

SKUPŠČINI DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.

Obrazložitev predlogov sklepov 30. skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d.

K točki 1 dnevnega reda (obrazložitev uprave):

OTVORITEV SKUPŠČINE, UGOTOVITEV SKLEPČNOSTI IN IMENOVANJE ORGANOV SKUPŠČINE

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in statutom Pozavarovalnice Sava, d.d., je uprava družbe pristojna in odgovorna za sklic skupščine.

Kot sklicatelj uprava predlaga skupščini v izvolitev njene organe, in sicer:

- za predsednika skupščine: Bojan Pečenko;
- za člane verifikacijske komisije: dva predstavnika družbe Ixtlan Forum, d.o.o., in enega predstavnika Pozavarovalnice Sava, d.d.

Seji skupščine bo prisostvoval vabljeni notar Miro Košak.

UPRAVA
Pozavarovalnice Sava, d.d.

SKUPŠČINI DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.**Obrazložitev predlogov sklepov 30. skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d.****K točki 2 dnevnega reda (obrazložitev uprave in nadzornega sveta):****PREDSTAVITEV LETNEGA POROČILA ZA LETO 2014 Z MNENJEM REVIZORJA, PREDSTAVITEV PISNEGA POROČILA NADZORNEGA SVETA O SVOJEM DELU Z MNENJEM K REVIDIRANEMU LETNEMU POROČILU, INFORMACIJA O PREJEMKIH ČLANOV ORGANOV VODENJA IN NADZORA, PREDSTAVITEV LETNEGA POROČILA O NOTRANJEM REVIDIRANJU ZA LETO 2014 Z MNENJEM NADZORNEGA SVETA TER POROČILO UPRAVE O LASTNIH DELNICAH**

V skladu z določbo 293. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju ZGD-1) skupščina sprejema letno poročilo samo, če nadzorni svet družbe letnega poročila ne potrdi. Skupščina tako odloča o letnem poročilu le v posebej določenih primerih, ki pa v tem primeru niso podani.

Nadzorni svet je nadziral delo družbe v poslovnem letu 2014 v skladu s svojimi pooblastili in pristojnostmi. Nadzorni svet je na svoji seji dne 8. 4. 2015 potrdil letno poročilo družbe, kot ga je predlagala uprava. V skladu z ZGD-1 je nadzorni svet izdelal tudi svoje poročilo o svojem delu v letu 2014 z mnenjem k revidiranemu letnemu poročilu, ki je sestavni del letnega poročila.

ZGD-1 v 294. členu določa, da mora uprava na skupščini, ki odloča o uporabi bilančnega dobička, seznaniti delničarje s prejemki članov organov vodenja in nadzora, ki so jih za opravljanje nalog v družbi prejeli v preteklem poslovnem letu. Ta informacija je razkrita v letnem poročilu.

Uprava v skladu z Zakonom o zavarovalništvu skupščino seznanja tudi z letnim poročilom o notranjem revidiranju z mnenjem nadzornega sveta.

Skupščina družbe se pri tej točki seznanja z letnim poročilom za leto 2014 z mnenjem revizorja in pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu, prav tako se seznanja z letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2014 z mnenjem nadzornega sveta.

Skupščina se pri tej točki seznanja tudi s poročilom uprave o lastnih delnicah. ZGD-1 v tretjem odstavku 247. člena namreč določa, da mora poslovodstvo na skupščini poročati o razlogih in namenu pridobitve, skupnem številu, najmanjšem emisijskem znesku in deležu pridobljenih lastnih delnic ter o vrednosti lastnih delnic.

UPRAVA in NADZORNI SVET
Pozavarovalnice Sava, d.d.

SKUPŠČINI DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.**Obrazložitev predlogov sklepov 30. skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d.****K točki 3 dnevnega reda (obrazložitev uprave in nadzornega sveta):****BILANČNI DOBIČEK IN PODELITEV RAZREŠNICE UPRAVI IN NADZORNEMU SVETU ZA LETO 2014**

V skladu z 294. členom Zakona o gospodarskih družbah skupščina odloča o uporabi bilančnega dobička hkrati z odločanjem o podelitvi razrešnice članom uprave in nadzornega sveta. Zakon določa, da je razpravo o podelitvi razrešnice treba povezati z razpravo o uporabi bilančnega dobička, pri čemer mora uprava skupščini zaradi odločanja predložiti tudi letno poročilo in poročilo nadzornega sveta o rezultatih preveritve letnega poročila.

Predlog sklepa za uporabo bilančnega dobička in predlagano izplačilo dividend temelji na doseženih rezultatih in dividendni politiki ter na oceni nadzornega sveta in uprave o smotnosti take uporabe.

V začetku leta 2015 je uprava sprejela, nadzorni svet pa potrdil izhodišča za dividendno politiko Pozavarovalnice Sava, d.d. Uprava je zapisala dividendno politiko, kakor sledi: Družba bo dividendo izplačevala okvirno v višini 30 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re (konsolidiran poslovni izid), pri čemer bo uprava družbe vsakokrat predlog dividende prilagodila stanju kapitaliziranosti družbe, novim razvojnim projektom, ki bi angažirali dodatni kapital, kapitalskim zahtevam za podporo organske rasti ter drugim pomembnim okoliščinam, ki vplivajo na finančno stanje družbe. Uprava in nadzorni svet skupščini družbe skupaj predlagata, da sprejme sklep o uporabi bilančnega dobička (ki je znašal 21.835.623,61 EUR):

del bilančnega dobička v višini 9.065.977,80 EUR se uporabi za izplačilo dividende, preostali del bilančnega dobička v višini 12.769.645,81 EUR pa ostane nerazporejen.

Družba je pripravila predlog višine na podlagi:

1. potrjenega strateškega načrta za obdobje 2015–2019,
2. kapitalskega modela bonitetnih družb S&P in A.M. Best in
3. višine razpoložljivega kapitala v okviru ureditve Solventnosti I na dan 31. 12. 2014.

Pri postavljanju strategije rasti na tujih pozavarovalnih trgih je ključnega pomena bonitetna ocena skupine Sava Re. Pozavarovalnica Sava ima bonitetno oceno BBB+ (stable outlook) po S&P in A- (stable outlook) po A.M. Best. Čeprav je ocena družbe A.M. Best že na ravni A-, sta za rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih pogosto merodajni obe bonitetni oceni, zato bi nam usmeritev v dvig bonitetne ocene s strani S&P omogočil vstop na nove trge ter povečanje obsega poslovanja na obstoječih trgih. Pozavarovalnica Sava je že tudi v preteklosti strategijo upravljanja s kapitalom prilagajala doseganju višine kapitala, ki ustreza bonitetni oceni A- po S&P. Dvig ocene sta omejevala predvsem izpostavljenost naložbenega portfelja do Slovenije kot nedoseganje pomembnega tržnega deleža na enem izmed razvitih zavarovalnih trgov. Pogoju razpršitve smo se pomembno približali, drug pogoj pa je bil dosežen z nakupom Zavarovalnice Maribor. Poleg navedenega je za dvig bonitetne ocene pomemben rezultat kapitalskega modela, ki družbo razvrsti vsaj v bonitetni razred A. Zaradi

kompleksnosti metodologije pa sicer tak nivo kapitala samodejno ne zagotavlja višje bonitetne ocene.

Ocenjujemo, da bi s pridobitvijo bonitetne ocene A- s strani S&P lažje vstopali na nove trge, obenem pa krepili pozicijo z obstoječimi partnerji. Rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih je pomembna tudi z vidika stabilizacije poslovnih rezultatov, ki jo dosegamo preko uravnavanja posameznih ključnih segmentov (pozavarovanje, zavarovanje Slovenija, zavarovanje tujina).

V scenariju znižanja bonitetne ocene (pri čemer je S&P izpostavil v svojem poročilu kot možen vzrok prav previsok pritisk na dividendo) se Pozavarovalnici Sava zaprejo vrata za rast na mednarodnih trgih, vprašljiva pa je tudi sposobnost zadržanja že pridobljenega posla.

Na segment zavarovanja v Sloveniji dividendna politika vpliva v toliko, da mora imeti obvladujoča družba zadostno varnostno mejo pri postavitvi ciljnega solventnostnega količnika, da lahko pokrije potrebe po kapitalu njenih odvisnih družb v stresnih scenarijih. Ta meja je zapisana na nivoju 200 % v okviru obstoječe ureditve.

Strategija družbe je krepitev tržnega položaja v Srbiji in na Hrvaškem ter vstop na trge regije, kjer skupina še ni prisotna. Višje izplačilo dividende od predlaganega s strani uprave bi pomenilo omejitev možnosti za rast, ki so bile identificirane v finančnem načrtu za leto 2015.

Kot zaključek bi navedli dejstvo, da je družba v letu 2013 za nakup Zavarovalnice Maribor izkoristila ves presežek lastnih virov iznad meje, ki jo uprava smatra kot varnostno mejo solventnosti. V letu 2014 je bil rezultat sicer ugoden vendar kot tak še ni zgradil rezerv, ki bi omogočale izplačilo dividend, nad zapisano dividendno politiko.

Skupščina v skladu z 294. členom Zakona o gospodarskih družbah odloča tudi o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za preteklo delo v poslovnem letu 2014.

V skladu s priporočilom 5.8 Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, naj skupščina sprejme sklepe o razrešnici organom vodenja ali nadzora ločeno za vsak organ, zato sta skupščini predlagana ločena sklepa o podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu.

UPRAVA in NADZORNI SVET
Pozavarovalnice Sava, d.d.

SKUPŠČINI DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.**Obrazložitev predlogov sklepov 30. skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d.****K točki 4 dnevnega reda (obrazložitev nadzornega sveta):****IMENOVANJE REVIZIJSKE DRUŽBE ZA POSLOVNO LETO 2015**

Predlog nadzornega sveta temelji na predlogu revizijske komisije nadzornega sveta družbe z dne 7. 4. 2015, ki v skladu z 280. členom Zakona o gospodarskih družbah sodeluje pri izbiri neodvisnega zunanjega revizorja. Nadzorni svet je sprejel njen predlog.

Nadzorni svet skupščini predlaga, da za revidiranje računovodskih izkazov Pozavarovalnice Sava, d.d., in družb v skupini Sava Re za poslovno leto 2015 imenuje revizijsko družbo **Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana.**

Ernst & Young je ena od štirih vodilnih svetovnih revizijskih mrež in je prisotna v več kot 140 državah po svetu, tudi v Sloveniji in v vseh državah, kjer imajo sedež družbe v skupini Sava Re.

Ima ustrezne izkušnje pri revidiranju računovodskih izkazov gospodarskih družb ter reference, tako doma kot v tujini. Med največjimi revizijskimi strankami v Sloveniji so oziroma so v zadnjih petih letih bile velike gospodarske družbe oziroma skupine družb, tako iz zavarovalnega in bančnega sektorja kot tudi iz drugih gospodarskih sektorjev.

Predlagana revizijska hiša Ernst & Young bi revidiranje računovodskih izkazov Pozavarovalnice Sava, d.d., in družb v skupini Sava Re za poslovno leto 2015 opravljala tretje leto zapored.

Predlagana revizijska hiša Ernst & Young je v zadnjem letu za družbo ali njene povezane družbe opravljala druge nerevizijske storitve, in sicer družbi svetuje pri implementaciji zahtev direktive Solventnost II (vključeni so tuji partnerji). Revizijska hiša Ernst & Young izjavlja, da ne obstajajo možni konflikti interesov med družbami v skupini Sava Re in družbami v mreži Ernst & Young ter da nobena od opravljenih storitev ne predstavlja dvoma o njihovi neodvisnosti pri revidiranju računovodskih izkazov skupine Sava Re in družbe Pozavarovalnice Sava, d.d.

NADZORNI SVET
Pozavarovalnice Sava, d.d.

SKUPŠČINI DELNIČARJEV POZAVAROVALNICE SAVA, d.d.

Obrazložitev predlogov sklepov 30. skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d.

K točki 5 dnevnega reda (obrazložitev uprave in nadzornega sveta):

DELNA RAZVELJAVITEV SKUPŠČINSKEGA SKLEPA

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je dne 11. 1. 2013 pri drugi točki dnevnega reda pod točko 2.8. sprejela sklep, ki se glasi:

»2.8. Upravo se zadalži, da v soglasju z nadzornim svetom Pozavarovalnice Sava, d.d., v primeru uspešnosti ponudbe novo izdanih delnic po tem sklepu oz. vpisa povečanja osnovnega kapitala v sodni/poslovni register na podlagi tega sklepa, v obdobju naslednjih treh let od vpisa predmetnega povečanja osnovnega kapitala v sodni/poslovni register izvede postopke za uvrstitev delnic družbe, vključno z novo izdanimi delnicami po tem sklepu in morebitnimi nadaljnjimi sklepi o povečanju osnovnega kapitala družbe, vsaj še na en razvit organiziran trg vrednostnih papirjev.«

11. 7. 2016 se izteče rok za realizacijo citirane točke sklepa, ko bi morala družba izvesti postopek uvrstitve delnic vsaj še na en razvit organiziran trg vrednostnih papirjev.

Družba je v obdobju od pridobitve soglasja skupščine za nakupovanje lastnih delnic do 20. 3. 2015 kupila 735.856 lastnih delnic, kar znaša 10.245.250 EUR. V tej fazi so te delnice edino razpoložljivo sredstvo za izvršitev dvojne kotacije, kar je premalo za zagotovitev uspešnosti le-te. Uprava in nadzorni svet družbe predlagata delno razveljavitev skupščinskega sklepa 26. skupščine delničarjev, kot je navedeno v predlogu sklepa, saj ocenjujeta, da z obstoječim obsegom lastnih delnic druga kotacija družbi ne bi prinesla dodatnih pozitivnih učinkov na likvidnost in dostopa do novih vlagateljev. Zaključek predlagateljev sklepa temelji na zbranih mnenjih iz razgovorov z analitiki, vlagatelji in drugo strokovno javnostjo, pri čemer je bilo iz teh mnenj možno razbrati, da znaša minimalna vrednost uspešne uvrstitve na drugo borzo 30 mio EUR, večini pa se je zdel smotrni razpon med 50 in 100 mio EUR.

Uvrstitev na drugo borzo bi za družbo predstavljala tudi dodatno stroškovno obremenitev in povečan obseg poročanja, ki pa bi bila upravičena le ob doseganju cilja povečane likvidnosti.

Ker na podlagi opravljenih analiz in razgovorov uprava Pozavarovalnice Sava smatra, da družba in njeni delničarji od realizacije skupščinskega sklepa ne bi imela koristi, skupaj z nadzornim svetom družbe delničarjem predlaga, da se družbo odveže zaveze o uvrstitvi na še eno borzo in zato sklep v točki 2.8. razveljavi, ostale točke sklepa 26. skupščine delničarjev, sprejetega pri drugi točki dnevnega reda, pa ostajajo v veljavi. V kolikor bo v prihodnje družba potrebovala dodatna sredstva (večji obseg novega kapitala za izvedbo strategije rasti), bo uprava upoštevala tudi možnosti uvrstitve delnic na še eno borzo.

UPRAVA in NADZORNI SVET
Pozavarovalnice Sava, d.d.