.969	5.673.885	116,4
b. iz matematičnih rezervacij	37	100	37,0
c. iz škodnih rezervacij	32.274.622	27.561.112	117,1
e. iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-203.983	255.615	-79,8
C. NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZAMEJO NALOŽBENO TVEGANJE	202.913.059	175.776.228	115,4
D. TERJATVE	125.597.534	119.709.359	104,9
I. TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	54.233.024	56.871.392	95,4
1. Terjatve do zavarovalcev	52.539.647	53.061.625	99,0
1.3 Terjatve do drugih	52.539.647	53.061.625	99,0
2. Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.584.654	3.642.118	43,5
2.3 Terjatve do drugih	1.584.654	3.642.118	43,5
3. Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	108.723	167.649	64,9
3.3 Terjatve do drugih	108.723	167.649	64,9
II. TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	59.502.227	48.273.297	123,3
1. Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	356.366	359.347	99,2
1.3 Terjatve do drugih	356.366	359.347	99,2
2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	54.491.644	43.175.616	126,2
2.3 Terjatve do drugih	54.491.643	43.175.616	126,2
3. Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	217.978	221.985	98,2
3.3 Terjatve do drugih	217.978	221.985	98,2
4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.690.746	3.961.816	93,2
4.3 Terjatve do drugih	3.690.746	3.961.816	93,2
5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	745.493	554.533	134,4
5.3 Terjatve do drugih	745.493	554.533	134,4

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – sredstva (nadaljevanje)

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
III. DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	11.862.283	14.564.670	81,5
1. Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	450.845	527.191	85,5
1.3 Terjatve do drugih	450.845	527.191	85,5
2. Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	4.466.840	4.135.483	108,0
2.3 Terjatve do drugih	4.466.840	4.135.483	108,0
3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	667.559	961.107	69,5
3.3 Terjatve do drugih	667.559	961.107	69,5
4. Druge kratkoročne terjatve	4.690.838	3.698.898	126,8
4.3 Terjatve do drugih	4.690.837	3.698.898	126,8
5. Dolgoročne terjatve	30.804	37.724	81,7
5.3 Terjatve do drugih	30.804	37.724	81,7
6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	353.016	1.707.675	20,7
7. Odložene terjatve za davek	1.202.381	3.496.592	34,4
E. RAZNA SREDSTVA	12.055.480	10.749.752	112,2
I. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	6.368.601	7.232.008	88,1
1. Oprema	6.172.506	6.991.040	88,3
2. Druga opredmetena osnovna sredstva	196.095	240.968	81,4
II. DENARNA SREDSTVA	5.643.200	3.432.720	164,4
III. ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA	43.679	85.024	51,4
1. Zaloge	43.679	85.024	51,4
F. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	18.796.666	19.260.583	97,6
1. Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	43.071	211.295	20,4
2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	17.489.101	17.752.316	98,5
2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	17.489.101	17.752.316	98,5
3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.264.494	1.296.972	97,5
G. NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE	449.350	722.336	62,2
H. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	44.441.340	50.908.202	87,3

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – obveznosti

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013	Indeks
OBVEZNOSTI (A do H)	1.454.374.935	1.378.300.387	105,5
A. KAPITAL	271.528.623	240.099.321	113,1
I. VPOKLICANI KAPITAL	71.856.376	71.856.376	100,0
1. Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376	100,0
II. KAPITALSKE REZERVE	44.638.799	42.423.360	105,2
III. REZERVE IZ DOBIČKA	105.031.313	99.201.828	105,9
2. Zakonske in statutarne rezerve	11.140.269	11.138.541	100,0
3. Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	10.115.023	2.821.391	358,5
4. Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-10.115.023	-2.821.391	358,5
5. Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	876.938	800.075	109,6
6. Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.744.474	12.070.719	97,3
7. Druge rezerve iz dobička	81.269.632	75.192.493	108,1
IV. PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	14.959.305	4.610.765	324,4
2. Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	17.060.663	6.953.513	245,3
3. Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.534.090	280.778	546,4
4. Drugi presežki iz prevrednotenja	-3.635.447	-2.625.526	138,5
V. ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID	15.652.780	15.018.066	104,2
VI. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	17.474.558	5.023.423	347,9
VII. KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	1.915.490	1.965.501	97,5
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	28.699.692	30.466.967	94,2
C. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ	869.982.633	846.224.719	102,8
I. KOSMATE PRENOSNE PREMIJE	148.169.690	144.611.911	102,5
II. KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE	256.292.141	250.559.649	102,3
III. KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE	454.759.004	437.267.628	104,0
IV. KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSE IN POPUSTE	854.819	832.938	102,6
V. DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	9.906.979	12.952.593	76,5
D. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	195.684.631	170.786.799	114,6
E. REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE	6.940.650	5.878.803	118,1
1. Rezervacije za pokojnine	6.003.991	5.710.188	105,2
2. Druge rezervacije	936.659	168.615	555,5
2.3 Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	936.659	168.615	555,5
G. DRUGE OBVEZNOSTI	67.886.045	72.980.836	93,0
I. OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	11.728.377	12.951.255	90,6
1. Obveznosti do zavarovalcev	1.413.992	2.098.594	67,4
1.3 Obveznosti do drugih družb	1.413.992	2.098.594	67,4
2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	1.870.402	1.832.785	102,1
2.3 Obveznosti do drugih družb	1.870.402	1.832.785	102,1
3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	8.443.983	9.019.876	93,6
3.3 Obveznosti do drugih družb	8.443.983	9.019.876	93,6
II. OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	32.866.047	31.423.916	104,6
1. Obveznosti za sozavarovalne premije	256.282	155.014	165,3
1.3 Obveznosti do drugih družb	256.282	155.014	165,3
2. Obveznosti za pozavarovalne premije	4.998.608	4.493.888	111,2
2.3 Obveznosti do drugih družb	4.998.608	4.493.888	111,2
3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	37	961	3,9
3.3 Obveznosti do drugih družb	37	961	3,9
4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	14.920.359	15.968.486	93,4
4.3 Obveznosti do drugih družb	14.920.359	15.968.486	93,4
5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	12.690.761	10.805.567	117,5
5.3 Obveznosti do drugih družb	12.690.759	10.805.567	117,5
IV. OBVEZNOSTI DO BANK	0	5.000.000	0,0
VI. OSTALE OBVEZNOSTI	23.291.621	23.605.665	98,7
a.) Ostale dolgoročne obveznosti	6.012.325	4.265.373	141,0
1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	175.305	256.497	68,4
3. Odložene obveznosti za davek	5.749.180	4.008.876	143,4
b.) Ostale kratkoročne obveznosti	17.279.296	19.340.292	89,3
1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	2.922.543	3.101.649	94,2
2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.768.342	3.194.804	118,0
2.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	3.768.342	3.194.804	118,0
3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	78.870	6.946	1135,5
3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	78.870	6.946	1135,5
4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	4.770.373	616.247	774,1
5. Druge kratkoročne obveznosti	5.739.168	12.420.646	46,2
5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	5.739.168	12.420.646	46,2
H. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	13.652.661	11.862.942	115,1
1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	3.523.549	3.482.138	101,2
2. Druge pasivne časovne razmejitve	10.129.112	8.380.804	120,9
J. ZUNAJBILANČNA EVIDENCA	44.441.340	50.908.202	87,3

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)		2014	2013	Indeks
A	Izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj			
I.	Čisti prihodki od zavarovalnih premij	347.994.269	312.993.043	111,2
1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	376.121.401	319.291.018	117,8
1.2	Obračunane kosmate zavarovalne premije za pridružene družbe	0	19.781.355	0,0
1.3	Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	376.121.401	299.509.663	125,6
2.	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	1.974.491	1.297.299	152,2
2.3	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja za druge družbe	1.974.491	1.297.299	152,2
3.	Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-1.744.422	-1.797.740	97,0
3.3	Obračunane premije oddanega sozavarovanja za druge družbe	-1.744.422	-1.797.740	97,0
4.	Obračunane pozavarovalne premije (-)	-25.351.186	-20.832.272	121,7
4.3	Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-25.351.186	-20.832.272	121,7
5.	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-3.955.985	15.566.232	-25,4
6.	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	949.970	-531.494	-178,7
II.	Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)	8.767.460	-1.994.892	-439,5
III.	Drugi čisti zavarovalni prihodki	1.162.345	1.048.506	110,9
1.3	Drugi čisti zavarovalni prihodki za druge družbe	1.162.345	1.048.506	110,9
IV.	Čisti odhodki za škode	209.363.523	191.911.106	109,1
1.	Obračunani kosmati zneski škod	215.073.558	192.557.880	111,7
1.2	Obračunani kosmati zneski škod za pridružene družbe	0	5.929.363	0,0
1.3	Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	215.073.558	186.628.517	115,2
2.	Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-9.452.508	-6.450.965	146,5
3.	Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)	236.996	-200.641	-118,1
3.3	Obračunani deleži sozavarovateljev za druge družbe	236.996	-200.641	-118,1
4.	Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-10.853.960	-8.890.517	122,1
4.3	Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-10.853.960	-8.890.517	122,1
5.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	18.938.727	9.585.977	197,6
6.	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-4.579.290	5.309.372	-86,2
V.	Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	-2.289.101	-1.162.799	196,9
VI.	Čisti odhodki za bonuse in popuste	336.879	385.074	87,5
1.3	Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe	336.879	385.074	87,5
VII.	Čisti obratovalni stroški	117.830.412	105.360.878	111,8
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	40.421.464	40.431.304	100,0
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-110.192	-1.073.915	10,3
3.	Drugi obratovalni stroški	80.483.153	68.143.302	118,1
3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	7.313.689	5.781.001	126,5
3.2.	Stroški dela	47.658.603	40.254.138	118,4
	- plače zaposlenih	39.553.491	31.207.048	126,8
	- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	4.432.443	5.107.063	86,8
	- drugi stroški dela	3.672.669	3.940.027	93,2
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	561.060	876.108	64,0
3.4.	Ostali obratovalni stroški	24.949.801	21.232.055	117,5
3.4.1	Ostali obratovalni stroški za druge družbe	24.949.801	21.232.055	117,5
4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.964.013	-2.139.813	138,5
4.3	Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-2.964.013	-2.139.813	138,5
VIII.	Drugi čisti zavarovalni odhodki	6.886.750	5.960.658	115,5
1.	Odhodki za preventivno dejavnost	2.978.237	2.262.147	131,7
2.	Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih	2.218.739	2.100.587	105,6
3.	Ostali čisti zavarovalni odhodki	1.689.774	1.597.924	105,8
IX.	Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)	25.795.611	9.591.740	268,9

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa (nadaljevanje)

(v EUR)	2014	2013	Indeks
B Izkaz izida iz življenjskih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	87.862.530	63.878.124	137,6
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	88.005.524	63.808.255	137,9
4. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-167.741	-2.682	6254,3
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-167.741	-2.682	6254,3
5. Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	24.747	72.551	34,1
II. Prihodki naložb	13.330.032	12.692.851	105,0
1. Prihodki iz deležev v družbah	239.023	205.718	116,2
1.3. prihodki iz deležev v drugih družbah	239.023	205.718	116,2
2. Prihodki drugih naložb	10.603.862	8.815.708	120,3
2.1. Prihodki od zemljišč in zgradb	78	761	10,3
- v drugih družbah	78	761	10,3
2.2. Prihodki od obresti	10.259.165	8.506.708	120,6
- v drugih družbah	10.259.165	8.506.708	120,6
2.3. Drugi prihodki naložb	344.619	308.239	111,8
2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	242.921	224.206	108,4
- v drugih družbah	242.921	224.206	108,4
2.3.2. Drugi finančni prihodki	101.698	84.033	121,0
- v drugih družbah	101.698	84.033	121,0
4. Dobički pri odtujitvah naložb	2.487.147	3.671.425	67,7
III. Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	19.146.081	9.222.416	207,6
IV. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	1.018.490	1.274.007	79,9
V. Čisti odhodki za škode	46.432.225	35.068.866	132,4
1. Obračunani kosmati zneski škod	48.258.921	33.050.325	146,0
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-1.825.663	2.020.768	-90,4
VI. Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	31.200.524	7.487.054	416,7
1. Sprememba matematičnih rezervacij	31.200.524	7.502.320	415,9
1.1. Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij (+/-)	31.200.461	7.502.245	415,9
1.2. Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	63	75	84,0
2. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	-15.266	0,0
2.1. Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	0	-15.266	0,0
VIII. Čisti obratovalni stroški	25.278.186	21.668.138	116,7
1. Stroški pridobivanja zavarovanj	6.897.255	6.211.730	111,0
2. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	596.949	604.586	98,7
3. Drugi obratovalni stroški	17.784.828	14.852.669	119,7
3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	283.120	261.825	108,1
3.2. Stroški dela	10.540.965	8.282.173	127,3
- plače zaposlenih	8.533.415	6.286.506	135,7
- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	925.196	1.008.851	91,7
- drugi stroški dela	1.082.354	986.816	109,7
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	113.256	181.951	62,3
3.4. Ostali obratovalni stroški	6.847.487	6.126.720	111,8
3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	6.847.487	6.126.720	111,8
IX. Odhodki naložb	292.262	14.800.635	2,0
1. Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	1.915	1.445	132,5
2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	39.641	53.241	74,5
2.3 Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	39.641	53.241	74,5
3. Prevrednotovalni finančni odhodki	93.196	6.053.003	1,5
4. Izgube pri odtujitvah naložb	157.510	8.692.946	1,8
X. Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.900.587	9.519.437	83,0
XI. Drugi čisti zavarovalni odhodki	120.404	81.413	147,9
2. Drugi čisti zavarovalni odhodki	120.404	81.413	147,9
XII. Razporejeni donos naložb, prenesen v izkaz čistega izida zavarovalnice (postavka D V) (-)	-2.003	-192.483	0,0
XIII. Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)	10.134.948	-1.365.662	-742,1
C Izkaz izida iz zdravstvenih zavarovanj			
I. Čisti prihodki od zavarovalnih premij	1.715.538	2.276.998	75,3
1. Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.077.636	2.308.307	90,0
2. Obračunane pozavarovalne premije (-)	-362.098	-31.309	1156,5
4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-362.098	-31.309	1156,5
II. Prihodki naložb	5.357	0	-
2. Prihodki drugih naložb	5.357	0	-
2.2. Prihodki od obresti	5.357	0	-
- v drugih družbah	5.357	0	-
III. Drugi čisti prihodki od zavarovanja	131	0	-
IV. Čisti odhodki za škode	1.284.405	2.029.583	63,3
1. Obračunani kosmati zneski škod	1.490.957	2.066.207	72,2
2. Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-30.913	0	-
4. Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-175.639	-36.624	479,6

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa (nadaljevanje)

(v EUR)		2014	2013	Indeks
V.	Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	109.854	0	-
2.	Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	109.854	0	-
2.1.	Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	109.854	0	-
VII.	Čisti obratovalni stroški	547.976	231.691	236,5
1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	193.138	228.418	84,6
2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	2.742	0	-
3.	Drugi obratovalni stroški	352.096	3.273	10757,6
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	1.654	302	547,7
3.4.	Ostali obratovalni stroški	62.543	2.849	2195,3
3.4.1	Ostali obratovalni stroški za druge družbe	62.543	2.849	2195,3
VIII.	Odhodki naložb	176	0	-
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	176	0	-
IX.	Drugi čisti zavarovalni odhodki	20.866	0	-
2.	Drugi čisti zavarovalni odhodki	20.866	0	-
XI.	Izid zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII-IX-X)	-242.251	15.724	-1540,6
XIII.	Izid iz zdravstvenih zavarovanja (XI - XII)	-242.251	15.724	-1540,6
D.	Izračun čistega izida zavarovalnice			
I.	Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)	25.795.611	9.591.740	268,9
II.	Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII)	10.134.948	-1.365.662	-742,1
III.	Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C XIII)	-242.251	15.724	-1540,6
IV.	Prihodki naložb	23.099.667	35.978.536	64,2
1.	Prihodki iz deležev v družbah	859.674	12.398.680	6,9
1.2.	prihodki iz deležev v pridruženih družbah	154.293	11.921.455	1,3
1.3.	prihodki iz deležev v drugih družbah	705.380	477.225	147,8
2.	Prihodki drugih naložb	19.405.281	17.555.467	110,5
2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	155.391	126.847	122,5
	- v drugih družbah	155.391	126.847	122,5
2.2.	Prihodki od obresti	14.036.622	15.327.010	91,6
	- v drugih družbah	14.098.818	15.327.010	92,0
2.3.	Drugi prihodki naložb	5.213.268	2.101.610	248,1
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	5.161.211	2.088.689	247,1
	- v drugih družbah	5.161.211	2.088.689	247,1
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	52.057	12.921	402,9
	- v drugih družbah	52.057	12.921	402,9
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	2.834.712	6.024.389	47,1
V.	Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz življenjskih zavarovanj (B XII)	-2.003	-192.483	1,0
VII.	Odhodki naložb	8.601.488	28.365.640	30,3
1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	93.692	81.335	115,2
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.501.681	1.754.302	85,6
2.3	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	1.501.681	1.754.302	85,6
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	6.417.696	7.439.201	86,3
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	588.419	19.090.802	3,1
VIII.	Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)	8.767.460	-1.994.892	-439,5
IX..	Drugi prihodki iz zavarovanj	4.777.958	5.138.832	93,0
1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	4.687.494	4.934.909	95,0
1.3.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	4.687.494	4.934.909	95,0
2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	90.464	203.923	44,4
2.3	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	90.464	203.923	44,4
X.	Drugi odhodki iz zavarovanj	9.270.791	7.873.300	117,8
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	8.980.367	7.533.280	119,2
1.3.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	8.980.367	7.533.280	119,2
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	290.424	340.020	85,4
2.3	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	290.424	340.020	85,4
XI.	Drugi prihodki	4.237.625	3.268.321	129,7
1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	3.971.657	2.905.183	136,7
1.3.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	3.971.657	2.905.183	136,7
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	265.964	363.138	73,2
2.3	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	265.964	363.138	73,2
XII.	Drugi odhodki	2.205.575	2.416.921	91,3
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	2.132.423	2.397.754	88,9
1.3.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	2.132.423	2.397.754	88,9
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	68.917	19.167	0,0
2.3	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	68.917	19.167	0,0

Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa (nadaljevanje)

(v EUR)		2014	2013	Indeks
XIII.	Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)	38.956.242	15.774.040	247,0
1.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	29.072.691	17.108.586	169,9
2.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	10.130.032	-1.350.271	-750,2
3.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	-246.481	15.725	-1567,5
XIV.	Davek iz dobička	6.579.943	1.339.648	491,2
1.1.	Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	5.516.293	1.728.523	319,1
1.2.	Davek iz dobička pri življenjskih zavarovanjih	1.063.650	-388.875	-273,5
XV.	Odloženi davki	1.838.149	-1.187.532	-154,8
1.1.	Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-153.244	-745.345	20,6
1.2.	Odloženi davki pri življenjskih zavarovanjih	1.991.393	-442.187	0,0
XVI.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)	30.538.150	15.621.924	195,5
Razčlenitev poslovnega izida				
-	Iz premoženjskih zavarovanj	23.709.642	16.125.408	147,0
-	Iz življenjskih zavarovanj	7.074.989	-519.209	-1362,6
-	Iz zdravstvenih zavarovanj	-246.481	15.725	-1567,4
E.	Izračun vseobsegajočega donosa			
I.	Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi	30.538.150	15.621.924	195,5
II.	Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)	10.356.324	6.085.579	170,2
a)	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-664.785	503.421	-132,1
5.	Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-668.034	606.919	-110,1
6.	Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.249	-103.498	-3,1
b)	Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	11.021.109	5.582.158	197,4
1.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	13.533.935	11.080.579	122,1
3.	Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih in skupaj obvladovanih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	51.539	-3.358.131	-1,5
5.	Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.199.615	-2.013.562	109,2
6.	Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov	-364.750	-126.728	287,8
III.	Celotni vseobsegajoči donos (I + II)	40.894.474	21.707.503	188,4

Priloga C – Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009

Izkaz finančnega položaja

(v EUR)		31.12.2014	31.12.2013
S R E D S T V A		547.413.684	530.636.968
A.	NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	467.423	112.212
B.	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	2.462.814	2.341.711
D.	ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	1.040.593	1.833.254
E.	NALOŽBENE NEPREMIČNINE	115.492	153.920
F.	FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	189.641.994	189.940.275
G.	FINANČNE NALOŽBE:	241.524.533	236.592.225
	- posojila in depoziti	25.586.465	46.663.847
	- v posesti do zapadlosti	2.074.001	2.073.728
	- razpoložljive za prodajo	208.238.543	174.820.862
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	5.625.524	13.033.788
I.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN POZAVAROVATELJEM	30.863.647	26.342.964
K.	TERJATVE	71.484.165	63.834.070
	2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	71.298.397	62.811.763
	3. Terjatve za odmerjeni davek	0	431.000
	4. Druge terjatve	185.768	591.307
L.	RAZMEJENI STROŠKI PRIDOBIVANJA ZAVAROVANJ	9.003.998	9.012.388
L.	DRUGA SREDSTVA	296.684	345.684
M.	DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	512.342	128.265
O B V E Z N O S T I		547.413.684	530.636.968
A.	KAPITAL	258.135.674	246.188.770
	1. Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
	2. Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
	3. Rezerve iz dobička	115.977.201	99.741.367
	4. Lastne delnice	-10.115.023	-1.774
	5. Presežek iz prevrednotenja	4.341.739	253.020
	6. Zadržani čisti poslovni izid	15.713.039	12.717.998
	7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.122.585	7.382.026
B.	PODREJENE OBVEZNOSTI	23.499.692	23.466.967
C.	ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	216.658.049	208.623.243
	1. Prenosne premije	39.088.756	37.825.792
	3. Škodne rezervacije	177.331.493	170.525.177
	4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	237.800	272.274
E.	DRUGE REZERVACIJE	273.590	220.033
I.	DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI	74.429	550
J.	OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	46.148.390	42.933.488
	2. Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	43.682.228	42.933.488
	3. Obveznosti za odmerjeni davek	2.466.162	0
K.	OSTALE OBVEZNOSTI	2.623.860	9.203.917

Največja vrednost skupnih naložb Pozavarovalnice Sava v posamezno finančno organizacijo je na dan 31. 12. 2014 znašala 94.760.785 EUR.

Izkaz poslovnega izida

(v EUR)		2014	2013
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	113.847.068	124.682.116
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	131.323.246	134.131.528
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-16.655.543	-15.198.418
	- Sprememba čistih prenosnih premij	-820.635	5.749.006
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	10.250.880	14.659.724
III.	PRIHODKI OD NALOŽB	11.784.187	10.632.733
	- Obrestni prihodki	4.607.741	5.680.636
	- Drugi prihodki naložb	7.176.446	4.952.097
IV.	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	4.679.785	2.987.554
	- Prihodki od provizij	2.030.651	1.438.192
	- Drugi zavarovalni prihodki	2.649.133	1.549.363
V.	DRUGI PRIHODKI	18.407	34.778
VI.	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-64.736.669	-77.581.652
	- Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-70.181.933	-80.525.492
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	8.173.225	6.493.047
	- Sprememba čistih škodnih rezervacij	-2.727.961	-3.549.208
VII.	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	12.793	-12.793
	SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	0
IX.	ODHODKI ZA BONUS E IN POPUSTE	21.680	-66.957
X.	OBRATOVALNI STROŠKI	-38.968.467	-40.319.873
	- Stroški pridobivanja zavarovanj	-30.732.185	-32.573.850
	- Drugi obratovalni stroški	-8.236.282	-7.746.022
XI.	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	-2.500.000	-1.460.497
XII.	ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	-5.875.520	-15.862.790
	- Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	-1.634.412	-2.238.929
	- Obrestni odhodki	-949.274	-1.256.450
	- Ostali odhodki	-3.291.834	-12.367.411
XIII.	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-2.904.867	-2.456.986
XIV.	DRUGI ODHODKI	-448	-62.351
XV.	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	25.628.828	15.173.006
XVI.	DAVEK OD DOHODKA	-3.270.409	-408.954
XVIII.	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	22.358.419	14.764.052
	ČISTI IN POPRAVLJENI DOBIČEK NA DELNICO	1,33	1,16

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2014	2013
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	22.358.419	14.764.052
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	4.088.718	2.611.626
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-16.629	768
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-20.034	925
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.406	-157
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	4.105.347	2.610.858
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	4.946.202	3.068.989
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	5.988.724	-518.329
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-1.042.522	3.587.318
3. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb, obračunanih po kapitalski metodi	0	0
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-840.854	-458.131
6. Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	0	0
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	26.447.137	17.375.678

Prikaz bilančnega dobička

(v EUR)	2014	2013
A. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	22.358.419	14.764.052
B. PRENESENI ČISTI DOBIČEK	15.713.039	12.717.998
C. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0
Č. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA PO SKLEPU UPRAVE	10.113.249	0
D. POVEČANJE DRUGIH REZERV PO SKLEPU UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	6.122.585	7.382.026
E. BILANČNI DOBIČEK (A+B+C-Č-D), KI GA SKUPŠČINA RAZPOREDİ	21.835.624	20.100.024
- na delničarje	0	4.386.985
- za prenos v naslednje leto	0	15.713.039

Priloga D – Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009

V računovodskih izkazih skupine Sava Re, ki so predstavljeni v prilogi D in pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009, so vse postavke izkazane v nepobotanih vrednostih. V izkazu po poslovnih odsekih, ki so predstavljeni v poglavju 17.4.36 in pripravljeni skladno z zahtevami mednarodnih računovodskih standardov pa so medsebojne terjatve in obveznosti med premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji ter terjatve in obveznosti za odložene davke pobotane, kot je prikazano v nadaljevanju.

(v EUR)	31.12.2014	31.12.2013
Skupaj bilančna vsota - nepobotano stanje	1.457.368.930	1.383.025.973
Medsebojne terjatve in obveznosti	-1.964.216	-2.533.955
Terjatve in obveznosti za odloženi davek	-1.029.779	-2.191.631
Skupaj bilančna vsota - pobotano stanje	1.454.374.935	1.378.300.387

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
Terjatve	1.952.686	1.519.905	11.530	1.014.049
Obveznosti	-11.530	-1.014.049	-1.952.686	-1.519.905

Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.12.2014			31.12.2013		
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj
S R E D S T V A	905.209.348	552.159.582	1.457.368.930	874.919.526	508.106.445	1.383.025.972
A. NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA	29.375.040	5.565.920	34.940.960	32.310.043	7.916.028	40.226.072
B. OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	39.251.455	5.222.183	44.473.638	40.687.524	5.355.048	46.042.572
D. ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	1.887.635	344.525	2.232.160	3.352.839	2.335.384	5.688.223
E. NALOŽBENE NEPREMIČNINE	4.792.928	310.397	5.103.325	5.358.242	208.764	5.567.006
F. FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE	3.072.497	0	3.072.497	2.566.216	300.449	2.866.665
G. FINANČNE NALOŽBE:	640.043.272	334.625.110	974.668.382	620.382.040	310.739.070	931.121.110
- posojila in depoziti	82.142.712	19.314.727	101.457.439	101.706.595	22.448.495	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	71.106.017	93.211.375	164.317.392	71.206.920	92.879.403	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	477.090.394	215.327.622	692.418.016	422.445.391	186.314.702	608.760.093
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	9.704.149	6.771.386	16.475.535	25.023.134	9.096.470	34.119.604
H. SREDSTVA ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	202.913.059	202.913.059	0	175.776.228	175.776.228
I. ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN POZAVAROVATELJEM	38.355.104	317.541	38.672.645	33.204.435	286.277	33.490.712
K. TERJATVE	122.569.113	1.826.040	124.395.153	113.467.307	3.745.460	117.212.767
1. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	53.193.227	1.039.797	54.233.024	55.819.121	1.052.271	56.871.392
2. Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	59.500.399	1.828	59.502.227	48.270.233	3.064	48.273.297
3. Terjatve za odmerjeni davek	208.776	144.240	353.016	689.095	1.018.580	1.707.675
4. Druge terjatve	9.666.711	640.175	10.306.886	8.688.858	1.671.545	10.360.403
L. RAZMEJENI STROŠKI PRIDOBIVANJA ZAVAROVANJ	17.228.907	260.194	17.489.101	17.435.756	316.560	17.752.316
L. DRUGA SREDSTVA	3.228.638	86.822	3.315.460	3.049.647	77.598	3.127.245
M. DENAR IN DENARNI USTREZNIKI	4.955.409	687.791	5.643.200	2.383.141	1.049.579	3.432.720
C. NEKRATKOROČNA SREDSTVA NAMENJENA ZA PRODAJO	449.350	0	449.350	722.336	0	722.336
O B V E Z N O S T I	911.996.867	545.372.064	1.457.368.930	879.890.840	503.135.132	1.383.025.972
A. KAPITAL	211.618.770	59.909.854	271.528.623	191.543.605	48.555.716	240.099.321
1. Osnovni kapital	33.097.107	38.759.269	71.856.376	33.097.107	38.759.269	71.856.376
2. Kapitalske rezerve	42.958.836	1.679.963	44.638.799	42.374.685	48.675	42.423.360
3. Rezerve iz dobička	114.276.453	869.883	115.146.336	101.153.337	869.882	102.023.219
4. Lastne delnice	-10.115.023	0	-10.115.023	-745.231	-2.076.160	-2.821.391
5. Presežek iz prevrednotenja	3.132.303	15.316.438	18.448.741	824.146	6.915.568	7.739.714
6. Zadržani čisti poslovni izid	19.778.079	-4.125.299	15.652.780	12.572.164	2.445.902	15.018.066
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	10.396.343	7.078.215	17.474.558	3.987.437	1.035.986	5.023.423
8. Prevedbeni popravek kapitala	-2.524.016	-965.417	-3.489.433	-2.277.878	-851.069	-3.128.947
KAPITAL LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE	211.000.082	58.613.052	269.613.133	190.985.767	47.148.053	238.133.820
KAPITAL NEOBVLADUJOČIH DELEŽEV	618.688	1.296.802	1.915.490	557.838	1.407.663	1.965.501
B. PODREJENE OBVEZNOSTI	28.699.692	0	28.699.692	30.466.967	0	30.466.967
C. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	599.487.851	270.494.782	869.982.633	580.136.256	266.088.463	846.224.719
1. Prenosne premije	147.321.212	848.478	148.169.690	143.717.579	894.332	144.611.911
2. Matematične rezervacije	0	256.292.141	256.292.141	0	250.559.649	250.559.649
3. Škodne rezervacije	441.404.841	13.354.163	454.759.004	422.633.146	14.634.482	437.267.628
4. Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	10.761.798	0	10.761.798	13.785.531	0	13.785.531
D. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	195.684.631	195.684.631	0	170.786.799	170.786.799
E. DRUGE REZERVACIJE	5.609.703	1.330.947	6.940.650	4.677.027	1.201.776	5.878.803
F. OBVEZNOSTI VEZANE NA NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO	0	0	0	0	0	0
G. ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	3.959.087	2.819.872	6.778.959	4.329.857	1.870.650	6.200.507
H. OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	0	0	0	0	0	0

I.	DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI	75.345	3.525	78.870	4.281.946	725.000	5.006.946
J.	OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA	40.301.885	9.062.912	49.364.797	36.859.963	8.131.455	44.991.418
1.	Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.800.420	7.927.957	11.728.377	5.000.870	7.950.385	12.951.255
2.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	32.834.628	31.419	32.866.047	31.420.710	3.206	31.423.916
3.	Obveznosti za odmerjeni davek	3.666.837	1.103.536	4.770.373	438.383	177.864	616.247
K.	OSTALE OBVEZNOSTI	22.244.534	6.065.541	28.310.075	27.595.219	5.775.273	33.370.492

Največja vrednost skupnih naložb skupine Sava Re v posamezno finančno organizacijo je na dan 31. 12. 2014 znašala 18.015.403 EUR za odsek premoženje in 6.546.043 EUR za odsek življenje.

Izkaz poslovnega izida

(v EUR)		2014			2013		
		Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj
I.	ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	350.007.625	87.564.712	437.572.337	315.537.364	63.610.801	379.148.165
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	380.173.528	88.005.524	468.179.052	322.896.624	63.808.255	386.704.879
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-26.937.126	-464.572	-27.401.698	-22.331.996	-300.698	-22.632.694
	- Sprememba čistih prenosnih premij	-3.228.777	23.760	-3.205.017	14.972.736	103.244	15.075.980
II.	PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	154.294	0	154.294	6.851.203	5.254.788	12.105.991
	- Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	154.294	0	154.294	849.675	1.328.074	2.177.749
	- Drugi prihodki	0	0	0	6.001.528	3.926.714	9.928.242
III	PRIHODKI OD NALOŽB	22.795.339	32.476.035	55.271.374	23.745.698	21.914.506	45.660.204
	- Obrestni prihodki	14.041.979	10.259.165	24.301.144	15.327.010	8.506.708	23.833.718
	- Drugi prihodki naložb	8.753.360	22.216.870	30.970.230	8.418.688	13.407.798	21.826.486
IV	DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	8.913.013	1.166.239	10.079.252	8.858.795	870.818	9.729.613
	- Prihodki od provizij	2.907.517	57.342	2.964.859	2.095.499	45.161	2.140.660
	- Drugi zavarovalni prihodki	6.005.496	1.108.897	7.114.393	6.763.296	825.657	7.588.953
V	DRUGI PRIHODKI	3.978.926	258.699	4.237.625	2.916.361	351.960	3.268.321
VI	ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-210.573.840	-46.506.313	-257.080.153	-194.263.450	-34.746.105	-229.009.555
	- Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-207.081.094	-48.258.921	-255.340.015	-188.173.122	-33.050.325	-221.223.447
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	10.739.601	-121.604	10.617.997	8.994.534	98.851	9.093.385
	- Sprememba čistih škodnih rezervacij	-14.232.346	1.874.211	-12.358.135	-15.084.862	-1.794.631	-16.879.493
VII	SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	2.179.247	-5.745.103	-3.565.856	1.162.799	4.625.570	5.788.369
	SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	0	-25.455.421	-25.455.421	0	-12.127.890	-12.127.890
IX	ODHODKI ZA BONUŠE IN POPUSTE	-336.879	0	-336.879	-385.074	15.266	-369.808
X	OBRATOVALNI STROŠKI	-121.556.940	-25.064.493	-146.621.433	-107.641.366	-21.760.001	-129.401.367
	- Stroški pridobivanja zavarovanj	-40.507.152	-7.494.204	-48.001.356	-39.585.807	-6.816.316	-46.402.123
	- Drugi obratovalni stroški	-81.049.788	-17.570.289	-98.620.077	-68.055.559	-14.943.685	-82.999.244
XI	ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE	-1.901.375	0	-1.901.375	-1.072.503	0	-1.072.503
	- Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	-174.277	0	-174.277
	- Slabitev dobrega imena	-1.901.375	0	-1.901.375	-898.226	0	-898.226
XII	ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI	-6.606.597	-8.190.934	-14.797.531	-27.211.802	-24.318.627	-51.530.429
	- Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.636.656	-10.111	-1.646.767	-3.205.628	-5.906.739	-9.112.367
	- Obrestni odhodki	-1.399.355	-18.136	-1.417.491	-1.660.324	-29.385	-1.689.709
	- Ostali odhodki	-3.570.586	-8.162.687	-11.733.273	-22.345.850	-18.382.503	-40.728.353
XIII	DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-15.981.675	-412.743	-16.394.418	-13.575.273	-422.878	-13.998.151
XIV	DRUGI ODHODKI	-2.138.444	-67.130	-2.205.574	-2.398.233	-18.687	-2.416.920
XV	POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	28.932.695	10.023.547	38.956.242	12.524.519	3.249.521	15.774.040
XVI	DAVEK OD DOHODKA	-5.369.886	-3.048.206	-8.418.092	-984.543	832.427	-152.116
XVIII	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	23.562.809	6.975.341	30.538.150	11.539.976	4.081.948	15.621.924
	ČISTI IN POPRAVLJENI DOBIČEK NA DELNICO	1,40	0,42	1,82	0,90	0,33	1,23
	ČISTI POSLOVNI IZID LASTNIKOV OBVLADUJOČE DRUŽBE	23.517.731	7.078.214	30.595.945	11.522.116	4.138.192	15.660.308
	ČISTI POSLOVNI IZID NEOBVLADUJOČIH DELEŽEV	45.078	-102.873	-57.795	17.860	-56.244	-38.384

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2014			2013		
	Premoženje	Življenje	Skupaj	Premoženje	Življenje	Skupaj
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	23.562.809	6.975.341	30.538.150	11.539.976	4.081.948	15.621.924
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	5.882.958	4.473.366	10.356.324	-955.630	7.041.209	6.085.579
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-511.525	-153.260	-664.785	361.331	142.090	503.421
5. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-514.774	-153.260	-668.034	440.674	166.245	606.919
6. Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.249		3.249	-79.343	-24.155	-103.498
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	6.394.483	4.626.626	11.021.109	-1.316.961	6.899.119	5.582.158
1. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	7.835.914	5.698.021	13.533.935	2.628.339	8.452.240	11.080.579
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	7.854.130	2.049.823	9.903.953	-2.836.414	5.327.716	2.491.302
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-18.216	3.648.198	3.629.982	5.464.753	3.124.524	8.589.277
3. Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb, obračunanih po kapitalski metodi	51.539	0	51.539	-3.358.131	0	-3.358.131
5. Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.247.876	-951.739	-2.199.615	-477.991	-1.535.571	-2.013.562
6. Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-245.094	-119.656	-364.750	-109.178	-17.550	-126.728
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	29.445.767	11.448.707	40.894.474	10.584.346	11.123.157	21.707.503
DELEŽ VEČINSKEGA LASTNIKA	29.384.916	11.559.570	40.944.486	11.121.869	11.556.739	22.678.607
DELEŽ NEOBVLAĐUJOČIH LASTNIKOV	60.851	-110.863	-50.012	-537.523	-433.582	-971.105

Priloga E – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.
Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Čiste premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Čiste premije so premije po odbitku pozavarovanja.
Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev.
Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).
Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljene za spremembo čistih škodnih rezervacij.
Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.
Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.
Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).
Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih 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 naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov ter stanja konec predhodnega leta.
EIOPA. Evropski organ za zavarovanje in poklicne pokojnine
Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.
Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.
FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/
Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.
IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).
IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.
Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in številom uveljavljajočih se delnic.
Količnik administrativnih stroškov. Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.
Količnik lastne izravnavne. Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in številom uveljavljajočih se delnic.
Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Kosmat/čist. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Kosmate premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmate premije so premije pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmate škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmati merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.
Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez prihodkov od provizij.
Kosmati stroškovni količnik. Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
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 (škoda), 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 najemati kredite.
Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.
Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.
Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije). Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)
Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)
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.
Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.
Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.
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.
Vseobsegajoči donos. Vseobsegajoči donos je sestavljen iz dveh delov. Prvi del predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ugotovljen v izkazu poslovnega izida. Drugi del predstavlja drugi vseobsegajoči donos, kjer so izkazani učinki drugih postavk prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v izkazu poslovnega izida, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala, in sicer pretežno preko spremembe presežka iz prevrednotenja.
Zahtevani minimalni kapital. Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.
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 terjatev.

Dokument pripravili:

Martin Albreht, višji specialist računovodstva
Andreja Čič, specialistka v službi aktuariata
Helena Dretnik, specialistka v službi kontrolinga skupine in na področju strateških financ
Nataša Đukić, direktorica službe za upravljanje tveganj
Špela Ferkolj, strokovna sodelavka v službi kontrolinga družbe
Blaž Garbajs, specialist v službi za upravljanje naložb družbe
Tanja Grahek, strokovna sodelavka za upravljanje s kadri in splošne zadeve
Klara Hauko, direktorica služba za upravljanje s kadri in splošne zadeve
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave
Hermina Kastelec, izvršna direktorica finančnega sektorja
Janja Kogovšek, strokovna sodelavka v službi kontrolinga skupine
Maja Košak, strokovna sodelavka v službi kontrole finančnega poslovanja 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 upravljanje s kadri in splošne zadeve
Andreja Rahne, izvršna direktorica računovodskega sektorja
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