LETNO POROČILO

+9,3 %

+10,9 %

= 33,4 mio €

2015

SAVARe

LETNO POROČILO

SAVARe

15

Zvonko Ivanušič
predsednik uprave

IZJAVA UPRAVE

Srečko Čebron
član uprave

Jošt Dolničar
član 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 njunega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.

Ljubljana, 30. 3. 2016

Mateja Treven
članica uprave

Opombe:

- Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, ki je v prilogi E letnega poročila.

- V letu 2015 smo spremenili način prikazovanja donosa naložbenega portfelja, pri čemer smo izvzeli prihodke in odhodke od naložb v pridružene družbe, ki so tudi v izkazu poslovnega izida prikazani posebej. To je glavni razlog, da se donos naložbenega portfelja v javno objavljenem letnem poročilu za 2014 razlikuje od zgoraj prikazanega.

- 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.

(v EUR)

KOSMATE PREMIJE	
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	
KOSMATE ŠKODE	
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	
ČISTI MERODAJNI ŠKODNI KOLIČNIK	
OBRATOVALNI STROŠKI S PRIHODKI OD POZAV. PROVIZIJ	
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	
ČISTI STROŠKOVNI KOLIČNIK	
ČISTI KOMBINIRANI KOLIČNIK	
DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA	
DONOSNOST NALOŽBENEGA PORTFELJA	
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	
POSLOVNI IZID PO OBDAVČITVI	
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	
VSEOBSEGAJOČI DONOS	
DONOSNOST LASTNIŠKEGA KAPITALA	

STANJE SREDSTEV	
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	
STANJE KAPITALA	
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	
STANJE ČISTIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	
KNJIGOVODSKA VREDNOST DELNICE	
ČISTI POSLOVNI IZID NA DELNICO	
ŠTEVILO ZAPOSLENIH (EKVIVALENT POLNEGA DELOVNEGA ČASA)	

POVZETEK POMEMBNEJŠIH POSTAVK POSLOVANJA

	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	2015	2014	2015	2014
	486.264.557	468.179.052	151.982.421	131.323.246
	3,9 %	21,1 %	15,7 %	-2,1 %
	447.559.605	437.572.337	125.479.297	113.847.068
	2,3 %	15,4 %	10,2 %	-8,7 %
	271.503.134	255.340.015	89.689.537	70.181.933
	6,3 %	15,4 %	27,8 %	-12,8 %
	273.129.823	257.080.153	86.680.582	64.736.669
	6,2 %	12,3 %	33,9 %	-16,6 %
	61,3 %	59,5 %	69,1 %	56,9 %
	145.261.469	143.656.574	37.623.325	36.937.815
	1,1 %	12,9 %	1,9 %	-5,0 %
	32,5 %	32,8 %	30,0 %	32,4 %
	95,9 %	95,5 %	99,2 %	89,9 %
	26.985.847	29.283.879	15.634.555	13.672.667
	2,7 %	**3,0 %**	**3,5 %**	**3,2 %**
	23.706.782	26.938.500	12.407.054	11.535.975
	2,4 %	2,8 %	2,8 %	2,7 %
	33.365.451	30.538.150	16.191.902	22.358.419
	9,3 %	95,5 %	-27,6 %	51,4 %
	27.618.054	40.894.474	14.814.031	26.447.137
	12,0 %	11,9 %	6,2 %	8,9 %
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	1.607.281.060	1.454.374.935	570.886.710	547.413.684
	10,5 %	5,5 %	4,3 %	3,2 %
	286.401.678	271.528.623	263.679.403	258.135.674
	5,5 %	13,1 %	2,1 %	4,9 %
	1.070.781.309	1.026.994.619	204.875.596	185.794.402
	4,3 %	4,4 %	10,3 %	1,9 %
	17,38	16,46	16,00	15,65
	2,02	1,82	0,98	1,33
	2.489	2.442	83	79

Poslovno poročilo skupine Sava Re

1. PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE 17

2. PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA IN SKUPINE SAVA RE 19
2.1. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava 19
2.2. Pomembnejši dogodki v letu 2015 20
2.3. Pomembnejši dogodki po datumu poročanja 22
2.4. Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava 22
2.5. Predstavitev skupine Sava Re 22
2.6. Sestava skupine Sava Re 23
2.7. Dejavnost skupine Sava Re 24
2.8. Podatki o družbah v skupini na dan 31. 12. 2015 25

3. DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO 29
3.1. Dogajanje na kapitalskih trgih in vpliv na gibanje delnice Pozavarovalnice Sava 29
3.2. Splošni podatki o delnici 30
3.3. Odnosi z vlagatelji 31

4. POROČILO NADZORNEGA SVETA 32

5. IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE NA PODLAGI 70. ČLENA ZAKONA O GOSPODARSKIH DRUŽBAH (ZGD-1) 38
5.1. Politika upravljanja 38
5.2. Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb 38
5.3. Organi upravljanja Pozavarovalnice Sava 39
5.4. Opis glavnih značilnosti sistemov notranjih kontrol in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja 51
5.5. Zunanja revizija 52
5.6. Navedba podatkov v skladu s 6. odstavkom 70. člena ZGD-1 53

6. POSLANSTVO, VIZIJA, STRATEŠKE USMERITVE IN CILJI 56
6.1. Poslanstvo in vizija 57
6.2. Doseženi cilji v letu 2015 58
6.3. Strateške usmeritve skupine Sava Re 59
6.4. Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2016 60

7. POSLOVNO OKOLJE 63

8. POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT 76
8.1. Pozavarovanje 85
8.2. Premoženjska zavarovanja 88
8.3. Življenjska zavarovanja 94

9. FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE 99
9.1. Sredstva 99
9.2. Obveznosti 102
9.3. Viri financiranja in njihova ročnost 104
9.4. Denarni tok 104
9.5. Upravljanje terjatev 104

10. UPRAVLJANJE S KADRI 105
10.1. Strateške smernice na področju upravljanja s kadri 105
10.2. Ključne aktivnosti na področju upravljanja s kadri v letu 2015 105
10.3. Zaposlovanje in struktura zaposlenih 105
10.4. Usposabljanje in razvoj zaposlenih 108
10.5. Vodenje in motiviranje zaposlenih 108

11. UPRAVLJANJE TVEGANJ 109
11.1. Sistem upravljanja tveganj 109
11.2. Strategije do tveganj in pripravljenost za prevzem tveganj 111
11.3. Procesi upravljanja tveganj in ORSA 111
11.4. Profil tveganj 112

12. PRILAGAJANJE ZAHTEVAM SOLVENTNOSTI II 114

13. DELOVANJE NOTRANJE REVIZIJE 116

14. TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE 117

15. POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJU 121

Računovodsko poročilo skupine Sava Re

16. REVIZORJEVO POROČILO 126

17. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI 127
17.1. Konsolidiran izkaz finančnega položaja 127
17.2. Konsolidiran izkaz poslovnega izida 128
17.3. Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa 129
17.4. Konsolidiran izkaz denarnih tokov 130
17.5. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2015 132
17.6. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014 132

18. SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 134
18.1. Osnovni podatki 134
18.2. Poslovne združitve in pregled družb v skupini 134
18.3. Načela konsolidacije 136
18.4. Pomembnejše računovodske usmeritve 137
18.5. Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak 156
18.6. Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila 156
18.7. Upravljanje tveganj 161
18.8. Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja 176
18.9. Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida 200
18.10. Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka 211
18.11. Pogojne terjatve in obveznosti 212
18.12. Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami 212

19. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA 215

Poslovno poročilo Pozavarovalnice Sava

20. MEDNARODNI (PO)ZAVAROVALNI TRGI 218

21. POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA IN FINANČNI REZULTAT 221
21.1. Poslovanje Pozavarovalnice Sava 221
21.2. Finančni položaj Pozavarovalnice Sava 226
21.3. Upravljanje s kadri 232
21.4. Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava 237
21.5. Notranja revizija 237
21.6. Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja 237
21.7. Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava 238

22. MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU POZAVAROVALNICE SAVA 246

Računovodsko poročilo Pozavarovalnice Sava

23. REVIZORJEVO POROČILO 250

24. RAČUNOVODSKI IZKAZI 251
24.1. Izkaz finančnega položaja 251
24.2. Izkaz poslovnega izida 252
24.3. Izkaz vseobsegajočega donosa 253
24.4. Izkaz denarnih tokov 254
24.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2015 256
24.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014 256

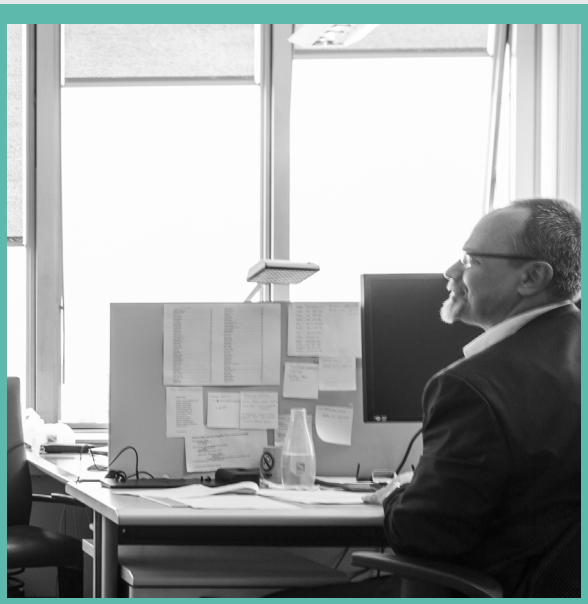
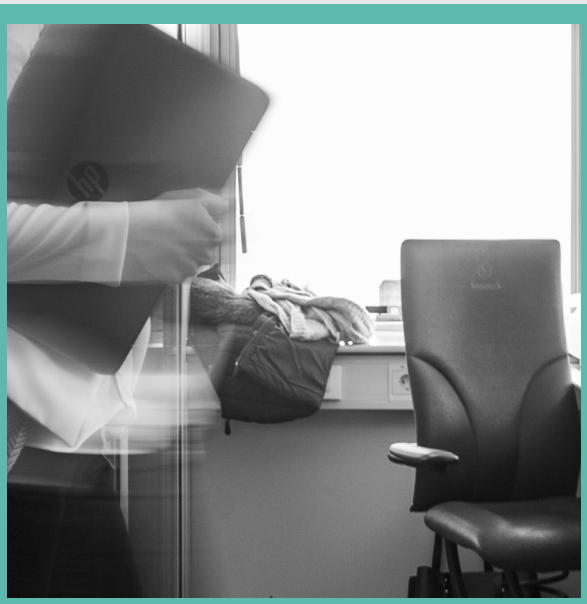
25. SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM 258
25.1. Osnovni podatki 258
25.2. Pomembnejše računovodske usmeritve 260
25.3. Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak 269
25.4. Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila 269
25.5. Upravljanje tveganj 274
25.6. Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja 288
25.7. Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida 306
25.8. Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka 316
25.9. Pogojne terjatve in obveznosti 316
25.10. Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami 316

26. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA 321

Priloge 323

Priloga A Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor 324
Priloga B Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor 329
Priloga C Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009 341
Priloga D Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009 344
Priloga E Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna 349

SKUPINA SAVA RE

POSLOVNO POROČILO

čisti dobiček

+ 9,3 % več kot lani

+ 10,9 % več od načrta

= 33,4 mio €

1.

PISMO PREDSEDNIKA UPRAVE

Spoštovani sodelavci, poslovni partnerji in delničarji,

leto 2015 je bilo v marsikaterem pogledu ponovno prelomno in velikega pomena za nadaljnji razvoj skupine, obenem pa spet zelo uspešno.

Najpomembnejši vpliv na naš dolgoročni razvoj bo imela sprejeta odločitev o združevanju družb v skupini s sedežem v državah EU: Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia ter hrvaških družb Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje. Z združitvijo štirih zavarovalnic bomo nadgradili vizijo močne regionalne in sodobne zavarovalnice, ki bo svojim zavarovancem ponujala kakovostno storitev, kar pomeni preproste in pregledne storitve z učinkovitim in hitrim odzivom ob nastanku škodnega dogodka, ko nas stranka tudi najbolj potrebuje. Skupni cilj je tudi, da zavarovalnica postane prva izbira za tehnološko napredne zavarovance. Čeprav bo sedež združene zavarovalnice v Mariboru, bo zavarovalnica usmerjena na celoten slovenski in hrvaški zavarovalni trg. Združena zavarovalnica bo še naprej spoštljivo delovala tako na območjih, za katere so pristojne posamezne zavarovalnice, ki se združujejo, kot tudi širše. Zaradi pričakovanih sinergijskih učinkov združitve pričakujemo v treh letih od 5 do 6 milijonov evrov pozitivnih učinkov na rezultat skupine.

V Pozavarovalnici Sava smo ponosni na doseženo izboljšanje bonitetne ocene finančne moči na A– (močna) s stabilno srednjeročno napovedjo bonitetne hiše Standard & Poor's. Izboljšana ocena bo omogočila nadaljnjo rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih in krepitev tega odseka poslovanja glede na premijske prihodke skupine. V zadnjih nekaj letih smo bili deležni pozitivnih učinkov izravnavanja rezultatov med posameznimi odseki na ravni skupine, zato menimo, da je strategija uravnoteženja odsekov primerna tudi za prihodnje srednjeročno obdobje.

Pomemben mejnik leta 2015 je tudi aktivni vstop v pokojninska zavarovanja po pridobitvi stoodstotnega lastništva pokojninske družbe Moja naložba. Menimo, da bodo sredstva za pokojnine v prihodnje zaradi demografskih gibanj in varčevanja države omejena, tako da bodo morali ljudje dejavneje poskrbeti za svoje pokojnine. V tem delu tako vidimo potencial razvoja pokojninskih zavarovanj drugega stebra.

Poleg navedenih ključnih dogodkov preteklega leta, ki so strateškega pomena za dolgoročni razvoj skupine, je skupina Sava Re leta 2015 dosegla tudi odlične rezultate. V svojem lanskem pismu, objavljenem v letnem poročilu, sem napovedal, da smo sposobni dosežen rezultat še izboljšati, in skupina Sava Re je leto 2015 res končala z večjim dobičkom. Ustvarili smo za 9,3 odstotka večji čisti dobiček kot leto prej in povečali kosmate premije za 3,9 odstotka ter tako presegli načrte za leto 2015.

Čisti poslovni izid leta 2015 je bil tako 33,4 milijona evrov in je presegel načrtovanega za 10,9 odstotka. K porastu čistega dobička je največ prispeval odsek premoženjskih zavarovanj v Sloveniji, katerega dobiček pred obdavčitvijo je bil 24 milijonov evrov. Izboljšanje je predvsem posledica odličnega rezultata Zavarovalnice Maribor, ki je dosegla najboljši rezultat poslovanja od začetka svojega delovanja, kar je tudi plod raznih dejavnosti za povečanje učinkovitosti zavarovalnice in delovanja predvsem zalednih služb v slovenskem delu skupine Sava Re. Boljše kot v letu 2014 so poslovali tudi v odseku premoženjskih zavarovanj zunaj Slovenije, ki ga obenem vidimo kot največji vir rasti skupine v prihodnjih letih. Odsek pozavarovanja je lani prizadel večji škodni dogodek (eksplozija v pristanišču Tianjin na Kitajskem), kar je pomembno vplivalo na dobičkovnost tega odseka. Treba je poudariti, da je ta odsek rezultatsko mnogo bolj nestanoviten, hkrati pa v letih brez večjih dogodkov bolj dobičkonosen. Na rezultat tega odseka pa še vedno vpliva tudi obdobje nizkih cen pozavarovalnih kritij na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Donosnost lastniškega kapitala skupine v letu 2015 je bila 12-odstotna, kar nekoliko presega dolgoročni cilj skupine. S tem rezultatom skupine bomo lahko sledili zastavljeni dividendni politiki in usmeritvi povečevanja dividende na delnico. Kljub razmeram na kapitalskih trgih in nizkim obrestnim meram nismo spremenili dolgoročnega cilja donosnosti kapitala, saj dejavno iščemo učinkovitejšo uporabo virov znotraj danih možnosti, kar nakazuje tudi odločitev o združevanju zavarovalnic v skupini.

Na tem mestu se zahvaljujem vsem sodelavcem, ki srčno in z veliko vloženega truda pomagajo graditi slovensko zavarovalno skupino z mednarodno prisotnostjo, ki je prepoznavna tako na trgih zahodnega Balkana, kjer imajo zavarovalnice v skupini sedež, kot tudi na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Zvonko Ivanušič
Predsednik uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

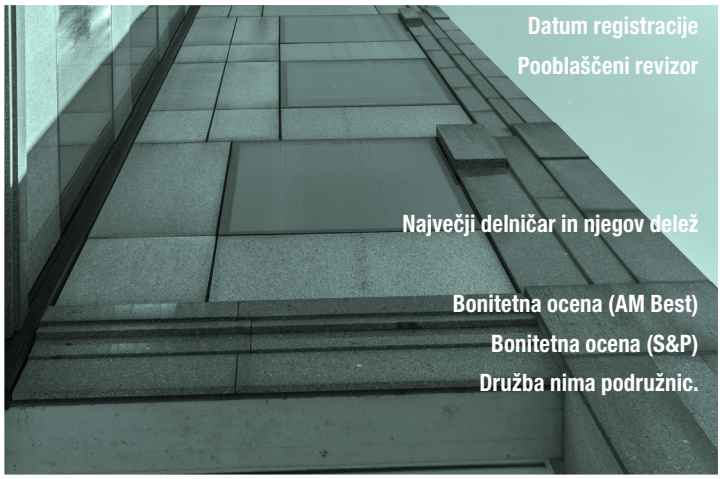
2.

PREDSTAVITEV POZAVAROVALNICE SAVA IN SKUPINE SAVA RE

2.1. Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56
	1000 Ljubljana
	Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-pošta	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic

Organi upravljanja in nadzora	UPRAVA
	Zvonko Ivanušič (predsednik)
	Srečko Čebron
	Jošt Dolničar
	Mateja Treven
	NADZORNI SVET
	Branko Tomažič (predsednik)
	Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika)
	Slaven Mićković
	Keith Morris
	Helena Dretnik (predstavnica delavcev)
	Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)



Datum registracije	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščeni 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 2015
Bonitetna ocena (S&P)	A– (stabilna srednjeročna napoved); julij 2015
Družba nima podružnic.	

2.2. Pomembnejši dogodki v letu 2015

2015

01

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.

03

30. 3. 2015 je Pozavarovalnica Sava odkupila 74.321 delnic družbe Velebit osiguranje, ki so bile v lasti družbe Velebit životno osiguranje ter 25.328 delnic družbe Velebit životno osiguranje, ki so bile v lasti družbe Velebit osiguranje. Tako je Pozavarovalnica Sava postala neposredna lastnica teh deležev.

05

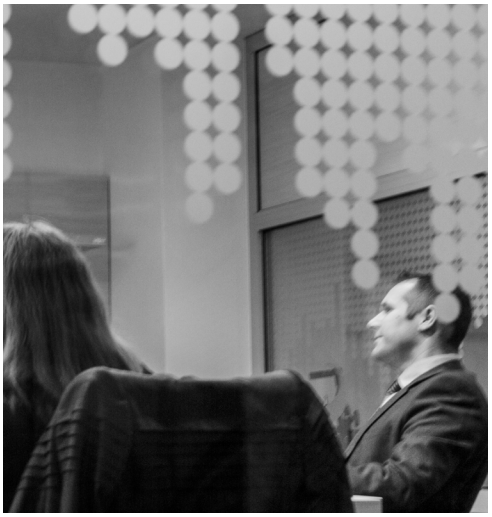
28. 5. 2015 je potekala 30. redna seja skupščine delničarjev. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Na skupščini je bil sprejet sklep, da se delničarjem družbe izplača dividenda v višini 0,55 EUR bruto na delnico, kar predstavlja za 112 % višjo dividendo na delnico glede na leto poprej (0,26 EUR bruto na delnico).

07

Zaradi optimizacije organizacije skupine Sava Re se je Pozavarovalnica Sava odločila, da posredno lastništvo v obeh hrvaških zavarovalnicah (Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje) prenese neposredno nase, zato je dne 7. 7. 2015 pričela z aktivnostmi, potrebnimi za izvedbo postopka likvidacije družbe Velebit usluge. Velebit usluge razen lastništva v omenjenih zavarovalnicah ne izvaja drugih dejavnosti. Od dne 17. 7. 2015 je družba Velebit usluge v likvidaciji.

Pozavarovalnica Sava je do 31. 12. 2015 še odkupovala delnice hrvaških odvisnih družb. Na dan 31. 12. 2015 je bila tako družba 92,08 % lastnica družbe Velebit osiguranje ter 88,71 % lastnica družbe Velebit životno osiguranje.

Po svojem rednem letnem pregledu je bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) dne 29. 7. 2015 Pozavarovalnici Sava zvišala dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na »A–« s stabilnimi obeti.



09

V tretjem četrtletju 2015 se je zgodila velika škoda v Kitajskem pristanišču Tianjin, ki je prizadela pozavarovalni portfelj družbe v višini 5 milijonov EUR. Na nivoju skupine Sava Re se letno planira en katastrofalni dogodek v višini 5 milijonov EUR, tako da je ob vključitvi te škode v rezultat, le ta primerljiv s planiranim rezultatom za leto 2015.

10

Oktobra 2015 je Pozavarovalnica Sava objavila svojo vizijo nadaljnjega razvoja na trgih Evropske unije. Vizija vključuje oblikovanje nove zavarovalnice, ki bo združila vse zavarovalnice skupine Sava Re v Sloveniji in na Hrvaškem, z namenom uresničevanja razvojnih priložnosti na trgih EU. Preoblikovanje bo za skupino Sava Re pomenilo boljši konkurenčni položaj na obeh trgih, tako zaradi večje stroškovne učinkovitosti kot večje prilagodljivosti potrebam strank. Pomeni tudi uresničevanje dolgoročne strategije skupine Sava Re, ki tako utrjuje položaj druge najmočnejše zavarovalniške skupine v regiji.

Oktobra 2015 je bonitetna agencija A.M. Best Pozavarovalnici Sava potrdila dolgoročno oceno finančne moči in kreditne sposobnosti A– (odlično) s stabilnimi obeti. Po utemeljitvi agencije A.M. Best bonitetni oceni odražata močno tveganju prilagojeno kapitaliziranost na ravni skupine, dobre rezultate iz poslovanja in trden poslovni profil na slovenskem zavarovalnem trgu. Bonitetna agencija pričakuje, da bo kapitalska ustreznost ostala na visoki ravni ter da bo družba ohranila konservativno uporabo dobičkov in preudarno rast.

12

Pozavarovalnica Sava je na podlagi pogodb o prodaji in nakupu delnic družbe Moja naložba, ki jih je sklenila dne 22. 9. 2015 z družbo Merkur zavarovalnica (za 10-odstotni delež), dne 16. 12. 2015 z Novo KBM (za 45-odstotni delež), ter dne 29. 12. 2015 z Zavarovalnico Maribor (za 20-odstotni delež), in Zavarovalnico Tilia (za 5-odstotni delež), pridobila 100-odstotno lastništvo družbe Moja naložba. Dne 29. 12. 2015 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji, pod katerimi so bile sklenjene pogodbe o prodaji in nakupu delnic družbe Moja naložba. Vse stranke so obveznosti iz pogodb izpolnile dne 30. 12. 2015. Pozavarovalnica Sava je za 80-odstotni delež (12.080 delnic) plačala kupnino v skupni vrednosti 7.078.880 EUR. S tem je Pozavarovalnica Sava postala 100-odstotna lastnica družbe Moja naložba.

2015

V obdobju od 1. 1. 2015 do vključno 31. 12. 2015 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupovala lastne delnic, in sicer v skupni vrednosti 0,2 milijona EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih na dan 31. 12. 2015 je 741.521, kar predstavlja 4,3062 % vseh izdanih delnic.

2.3. Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Od 1. 1. 2016 do vključno 16. 3. 2016 je Pozavarovalnica Sava odkupila za 21.235 lastnih delnic v skupnem znesku 0,3 milijona EUR. Stanje lastnih delnic po nakupih je znašalo 762.756.
- Svet delavcev Pozavarovalnice Sava se je na seji 23. 2. 2016 seznanil z odstopno izjavo Helene Dretnik, članice nadzornega sveta predstavnice zaposlenih, in jo tudi sprejel. Helena Dretnik je podala odstopno izjavo 19. 2. 2016, ki je začela učinkovati z istim dnem. Do imenovanja novega člana nadzornega sveta predstavnika zaposlenih bo nadzorni svet Pozavarovalnice Sava delo nadaljeval v petčlanski sestavi.

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*	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	stabilna	julij 2015: izboljšana ocena
A.M. Best	A–	stabilna	oktober 2015: potrjena obstoječa ocena

Julija 2015 je bonitetna agencija Standard & Poor's po svojem rednem letnem pregledu Pozavarovalnici Sava, d.d., nadgradila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči na »A-« (močna) s stabilnimi obeti.

Povišanje ocene je po utemeljitvi bonitetne agencije posledica okrepljene kapitalske moči in tržnega položaja na slovenskem zavarovalnem trgu po prevzetju večinskega lastništva v Zavarovalnici Maribor ter uspešnega poteka integracije te družbe v skupino Sava Re.

V sestavi elementov, ki opredeljujejo bonitetno oceno, sta se glede na predhodno stanje povišala ocena kapitalske ustreznosti in primernosti višine realiziranih dobičkov ter ocena likvidnosti družbe.

Stabilnost bonitetne ocene je pogojena predvsem z zastavljenimi cilji glede dobičkonosnosti poslovanja ter kapitalske ustreznosti, ki pa je povezana z stabilno dividendno politiko ter planiranimi okviri odkupovanja lastnih delnic.

Skupina Sava Re ima drugi najmočnejši tržni položaj na slovenskem zavarovalnem trgu ter pomemben položaj na trgih Jugovzhodne Evrope. Finančna stabilnost in ugled družbe na regionalnih zavarovalnih in mednarodnih pozavarovalnih trgih sta za nadaljnji razvoj skupine ključnega pomena. Povišanje bonitetne ocene bo pozitivno prispevalo k uresničevanju strategije rasti predvsem v segmentu pozavarovanja, kjer je Pozavarovalnica Sava v štiridesetih letih svojega delovanja vzpostavila sodelovanje z več kot 300 partnerji v več kot 90 državah po vsem svetu.

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

2.5. Predstavitev skupine Sava Re

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 12. 2015 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana ter pokojninska družba v Sloveniji.

2.6. Sestava skupine Sava Re

Sestava skupine Sava Re na dan 31. 12. 2015

	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, delniška zavarovalna družba s popolno odgovornostjo	Zavarovalnica Tilia
3	ZAVAROVALNICA MARIBOR delniška zavarovalna družba	Zavarovalnica Maribor ali ZM
4	Moja naložba pokojninska družba d.d.	Moja naložba
5	SAVA OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava osiguranje Beograd
6	»SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE« akcionarsko društvo za osiguranje, 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	Akcionarsko društvo za osiguranje SAVA MONTENEGRO Podgorica	Sava Montenegro
10	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguruvanje Skopje
11	VELEBIT USLUGE d.o.o.	Velebit usluge – v likvidaciji
12	VELEBIT OSIGURANJE dioničko društvo za poslove neživotnog osiguranja	Velebit osiguranje
13	VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE dioničko društvo	Velebit životno osiguranje
14	» Illyria Hospital » SH.P.K.	Illyria Hospital
15	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Sava Car
16	ZM VIVUS zavarovalno zastopniška družba d.o.o.	ZM Vivus
17	ZM Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	ZM Svetovanje
18	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	Ornatus KC
19	Društvo za zastupanje u osiguranju Montagent DOO Podgorica Montagent	Montagent
20	Društvo za tehničko ispituvanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava stejšn

2.7. Dejavnost skupine Sava Re

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,
- Montagent: družba za sklepanje zavarovanj, v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava Montenegro,
- Sava stejšn: družba za opravljanje tehničnih pregledov, v 100-odstotni lasti zavarovalnice Sava osiguruvanje Skopje,
- ZM Vivus: specializirana agencija za trženje življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor, v 100-odstotni lasti Zavarovalnice Maribor. ZM Vivus ima v lasti še družbo Ornatus KC,
- ZM Svetovanje: specializirana agencija za trženje življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor, v 100-odstotni lasti Zavarovalnice Maribor,
- Moja naložba: pokojninska družba, v 100-odstotni lasti Pozavarovalnice Sava.

2.8. Podatki o družbah v skupini na dan 31. 12. 2015

Skupino Sava Re na dan 31. 12. 2015 sestavljajo spodaj naštete družbe:

Naziv	Pozavarovalnica Sava	Zavarovalnica Maribor	Zavarovalnica Tilia	Moja naložba	Sava osiguranje Beograd
Naslov sedeža	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
Osnovna dejavnost	pozavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	kompozitna zavarovalnica	pokojninska družba	premoženjska zavarovalnica
Osnovni kapital (v EUR)	71.856.376	55.426.292	14.317.673	6.301.109	6.665.393
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)		55.426.292	14.317.673	6.301.109	6.665.393
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini		Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %
Organi upravljanja	UPRAVA Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Srečko Čebron, Mateja Treven	UPRAVA David Kastelic (preds.), Borut Celcer, Rok Moljk, Robert Ciglarič	UPRAVA Tadej Avsec (pred.), Jaka Dolenc	UPRAVA Lojze Grobelnik (pred.), Igor Pšunder	GENERALNA DIREKTORICA Edita Rituper IZVRŠNI DIREKTOR Milorad Bosnić
	NADZORNI SVET Branko Tomažič (pred.), Mateja Lovšin Herič, Slaven Mićković, Keith Morris, Helena Dretnik, Andrej Gorazd Kunstek	NADZORNI SVET Jošt Dolničar (preds), Dušan Čeč, Polona Pirš Zupančič, Pavel Gojkovič, Aleš Perko, Branko Beranič	NADZORNI SVET Zvonko Ivanušič (pred.), Jošt Dolničar, Jože Razpotnik	NADZORNI SVET Katrca Rangus (podpreds.), Irena Šela, Irena Žnidaršič, Igor Marinič, Rok Moljk, Jure Korent	NADZORNI ODBOR Jošt Dolničar (pred.), Janez Komelj, Jure Korent
Upravljavske povezave	nadrejena pozavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna pokojninska družba	odvisna zavarovalnica
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Narodna banka Srbije, Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija

Naziv	Illyria	Sava osiguruvanje Skopje	Sava Montenegro	Sava životno osiguranje	Illyria Life
Naslov sedeža	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
Osnovna dejavnost	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica
Osnovni kapital (v EUR)	5.428.040	3.820.077	4.033.303	4.871.012	3.285.893
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	5.428.040	3.531.279	4.033.303	4.871.012	3.285.893
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: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %
Organi upravljanja **UPRAVA**	**GENERALNI DIREKTOR** Gianni Sokolič	**IZVRŠNI DIREKTOR** Peter Skvarča **GLAVNA OPERATIVNA DIREKTORJA:** Ruse Drakulovski, Ilo Ristovski	**IZVRŠNI DIREKTOR** Nebojša Šćekić	**IZVRŠNA DIREKTORICA** Gorica Drobnjak	**GENERALNI DIREKTOR** Ramis Ahmetaj
	UPRAVNI ODBOR Primož Močivnik (pred.), Rok Moljk, Robert Sraka, Ramis Ahmetaj, Gianni Sokolič	**ODBOR DIREKTORJEV** Rok Moljk (pred.), Polona Pirš Zupančič, Milan Viršek, Janez Jelnikar	**ODBOR DIREKTORJEV** Milan Viršek (pred.), Jošt Dolničar, Edita Rituper	**NADZORNI ODBOR** Polona Pirš Zupančič (pred.), Pavel Gojkovič, Milan Viršek	**UPRAVNI ODBOR** Primož Močivnik (pred.), Robert Sraka, Gianni Sokolič, Rok Moljk, Ramis Ahmetaj
Upravljavske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica
Organ nadzora	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo	Agencija za supervizija na osiguruvanje na Republika Makedonija, Ulica Vasil Glavinov br. 2, TCC Plaza kat 2, 1000 Skopje, Makedonija	Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna Gora	Narodna banka Srbije, Nemanjina 17, 11000 Beograd, Srbija	Centralna Banka Kosova, Garibaldi str. no.33, Priština, Kosovo

Naziv	Velebit usluge - v likvidaciji	Velebit osiguranje	Velebit životno osiguranje	Illyria Hospital	Sava Car
Naslov sedeža	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvaška	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvaška	Savska 144 a, 10000 Zagreb, Hrvaška	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora
Matična številka	2146282	2269937	2269929	70587513	02806380
Osnovna dejavnost	trgovina	premoženjska zavarovalnica	življenjska zavarovalnica	bolnišnica	tehnično raziskovanje in analize
Osnovni kapital (v EUR)	16.767.141	6.235.281	5.789.757	1.800.000	265.000
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	16.767.141	5.740.823	5.136.093	1.800.000	265.000
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Pozavarovalnica Sava: 92,08 %	Pozavarovalnica Sava: 88,71 %	Pozavarovalnica Sava: 100,0 %	Sava Montenegro: 100,0 %
Organi upravljanja	**LIKVIDACIJSKI UPRAVITELJ:** Milan Viršek	**UPRAVA** Dražen Kulić (pred.), Krešimir Vrbić (član), Primož Močivnik (prokurist)	**UPRAVA** Tibor Kralj (pred.), Kristina Cvitanović - Zorić	**DIREKTORICA:** Ilirijana Dželadini	**IZVRŠNI DIREKTOR:** Radenko Damjanović
		NADZORNI ODBOR Milan Viršek (pred.), Hermina Kastelec, Polona Pirš Zupančič	**NADZORNI ODBOR** Pavel Gojkovič (pred.), Pero Čosić, Andreja Rahne		
Upravljavske povezave	odvisna družba	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna družba	posredno odvisna družba
Organ nadzora	/	Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Miramarska 24b, Zagreb, Hrvaška		/	Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna Gora

Naziv	ZM Vivus	ZM Svetovanje	Ornatus KC	Montagent	Sava stejšn
Naslov sedeža	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	Betnavska cesta 2, 2000 Maribor	Karantanska ulica 35, 2000 Maribor	PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora	Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija
Matična številka	2154170000	2238799000	6149065000	02699893	7005350
Osnovna dejavnost	dejavnost zavarovalniških agentov	dejavnost zavarovalniških agentov	dejavnost klicnih centrov	zavarovalno zastopanje	tehnično raziskovanje in analize
Osnovni kapital (v EUR)	188.763	83.363	11.000	10.000	199.821
Nominalna vrednost kapitalskega deleža (v EUR)	188.763	83.363	11.000	10.000	199.821
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Zavarovalnica Maribor: 100,0 %	Zavarovalnica Maribor: 100,0 %	ZM Vivus: 100,0 %	Sava Montenegro: 100,0 %	Sava osiguruvanje Skopje: 100,0 %
Organi upravljanja	**DIREKTOR:** Rebernik Darko	**DIREKTOR:** Kislinger Jurij	**DIREKTOR:** Rebernik Darko	**IZVRŠNA DIREKTORICA:** Snežana Milović **ODBOR DIREKTORJEV** /	**IZVRŠNA DIREKTORICA:** Melita Gugulovska **ODBOR DIREKTORJEV** /
Upravljavske povezave	posredno odvisna družba	posredno odvisna družba	posredno odvisna družba	posredno odvisna družba	posredno odvisna družba
Organ nadzora	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana	Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana Agencija za zavarovalni nadzor, Trg republike 3, 1000 Ljubljana		Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora, Ul. Moskovska bb, 81000 Podgorica, Črna Gora	Ministarstvo za unutrašnje poslove Republike Makedonije

konsolidiran dobiček na delnico

+ 11,0 %

konsolidirana knjigovodska vrednost delnice

+ 5,6 %

dividenda na delnico

+ 111,5 %

3.

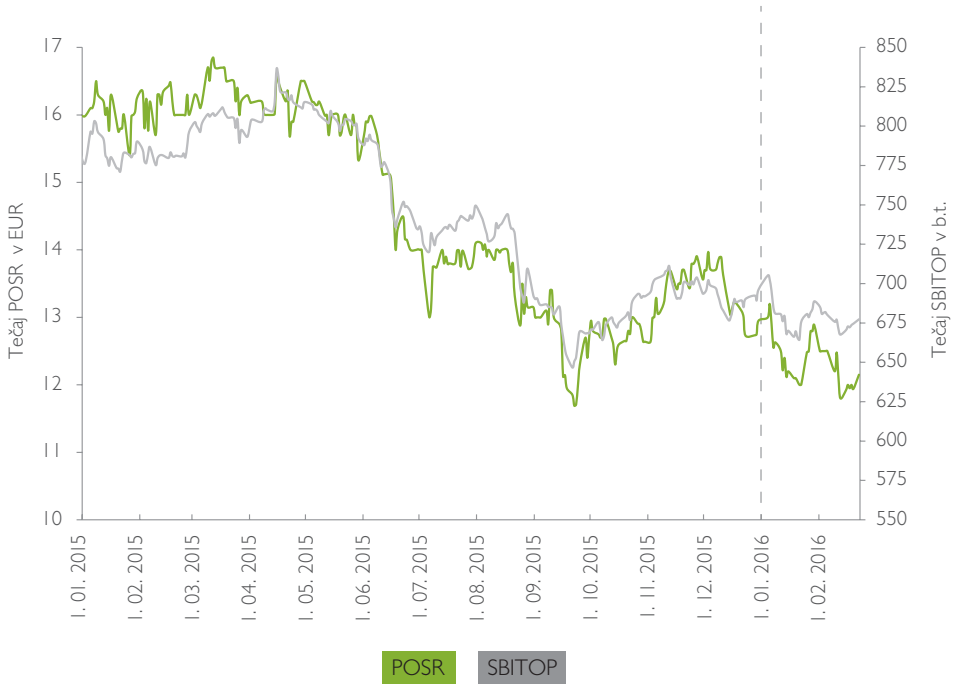
DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

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

Slovenski kapitalski trg (SBITOP) je bil v letu 2015 prvič po treh letih rasti negativen. Indeks SBITOP je v letu 2015 izgubil 11,2 %. Prva polovica leta 2015 je minila v pričakovanju nadaljnje privatizacije nekaterih podjetij (Cinkarna Celje, Telekom Slovenije), vendar pa je v drugi polovici leta postalo jasno, da je privatizacija vsaj začasno ustavljena. Slednje je imelo vpliv na celoten slovenski borzni trg.

Delnica Pozavarovalnice Sava se je gibala skladno z gibanjem indeksa SBITOP. Tečaj Pozavarovalnice Sava je v letu 2015 izgubil 19,0 %, celoletni promet z delnico na Ljubljanski borzi pa je znašal 8,9 milijona EUR (2014: 22,0 milijona EUR). Pozavarovalnica Sava je v letu 2015 nadaljevala z odkupi lastnih delnic.

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v letu 2015 v primerjavi z indeksom SBITOP



3.2. Splošni podatki o delnici

Osnovni podatki delnice POSR

	31.12.2015	31.12.2014
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.857	5.134
Tip delnice		Navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice		Ljubljanska borza, prva kotacija
Število lastnih delnic	741.521	727.830
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	0,98	1,33
Konsolidiran čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	2,02	1,82
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,00	15,65
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	17,38	16,46
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	12,95	15,98
	1-12/2015	1-12/2014
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	14,57	12,80
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	11,69	8,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,85	16,85
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	8.918.063	22.045.061

Družba je v tretjem četrtletju 2015 izplačala dividendo ter ni imela pogojnega kapitala. Na redni skupščini 28. 5. 2015 je bil sprejet sklep, da se del bilančnega dobička v višini 9.065.978 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda je znašala 0,55 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. 2015, 70,1 % domačih investitorjev in 29,9 % 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. 2015

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,4%	0,2%
Fizične osebe	9,3%	0,2%
Banke	3,9%	22,2%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	8,3%	6,4%
Ostale gospodarske družbe	6,3%	0,9%
Država	2,8%	0,0%
Skupaj	70,1%	29,9%

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. 2015 do vključno 31. 12. 2015 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila lastne delnice v skupni vrednosti 0,2 milijona EUR. Skupno število lastnih delnic pred omenjenimi nakupi je bilo 727.830. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je na dan 31. 12. 2015 znašalo 741.521, kar prestavlja 4,3062 % vseh izdanih delnic.

3.3. Odnosi z vlagatelji

Pozavarovalnica Sava pri komuniciranju s svojimi javnostmi upošteva pravila, ki jih predpisujejo Zakon o trgu finančnih inštrumentov (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.

V letu 2015 je družba 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. Poročila analitikov o družbi so objavljena tudi na naši uradni spletni strani. Medletna in letna poročila o poslovanju družbe so prav tako objavljena in v celoti dostopna na spletni strani družbe.

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

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

Nadzorni svet je v letu 2015 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 realizacijo. 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 svoje delo opravljal skladno s pooblastili in pristojnostmi, ki jih določajo zakonski predpisi, statut družbe in poslovnik o delu nadzornega sveta.

SESTAVA NADZORNEGA SVETA

Sestava nadzornega sveta družbe je bila v letu 2015 spremenjena.

Članoma predstavnikoma delavcev Martinu Albrehtu in mag. Gorazdu Andreju Kunstku je 10. 6. 2015 potekel mandat. V skladu z zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju je svet delavcev Pozavarovalnice Sava, d. d., na svoji seji 20. 5. 2015 kot predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu Pozavarovalnice Sava, d.d., za mandatno dobo štirih let izvolil Heleno Dretnik in Gorazda Andreja Kunstka. Imenovana člana mandat sta mandat nastopila 11. 6. 2015.

Nadzorni svet družbe je v letu 2015 deloval v sestavi šestih članov. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v tem mandatu so predsednik Branko Tomažič, namestnica predsednika Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mićković, predstavnika zaposlenih pa Martin Albreht in Gorazd Andrej Kunstek (do 10. 6. 2015) ter Helena Dretnik in Gorazd Kunstek (od 11. 6. 2015).

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 temelji na spremljanju ciljev družbe in skupine Sava Re kot celote. Člani na sejah izražajo svoja mnenja in kritike, morebitna različna stališča pa poskušajo uskladiti in sprejeti sklepe soglasno. Za svoje delo so imeli člani v letu 2015 na voljo vse potrebne podatke, poročila in informacije. Gradiva so prejemali pravočasno, da so se lahko ustrezno pripravili in razpravljali ob posameznih točkah dnevnega reda. Strokovne službe družbe so pomagale pri izvedbi sej in organizirale druge podporne aktivnosti.

Nadzorni svet družbe je v letu 2015 zasedal na desetih sejah. Nadzorni svet v letu 2015 ni odločal na nobeni dopisni seji. Člani so se sej udeleževali redno. V letu 2015 so se vsi člani udeležili vseh sej. Pri obravnavi vsebin so na sejah nadzornega sveta poleg članov nadzornega sveta prisostvovali tudi člani uprave in sekretar nadzornega sveta, pri nekaterih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe.

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 2015 namenili največ časa.

Kratkoročni in dolgoročni načrti poslovanja družbe in skupine Sava Re

Nadzorni svet je v začetku leta 2015 obravnaval in podal soglasje k dokumentoma Poslovna politika in finančni načrt družbe Pozavarovalnice Sava, d. d., in skupine Sava Re za poslovno leto 2015 in Strateški načrt skupine Sava Re za obdobje 2015–2019.

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 2014.

Nadzorni svet je v letu 2015 sprejel Letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d., za poslovno leto 2014 ter ga skupaj z mnenjem k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2014 ter poročilom o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d. d., v letu 2014 z mnenjem k letnemu poročilu za leto 2014 predstavil skupščini družbe.

Poročila o poslovanju – medletna poročila

Poleg zgoraj omenjenih dokumentov je nadzorni svet v letu 2015 obravnaval tudi druga poročila o poslovanju, in sicer nerevidirana četrtletna poročila o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d., in sicer za obdobji januar–marec 2015 in januar–september 2015, ter nerevidirano polletno poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–junij 2015.

Naložbe

Nadzorni svet je obdobno v okviru letnega poročila in medletnih poročil poslovodstva o poslovanju družbe in skupine Sava Re spremljal tudi področje naložb.

Nadzorni svet je poleg tega podrobneje obravnaval tudi posebno letno poročilo o naložbah za leto 2014.

Pozavarovanje in škodno dogajanje

Nadzorni svet se je v začetku leta seznanil z informacijo o poteku letne obnove pozavarovalnih pogodb za leto 2015. Nadzorni svet se je seznanil tudi s predstavitvijo pozavarovalnega programa družbe. Nadzorni svet je bil v letu 2015 redno seznanjen s poročili uprave o večjih škodnih dogodkih na domačem in svetovnih trgih ter potencialnih 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.

Nadzorni svet je obravnaval predlog uprave za zagotavljanje kapitalskih potreb odvisne družbe Sava životno osiguranje, Beograd.

Nadzorni svet je bil seznanjen z analizo možnosti vstopa na albanski trg, z informacijo o možnosti vstopa na trg Bosne in Hercegovine, z nakupom 10-odstotnega deleža Moje naložbe in kasneje z nakupom večinskega deleža Moje naložbe, z informacijo o likvidaciji družbe Velebit usluge in predlogom pripojitve hrvaških družb Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje k Zavarovalnici Maribor.

Nadzorni svet je bil seznanjen z vizijo skupine Sava Re na slovenskem zavarovalnem trgu in informacijo v zvezi z aktivnostmi, povezanimi s postopkom združevanja zavarovalnic s sedežem v EU.

Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2015 v skladu z zakonskimi pooblastili spremljal delo notranje revizije družbe. Tako je podal soglasje k letnemu načrtu dela službe notranje revizije za leto 2015. S področja notranje revizije je nadzorni svet v letu 2015 obravnaval Poročilo o notranjem revidiranju v obdobju od 31. 10. do 31. 12. 2014 in Letno poročilo o notranjem revidiranju za poslovno leto 2014 ter podal pisno mnenje k letnemu poročilu o notranjem revidiranju za poslovno leto 2014. Nadalje je obravnaval četrtletna poročila o notranjem revidiranju za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2015, za obdobje od 1. 4. do 30. 6. 2015 in za obdobje 1. 7. do 30. 9. 2015. Vsa poročila notranje revizije je predstavljala direktorica službe notranje revizije.

Nadzorni svet se je v okviru poročil notranje revizije obdobno 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 ugotavlja, da notranja revizija pri svojem delu ni zaznala kakšnih pomembnih ali bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe. Nadzorni svet tudi ugotavlja, da služba notranje revizije tekoče spremlja razvoj služb notranjih revizij v odvisnih družbah, pri čemer jim nudi vso potrebno strokovno pomoč. Vzporedno tudi spremlja poslovanje teh družb, pri čemer pa ni zaznala pomembnejših nepravilnosti.

Sklic in izvedba skupščine delničarjev

Nadzorni svet je v letu 2015 podprl predlog uprave o sklicu redne letne skupščine delničarjev družbe. Nadzorni svet je skupaj z upravo delničarjem družbe predlagal skupščinske sklepe, poleg tega pa v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) skupščini delničarjev samostojno v imenovanje predlagal zunanjega revizorja za poslovno leto 2015.

Tveganja

Nadzorni svet je obdobno v okviru letnega poročila in medletnih poročil poslovodstva o poslovanju družbe in skupine Sava Re spremljal tudi področje upravljanja tveganj.

V okviru Strateškega načrta skupine Sava Re za obdobje 2015–2019 se je seznanil s strategijo skupine Sava Re do tveganj. Nadzorni svet se je v letu 2015 seznanil tudi s Poročilom o tveganjih na dan 31. 12. 2014.

Postopek prilagajanja zahtevam direktive Solventnost II

Nadzorni svet se je podrobneje seznanil z vlogo uprave in nadzornega sveta v okolju Solventnost II. Člani nadzornega sveta so se udeležili regijske konference o vpeljavi zahtev zavarovalne direktive v nacionalne zakonodaje z naslovom »Solvency II – What can go wrong?«.

Nadzorni svet je konec leta 2015 dal soglasje k enajstim politikam v okolju Solventnost II, in sicer k Politiki upravljanja skupine Sava Re in Politiki upravljanja Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki notranjih kontrol skupine Sava Re in Politiki notranjih kontrol Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki upravljanja tveganj skupine Sava Re in Politiki upravljanja tveganj Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki o izločenih poslih skupine Sava Re in Politiki o izločenih poslih Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki sposobnosti in primernosti ključnih oseb skupine Sava Re in Politiki sposobnosti in primernosti ključnih oseb Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki aktuarske funkcije skupine Sava Re in Politiki aktuarske funkcije Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki notranje revizije skupine Sava Re in Politiki notranje revizije Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki skladnosti

poslovanja skupine Sava Re in Politiki skladnosti poslovanja Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki prejemkov skupine Sava Re in Politiki prejemkov Pozavarovalnice Sava, d. d., Politiki lastne ocene tveganj in solventnosti skupine Sava Re in Politiki lastne ocene tveganj in solventnosti Pozavarovalnice Sava, d. d. ter Politiki upravljanja kapitala skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d.

Nadzorni svet je konec leta 2015 podal soglasje k podelitvi pooblastila nosilcem ključnih funkcij.

Nadzorni svet se je konec leta seznanil s poročilom o skladnosti in odprtih zadevah v programu Solventnost II.

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 določil članom uprave letno nagrado za uspešnost poslovanja v letu 2014.

Krepitev dobre prakse in delovanja nadzornega sveta

V letu 2015 je nadzorni svet tretjič 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 statutarno 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 zaenkrat ni oblikoval drugih komisij.

REVIZIJSKA KOMISIJA

Sestava revizijske komisije

Sestava revizijske komisije v letu 2015 ni bila spremenjena.

Revizijska komisija je v letu 2015 delovala v tričlanski sestavi, in sicer predsednica Mateja Lovšin Herič ter člana Slaven Mićković in Ignac Dolenšek.

Delovanje revizijske komisije v letu 2015

Revizijska komisija nadzornega sveta je v letu 2015 skupaj zasedala devetkrat.

Revizijska komisija je posvečala največ pozornosti vprašanju, ali so pripravljena gradiva za seje nadzornega sveta, katera so v pristojnosti delovanja revizijske komisije, skladna z vsemi strokovnimi priporočili, ali se pri pripravi gradiv upošteva načelo preglednosti in konsistentnosti poročanja in podobno.

Revizijska komisija je na podlagi sklepa nadzornega sveta, upoštevaje slabe razmere na kapitalskih trgih v preteklih letih, tekoče obravnavala četrtletna poročila o naložbeni politiki družbe in skupine Sava Re in spremljala aktivnosti družbe na področju upravljanja s tveganji.

Predsednica revizijske komisije je tekoče poročala o delu in stališčih revizijske komisije na sejah nadzornega sveta. Poleg tega je revizijska komisija izdelala pisno poročilo o delu revizijske komisije v letu 2015.

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

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

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

ZAKLJUČNE UGOTOVITVE

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje Pozavarovalnice Sava v letu 2015 uspešno in hkrati ugotavlja, da se rezultati poslovanja odvisnih družb izboljšujejo in podpira začrtano politiko upravljanja skupine tudi v letu 2016.

Nadzorni svet opira svoje ugotovitve tudi na podano:

- pozitivno mnenje pooblaščenega aktuarja družbe,
- letno poročilo službe notranje revizije o notranjem revidiranju za leto 2015.

Nadzorni svet k navedenima poročiloma ni imel pripomb.

Nadzorni svet bo, poleg tekočih nalog, posebno pozornost tudi v letu 2016 namenil spremljanju poslovanja skupine Sava Re, zlasti procesu združevanja Zavarovalnice Tilia, Zavarovalnice Maribor in družb Velebit osiguranje ter Velebit životno osiguranje v skupno zavarovalnico.

Posebno pozornost pa bo nadzorni svet namenil tudi spremljanju prilagajanja poslovanja družbe in skupine zahtevam nove zavarovalne zakonodaje in izvajanju sprejetih politik. Poleg tega bo nadzorni svet redno spremljal poročila o upravljanju tveganj v družbi in skupini Sava Re.

Nadalje bo nadzorni svet posebno pozornost posvečal tudi spremljanju izpolnjevanja zastavljenih strateških ciljev ter nudil upravi, v okviru svojih možnosti in kompetenc, maksimalno podporo.

LETNO POROČILO 2015

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejem Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d., za leto 2015. Nadzorni svet je v skladu s svojimi pooblastili letno poročilo za poslovno leto 2015 obravnaval na svoji seji 6. 4. 2016.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala Nerevidirane letno poročilo in Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d., za leto 2015, vključno z revizorjevim poročilom in revizorjevim pismom poslovodstvu po zaključenem postopku predhodne in zaključne revizije in v zvezi s tem podala svoje mnenje in stališča.

Nadzorni svet se je seznanil tudi z mnenjem revizijske družbe Ernst & Young Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o., ki je poleg preveritve letnega poročila skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d., za poslovno leto 2015 opravljala tudi revizijske preglede v odvisnih družbah v skupini Sava Re.

Nadzorni svet ugotavlja, da je letno poročilo za poslovno leto 2015 pripravljeno jasno in pregledno ter da izpolnjuje vse elemente ter razkritja, ki jih zahteva zakon o gospodarskih

družbah, mednarodni računovodski standardi ter specialni predpis zakon o zavarovalništvu oziroma na njegovi podlagi sprejeti podzakonski predpisi.

Na podlagi preveritve letnega poročila za poslovno leto 2015, mnenja zunanjega revizorja in mnenja revizijske komisije nadzorni svet ocenjuje, da letno poročilo za poslovno leto 2015 izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re.

S tem nadzorni svet potrjuje Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d. d., za leto 2015, kot mu ga je predložila uprava.

UGOTOVITEV IN PREDLOG UPORABE BILANČNEGA DOBIČKA POZAVAROVALNICE SAVA

Nadzorni svet je preveril tudi predlog uprave za uporabo bilančnega dobička 31. 12. 2015, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, in soglaša s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava predlaga sprejem naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2015 znaša 20.763.434,71 EUR, se uporabi na naslednji način:

- Del bilančnega dobička v višini 13.114.793,60 EUR se uporabi za izplačilo dividend. Dividenda znaša 0,80 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 7.648.641,11 EUR se ne uporabi.

Predlog delitve bilančnega dobička upošteva stanje lastnih delnic na dan 31. 3. 2016. Na dan skupščine delničarjev se lahko število delnic, ki jim pripada dividenda, spremeni zaradi dodatnih nakupov ali odprodaje lastnih delnic. V tem primeru bodo skupščini delničarjev na sami seji predlagane prilagojene vrednosti delitve bilančnega dobička, pri čemer pa bo znesek dividende na delnico v višini 0,80 EUR ostal nespremenjen.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi podeli razrešnico za poslovanje v letu 2015.

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

Ljubljana, 6. 4. 2016

5.

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

5.1. Politika upravljanja

Uprava Pozavarovalnice Sava je na svoji 55. seji 10. 12. 2015 s soglasjem nadzornega sveta, ki je bilo podano na 26. seji 18. 12. 2015, sprejela Politiko upravljanja skupine Sava Re in Politiko upravljanja Pozavarovalnice Sava, d.d. Dokumenta določata poglavitne usmeritve upravljanja družb v skupini Sava Re in posebej pravila upravljanja družbe Pozavarovalnice Sava, upoštevaje cilje, poslanstvo, vizijo in vrednote skupine Sava Re. Politika predstavlja zavezo za prihodnje delovanje.

Politika upravljanja Pozavarovalnice Sava, d.d., 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.

Priporočilo 13.1: Nadzorni svet v tem mandatu ni oblikoval stalne komisije za imenovanja niti stalne kadrovske komisije. V primeru, da se bo pokazala potreba po storitvah komisije za imenovanja ali kadrovske komisije, bo nadzorni svet glede na potrebe oblikoval eno od navedenih komisij. Vsa ostala vprašanja iz svoje pristojnosti nadzorni svet obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj se v dosedanji praksi to ni izkazalo za potrebno.

5.2.2. Transparentnost poslovanja

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

Vsebina izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb, tj. od 30. 3. 2015 do 30. 3. 2016.

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.

Eden od ključnih gradnikov sistema upravljanja je sistem upravljanja tveganj. Uprava družbe zagotavlja učinkovit sistem upravljanja tveganj. Pravila sistema upravljanja tveganj in pravila o lastni oceni tveganj in solventnosti so podrobneje urejene v notranjih aktih družbe.

V družbi so v organizacijsko strukturo ter procese odločanja vgrajene funkcija upravljanja tveganj, funkcija notranje revizije, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, ki jih veljavna zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije v sistemu upravljanja (v nadaljevanju: ključne funkcije). V organizacijsko strukturo in procese odločanja so ključne funkcije vgrajene z namenom okrepitve strukture treh obrambnih linij v sistemu nadzora družbe. Pravila delovanja posameznih ključnih funkcij so podrobneje urejena v notranjih aktih družbe.

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, s katero 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 AJPES (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 pooblaščencu, na podlagi pisnega pooblastila, pa tudi po finančni organizaciji ali združenju delničarjev.

Skupščina v letu 2015

Skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava je bila v letu 2015 sklicana enkrat.

28. 5. 2015 je potekala 30. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2014 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2014 z mnenjem nadzornega sveta. Nadalje je bila na skupščini podana informacija o prejemkih članov organov vodenja in nadzora ter poročilo uprave o lastnih delnicah. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 9.065.977,80 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 12.769.645,81 EUR pa ostane nerazporejen. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2014. Za revizorja za poslovno leto 2015 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana.

V letu 2016 je skladno s Finančnim koledarjem objav redna letna skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava predvidena v drugi polovici 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. Nadzorni svet mora biti v skladu z zakonom sklican najmanj enkrat v četrtletju, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta. Po potrebi se nadzorni svet sestaja tudi pogosteje. Področje delovanja nadzornega sveta je podrobneje urejeno s Poslovnikom o delu nadzornega sveta. Poslovnik o delu nadzornega sveta je objavljen na spletni strani družbe www.sava-re.si.

Pristojnosti

Nekatere pomembnejše naloge nadzornega sveta so:

- daje soglasje upravi k določitvi poslovne politike in finančnega načrta skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava,
- daje soglasje upravi k določitvi strategije razvoja skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava,

- daje soglasja upravi k pisnim pravilom sistema upravljanja, upravljanja tveganj, spremljanja skladnosti, notranje revizije, aktuarske funkcije, notranjih kontrol in izločenih poslov,
- daje soglasje upravi k podelitvi pooblastila nosilcem ključnih funkcij,
- daje soglasje upravi k poročilu o solventnosti in finančnem položaju družbe,
- daje soglasje upravi k določitvi okvirnega letnega programa dela notranje revizije,
- nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije,
- izdela 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 skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava,
- preveri letno poročilo, ki ga je predložila uprava, zavzame stališče do revizijskega mnenja 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,
- drugo v skladu z zakonom in statutom.

Nadzorni svet v letu 2015

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 Mićković.

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 2015 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

Svet delavcev Pozavarovalnice Sava je po poteku mandata dosedanjima članoma (10. 6. 2015) kot predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu za mandatno dobo štirih let izvolil Andreja Gorazda Kunstka in Heleno Dretnik. Andrej Gorazd Kunstek in Helena Dretnik sta mandat nastopila 11. 6. 2015.

Sestava nadzornega sveta v letu 2015

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 Mićković	član	15. 7. 2013	4 leta
Keith Morris	član	15. 7. 2013	4 leta
Martin Albreht	član predstavnik delavcev	10. 6. 2011	do 10. 6. 2015
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	23. 1. 2013	do 10. 6. 2015
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	11. 6. 2015	4 leta
Helena Dretnik	članica predstavnica delavcev	11. 6. 2015	4 leta

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

Predstavniki kapitala

Branko Tomažič | ***predsednik nadzornega sveta***

Zaposlitev:	upokojenec
Izobrazba:	univerzitetni diplomirani ekonomist
Predstavitev:	Predsednik nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje s področja igralništva in turizma, in sicer kot dolgoletni član in predsednik uprave družbe Hit, d.d. Od leta 2006 je upokojen. Vlogo člana in predsednika nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja od leta 2009 oziroma 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 državnega holdinga, d.d. Ima potrdilo Združenja članov nadzornih svetov o usposobljenosti za člana nadzornih svetov in upravnih odborov družb, ki jih je in jih bo predlagala v te organe Vlada RS. Vlogo članice in namestnice predsednika nadzornega sveta ter članice revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja od leta 2009 dalje (predsednica revizijske komisije od 2011 dalje) oziroma drugi mandat zapored.
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 Mićković | *član nadzornega sveta*

Zaposlitev:	Abanka Vipa, 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 strateški svetovalec službe za tveganja v Abanki Vipa, 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 od 2009 dalje oziroma drugi mandat zapored.
Nastop mandata:	15. 7. 2013
Trajanje mandata:	štiri leta

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

Keith Morris | *član nadzornega sveta*

Zaposlitev:	upokojenec
Izobrazba:	diplomant upravnih ved
Predstavitev:	Diplomiral je iz upravnih ved (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. Vlogo člana nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja od 2013 oziroma prvi mandat.
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.

Predstavniki delavcev

Martin Albreht | *član nadzornega sveta*

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d.d.

Izobrazba: diplomirani ekonomist

Predstavitev: Član nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje na področju računovodstva in implementacije informacijskih programov za računovodenje. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2008, in sicer v Sektorju računovodstva. Vlogo člana nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja od 2011 oziroma prvi mandat.

Nastop mandata: 10. 6. 2011

Trajanje mandata: do 10. 6. 2015

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

Andrej Gorazd Kunstek | *član nadzornega sveta*

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d.d.

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti

Predstavitev: Član nadzornega sveta ima več kot petnajst let izkušenj na področju sklepanja in tehnične obdelave pozavarovanj. Od leta 2007 je direktor Področja za tehnično obdelavo pozavarovanj v Sektorju pozavarovanja. Vlogo člana nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava opravlja od 2013 dalje oziroma drugi mandat zapored.

Nastop mandata: 23. 1. 2013

Trajanje mandata: do 10. 6. 2015

Nastop novega mandata: 11. 6. 2015

Trajanje novega mandata: štiri leta

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

Helena Dretnik | *članica nadzornega sveta*

Zaposlitev: Pozavarovalnica Sava, d.d.

Izobrazba: univerzitetna diplomirana ekonomistka, magistrica ekonomskih znanosti

Predstavitev: Članica nadzornega sveta ima več kot deset let delovnih izkušenj v Pozavarovalnici Sava, od tega tri leta na področju financ. Od leta 2008 dela na področju kontrolinga skupine Sava Re, kjer je zadolžena za nadzor in spremljavo poslovanja vseh odvisnih družb in sodeluje pri vrednotenju odvisnih družb in pripravi cenitvenih poročil, pri pripravi četrtletnih in letnega poročila, planskih računovodskih izkazov in dokumentov, spremljanju odstopanja od planov ter pripravi predlogov za ukrepanje, poleg tega pa tudi pri operativnem vodenju nekaterih projektov, koordinaciji planskih procesov ter delavnic in seminarjev za družbe skupine Sava Re. Na področju strateških financ so njene izkušnje povezane z nakupi novih strateških naložb, potencialnimi dokapitalizacijami, oblikovanjem dividendne politike in drugimi sorodnimi nalogami.

Nastop mandata: 11. 6. 2015

Trajanje mandata: štiri leta

Predčasno prenehanje mandata: 19. 2. 2016

Helena Dretnik ni članica 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 oziroma predstavnika zaposlenih v letu 2015 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 25.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami* v računovodskem delu poročila.

Lastništvo delnic članov nadzornega sveta

Število delnic POSR v lasti članov nadzornega sveta na dan 31. 12. 2015

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Član nadzornega sveta		
Helena Dretnik	21	0,0001%
Andrej Gorazd Kunstek	2.500	0,0152%
SKUPAJ	2.521	0,0153%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Več informacij o delovanju nadzornega sveta v letu 2015 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 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:

- spremljanje postopka računovodskega poročanja ter pripravljanje priporočil in predlogov za zagotovitev njegove celovitosti,
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjega nadzora v družbi, notranje revizije, če obstaja, in sistemov za obvladovanje tveganja,

- spremljanje obvezne revizije letnih in konsolidiranih računovodskih izkazov, zlasti uspešnosti obvezne revizije, pri čemer upošteva vse ugotovitve in zaključke pristojnega organa,
- pregledovanje in spremljanje neodvisnosti revizorja letnega poročilo družbe, zlasti o zagotavljanju dodatnih nerevizijskih storitev,
- odgovarjanje za postopek izbire revizorja in predlaganje nadzornemu svetu imenovanje kandidata za revizorja letnega poročila družbe,
- nadzorovanje neoporečnosti finančnih informacij, ki jih daje družba,
- ocenjevanje sestave letnega poročila, vključno z oblikovanjem predloga za nadzorni svet,
- sodelovanje pri določitvi pomembnejših področij revidiranja,
- sodelovanje pri pripravi pogodbe med revizorjem in družbo, pri čemer so prepovedana vsa pogodbena določila, ki skupščini omejujejo izbiro imenovanja revizorja. Vse take določbe so nične,
- poročanje nadzornemu svetu o rezultatu obvezne revizije, vključno s pojasnilom, kako je obvezna revizija prispevala k celovitosti računovodskega poročanja in kakšno vlogo je imela revizijska komisija v tem postopku,
- opravljanje drugih nalog, določenih s statutom ali sklepom nadzornega sveta,
- sodelovanje z revizorjem pri opravljanju revizije letnega poročila družbe, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah glede revizije, in
- sodelovanje z notranjim revizorjem, zlasti z medsebojnim obveščanjem o glavnih zadevah glede notranje revizije.

Revizijska komisija v letu 2015

Nadzorni svet je 22. 7. 2013 na konstitutivni seji imenoval tričlansko revizijsko komisijo, v sestavi Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mićković in Ignac Dolenšek (člana).

V letu 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije.

Sestava revizijske komisije na dan 31. 12. 2015

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

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Delovanje komisije za oceno sposobnosti in primernosti

V sklopu prilagajanja zahtevam direktive Solventnost II je uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta sprejela Politiko sposobnosti in primernosti ključnih oseb Pozavarovalnice Sava, d.d., (v nadaljevanju: Politika sposobnosti in primernosti), ki je začela veljati 1. 1. 2016. Pozavarovalnica Sava mora skladno s zahtevami veljavne zakonodaje in skladno z navedeno politiko namreč zagotavljati, da so osebe, ki dejansko vodijo in nadzirajo družbo, ne zgolj ob imenovanju ampak ves čas opravljanja funkcije ustrezno usposobljene in primerne za strokovno vodenje, upravljanje in nadzorovanje družbe. Poleg tega, da imajo člani uprave oziroma člani nadzornega sveta skupno kot kolektiven organ ustrezno usposobljenost, izkušnje in znanje (sposobnost), morajo biti te osebe dobrega ugleda in odražati integriteto v svojih dejanjih (primernost).

Za izvedbo ocene sposobnosti in primernosti nadzornega sveta, njegovih komisij in uprave (ter vseh članov navedenih organov) je nadzorni svet 10. 2. 2016 imenoval komisijo za oceno sposobnosti in primernosti.

Kriteriji in merila ter postopki izdelave ocene sposobnosti in primernosti članov uprave, nadzornega sveta, njegovih komisij ter nosilcev ključnih funkcij in ostalega zadevnega osebja so podrobneje urejeni v Politiki sposobnosti in primernosti.

Pristojnosti

Najpomembnejša naloga komisije za oceno sposobnosti in primernosti je:

- vrednotenje sposobnosti in primernosti uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij.

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2016

Za izvedbo ocene sposobnosti in primernosti nadzornega sveta, njegovih komisij in uprave (ter vseh članov navedenih organov) je nadzorni svet 10. 2. 2016 imenoval posebno komisijo za oceno sposobnosti in primernosti, v sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič, Nika Matjan (članici) in Keith Morris (nadomestni član).

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti na dan 31. 3. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Mateja Lovšin Herič	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Nika Matjan	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Keith Morris	nadomestni član	10. 2. 2016	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 družbe,
- zastopa in predstavlja družbo,
- odgovarja za zakonitost poslovanja družbe,
- sprejema strategijo razvoja družbe in skupine ter jo posreduje nadzornemu svetu v soglasje,
- sprejema poslovno politiko in finančni načrt družbe in skupine ter jo posreduje nadzornemu svetu v soglasje,
- sprejema interne akte družbe,
- odobri in redno preverja strategije in pisna pravila o upravljanju tveganj, sistemu notranjih nadzorov, notranji reviziji, aktuarski funkciji in izločenih poslih ter zagotovi njihovo izvajanje,
- sprejme poročilo o solventnosti in finančnem položaju ter ga predloži nadzornemu svetu v soglasje,

- s soglasjem nadzornega sveta podeli pooblastilo nosilcem ključnih funkcij družbe,
- daje poročila nadzornemu svetu o poslovanju družbe in skupine,
- pripravlja predlog letnega poročila s poslovnim poročilom in ga skupaj z revizorjevim mnenjem in predlogom uporabe 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 2015

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 imenoval štiričlansko upravo v sestavi Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, Srečko Čebron, 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 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 31. 12. 2015

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

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

Zvonko Ivanušič | *predsednik uprave*

Izobrazba: univerzitetni diplomirani ekonomist, magister ekonomskih znanosti

Predstavitev: V svoji bogati delovni karieri je opravljal različne vodilne funkcije, med drugim je bil od leta 1993 do 1994 glavni direktor družbe Livar Belt, Črnomelj, od leta 1994 do 1997 predsednik uprave Kmečke družbe ter med letoma 1997 in 2000 predsednik uprave Zavarovalnice Slovenica. Med junijem in novembrom 2000 je prevzel vodenje ministrstva za finance Republike Slovenije. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2002 kot svetovalec uprave. Med letoma 2004 in 2008 je opravljal funkcijo namestnika predsednika uprave. Vlogo predsednika uprave Pozavarovalnice Sava opravlja od 2008 dalje oziroma drugi mandat zapored.

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, kadrovsko-organizacijske in pravne zadeve, skladnost poslovanja, za področje odnosov z javnostmi in procese združevanja.

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

- Zavarovalnica Tilia, d.d., Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto – predsednik nadzornega sveta,
- Zavarovalnica Maribor, d.d., Cankarjeva 3, 2000 Maribor – predsednik nadzornega sveta (od 21. 1. 2016 dalje).

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

Jošt Dolničar | *član uprave*

Izobrazba: univerzitetni diplomirani pravnik

Predstavitev: Svoje prve delovne izkušnje je začel pridobivati v Zavarovalnici Triglav, kjer je bil zaposlen devet let, 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. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlil leta 2006, najprej kot pomočnik uprave za podporo odvisnim družbam. Vlogo člana uprave Pozavarovalnice Sava opravlja od 2008 dalje oziroma drugi mandat zapored.

Nastop mandata: 1. 6. 2013

Trajanje mandata: pet let

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

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

- Zavarovalnica Tilia, d.d., Seidlova cesta 3, 8000 Novo mesto – član nadzornega sveta;
- Sava osiguranje, a.d., Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija – član upravnega odbora;
- Sava Montenegro, a.d., P.C Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora – član odbora direktorjev;
- Zavarovalnica Maribor, d.d., Cankarjeva 3, 2000 Maribor – predsednik nadzornega sveta (do 21. 1. 2016)

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

- Veslaška zveza Slovenije, Župančičeva cesta 9, Bled – predsednik.

Srečko Čebron | *član uprave*

Izobrazba: univerzitetni diplomirani inženir rudarstva

Predstavitev: Kariero v sektorju zavarovalstva je začel v Zavarovalnici Generali v Trstu. Pretežno mednarodne izkušnje v zavarovalništvu si je med drugim pridobival 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. Med letoma 2001 in 2008 je bil član uprave Zavarovalnice Maribor. Vlogo člana uprave Pozavarovalnice Sava opravlja od 2009 dalje oziroma drugi mandat zapored.

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 Čebron 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: 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 poslovodenja in organizacije). Leta 2005 si je pridobila pravico do uporabe naziva CFA[1]. Pred imenovanje za članico uprave je bila v Pozavarovalnici Sava članica nadzornega sveta in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta. V Pozavarovalnici Sava se je zaposlila na začetku leta 2011, sprva kot po-

1 (CFA / *Chartered Financial Analyst / pooblaščeni finančni analitik).*

oblaščenka uprave. Vlogo članice uprave Pozavarovalnice Sava opravlja od 2011 dalje oziroma drugi mandat zapored.

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 in pokojninskih zavarovanj.

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

Plačila, povračila in druge ugodnosti

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

Lastništvo delnic

Število delnic POSR v lasti članov uprave na dan 31. 12. 2015

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Člani uprave		
Zvonko Ivanušič	5.358	0,0311%
Srečko Čebron	2.500	0,0145%
Jošt Dolničar	4.363	0,0253%
Mateja Treven	8.722	0,0507%
SKUPAJ	20.943	0,1216%

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 2015 opravlja tretje leto zapored. Revizijo vseh odvisnih družb so v letu 2015 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. 2015

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	1.695.674	9,8%
Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD)	1.071.429	6,2%
Raiffeisen bank Austria, d.d. - skrbniški račun	765.839	4,4%
Pozavarovalnica Sava, d.d. (lastne delnice)*	740.842	4,3%
Modra zavarovalnica, d.d.	714.285	4,1%
Abanka, d.d.	655.000	3,8%
Adriatic Slovenica, d.d. - kritno premoženje	501.391	2,9%
Balkan Fund	488.211	2,8%
Republika Slovenija	476.402	2,8%
SKUPAJ	11.413.990	66,3%

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

* Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic. Število lastnih delnic v tej tabeli se razlikuje od števila, ki je prikazano v računovodskih izkazih, ker je bilo 30. 12. 2015 kupljenih še 679 delnic. V Centralnem registru vrednostnih papirjev KDD je bilo evidentirano šele v januarju 2016.

** Pozavarovalnica Sava je dne 16. 3. 2016 od družbe Croatia osiguranje, d.d., Hrvaška prejela obvestilo, da njen delež v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava znaša 14,81 % (dne 8. 12. 2014 je družba od Croatie osiguranje, d.d., Hrvaška prejela obvestilo, da njen delež v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava znaša 10,18 %).

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. 2015 so petodstotni delež (kvalificirani delež v skladu s 77. členom ZPre-1) dosegali naslednji imetniki delnic Pozavarovalnice Sava[2]:

- Slovenski državni holding, d.d.: 25,0 % plus ena delnica;

2 Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

- Societe Generale - Splitska Banka, d.d., - skrbniški račun: 9,8 %;
- Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD): 6,2 %.

Pod tabelo Seznam 10 največjih delničarjev na dan 31. 12. 2015 je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava.

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

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 določajo zakon in notranja pravila družbe. Postopek in merila izbire kandidatov za člane uprave ter postopek obdobnega vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov so pregledni in vnaprej opredeljeni v politiki sposobnosti in primernosti ključnih oseb družbe.

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

Pravila Pozavarovalnice Sava o imenovanju in zamenjavi članov nadzornega sveta

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava ima nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane 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 določajo zakon in notranja pravila družbe. Postopek in merila izbire kandidatov za člane nadzornega sveta družbe in oblikovanje predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta ter postopek obdobnega vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov so pregledni in vnaprej opredeljeni v politiki sposobnosti in primernosti ključnih oseb družbe.

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.

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 inštrumentov bodisi zunaj organiziranega trga finančnih inštrumentov.

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 pogodbena 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. 2016

Uprava
Pozavarovalnice Sava, d.d.

Nadzorni svet
Pozavarovalnice Sava, d.d.

Zvonko Ivanušič
predsednik

Branko Tomažič
predsednik

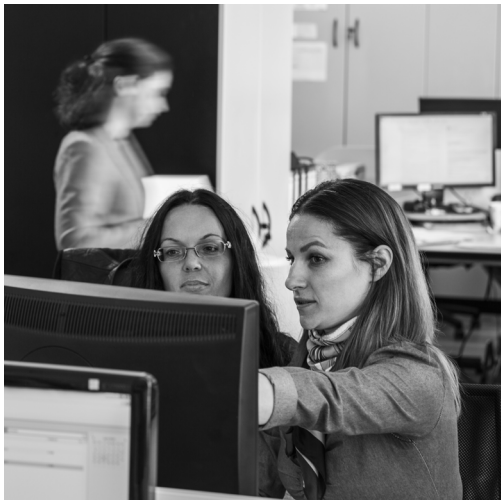
Srečko Čebron
član

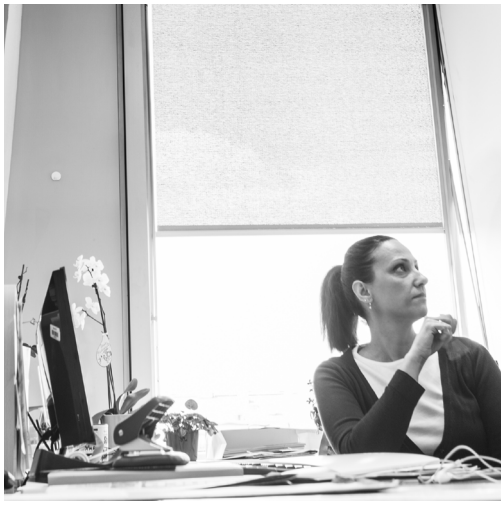
Jošt Dolničar
član

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?

Neodvisna zavarovalna skupina, prepoznavna po zagotavljanju zavarovalnih, pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti.

Kakšni smo?

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

6.2. Doseženi cilji v letu 2015

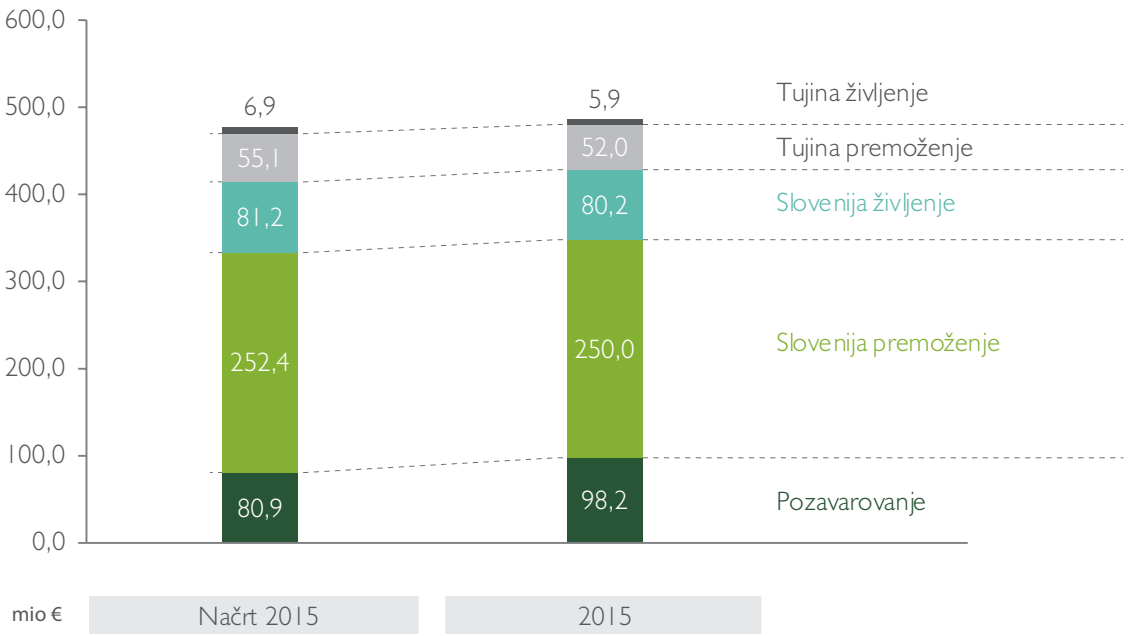
Skupina Sava Re je v letu 2015 realizirala vrednostno objavljene cilje, kakor sledi:

(v mio EUR)	Načrt 2015	Realizacija 2015	Indeks/razlika v o.t.
Kosmata premija	476,5	486,3	102,0
Rast/padec premije	1,8%	3,9%	2,1%
Čisti poslovni izid	30,1	33,4	110,9
Čisti stroškovni količnik	32,4%	32,5%	0,1 o.t.
Čisti kombinirani količnik	96,5%	95,9%	-0,6 o.t.
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	2,3%	2,4%	0,1 o.t.
Stanje kapitala	282,9	286,4	101,2
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	10,8%	12,0%	1,2 o.t.

* Čisti kombinirani količnik prikazan za odseka pozavarovanje in premoženje.

Skupina Sava Re je v letu 2015 dosegla ugoden čisti poslovni izid, in sicer je znašal 33,4 milijona EUR. Dosežen rezultat je za 11,0 % presegel načrtovan rezultat za leto 2015. Preseganje načrtovanega rezultata izhaja iz ugodnejšega razvoja čistega kombiniranega količnika in ugodnejšega donosa naložb.

Doseganje načrtovane konsolidirane kosmate premije



Konsolidirana kosmata premija je bila višja od načrtovane za 2,0 %, k čemer je prispevala Pozavarovalnica Sava, saj je v letu 2015 zbrala več premije na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Stopnja donosa na kapital je znašala 12,0 %, kar nekoliko presega dolgoročni cilj skupine. Ob nizkih obrestnih merah na trgih smatramo to stopnjo donosa kot dobro.

6.3. Strateške usmeritve skupine Sava Re

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. Nadaljnji razvoj skupine Sava RE temelji na naslednjih strateških ciljih:
  - nudenje transparentnih, razumljivih in učinkovitih storitev, ki odražajo dejanske potrebe strank;
  - proaktivno odzivanje na splošen napredek tehnologij;
  - optimalna uporaba najboljšega znanja v skupini;
  - razvoj skupne, moderne organizacijske kulture.
- Skupina Sava Re bo do konca leta 2016 pravno-formalno združila zavarovalnice s sedežem v EU in tako preko ene združene zavarovalnice, ki bo imela pozicijo druge največje zavarovalnice v regiji, pokrivala trge Slovenije in Hrvaške. Popolna procesna integracija skupine z vsemi vidnimi učinki bo izvedena v roku treh let.
- Na nivoju skupine Sava Re se bo zagotavljala ustrezna alokacija kapitala za doseganje strateških ciljev, pri čemer se bodo za razvoj uporabljali tudi dolžniški viri financiranja. Alokacija kapitala bo temeljila na izračunu kapitalskih potreb in izračunu ORSA v okviru sistema Solventnost II.
- 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 s prevzemi – prednsotno na Zahodnem Balkanu.
- Skupina bo iskala priložnosti za povezovanje z bankami za razvoj sistema življenjskega zavarovanja (bankassurance).
- Skupina bo poslovanje na vseh ravneh nadgrajevala z učinkovito procesno in informacijsko tehnologijo, ki bo temeljila na postopni centralizaciji IT-infrastrukture in konvergenci programskih rešitev.
- Pozavarovalnica Sava bo, kjer je to mogoče, centralizirala upravljanje z naložbenimi portfelji odvisnih družb (glede na lokalne zakonodaje in vire v Pozavarovalnici Sava) s ciljem optimizacije naložbenih procesov skupine.
- Pozavarovalnica Sava bo stremela k ohranjanju in nadgradnji bonitetnih ocen bonitetnih hiš S&P in AM Best.

Pomembnejše strateške usmeritve skupine

	Strateška usmeritev
Povprečna stopnja rasti	> 2%
Čisti stroškovni količnik	< 30%
Čisti kombinirani količnik*	< 95%
Donosnost naložb	> 1,5%
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	> 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.

Strateške usmeritve po odsekih so:

Premoženjska zavarovanja v Sloveniji

- krepitev položaja nove, združene zavarovalnice na trgu;
- izboljšanje rezultatov premoženjskih zavarovanj zunaj segmenta avtomobilskih zavarovanj;
- izkoriščanje stroškovnih sinergij segmenta.

Življenjska zavarovanja v Sloveniji:

- krepitev položaja nove, združene zavarovalnice na trgu;
- ohranjanje obsega premije, portfelja in predvsem dobičkonosnosti življenjskih zavarovanj;
- izkoriščanje stroškovnih sinergij segmenta.

Pozavarovanje:

- rast na mednarodnih pozavarovalnih trgih;
- vzdrževanje kvalitetnega pozavarovalnega portfelja;
- dobra geografska izravnava.

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;
- razvoj in osredotočanje prodaje na produkte z večjim deležem tveganih produktov in cenovno dostopnejše produkte (življenjska zavarovanja).

6.4. Načrti skupine Sava Re za poslovno leto 2016

Pomembnejše načrtovane postavke v letu 2016

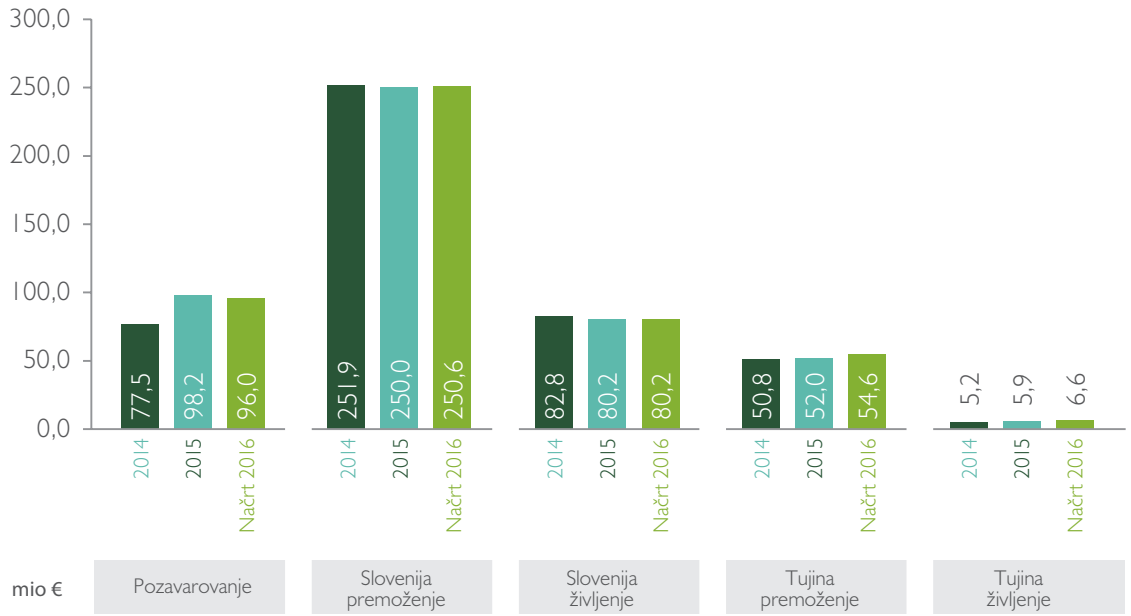
(v mio EUR)	2014	2015	Načrt 2016	Sprememba N2016/2015
Kosmata premija	468,2	486,3	487,9	0,3%
Rast/padec premije	21,1%	3,9%	0,3%	-
Čisti stroškovni količnik	32,8%	32,5%	33,2%	0,7 o.t.
Čisti merodajni škodni količnik	59,4%	61,3%	58,2%	-3,1 o.t.
Čisti kombinirani količnik	95,5%	95,9%	94,8%	-1,1 o.t.
Poslovni izid po obdavčitvi	30,5	33,4	33,4	0,3%
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	2,8%	2,4%	2,1%	-0,3 o.t.
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	11,9%	12,0%	11,6%	-0,4 o.t.

* Čisti merodajni škodni količnik in čisti kombinirani količnik sta prikazana za odseka pozavarovanje in premoženje.

Načrtovani rezultat je posledica naslednji dejavnikov:

- v Sloveniji se načrtuje ohranitev obsega premije, , premoženjska zavarovanja izven Slovenije bodo porasla za 4,8 %, življenjska zavarovanja izven Slovenije pa za 11,7 %;
- višji stroškovni količnik je načrtovan predvsem zaradi načrtovanih stroškov Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Maribor povezanih z investicijo v poslovni prostor za opravljanje dejavnosti oz. škodni center;
- na izboljšanje načrtovanih kombiniranih količnikov vplivajo predvsem načrti optimizacije premoženjskih portfeljev slovenskih družb;
- padec donosnosti naložb je načrtovan kot posledica nizkih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih.

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



* Premija Moje naložbe je vključena v odsek Slovenija življenje.

Načrtovan obseg premije

Pozavarovanje:

- Na mednarodnih trgih načrtujemo rahel padec premije zaradi nadaljevanja padanja cen pozavarovalnih kritij na mednarodnih pozavarovalnih trgih, kljub rasti števila pogodb in partnerjev. V letu 2015 je bilo 4 % od celotne kosmate premije iz naslova ponovne vzpostavitve kritij (ta premija pa se ne načrtuje).

Premoženje:

- Slovenija: načrtujemo ohranitev obsega kosmate 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: načrtuje se ohranitev obsega premije, pri čemer bo vidna posledica večjega obsega doživetij.
- Tujina: premija teh zavarovanj zunaj Slovenije je še relativno nizka, načrtujemo pa rast – delno zaradi v preteklosti postavljenih tržnih mrež in tržnih dejavnosti, delno pa zaradi organske rasti trgov.
- Pokojnine: načrtujemo, da bodo pokojninska zavarovanja rasla, saj bo Moja naložba v letu 2016 začela tržiti sklade življenjskega cikla, katerih namen je omogočiti zavarovancem, da lahko izbirajo naložbeno politiko. Pričakujemo tudi pozitiven premijski učinek iz naslova koriščenja sinergijskih učinkov skupine Sava Re.

7.

POSLOVNO OKOLJE

Slovenija[3]

Pomembnejši kazalci za Slovenijo

	2011	2012	2013	2014	2015
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	0,6	-2,7	-1,1	3,0	2,7
BDP (v mio EUR)	36.896	35.988	35.907	37.303	38.520
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	11,8	12,0	13,1	13,1	12,3
Povprečna inflacija (v odstotkih)	1,8	2,6	1,8	0,2	-0,4
Število prebivalstva (mio)	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	18.448	17.994	17.431	17.763	18.343
Zavarovalna premija (v mio EUR)	**2.092,2**	**2.036,4**	**1.979,5**	**1.937,3**	**1.975,4**
- rast/padec zavarovalne premije	-0,1%	-2,7%	-2,8%	-2,1%	2,0%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	1.454,2	1.457,1	1.426,9	1.401,8	1.409,4
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	1,1%	0,2%	-2,1%	-1,8%	0,5%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	638,1	579,3	552,6	535,5	565,9
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	-2,7%	-9,2%	-4,6%	-3,1%	5,7%
Premija/prebivalca (v EUR)	**1.046,1**	**1.018,2**	**960,9**	**922,5**	**940,6**
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	727,1	728,6	692,7	667,5	671,2
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	319,0	289,7	268,3	255,0	269,5
Premija/BDP (v odstotkih)	**5,7**	**5,7**	**5,5**	**5,2**	**5,1**
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	3,9	4,0	4,0	3,8	3,7
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	1,7	1,6	1,5	1,4	1,5
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	987	991	997	1.009	1.011

- Rast števila delovno aktivnih se je proti koncu leta nadaljevala, zmanjševanje števila registriranih brezposelnih pa je decembra in januarja zastalo. Števila delovno aktivnih se je povečalo predvsem v predelovalnih dejavnostih in tržnih storitvah, skladno z višjo aktivnostjo v teh dejavnostih. Število registriranih brezposelnih se je po zmanjševanju od aprila 2014 konec lanskega leta povečalo, na začetku 2016 pa je ostalo na podobni ravni. Na to je vplival zlasti večji priliv v evidenco zaradi večjega števila izteka pogodb za določen čas. Kljub temu je bilo njihovo število za 4,9 % manjše kot pred letom.
- Rast povprečne bruto plače se je ob koncu lanskega leta okrepila. Novembrska okrepitev rasti v zasebnem sektorju je bila posledica najvišjih izrednih izplačil v zadnjih sedmih letih. V enajstih mesecih je rast ostala sicer precej nižja kot v enakem obdobju 2014, kar ob težnji po ohranjanju konkurenčnosti pripisujemo odsotnosti cenovnih pritiskov in povečanju deleža zaposlenih z nizkimi plačami. V javnem sektorju se je v enajstih mesecih 2015 rast plač nadaljevala, zaradi izplačil zadržanih napredovanj v 2014 in nadaljnje rasti v javnih družbah.

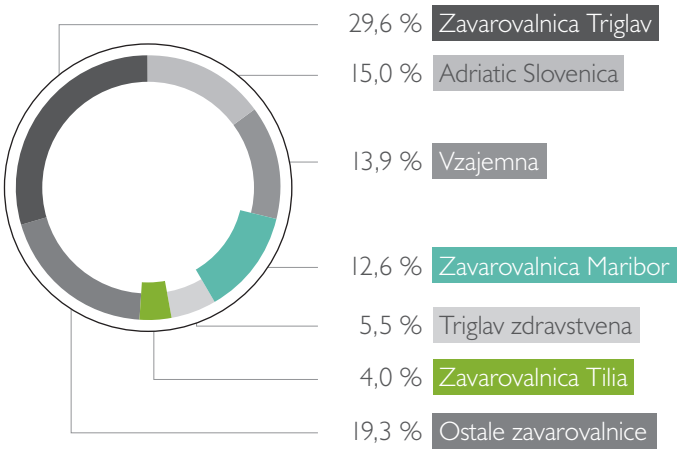
3 Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/2016, Statistični urad Republike Slovenije, Slovensko zavarovalno združenje.

- Rast povprečne bruto plače se je ob koncu lanskega leta okrepila, v enajstih mesecih pa je v primerjavi z letom prej ostala precej nižja. Ob najvišjih izplačilih trinajstih plač in božičnic v zadnjih sedmih letih se je plača glede na predhodni mesec opazno zvišala v zasebnem sektorju in javnih družbah. Nadalje se je zvišala tudi v sektorju država; v zadnjih dveh mesecih predvsem zaradi povečanih nadurnih in izrednih izplačil, kar lahko povezujemo tudi s povečanim obsegom dela ob večjem pritoku beguncev. Kljub visoki novembrski rasti je bila medletna rast v enajstih mesecih v zasebnem sektorju občutno nižja kot v enakem obdobju 2014. To ob nujnosti ohranjanja konkurenčnosti pripisujemo predvsem odsotnosti cenovnih pritiskov in spremembam v strukturi zaposlenih. V javnem sektorju se je v enajstih mesecih 2015 rast plač nadaljevala, zaradi izplačil zadržanih napredovanj v 2014 in nadaljnje rasti v javnih družbah.
- V Sloveniji smo imeli lani ob koncu leta deflacijo (-0,6 %), cene na ravni celotnega evrskega območju pa so se nekoliko zvišale (0,2 %). K deflaciji so prispevale predvsem nižje cene energentov. Njihov negativni prispevek je bil zaradi višjega deleža v strukturi potrošnje gospodinjstev pri nas višji kot v povprečju evrskega območja. Ob počasnejšem okrevanju potrošnje gospodinjstev so bile v Slovenije medletno nižje tudi cene neenergetskega blaga, ki so glavni razlog, da osnovna inflacija v Sloveniji ostaja občutno nižja. Cene hrane in storitev pa so bile višje v Sloveniji in v celotnem evrskem območju. Konec leta 2015 so ob nadaljevanju padca cen surovin na svetovnih trgih uvozne cene ostale medletno nižje, padec cen industrijskih proizvodov na domačem trgu se je še poglobil, nižje so ostale tudi cene na tujih trgih.
- Padec obsega kreditov domačih nebančnih sektorjev je bil leta 2015 manjši[4]. Obseg kreditov se je zmanjšal za 1,1 mrd EUR, kar je za skoraj 30 % manj kot leta 2014. To je bila posledica povečanja obsega kreditov gospodinjstvom in za približno 15 % manjšega zmanjšanja obsega kreditov podjetij in NFI. V zadnjem četrtletju se je sicer opazneje povečal obseg kreditov podjetij in NFI za ostale namene (za več kot 90 milijonov). Neto razdolževanje podjetij in NFI v tujini se je v drugi polovici leta ustalilo na letni ravni med 600 in 700 milijonov EUR. To je za več kot četrtino manj kot v enakem obdobju leta 2014[5] in je bilo v celoti posledica neto odplačil dolgoročnih posojil. Delež nedonosnih terjatev se je novembra zaradi zmanjšanja nedonosnih terjatev do nefinančnih družb nekoliko izraziteje zmanjšal in je s 3,7 mrd EUR znašal 10,3 % celotne izpostavljenosti bančnega sistema, a je še vedno na razmeroma visoki ravni.

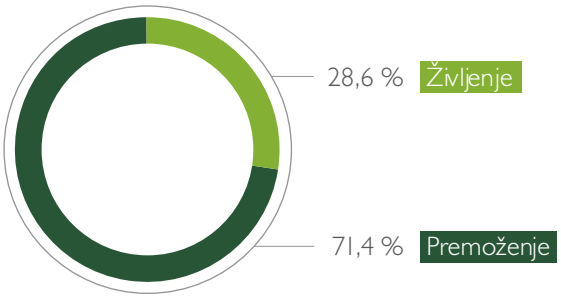
4 Izločen je vpliv prenosa terjatev na DUTB septembra, oktobra in decembra leta 2014 v skupni višini 1,7 milijard EUR.
5 Razpoložljivi so podatki do novembra 2015.

Slovenski zavarovalni trg[6]

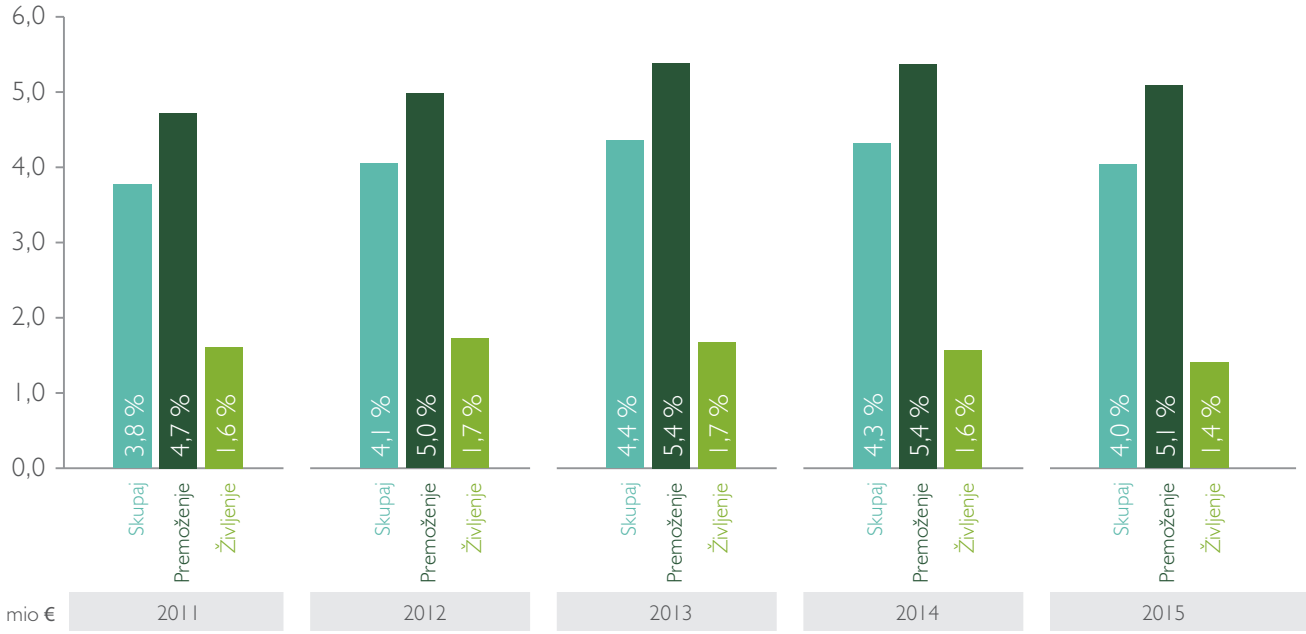
Tržni deleži na slovenskem zavarovalnem trgu 2015



Struktura zavarovalne premije na slovenskem zavarovalnem trgu 2015

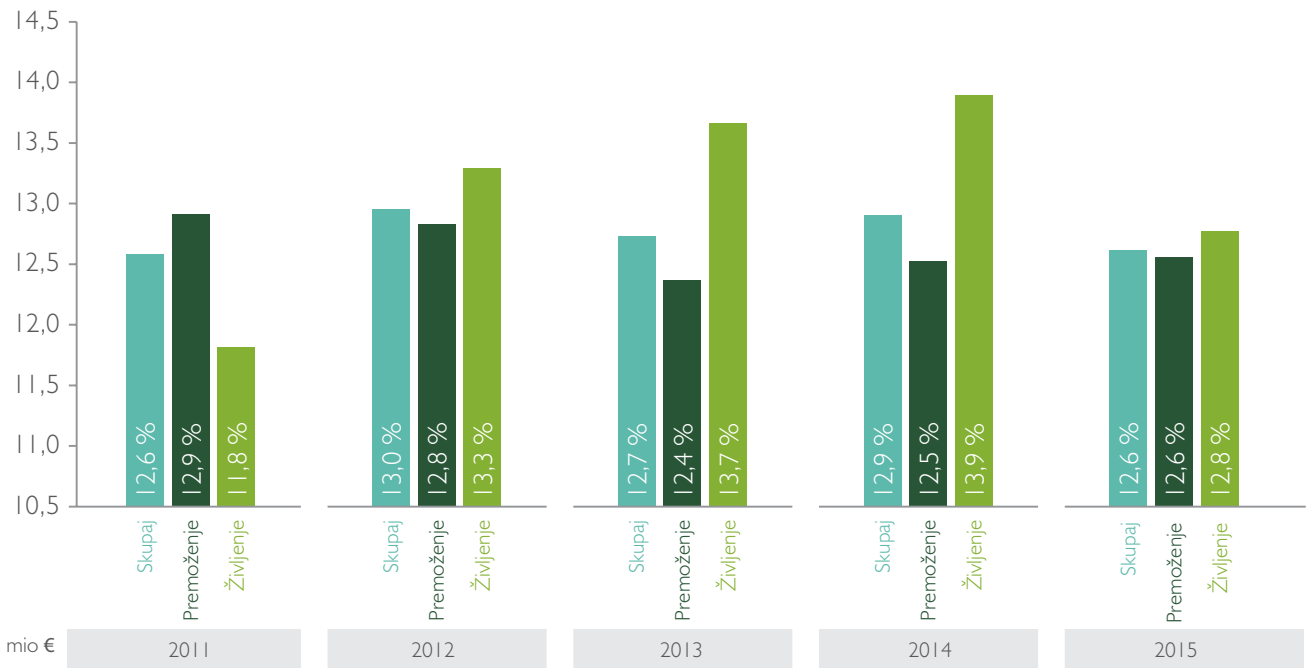


Tržni deleži Zavarovalnice Tilia na slovenskem zavarovalnem trgu[7]



6 Vir: Slovensko zavarovalno združenje.
7 Vir: Slovensko zavarovalno združenje.

Tržni deleži Zavarovalnice Maribor na slovenskem zavarovalnem trgu[8]



Premija in tržni deleži na slovenskem pozavarovalnem trgu[9]

	2015		2014	
(v EUR)	Kosmate premije	Tržni delež	Kosmate premije	Tržni delež
Pozavarovalnica Sava	151.982.421	56,5%	131.323.246	55,5%
Triglav Re	116.839.911	43,5%	105.198.717	44,5%
SKUPAJ	268.822.332	100,0%	236.521.963	100,0%

8 Vir: Slovensko zavarovalno združenje.
9 Vir: interni podatki Pozavarovalnica Sava in Triglav Re.

Srbija[10]

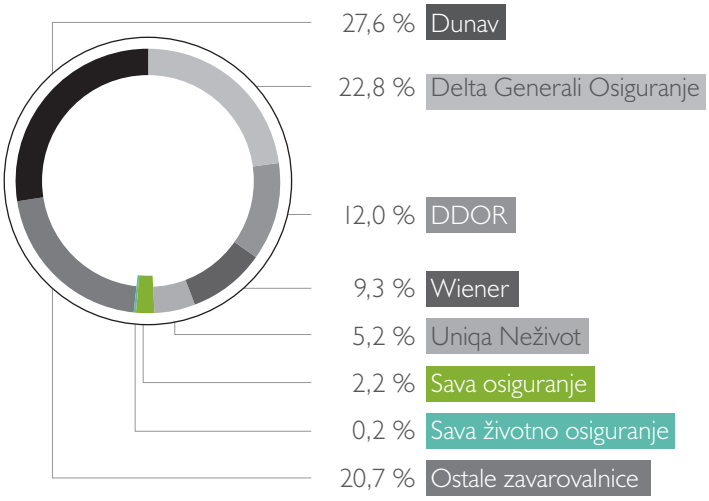
Pomembnejši kazalci za Srbijo

	2011	2012	2013	2014	2015
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	1,4	-1,0	2,6	-1,8	0,0
BDP (v mio RSD)	3.208.620	3.348.689	3.618.167	3.685.457	3.849.283
BDP (v mio EUR)	31.485	29.634	32.036	31.535	32.936
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	23,0	23,9	22,1	19,8	22,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	11,3	7,8	7,8	2,9	1,4
Število prebivalstva (mio)	7,2	7,2	7,2	7,2	7,2
BDP/prebivalca (v EUR)	4.633	4.116	4.449	4.380	4.575
Zavarovalna premija (v mio EUR)	**562,4**	**543,9**	**567,0**	**593,9**	**644,0**
- rast/padec zavarovalne premije	2,3%	-3,3%	4,2%	4,7%	8,4%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	464,3	439,0	442,5	456,9	488,2
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	1,2%	-5,4%	0,8%	3,3%	6,8%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	98,1	104,9	124,5	136,9	155,8
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	7,8%	6,9%	18,7%	10,0%	13,8%
Premija/prebivalca (v EUR)	**78,1**	**75,5**	**78,8**	**82,5**	**89,4**
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	64,5	61,0	61,5	63,5	67,8
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	13,6	14,6	17,3	19,0	21,6
Premija/BDP (v odstotkih)	**1,8**	**1,8**	**1,8**	**1,9**	**2,0**
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,5	1,5	1,4	1,4	1,5
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Povprečna mesečna neto plača (v RSD)	43.887	41.367	43.932	44.530	46.757
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	431	366	389	381	386
Menjalni tečaj (RSD/EUR)	101,9	113,0	112,9	116,9	121,0

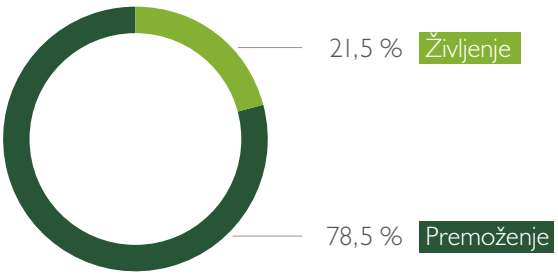
* Zavarovalna premija za leto 2015 je ocenjena.

Srbski zavarovalni trg[11]

Tržni deleži na srbskem zavarovalnem trgu 1-9/2015



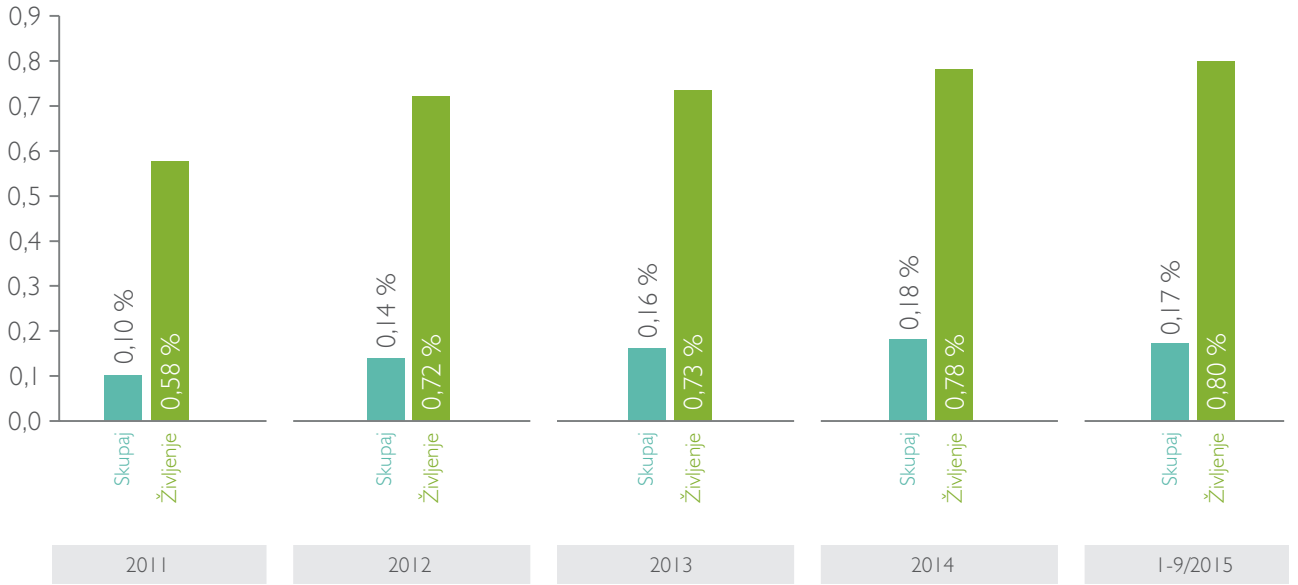
Struktura zavarovalne premije na srbskem zavarovalnem trgu 1-9/2015



10 Vir: IMF: World Economic Outlook, October 2014, MMF, World Economic Outlook, Narodna Banka Srbije.
11 Vir: Narodna Banka Srbije.

Tržni deleži Save osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu[12]

Tržni deleži Save životno osiguranje na srbskem zavarovalnem trgu



12 Vir: Narodna Banka Srbije.

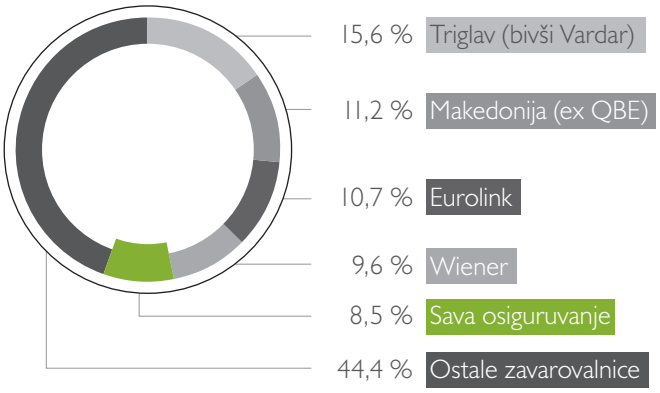
Makedonija[13]

Pomembnejši kazalci za Makedonijo

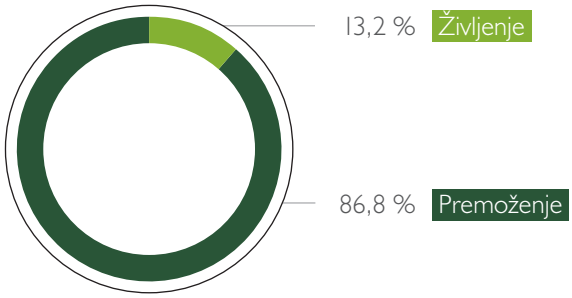
	2011	2012	2013	2014	2015
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	2,3	-0,5	2,9	3,5	3,5
BDP (v mio MKD)	464.186	466.703	501.891	525.620	552.286
BDP (v mio EUR)	7.515	7.573	8.104	8.538	8.979
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	31,4	31,0	29,0	28,0	27,0
Povprečna inflacija (v odstotkih)	3,9	3,3	2,8	-0,3	0,7
Število prebivalstva (mio)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1
BDP/prebivalca (v EUR)	3.578	3.606	3.859	4.066	4.276
Zavarovalna premija (v mio EUR)	**110,4**	**113,8**	**116,2**	**123,9**	**134,7**
- rast/padec zavarovalne premije	3,5%	3,1%	2,1%	6,7%	8,7%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	102,2	104,1	104,4	109,5	116,9
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	2,5%	1,9%	0,3%	4,9%	6,8%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	8,2	9,7	11,8	14,4	17,8
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	17,8%	18,4%	21,4%	22,6%	23,4%
Premija/prebivalca (v EUR)	**52,6**	**54,2**	**55,3**	**59,0**	**64,2**
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	48,7	49,6	49,7	52,1	55,7
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	3,9	4,6	5,6	6,9	8,5
Premija/BDP (v odstotkih)	**1,5**	**1,5**	**1,4**	**1,5**	**1,5**
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,4	1,4	1,3	1,3	1,3
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	347	337	331	336	342
Menjalni tečaj (MKD/EUR)	61,772	61,626	61,932	61,561	61,510

Makedonski zavarovalni trg[14]

Tržni deleži na makedonskem zavarovalnem trgu 2015



Struktura zavarovalne premije na makedonskem zavarovalnem trgu 2015



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

Tržni deleži Save osiguruvanje Skopje na makedonskem zavarovalnem trgu[15]

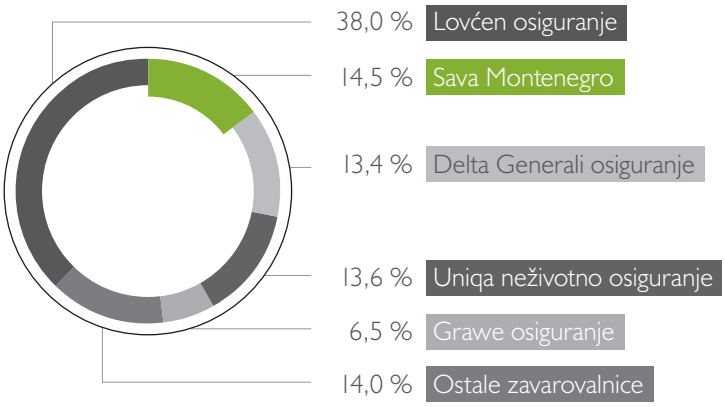
Črna gora[16]

Pomembnejši kazalci za Črno goro

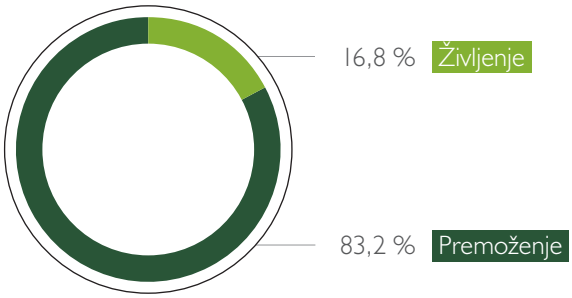
	2011	2012	2013	2014	2015
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	3,2	-2,5	3,3	1,5	4,3
BDP (v mio EUR)	3.234	3.149	3.327	3.425	3.626
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	19,7	19,6	19,5	18,0	17,5
Povprečna inflacija (v odstotkih)	3,3	4,0	1,8	-0,5	1,5
Število prebivalstva (mio)	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
BDP/prebivalca (v EUR)	5.390	5.248	5.545	5.708	6.043
Zavarovalna premija (v mio EUR)	**64,8**	**66,9**	**72,8**	**72,4**	**76,9**
- rast/padec zavarovalne premije	4,2%	3,3%	8,7%	-0,5%	6,2%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	55,7	57,4	61,9	59,9	64,0
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	3,6%	3,1%	7,7%	-3,3%	7,0%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	9,1	9,5	10,9	12,6	12,9
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	8,2%	4,6%	14,8%	15,5%	2,7%
Premija/prebivalca (v EUR)	**108,0**	**111,5**	**121,3**	**120,7**	**128,2**
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	92,9	95,7	103,2	99,8	106,7
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	15,1	15,8	18,1	20,9	21,5
Premija/BDP (v odstotkih)	**2,0**	**2,1**	**2,2**	**2,1**	**2,1**
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	1,7	1,8	1,9	1,7	1,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	484	487	479	477	479

15 Vir: Nacionalni biro za osiguranje Republike Makedonije.
16 Vir: Government of Montenegro: Montenegro economic reform programme 2015-2017, Zavod za statistiku Crne gore, Agencija za nadzor osiguranja.

Tržni deleži na črnogorskem zavarovalnem trgu 2015



Struktura zavarovalne premije na črnogorskem zavarovalnem trgu 2015



Tržni deleži Save Montenegro na črnogorskem zavarovalnem trgu[18]

17 Vir: Agencija za nadzor osiguranja.
18 Vir: Agencija za nadzor osiguranja.

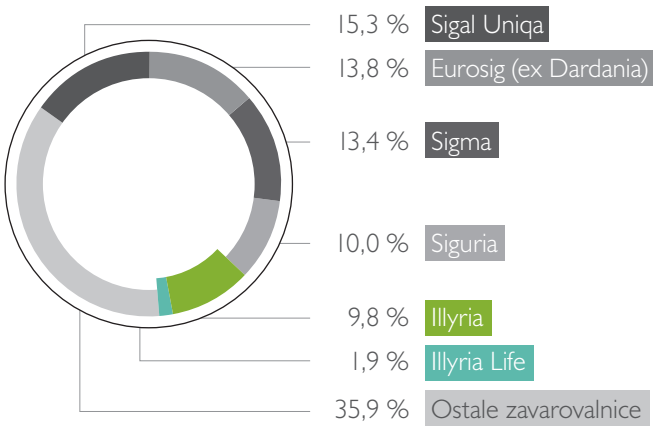
Kosovo[19]

Pomembnejši kazalci za Kosovo

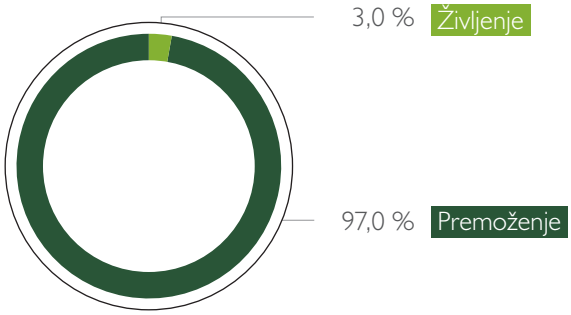
	2011	2012	2013	2014	2015
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	4,4	2,8	3,4	1,2	3,3
BDP (v mio EUR)	4.815	5.059	5.327	5.506	5.712
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	n/a	30,9	30,0	n/a	n/a
Povprečna inflacija (v odstotkih)	7,3	2,5	1,8	0,4	0,3
Število prebivalstva (mio)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9
BDP/prebivalca (v EUR)	2.672	2.799	2.935	3.084	3.055
Zavarovalna premija (v mio EUR)	**79,1**	**71,3**	**79,4**	**82,5**	**81,4**
- rast/padec zavarovalne premije	9,8%	-9,8%	11,5%	3,8%	-1,3%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	78,0	69,8	77,4	80,1	78,7
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	9,4%	-10,5%	10,9%	3,5%	-1,7%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	1,0	1,5	2,1	2,4	2,7
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	46,9%	43,2%	38,9%	16,5%	12,5%
Premija/prebivalca (v EUR)	**43,9**	**39,2**	**43,4**	**44,7**	**42,8**
Premija/BDP (v odstotkih)	**1,6**	**1,4**	**1,5**	**1,5**	**1,4**
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	348	354	364	429	453

Kosovski zavarovalni trg[20]

Tržni deleži na kosovskem zavarovalnem trgu 2015

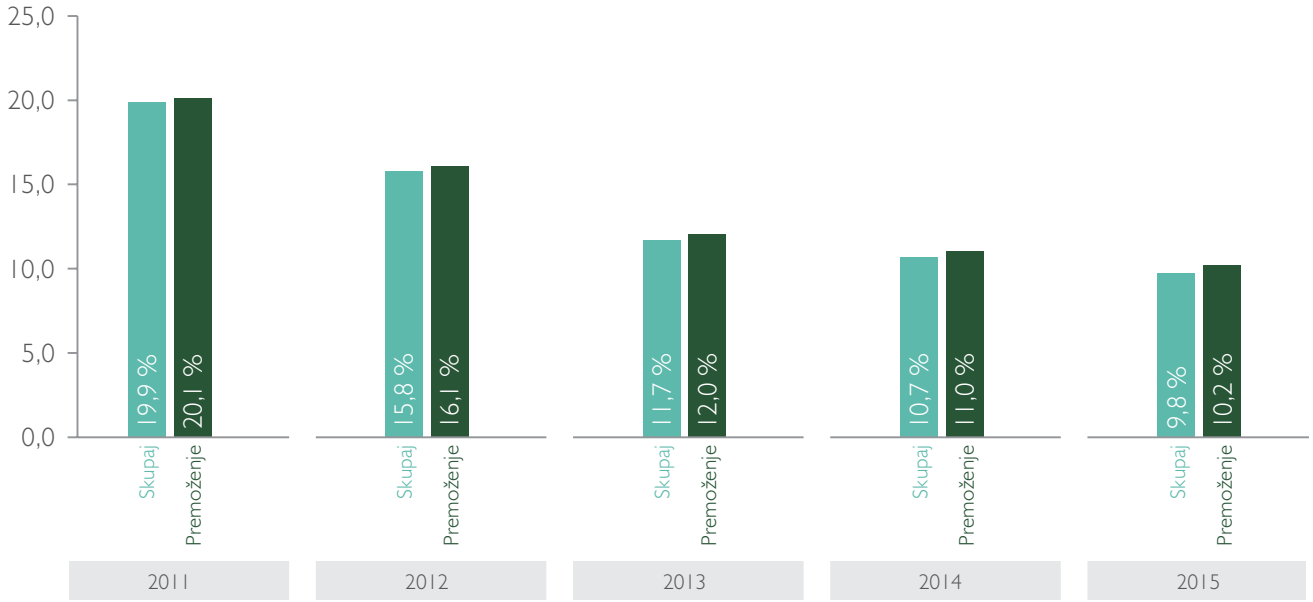


Struktura zavarovalne premije na kosovskem zavarovalnem trgu 2015



19 Vir: Centralna Banka Republike Kosovo, IMF Country Report No. 15/131.
20 Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

Tržni deleži Illyrie na kosovskem zavarovalnem trgu[21]



Tržni deleži Illyrie Life na kosovskem zavarovalnem trgu[21]

21 Vir: Centralna Banka Republike Kosovo.

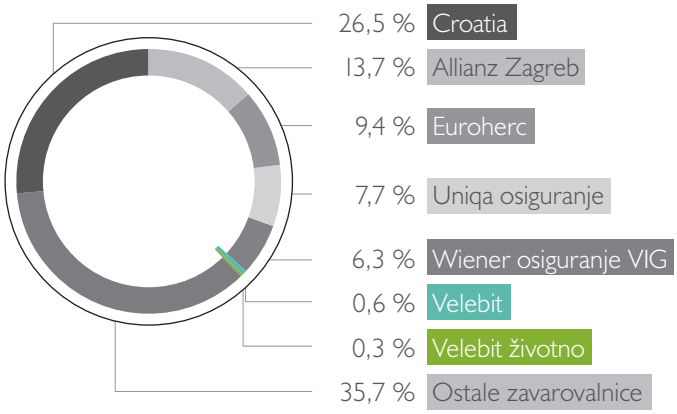
Hrvaška[22]

Pomembnejši kazalci za Hrvaško

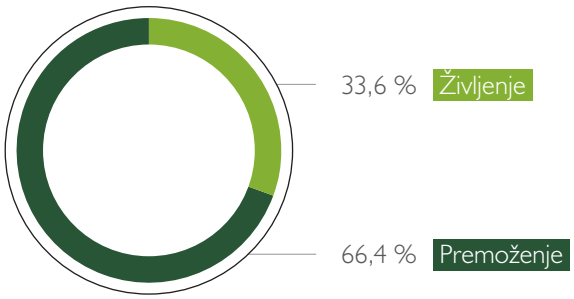
	2011	2012	2013	2014	2015
Realna sprememba BDP (v odstotkih)	-0,3	-2,2	-0,9	-0,4	0,8
BDP (v mio EUR)	44.191	43.682	43.313	43.000	43.300
Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih)	13,7	15,9	17,3	17,3	16,5
Povprečna inflacija (v odstotkih)	2,3	3,4	2,2	-0,2	-0,4
Število prebivalstva (mio)	4,3	4,3	4,3	4,2	4,3
BDP/prebivalca (v EUR)	10.277	10.159	10.073	10.146	10.070
Zavarovalna premija (v mio EUR)	**1.229,4**	**1.201,7**	**1.197,7**	**1.121,4**	**1.141,9**
- rast/padec zavarovalne premije	-3,1%	-2,3%	-0,3%	-6,4%	1,8%
Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)	902,5	874,4	862,7	775,9	757,8
- rast/padec premoženjske zavarovalne premije	-3,1%	-3,1%	-1,3%	-10,1%	-2,3%
Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)	326,8	327,2	334,9	345,5	384,1
- rast/padec življenjske zavarovalne premije	-3,1%	0,1%	2,4%	3,2%	11,2%
Premija/prebivalca (v EUR)	**285,9**	**279,5**	**278,5**	**264,6**	**265,6**
Premija/prebivalca (v EUR) premoženje	209,9	203,4	200,6	183,1	176,2
Premija/prebivalca (v EUR) življenje	76,0	76,1	77,9	81,5	89,3
Premija/BDP (v odstotkih)	**2,8**	**2,8**	**2,8**	**2,6**	**2,6**
Premija/BDP (v odstotkih) premoženje	2,0	2,0	2,0	1,8	1,8
Premija/BDP (v odstotkih) življenje	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9
Povprečna mesečna neto plača (v EUR)	731	728	728	725	749
Menjalni tečaj (HRK/EUR)	7,439	7,522	7,579	7,634	7,630

Hrvaški zavarovalni trg[23]

Tržni deleži na hrvaškem zavarovalnem trgu 2015



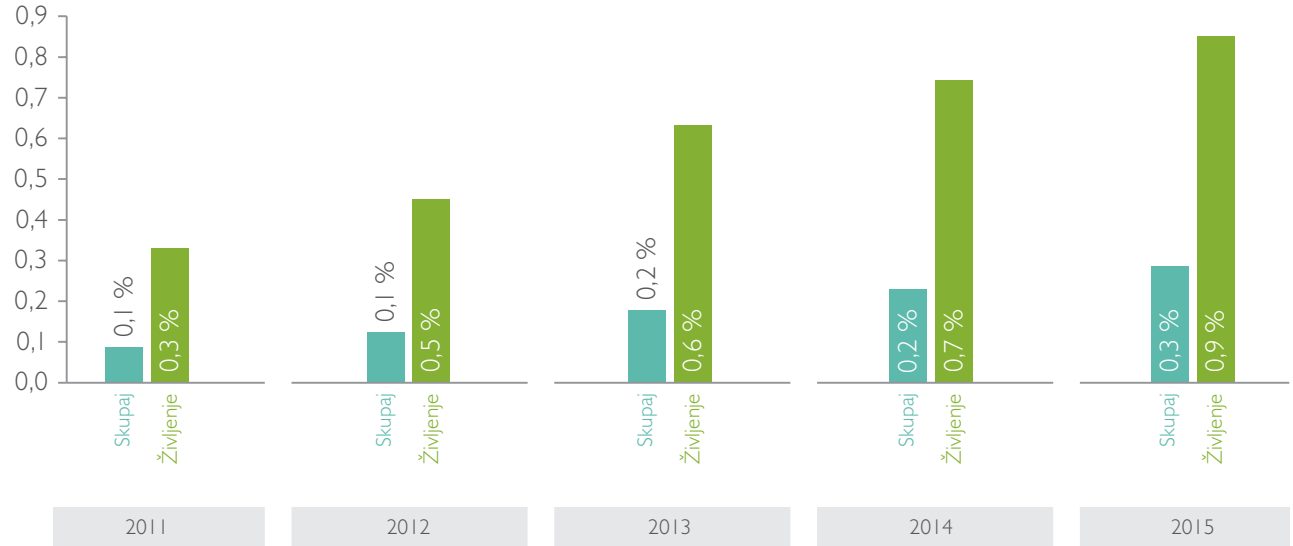
Struktura zavarovalne premije na hrvaškem zavarovalnem trgu 2015



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

Tržni deleži Velebit osiguranja na hrvaškem zavarovalnem trgu[24]

Tržni deleži Velebit životno osiguranja na hrvaškem zavarovalnem trgu[24]



23 Vir: Hrvatski ured za osiguranje.
24 Vir: Hrvatski ured za osiguranje.

8.

POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT[25]

Poslovne odseke ločujemo na segmente: premoženjska zavarovanja, življenjska zavarovanja, pozavarovanje, ostalo ter 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 v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

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

- V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje ne pripisuje del posla, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode, je bil v letu 2014 prerazporejen na odsek ostalo, v 2015 pa na odsek življenje Slovenija.
- 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. Med drugimi obratovalnimi stroški so vključeni tudi stroški, ki se nanašajo na upravljanje skupine. Pozavarovalnica Sava je v obdobju 1–12/2015 54,2 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–12/2014: 47,2 %).

Prerazporeditev stroškov upravljanja skupine med poslovne odseke

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje Slovenija	Premoženje tujina	Življenje Slovenija	Življenje tujina
1-12/2015	-4.296.251	2.767.260	576.075	887.908	65.009
1-12/2014	-3.835.585	2.473.079	498.520	813.201	50.785

25 V prilogi k letnemu poročilu je slovar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov.

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

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

V nadaljevanju sledi razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	447.559.605	437.572.337	102,3
Prihodki od naložb v pridružene družbe	942.560	154.295	610,9
Prihodki od naložb	39.577.855	36.125.293	109,6
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.631.788	19.146.081	139,1
Drugi zavarovalni prihodki	19.318.601	10.079.252	191,7
Drugi prihodki	4.647.977	4.237.625	109,7
Čisti odhodki za škode	-273.129.823	-257.080.153	106,2
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.282.026	-3.565.856	36,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-11.036.450	-25.455.421	43,4
Odhodki za bonuse in popuste	-580.091	-336.879	172,2
Obratovalni stroški	-148.918.373	-146.621.433	101,6
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitve dobrega imena	-2.936.678	-1.901.375	154,5
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-13.005.902	-6.896.944	188,6
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-25.930.786	-7.900.587	328,2
Drugi zavarovalni odhodki	-20.113.718	-16.394.418	122,7
Drugi odhodki	-1.646.568	-2.205.574	74,7
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**40.097.971**	**38.956.243**	**102,9**
Davek od dohodka	-6.732.520	-8.418.092	80,0
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	33.365.451	30.538.151	109,3

Konsolidirani količniki poslovanja

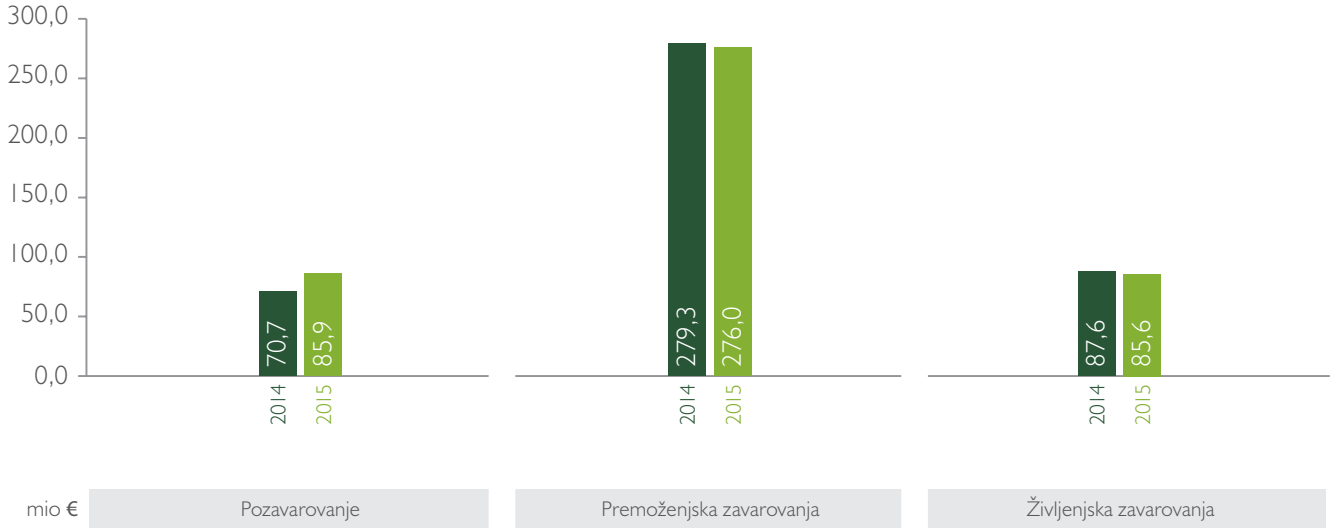
	2015	2014
Čisti merodajni škodni količnik	61,3%	59,6%
Čisti stroškovni količnik	32,5%	32,8%
Donosnost prihodkov (ROR)	7,5%	7,0%
Donosnost naložb	2,7%	3,0%
Donosnost lastniškega kapitala (ROE)	12,0%	11,9%

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Kosmate premije	486.264.557	468.179.052	103,9
Čiste premije	455.949.810	440.777.354	103,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-8.390.205	-3.205.017	61,8
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	**447.559.605**	**437.572.337**	**102,3**

Struktura čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	34.250.889	32.330.893	105,9
Zdravstveno zavarovanje	3.636.019	1.841.050	197,5
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	81.894.077	79.672.862	102,8
Zavarovanje tirnih vozil	88.979	2.980	2.985,9
Letalsko zavarovanje	620.238	397.513	156,0
Zavarovanje plovil	3.697.646	4.140.284	89,3
Zavarovanje prevoza blaga	5.662.254	4.471.295	126,6
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	69.468.424	63.667.503	109,1
Drugo škodno zavarovanje	34.739.112	35.221.459	98,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	100.790.210	102.753.636	98,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-11.782	19.577	-60,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	473.420	490.629	96,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	15.179.047	15.796.082	96,1
Kreditno zavarovanje	2.588.482	2.604.637	99,4
Kavcijsko zavarovanje	347.168	323.377	107,4
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.563.895	1.271.654	280,3
Zavarovanje stroškov postopka	248.519	302.801	82,1
Zavarovanje pomoči	4.750.431	4.100.945	115,8
Življenjsko zavarovanje	36.389.300	37.158.810	97,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	49.166.195	50.989.291	96,4
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	17.082	15.059	113,4
SKUPAJ	**447.559.605**	**437.572.337**	**102,3**

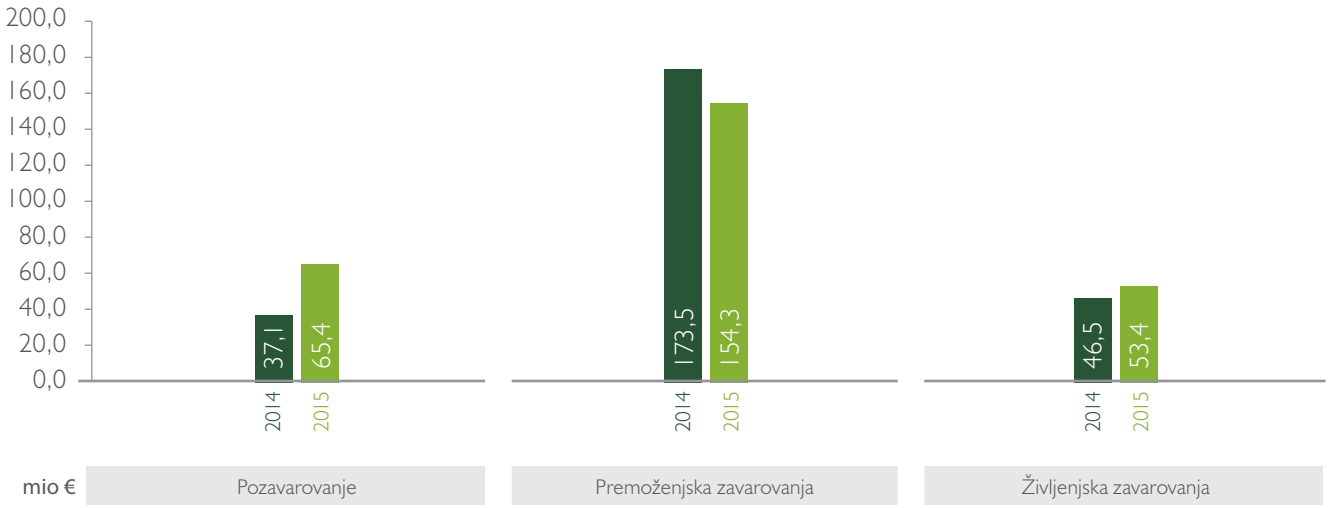
Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2015

Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Kosmate škode	271.503.134	255.340.015	106,3
Čiste škode	253.784.933	244.722.018	103,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	19.344.890	12.358.135	156,5
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	**273.129.823**	**257.080.153**	**106,2**

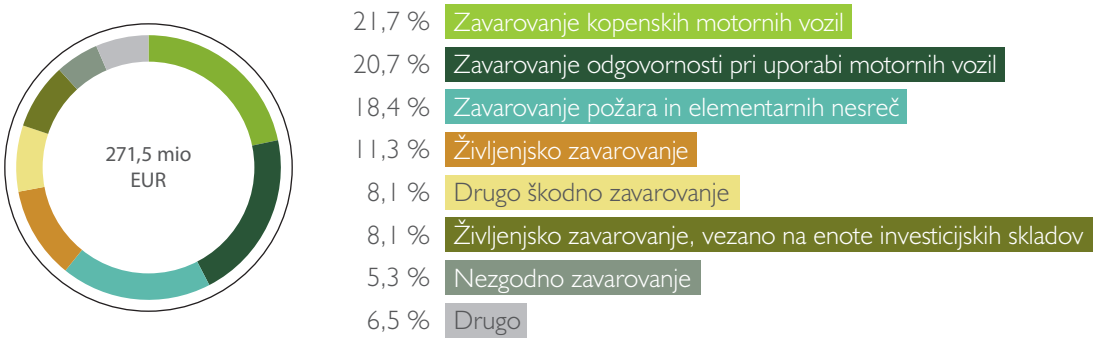
Struktura čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	18.090.392	15.529.366	116,5
Zdravstveno zavarovanje	2.463.431	1.369.077	179,9
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	57.713.631	55.827.764	103,4
Zavarovanje tirnih vozil	2.529	1.076	235,0
Letalsko zavarovanje	620.059	204.648	303,0
Zavarovanje plovil	2.969.432	2.075.116	143,1
Zavarovanje prevoza blaga	3.640.492	1.716.465	212,1
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	46.230.409	45.155.940	102,4
Drugo škodno zavarovanje	17.357.081	16.656.634	104,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	58.943.272	61.400.630	96,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	140.125	95.193	147,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	80.187	115.621	69,4
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.965.512	8.804.014	101,8
Kreditno zavarovanje	-279.989	169.351	-165,3
Kavcijsko zavarovanje	360.978	-61.998	-582,2
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.048.323	300.248	682,2
Zavarovanje stroškov postopka	6.832	1.255	544,4
Zavarovanje pomoči	654.160	391.816	167,0
Življenjsko zavarovanje	30.101.883	30.266.411	99,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	23.021.084	17.060.451	134,9
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	1.075	0,0
SKUPAJ	273.129.823	257.080.153	106,2

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah v letu 2015

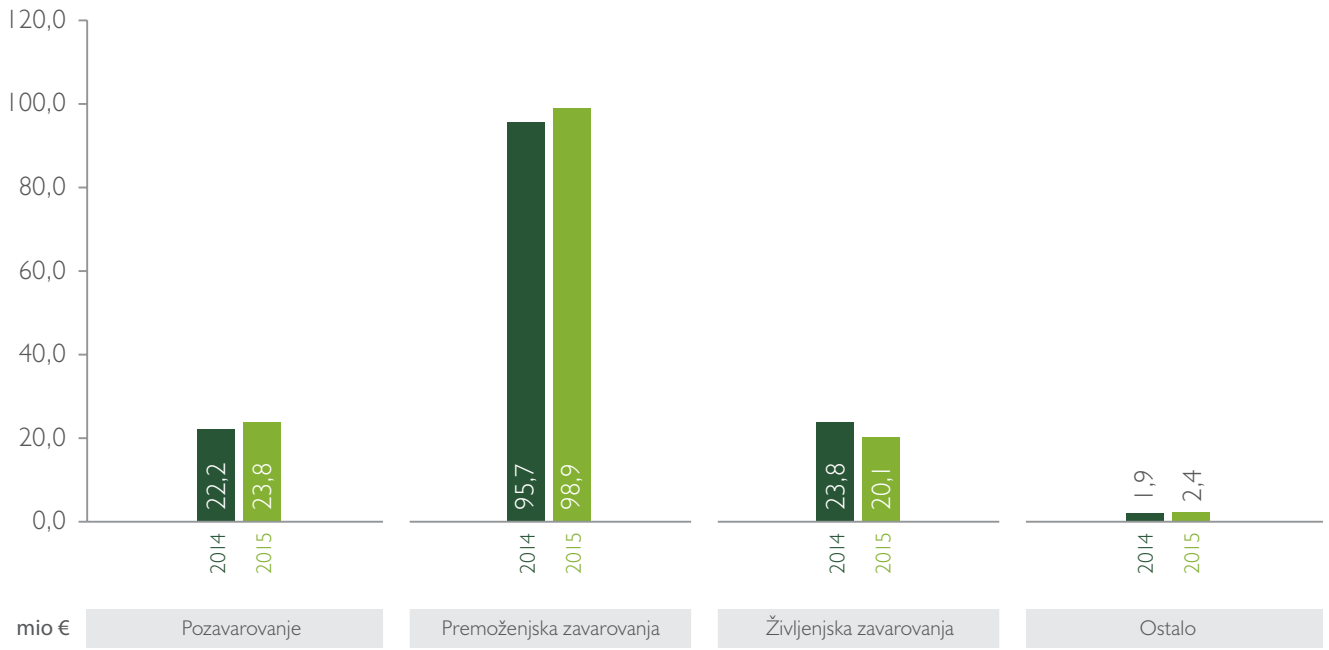


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	49.853.683	47.511.857	104,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.451.391	489.499	496,5
Drugi obratovalni stroški	100.516.081	98.620.077	101,9
Kosmati obratovalni stroški	**148.918.373**	**146.621.433**	**101,6**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-3.656.904	-2.964.859	123,3
ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	145.261.469	143.656.574	101,1

Struktura čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



* Ostalo predstavlja stroške odseka ostalo (nezavarovalne družbe).

Konsolidirani donos naložb

Konsolidiran donos naložbenega portfelja

(v EUR)	2015	2014	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	26.571.953	29.228.349	-2.656.396
Donos naložbenih nepremičnin	413.894	55.530	358.364
Donos naložbenega portfelja	26.985.847	29.283.879	-2.298.032
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	23.706.782	26.938.500	-3.231.718

* V letu 2015 smo spremenili način prikazovanja donosa naložbenega portfelja, pri čemer smo izvzeli prihodke in odhodke od naložb v odvisne in pridružene družbe, ki so tudi v izkazu poslovnega izida prikazani posebej. To je glavni razlog, da se donos naložbenega portfelja v javno objavljenem letnem poročilu za 2014 razlikuje od zgoraj prikazanega. Prihodki 2014 iz tega naslova so znašali 154.294 EUR, odhodki pa 1.901.375 EUR. Navedena sprememba je upoštevana v celem dokumentu.

Donos naložbenega portfelja skupine znaša v letu 2015 27,0 milijona EUR in je za 2,3 milijona EUR nižji od donosa v letu 2014. Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik znaša 23,7 milijona EUR in je za 3,2 milijona EUR nižji od donosa v letu 2014.

V nadaljevanju je podrobnejši prikaz prihodkov in odhodkov naložbenega portfelja.

(v EUR)	2015	2014	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	22.637.172	24.301.144	-1.663.972
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	1.359.372	1.314.866	44.506
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.663.530	4.006.993	-2.343.463
Prihodki od dividend in deležev	1.228.274	944.403	283.871
Pozitivne tečajne razlike	12.513.361	5.271.528	7.241.833
Ostali prihodki	791.239	734.763	56.476
PRIHODKI NALOŽBENEGA PORTFELJA	40.192.948	36.573.697	3.619.251
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.631.788	19.146.081	7.485.707
Odhodki			
Odhodki za obresti	1.161.059	1.417.491	-256.432
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	1.504.286	518.559	985.727
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	350.151	227.370	122.781
Slabitve naložb	726.066	1.683.368	-957.302
Negativne tečajne razlike	9.234.296	2.926.149	6.308.147
Ostalo	231.243	516.881	-285.638
ODHODKI NALOŽBENEGA PORTFELJA	13.207.101	7.289.818	5.917.283
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.930.786	7.900.587	18.030.199

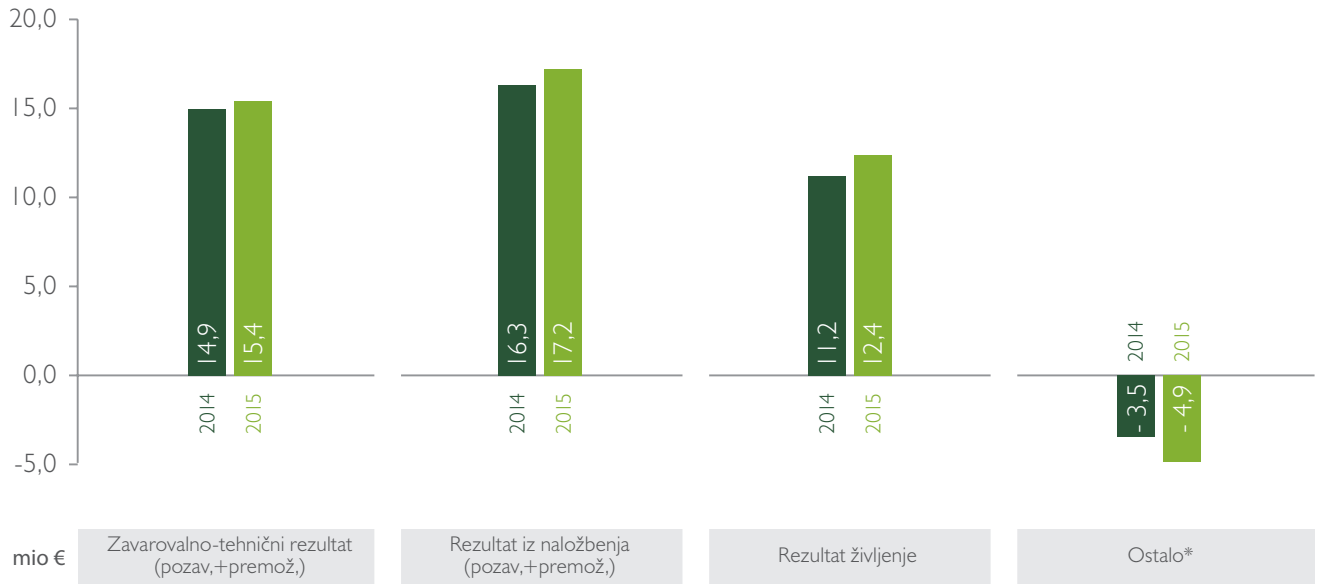
Največji delež prihodkov predstavljajo prihodki od obresti, ki so v letu 2015 znašali 22,6 milijona EUR in so za 1,6 milijona EUR nižji od obrestnih prihodkov v letu 2014. Nižji obrestni prihodki v letu 2015 so posledica nizkih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih. Pomembna postavka so tudi pozitivne tečajne razlike, ki so v letu 2015 znašale 12,5 milijona EUR (2014: 5,3 milijona EUR).

V letu 2015 je skupina realizirala za 5,9 milijona EUR več odhodkov kot v letu 2014. Večina razlike je povezana z višjimi negativnimi tečajnimi razlikami (2015: 9,2 milijona EUR, 2014: 2,9 milijona EUR).

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. Tečajne razlike se v glavnem nanašajo na sredstva in obveznosti Pozavarovalnice Sava. Skupen vpliv tečajnih razlik na poslovni izid predstavljen v Računovodskem delu letnega poročila Pozavarovalnice Save, v poglavju 25.5.3.1.3 *Valutno tveganje*.

Konsolidirani čisti poslovni izid

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



* Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo (nezavarovalne družbe) ter slabitev dobrega imena, v višini 2,9 milijona EUR (2014: 1,9 milijona EUR).

Skupina Sava Re je v letu 2015 poslovala uspešno, in beležila 9,3 % višji čisti poslovni izid kot leta 2014. Rezultat leta 2014 smatramo kot osnovo za nadaljnjo rast, saj vsi sinergijski učinki konsolidacije Zavarovalnice Maribor še niso bili realizirani.

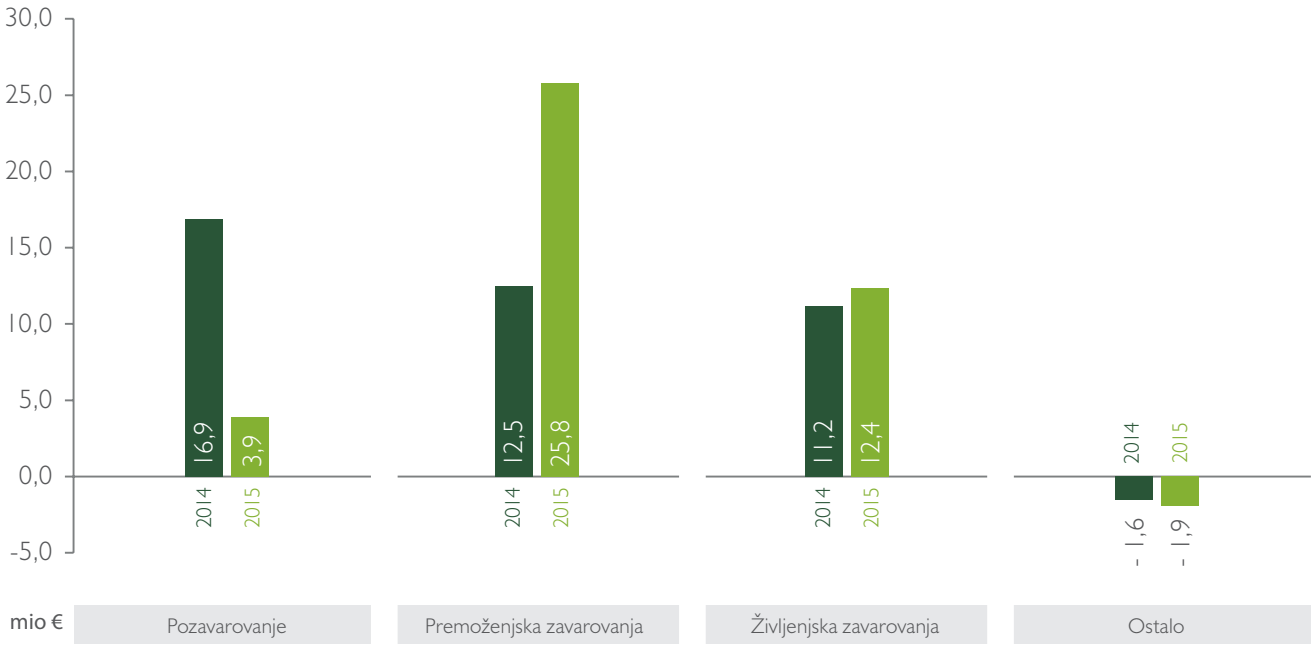
Nekoliko boljši zavarovalno-tehnični rezultat (pozavarovanje + premoženjska zavarovanja) je posledica naslednjih dejavnikov:

- slabše poslovanje pozavarovalnega odseka kot posledica izplačevanja nekaterih škod iz tujine ter bolj ugodnega škodnega dogajanja v letih 2013 in 2014 v primerjavi z letom 2015;
- izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata premoženjskih zavarovalnic, predvsem slovenskih.

Rezultat iz naložbenja je bil v letu 2015 ugodnejši v odseku pozavarovanja (višji prihodki iz naslova obresti in prejetih dividend finančnih naložb) ter nekoliko slabši v odseku premoženjskih zavarovanj (nižji obrestni prihodki).

V letu 2015 je odsek življenjskih zavarovanj posloval uspešno. Poslovni izid pred obdavčitvijo je bil v 2015 višji za 11,6 %. V vseh odsekih je sicer donos iz naložbenja pod pritiskom nizkih obrestnih mer.

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



* Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo (nezavarovalne družbe).

Kot že omenjeno, je odsek pozavarovanja v letu 2015 posloval slabše kot v 2014. Vzrok je v zavarovalno-tehničnem rezultatu, ki je bil pod vplivom visokih škod.

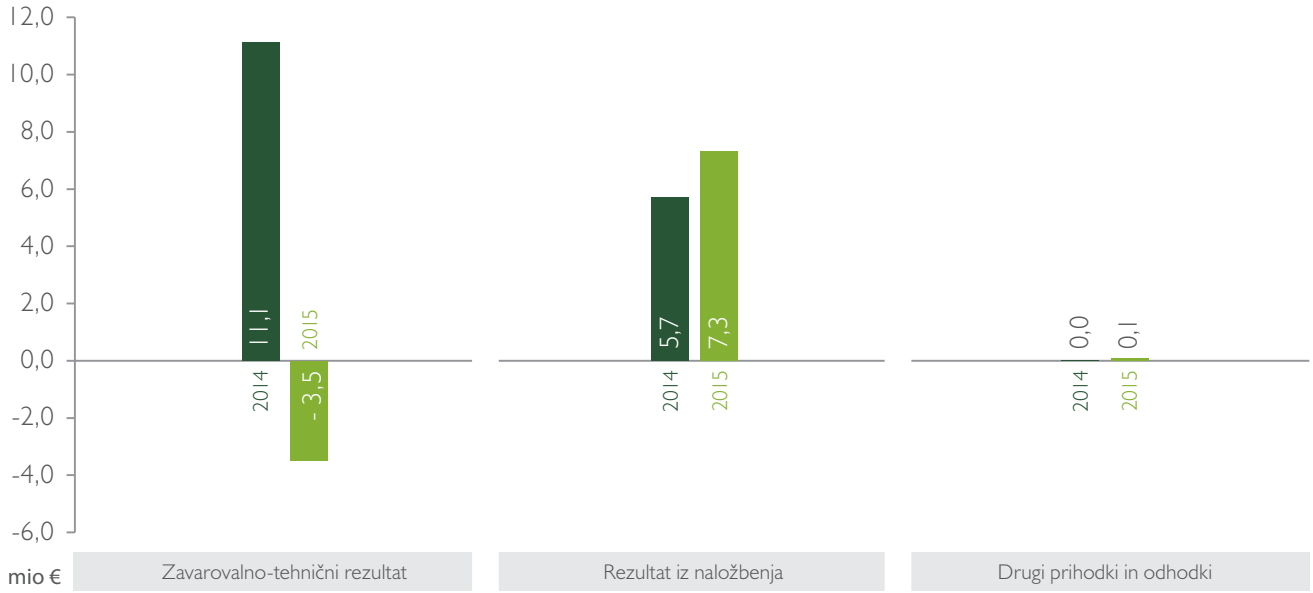
Premoženjska zavarovanja so v 2015 poslovala bolje kot leta 2014, predvsem zaradi slovenskih zavarovalnic. Tako slovenske kot tuje premoženjske zavarovalnice so beležile boljši zavarovalno-tehnični rezultat; v 2014 so ta del portfelja prizadele škode, ki so nastale po žledu, ki je prizadel Slovenijo v začetku leta 2014.

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.

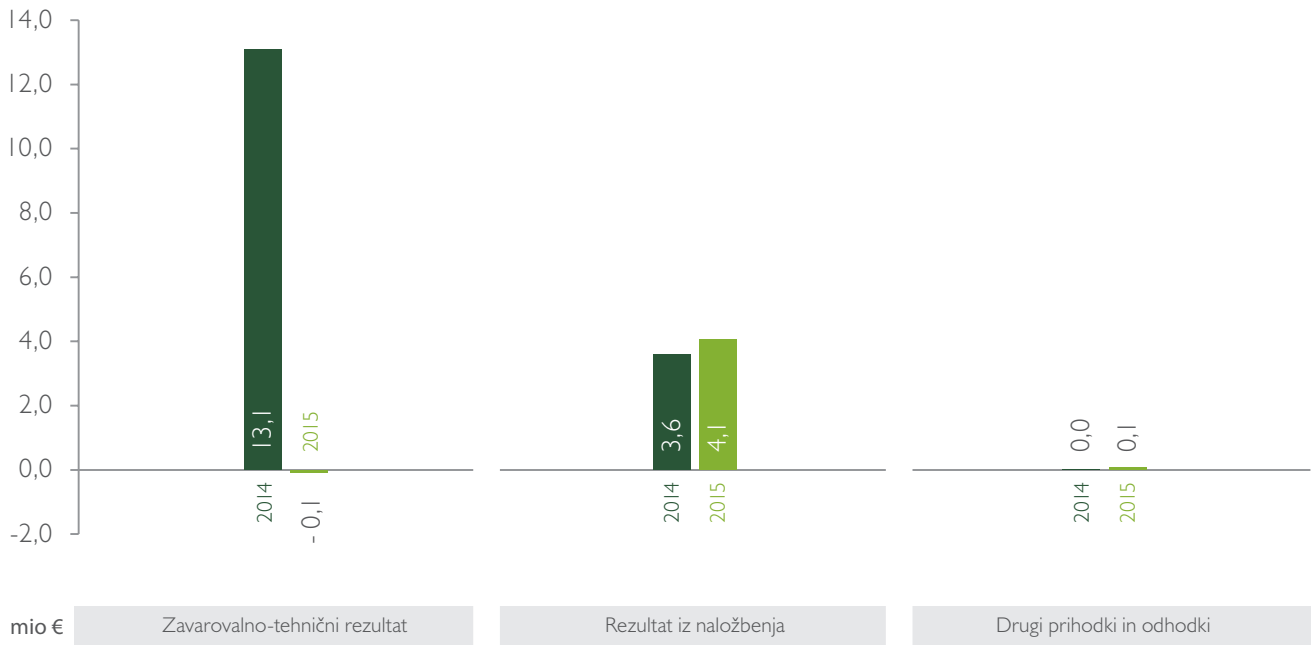
Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Poslovni odsek pozavarovanje je v letu 2015 posloval slabše kot v 2014. Razlog za to je slabši zavarovalno-tehnični rezultat, in sicer zaradi precej višjih odhodkov za škode. Le-te so se povišali za 28,4 milijona EUR, in sicer predvsem kot posledica rasti škod in spremembe kosmatih škodnih rezervacij (opisano v podpoglavju Čisti odhodki za škode). Na rezultat odseka pozavarovanje so vplivale tudi tečajne razlike, pri čemer je neto vpliv na poslovni izid nepomemben, saj družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: iz naslova zavarovalno-tehničnih kategorij 3,4 milijona EUR negativnega učinka (2014: 1,9 milijona EUR), iz naslova naložbene dejavnosti 3,2 milijona EUR pozitivnega učinka (2014: 2,1 milijona EUR).

V naslednji tabeli je prikazana struktura kosmatega rezultata odseka pozavarovanje, brez vpliva tečajnih razlik.

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida brez vpliva tečajnih razlik; pozavarovanje



Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Kosmate premije	98.151.240	77.486.892	126,7
Čiste premije	93.566.364	73.298.470	127,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-7.664.647	-2.617.954	92,8
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	**85.901.717**	**70.680.516**	**121,5**

Kosmate premije odseka pozavarovanje so bile v 2015 višje za 26,7 % zaradi rasti posla iz tujine. Zaradi rasti posla iz tujine je bila tudi sprememba čistih prenosnih premij v 2015 višja kot v 2014, saj je posel iz tujine pozavarovan pretežno le na neproporcionalni osnovi, torej z relativno nizko prenosno premijo. Kosmate prenosne premije so se povišale za 7,8 milijona EUR, pozavarovalne pa za 0,1 milijona EUR.

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 21.1 *Poslovanje Pozavarovalnice Sava*.

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Kosmate škode	55.743.871	41.355.405	134,8
Čiste škode	54.001.608	30.017.217	179,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	11.427.453	7.040.439	162,3
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	**65.429.062**	**37.057.656**	**176,6**

Kosmate škode odseka pozavarovanje so bile v 2015 višje za 34,8 %, kar je prav tako posledica izplačevanja škod iz tujine. Kosmate škode iz tujine so bile v primerjavi z letom 2014 višje za 36,2 % (premije so porasle za 27,0 %). V 2014 ni bilo večjih katastrofalnih dogodkov, ki bi prizadeli portfelj iz tujine, v 2015 pa je bilo izplačanih nekaj večjih škod iz pogodbenega leta 2014.

Čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z 2014 višji za 76,6 %. Na visoko rast je vplivala tudi sprememba čistih škodnih rezervacij. Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 11,6 milijona EUR, saj so se rezervacije za pogodbeno leto 2015 zaradi rasti posla, neugodnega škodnega dogajanja in neugodnega gibanja neto valutnih tečajev povečale bolj, kot pa so se zaradi izplačil in sprostitev zmanjšale rezervacije za predhodna pogodbena leta. Pozavarovalne škodne rezervacije so ostale na približno enakem nivoju, saj je posel iz tujine pozavarovan le za večje katastrofalne dogodke.

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 21.1 *Poslovanje Pozavarovalnice Sava*.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

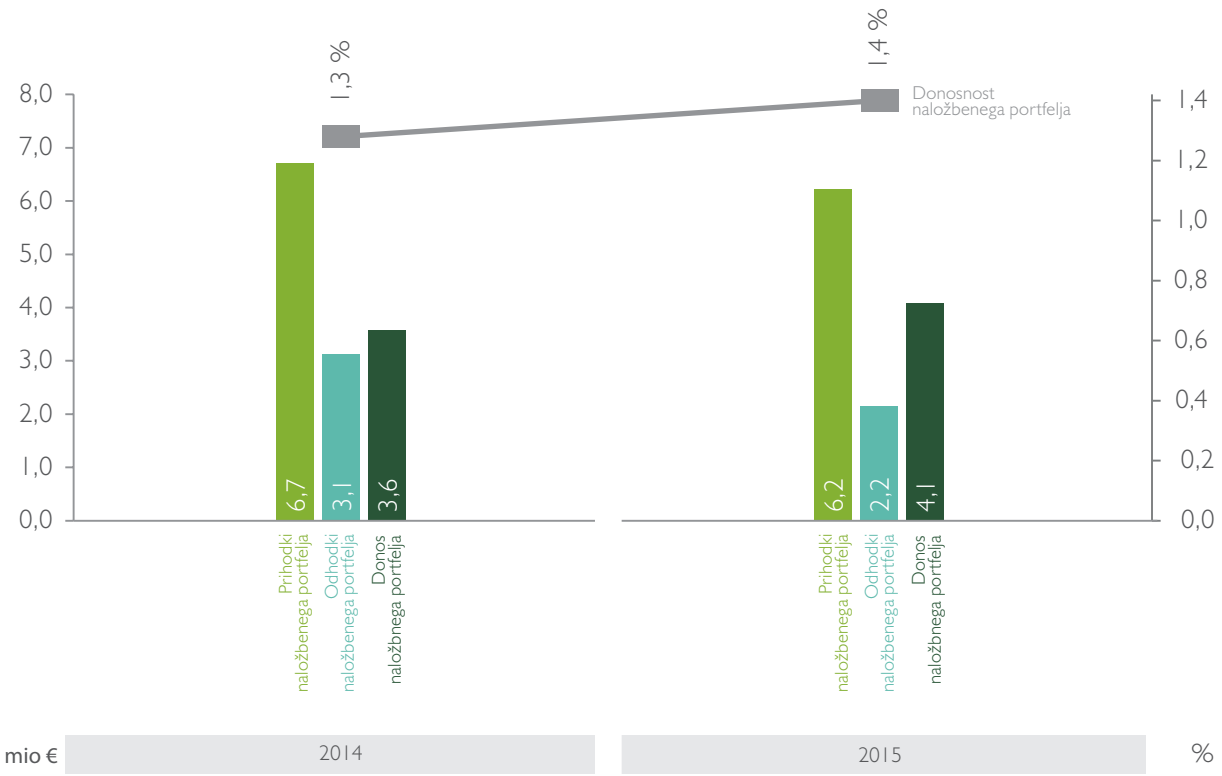
(v EUR)	2015	2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	21.132.677	18.597.148	113,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.574.081	-261.960	600,9
Drugi obratovalni stroški	4.883.773	4.290.654	113,8
Kosmati obratovalni stroški	24.442.369	22.625.842	108,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-600.935	-422.012	142,4
ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	**23.841.434**	**22.203.831**	**107,4**

Stroški pridobivanja so porasli manj kot kosmate premije, kar vpliva na ugodnejši količnik stroškov pridobivanja v kosmati premiji; izboljšanje za 2,5 o.t. Vzrok za nižjo rast stroškov pridobivanja je v proporcionalnem poslu, kjer so nižje provizijske stopnje. Povišanje spremembe v razmejenih stroških, ki znižuje stroške, je posledica rasti premije na tem odseku. Rast drugih obratovalnih stroškov izvira iz porasta stroškov dela ter stroškov intelektualnih in osebnih storitev.

Več o gibanju nekonsolidiranih podatkov je obrazloženo v poglavju 21.1 *Poslovanje Pozavarovalnice Sava*.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



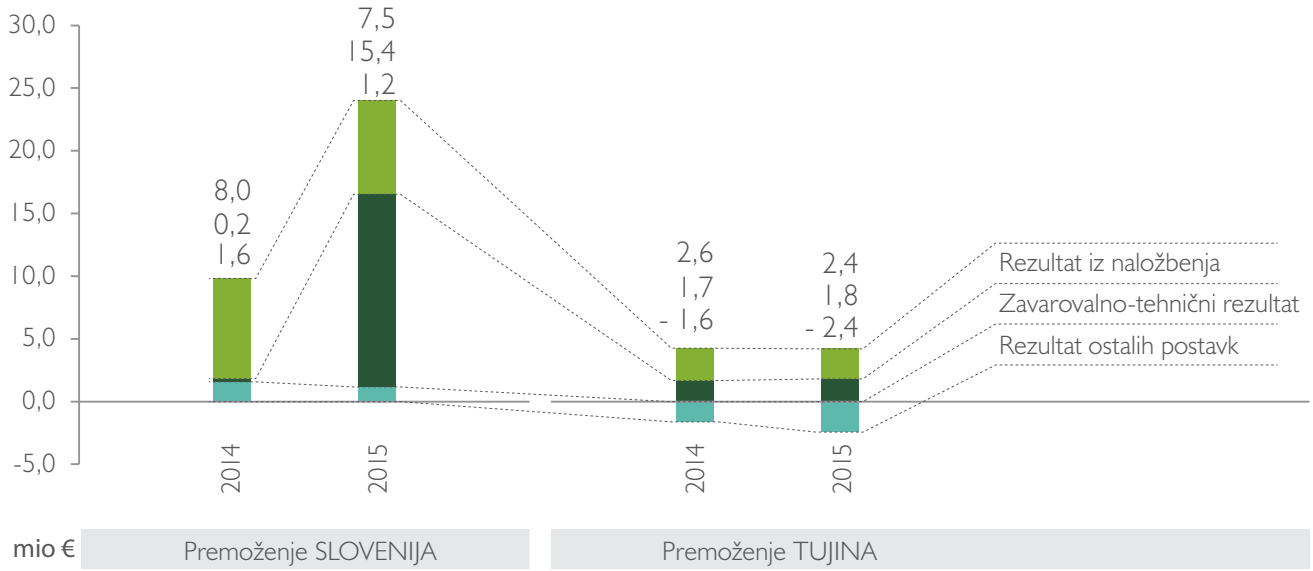
Glede na to, da se tečajne razlike nanašajo predvsem na sredstva in obveznosti Pozavarovalnice Sava in njihov učinek ne vpliva v celoti na poslovni izid, v zgornjem grafu prikazujemo donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik (v 2014 je bil pozitiven vpliv na izkaz poslovnega izida v višini 2,1 milijona EUR). Skupina je tako na odseku pozavarovanje realizirala donos v višini 4,1 milijona EUR in je v primerjavi z letom 2014 višji za 0,5 milijona EUR. Na malenkost višji donos so vplivali višji prihodki iz naslova obresti in prejetih dividend finančnih naložb.

8.2. Premoženjska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Zavarovalnica Maribor, premoženje
- Zavarovalnica Tilia, premoženje
- Sava Montenegro
- Sava osiguranje Beograd
- Sava osiguruvanje Skopje
- Velebit osiguranje
- Illyria

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v letu 2015 beležil višji rezultat kot leta 2014, kar izvira predvsem iz boljšega zavarovalno-tehničnega rezultata Zavarovalnice Maribor. Pretežni del izboljšanja tega rezultata se nanaša na razlike zaradi katastrofalnih dogodkov (žled v 2014 ter poplave iz 2012 in 2014). Slabši rezultat drugih postavk pri zavarovalnicah v tujini je posledica slabitve dobrega imena kosovske in srbske zavarovalnice, ki je bila slabljena zaradi odstopanja od načrtovanih rezultatov.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

	Slovenija		Tujina	
(v EUR)	2015	2014	2015	2014
Kosmate premije	249.987.788	251.907.497	52.041.312	50.779.139
Čiste premije	227.974.948	232.128.668	48.766.119	47.809.264
Sprememba čistih prenosnih premij	685.043	-630.372	-1.406.884	19.549
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	**228.659.991**	**231.498.296**	**47.359.234**	**47.828.813**

Kosmate premoženjske premije so se v letu 2015 znižale za 0,2 %, kar je posledica znižanja kosmatih premoženjskih premij iz Slovenije zaradi manj zbranih premoženjskih premij Zavarovalnice Tilia. Kosmate premije v tujini so zrasle za 2,5 % zaradi rasti na srbskem in makedonskem zavarovalnem trgu. Kosmate premije zavarovalnic v skupini in razlogi za odstopanja so navedeni v nadaljevanju.

Čiste premije premoženjskih zavarovanj so se v letu 2015 znižale za 1,1 %, kar je posledica znižanja kosmatih premij in povišanja premij, oddanih v pozavarovanje, pri Zavarovalnici Maribor.

Negativna sprememba čistih prenosnih premij v tujini je posledica znižanja pozavarovalne prenosne premije makedonske zavarovalnice zaradi spremembe strukture kosmate premije (v letu 2015 so v drugi polovici sklenili manj zavarovanj z visokimi izpostavljenostmi, ki so predmet pozavarovanja, kot leto poprej, te premije pa so nadomestili z več manjšimi zavarovanci).

Skupno so se zaradi navedenih razlogov čisti prihodki od premij znižali za 1,2 %.

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

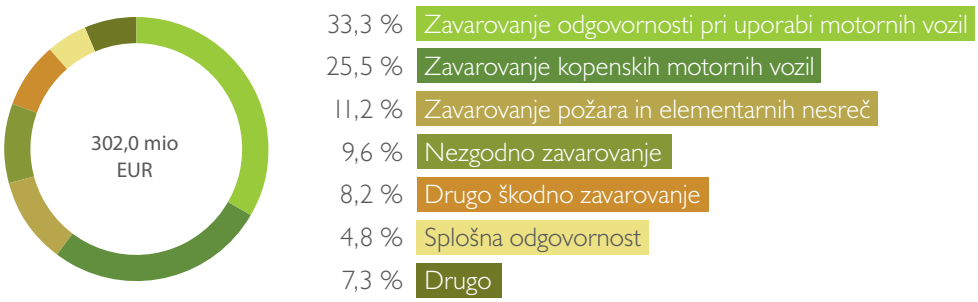
(v EUR)	2015	2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	177.774.037	176.242.829	100,9
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	72.531.762	76.007.719	95,4
Sava osiguranje Beograd	14.401.839	12.398.564	116,2
Illyria	8.073.035	8.891.082	90,8
Sava osiguruvanje Skopje	11.406.863	10.784.452	105,8
Sava Montenegro	11.185.622	11.468.545	97,5
Velebit osiguranje	6.982.360	7.236.593	96,5
SKUPAJ	302.355.518	303.029.783	99,8

Zavarovalnica Maribor je v letu 2015 zbrala 0,9 % več kosmatih premoženjskih premij, predvsem zaradi zvišanja premije večjega zavarovanca na premoženjskem zavarovanju ter zaradi preseganja zbranih premij na področju osebnih zavarovanj. Zavarovalnica Tilia je beležila nižjo kosmato premijo, kar je posledica prenosa nekaterih zavarovalnih obračunov s skadenco v januarju 2015 v december 2014, odpovedi sodelovanja z eno od zunanjih agencij, izgube nekaj večjih zavarovancev iz razloga prodaje družb zavarovancev tujcem, stečaja ali odpovedi ter padanja cen zavarovanj – zlasti AO.

Med zavarovalnicami iz tujine sta več kosmatih premij v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zbrali zavarovalnici Sava osiguranje Beograd (zaradi dviga cen zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil na trgu) in Sava osiguruvanje Skopje (prodaja novega produkta na področju drugih škodnih zavarovanj), medtem ko so preostale premoženjske zavarovalnice iz tujine beležile padec kosmatih premij.

Največji padec kosmatih premij je beležila kosovska zavarovalnica Illyria, saj se je povprečna premija mejnega zavarovanja na trgu in posledično v družbi prepolovila, poleg tega pa je imela na padec premij avtomobilskih zavarovanj vpliv tudi agresivna konkurenca (v letu 2015 sta se na trgu oblikovali dve novi zavarovalnici, ki sta večino kosmatih premij sklenili na področju avtomobilskih zavarovanj). Na padec kosmatih premij hrvaške zavarovalnice Velebit osiguranje je imela v letu 2015 velik vpliv liberalizacija trga avtomobilske odgovornosti, padec kosmatih premij Save Montenegro pa je posledica spremenjenega prikazovanja prihodkov od prodaje zelenih kart. Le-ti v letu 2015 niso več vključeni v kosmate premije, pač pa so prikazani med drugimi zavarovalnimi prihodki.

Struktura konsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 2015



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

	Slovenija		Tujina	
(v EUR)	2015	2014	2015	2014
Kosmate škode	143.752.543	146.227.123	20.618.762	19.498.566
Čiste škode	129.037.732	147.072.118	19.490.922	19.252.159
Sprememba čistih škodnih rezervacij	6.172.457	6.924.441	-416.787	267.466
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	**135.210.189**	**153.996.559**	**19.074.134**	**19.519.624**

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	104.083.798	105.337.197	98,8
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	40.262.808	40.898.572	98,4
Sava osiguranje Beograd	5.335.878	4.416.264	120,8
Illyria	3.191.168	3.524.232	90,5
Sava osiguruvanje Skopje	4.784.826	4.222.098	113,3
Sava Montenegro	3.727.792	3.497.406	106,6
Velebit osiguranje	3.564.014	3.843.001	92,7
SKUPAJ	**164.950.284**	**165.738.770**	**99,5**

Znižanje kosmatih premoženjskih škod za 0,8 % v letu 2015 je predvsem posledica dejstva, da je v letu 2014 na visok znesek kosmatih škod Zavarovalnice Maribor vplival katastrofalni dogodek (žled). Slovenski zavarovalnici sta v letu 2015 izplačali manj škod kot v letu 2014. Znižanje kosmatih škod Zavarovalnice Maribor je posledica nižjih izplačil iz naslova žleda in poplav kot v predhodnem letu, znižanje kosmatih škod Zavarovalnice Tilie pa izvira iz zmanjšanja števila škodnih zahtevkov.

Med tujimi zavarovalnicami sta nižje zneske kosmatih škod zabeležili zavarovalnici Illyria (zmanjšanje škod iz zdravstvenih zavarovanj zaradi manjšega števila zahtevkov in znižanje povprečne višine zahtevka pri škodah fizičnih oseb) in Velebit osiguranje (v letu 2014 so rešili nekaj večjih škod iz naslova avtomobilskih zavarovanj, poleg tega se je v letu 2015 zmanjšalo število škodnih zahtevkov). Pomembnejše povišanje zneskov kosmatih škod sta beležili družbi Sava osiguranje Beograd in Sava osiguruvanje Skopje, prva predvsem pri avtomobilskih zavarovanjih zaradi povečanja števila škodnih zahtevkov in nekaj večjih škod, druga pa zaradi škod novega zavarovanja posevkov in živali ter nekaj večjih škod pri zavarovanju požara in drugih elementarnih nesreč.

Čiste premoženjske škode so se v letu 2015 znižale za 10,7 %, kar je posledica višjega zneska pozavarovalnih škod. Tudi tukaj je največji razlog v žledu, saj so bile pozavarovalne škode, povezane z žledom, v letu 2014 še v rezervacijah, v letu 2015 pa so bile izplačane.

Razlika pri spremembi čistih škodnih rezervacij v tujini je posledica znižanja stanja čistih škodnih rezervacij družb Save Montenego (povečanje škodnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem v 2015 zaradi letalskega zavarovanja, ki pa ga v letu 2014 niso imeli, kar znižuje stanje čistih škodnih rezervacij), Sava osiguranje Beograd (hitrejše reševanje škod) in Velebit osiguranje (zniževanje škodnih rezervacij zaradi padca portfelja in daljšanja razpoložljivih časovnih vrst podatkov, ki omogočajo natančnejše izračune).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	23.087.514	23.177.335	99,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	85.962	154.510	-144,4
Drugi obratovalni stroški	78.759.235	74.820.858	105,3
Kosmati obratovalni stroški	**101.932.711**	**98.152.703**	**103,9**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-3.015.182	-2.485.506	121,3
ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	98.917.529	95.667.196	103,4

* Stroški pridobivanja za leto 2014 se razlikujejo kot so objavljeni v letnem poročilu za 2014. Med izločitvami je bila popravljena razdelitev teh stroškov (v višini 1.159.881 EUR) med zavarovalnima odsekoma. Pri premoženjskih zavarovanjih se je ta postavka povišala, pri življenjskih zavarovanjih pa znižala. Navedena sprememba je upoštevana v celotnem dokumentu.

Ob znižanju kosmate premije premoženjskih zavarovanj so se znižali tudi stroški pridobivanja le-teh.

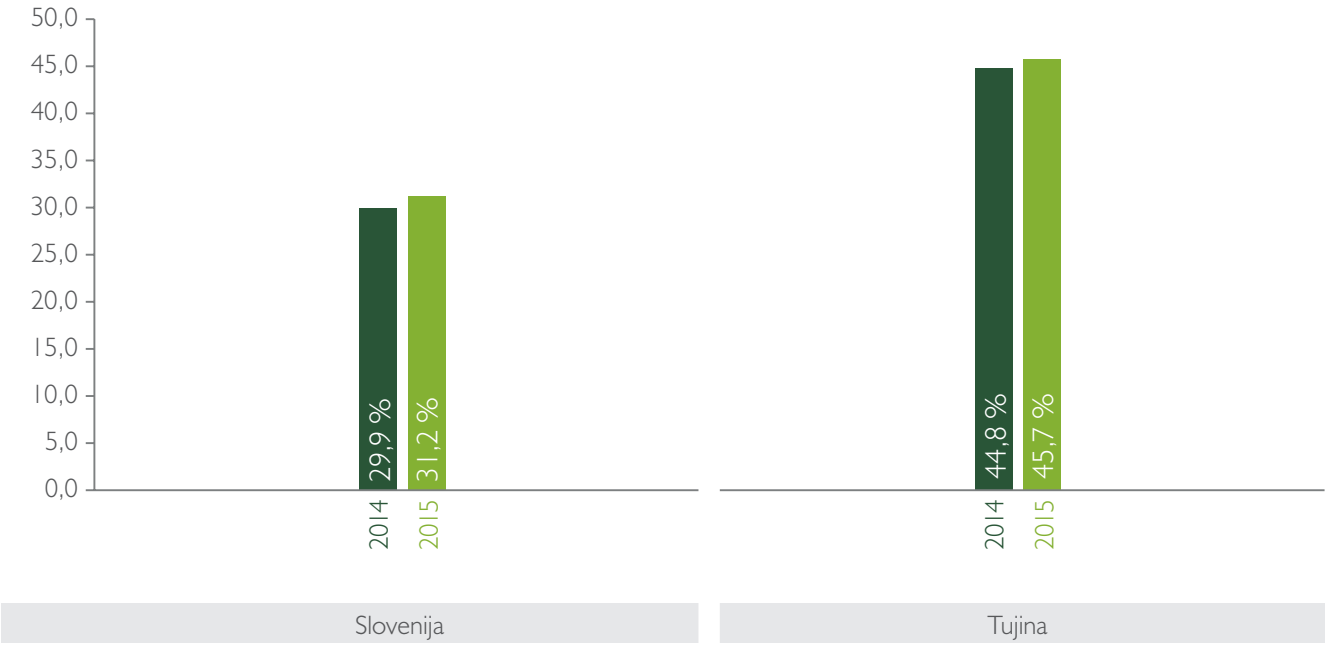
Rast drugih obratovalnih stroškov je predvsem posledica rasti stroškov Zavarovalnice Maribor in Save osiguranje Beograd. Pri prvi je razlog za povečanje stroškov v delni preusmeritvi aktivnosti zastopnikov za osebna zavarovanja iz življenjskih zavarovanj k zavarovanjem, ki se pripišejo odseku premoženjskih zavarovanj (npr. zdravstvena zavarovanja). Posledično so se tudi stroški pripisali premoženjskim zavarovanjem. Razlog za povišanje drugih obratovalnih stroškov Save osiguranje Beograd je predvsem povečanje stroškov dela zaradi spremenjenega načina dela v prodaji in povečanja števila zastopnikov.

Konsolidirani kosmati stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so porasli za 3,9 %, kosmate premije pa so padle za 0,2 %, zaradi česar se je kosmati stroškovni količnik povišal.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	49.949.397	47.414.503	105,3
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	22.563.982	22.450.531	100,5
Sava osiguranje Beograd	7.415.417	5.989.479	123,8
Illyria	2.753.201	2.604.788	105,7
Sava osiguruvanje Skopje	4.519.888	4.496.235	100,5
Sava Montenegro	5.497.774	5.666.533	97,0
Velebit osiguranje	3.844.724	4.077.442	94,3
SKUPAJ	96.544.384	92.699.511	104,1

Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj znaša v letu 2015 9,9 milijona EUR in je v primerjavi z letom 2014 nižji za 0,7 milijona EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (- 1,1 milijona EUR).

8.3. Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Zavarovalnica Maribor, življenje
- Zavarovalnica Tilia, življenje
- Sava životno osiguranje
- Illyria Life
- Velebit životno osiguranje
- Moja naložba je postala odvisna družba šele 30. 12. 2015, zato v konsolidiran izkaz poslovnega izida še ni vključena.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

	Slovenija		Tujina	
(v EUR)	2015	2014	2015	2014
Kosmate premije	80.211.496	82.832.530	5.872.721	5.172.994
-od tega premije naložbenih življenjskih zavarovanj	49.389.655	51.244.968	17.082	15.059
Čiste premije	79.779.368	82.374.198	5.863.011	5.166.754
Sprememba čistih prenosnih premij	1.537	20.307	-5.253	3.453
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	**79.780.905**	**82.394.505**	**5.857.758**	**5.170.207**

Tako kosmate kot čiste življenjske premije so se v letu 2015 znižale za 2,2 %. Razlog za odstopanje je predvsem v padcu kosmatih življenjskih premij iz Slovenije, saj premije nove produkcije niso uspele nadoknaditi izostanka premij iz doživetij in odkupov. V skladu z zahtevnim naložbenim okoljem je skupina pri življenjskih zavarovanjih namreč usmerjena predvsem v trženje riziko produktov s precej nižjimi premijami, kot jih beležijo produkti z večjim deležem varčevalne komponente.

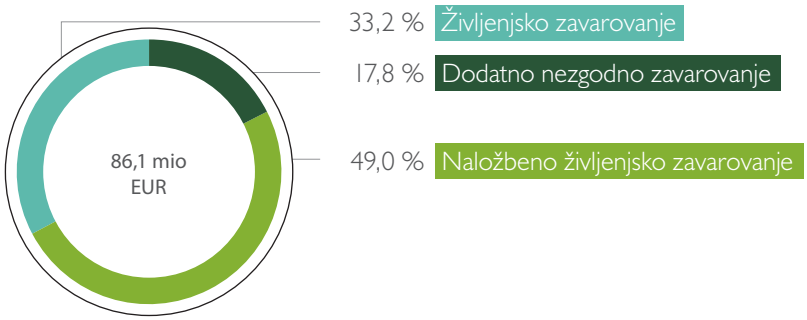
Znižanje kosmatih premij naložbenih življenjskih zavarovanj je posledica znižanja teh premij pri obeh slovenskih zavarovalnicah zaradi večjega števila doživetij.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	72.258.458	74.429.840	97,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	7.953.039	8.402.690	94,6
Sava životno osiguranje	1.160.709	1.062.099	109,3
Illyria Life	1.450.685	1.544.739	93,9
Velebit životno osiguranje	3.261.327	2.566.156	127,1
SKUPAJ	**86.084.217**	**88.005.524**	**97,8**

Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v letu 2015 porasle v družbah Velebit životno osiguranje in Sava životno osiguranje, medtem ko je Illyria Life beležila padec kosmatih premij zaradi povečanega števila odkupov in slabše nove produkcije. Razlog je v težkih ekonomskih razmerah na Kosovu, zaradi katerih se prebivalci redkeje odločajo za življenjska zavarovanja, obstoječi zavarovanci pa pogosteje izkoristijo možnost odkupa življenjske police.

Struktura konsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 2015



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

	Slovenija		Tujina	
(v EUR)	2015	2014	2015	2014
Kosmate škode	49.683.764	47.314.534	1.704.195	944.387
Čiste škode	49.551.433	47.437.171	1.703.239	943.354
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.075.915	-1.893.889	85.852	19.678
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	**51.627.346**	**45.543.281**	**1.789.091**	**963.032**
Sprememba drugih čistih rezervacij*	34.238	3.717.021	1.993.277	2.028.082
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE S SPREMEMBO ČISTIH DRUGIH REZERVACIJ	**51.661.586**	**49.260.302**	**3.782.368**	**2.991.114**

* Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Rast kosmatih življenjskih škod je posledica rasti kosmatih življenjskih škod vseh zavarovalnic, razen Zavarovalnice Tilia. Med tujimi zavarovalnicami je največjo rast škod beležila hrvaška zavarovalnica.

Odstopanje pri spremembi čistih škodnih rezervacij je predvsem posledica odstopanja pri Zavarovalnici Maribor. V letu 2014 so se čiste škodne rezervacije naložbenih zavarovanj Zavarovalnice Maribor znižale, v letu 2015 pa povišale.

Razlog za odstopanje spremembe drugih čistih rezervacij je v tem, da je bilo v letu 2014 povečanje drugih rezervacij klasičnih življenjskih zavarovanj pri Zavarovalnici Maribor višje kot v letu 2015 zaradi oblikovanja dodatnih rezervacij iz naslova LAT testa, v 2015 pa oblikovanje dodatnih rezervacij ni bilo potrebno.

Čisti odhodki za škode; naložbena življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	2015	2014	2015	2014
Kosmate škode	21.928.265	17.654.438	0	1.075
Sprememba drugih čistih rezervacij	134.991	-18.972.076	-16.197	-8.012
ODHODKI ZA ŠKODE	22.063.257	-1.317.638	-16.197	-6.937

Kosmate škode naložbenih življenjskih zavarovanj v Sloveniji so za 24,2 % višje kot v letu 2014, kar je posledica povišanega zneska dospelih polic pri Zavarovalnici Maribor.

Tudi za odstopanje pri spremembi drugih čistih rezervacij naložbenih življenjskih zavarovanj lahko vzrok najdemo pri Zavarovalnici Maribor, ki je beležila nižjo rast rezervacij naložbenih življenjskih zavarovanj. V letu 2015 so te rezervacije rasle na račun novega posla in ne toliko zaradi rasti vrednosti investicijskih skladov kot v letu 2014.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	43.592.774	41.184.332	105,8
Zavarovalnica Tilia (življenje)	6.090.990	6.130.203	99,4
Sava životno osiguranje	443.257	277.159	159,9
Illyria Life	238.938	174.995	136,5
Velebit životno osiguranje	1.022.000	492.233	207,6
SKUPAJ	51.387.958	48.258.921	106,5

Na rast kosmatih škod življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor je vplivala rast škod iz naslova doživetij pri naložbenih življenjskih zavarovanjih. Pri tujih življenjskih zavarovalnicah je razlog za povečanje škod v povečanem številu in višini odkupov ter večjemu številu doživetij, indeksi pa posledica nizke osnove.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	5.633.492	5.737.374	98,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	36.728	596.949	193,8
Drugi obratovalni stroški	14.513.738	17.570.289	82,6
Kosmati obratovalni stroški	**20.183.958**	**23.904.612**	**84,4**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-40.787	-57.342	71,1
ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	20.143.171	23.847.271	84,5

Stroški pridobivanja zavarovanj so se znižali, kar je skladno z znižanjem kosmate premije. Najbolj so se stroški pridobivanja znižali družbi Illyria Life, ki je tudi beležila največji padec v novi produkciji.

Drugi obratovalni stroški so se znižali za 3,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica znižanja drugih obratovalnih stroškov pri Zavarovalnici Maribor zaradi že omenjene delne preusmeritve aktivnosti iz življenjskih zavarovanj k osebnim zavarovanjem, ki se pripoznajo med premoženjskimi zavarovanji. V 2015 so se skupni obratovalni stroški Zavarovalnice Maribor znižali kot posledica aktivnosti, vezanih na stroškovno optimizacijo.

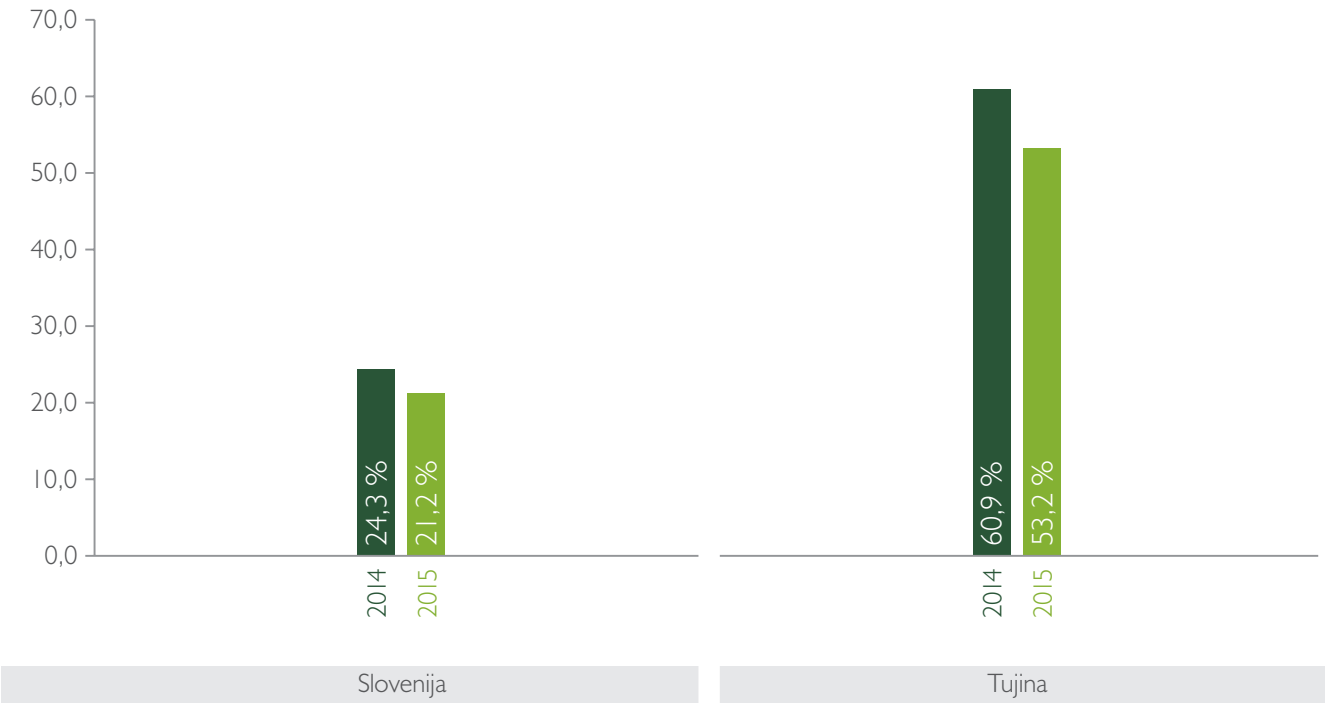
Razlika v spremembi v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj izhaja iz spremenjenega načina razmejevanja stroškov pri Zavarovalnici Maribor, ki je povečala stroške, ki jih razmejuje zaradi uskladitve s skupino Sava Re. V letu 2014 so se na življenju črpali dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj v odseku naložbenih življenjskih zavarovanj.

Indeks konsolidiranih kosmatih obratovalnih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša za 2015 84,4, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 97,8. Razlog za znižanje razmerja med stroški in premijo je znižanje kosmatih obratovalnih stroškov Zavarovalnice Maribor v tem odseku.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

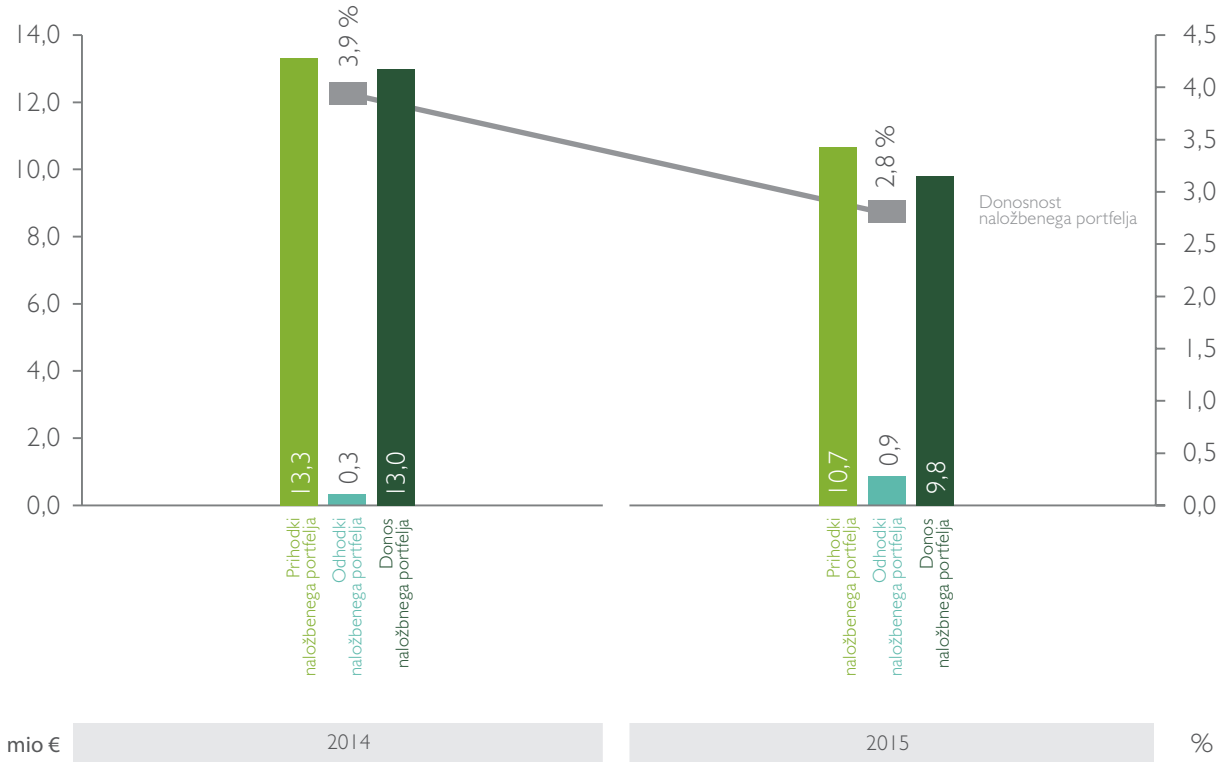
(v EUR)	2015	2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	15.061.716	18.435.168	81,7
Zavarovalnica Tilia (življenje)	2.172.112	2.070.546	104,9
Sava životno osiguranje	881.651	876.195	100,6
Illyria Life	502.797	552.881	90,9
Velebit životno osiguranje	1.720.525	1.714.475	100,4
SKUPAJ	**20.338.802**	**23.649.267**	**86,0**

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je v letu 2015 za 3,2 milijona EUR nižji od donosa naložbenega portfelja v letu 2014. Skupina je glede na neugodne razmere na kapitalskih trgih na odseku življenjskih zavarovanj realizirala le za 0,1 milijona EUR dobičkov iz naslova prodaje naložb (2014: 2,0 milijona EUR). Na nižji donos v primerjavi z letom 2014 so vplivali tudi nižji prihodki iz naslova obresti (-0,7 milijona EUR). Na donos je vplivalo tudi gibanje naložb razporejenih v skupino Izmerjeno po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, ki ima v obdobju 1-12/2015 negativen vpliv na donos naložbenega portfelja v višini - 0,3 milijona EUR(2014: 0,3 milijona EUR).

9. FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2015 znašala 1.607,3 milijona EUR, kar je 10,5 % več kot konec leta 2014. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 12. 2015 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

9.1. Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31.12.2015	Struktura 31.12.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
SREDSTVA	1.607.281.060	100,0 %	1.454.374.935	100,0 %
Neopredmetena sredstva	30.465.315	1,9 %	34.940.960	2,4 %
Opredmetena osnovna sredstva	47.217.311	2,9 %	44.473.638	3,1 %
Odložene terjatve za davek	2.371.857	0,1 %	1.202.381	0,1 %
Naložbene nepremičnine	8.040.244	0,5 %	5.103.325	0,4 %
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0,0 %	3.072.497	0,2 %
Finančne naložbe	1.015.056.805	63,2 %	974.668.382	67,0 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.189.117	13,3 %	202.913.059	14,0 %
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	23.877.277	1,5 %	38.672.645	2,7 %
Sredstva iz finančnih pogodb	111.418.244	6,9 %	0	0,0 %
Terjatve	130.663.929	8,1 %	124.395.153	8,6 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	17.992.485	1,1 %	17.489.101	1,2 %
Druga sredstva	1.173.159	0,1 %	1.351.244	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	4.710.904	0,3 %	5.643.200	0,4 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	104.413	0,0 %	449.350	0,0 %

* 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, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

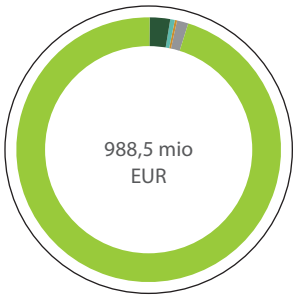
Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	53.052.297	95.569.619	-42.517.322	55,5
Državne obveznice	502.263.965	486.946.870	15.317.095	103,1
Poslovne obveznice	421.301.237	358.991.267	62.309.970	117,4
Delnice	18.906.610	21.030.349	-2.123.739	89,9
Vzajemni skladi	12.758.487	5.671.611	7.086.876	225,0
Dana posojila in ostalo	1.075.435	871.156	204.279	123,4
Depoziti pri cedentih	5.698.774	5.587.510	111.264	102,0
SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE	1.015.056.805	974.668.382	40.388.423	104,1
Fin. naložbe v pridruženih družbah	0	3.072.497	-3.072.497	0,0
Naložbene nepremičnine	8.040.244	5.103.325	2.936.919	157,5
Denar in denarni ustrezniki	4.710.904	5.643.200	-932.296	83,5
SKUPAJ NALOŽBENI PORTFELJ	1.027.807.953	988.487.404	39.320.549	104,0
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.189.117	202.913.059	11.276.058	105,6

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re znaša na dan 31. 12. 2015 1.027,8 milijona EUR. V primerjavi s stanjem 31. 12. 2014 se je stanje naložbenega portfelja povišalo za 39,3 milijona EUR, predvsem iz naslova pozitivnega denarnega toka iz osnovne zavarovalne dejavnosti.

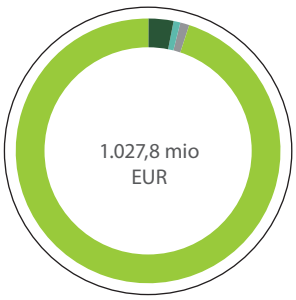
Struktura naložbenega portfelja

31. 12. 2014



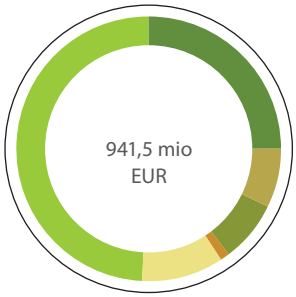
95,2 % Finančne naložbe s fiksnim donosom
2,7 % Delnice in vzajemni skladi
0,5 % Nepremičnine
0,3 % Fin, naložbe v pridruženih družbah
1,2 % Ostalo

31. 12. 2015



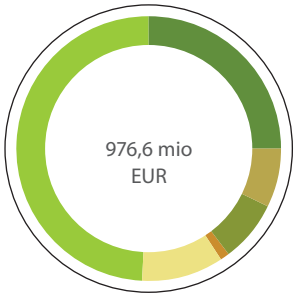
95,0 % Finančne naložbe s fiksnim donosom
3,1 % Delnice in vzajemni skladi
0,8 % Nepremičnine
1,1 % Ostalo

31. 12. 2014



9,7 % Depoziti
49,3 % Državne obveznice
22,8 % Običajne poslovne obveznice
6,1 % Krite obveznice
6,5 % Poslovne obveznice z državnim jamstvom
0,9 % Strukturirani produkti

31. 12. 2015



5,2 % Depoziti
48,9 % Državne obveznice
25,5 % Običajne poslovne obveznice
9,4 % Krite obveznice
5,0 % Poslovne obveznice z državnim jamstvom
1,1 % Strukturirani produkti

Struktura naložbenega portfelja se je v primerjavi s strukturo na dan 31. 12. 2014 spremenila v skladu z naložbeno politiko skupine. V strukturi naložb s fiksnim donosom, ki na dan 31.12.2015 predstavljajo 95 % naložbenega portfelja (31. 12. 2014: 95,2 %), se je v primerjavi z 31. 12. 2014 znižal delež naložb v depozite (zaradi zniževanja izpostavljenosti do Slovenije, ki je podrobneje predstavljeno v Računovodskem poročilu skupine Sava Re v poglavju 18.7.4.3 *Kreditno tveganje*), povečal pa se je delež naložb v poslovne obveznice, predvsem zaradi nakupov kritih obveznic in tujih poslovnih obveznic bonitetnega razreda A ali več. V skladu z naložbeno politiko se je rahlo povečal delež delnic in vzajemnih skladov, ki je na dan 31. 12. 2015 znašal 3,1 % (31. 12. 2014: 2,7 %).

V letu 2015 je Pozavarovalnica Sava povečala lastniški delež v Moji naložbi in postala njena 100 odstotna lastnica, zaradi česar ne izkazuje več vrednosti finančnih naložb v pridružene družbe.

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. 2014 so sredstva porasla za 11,3 milijona EUR oziroma 5,6 % in znašajo na dan 31. 12. 2015 214,2 milijona EUR. Na povišanje je vplival pozitiven denarni tok v višini 17,2 milijona EUR. Negativen vpliv na stanje kritnega sklada življenjskih zavarovanj je imel padec tečajev vrednosti enot premoženja.

V skupini tržijo življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, tri družbe: Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit životno osiguranje. Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša na dan 31. 12. 2015 v

Zavarovalnici Maribor 179,9 milijona EUR (31. 12. 2014: 169,8 milijona EUR), v Zavarovalnici Tilia 34,3 milijona EUR (31. 12. 2014: 33,1 milijona EUR), znesek teh zavarovanj pri Velebit životno osiguranje pa je zanemarljiv.

9.1.3. Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb so v konsolidiran izkaz finančnega položaja vključena prvič, saj je s koncem leta 2015 v konsolidirane izkaze vključena Moja naložba.

V postavko sredstev sodijo sredstva kritnega sklada PDPZ[26], ki jih družba upravlja v korist zavarovancev. Sredstva kritnega sklada so na dan 31. 12. 2015 znašala 111,4 milijona EUR. Delež finančnih naložb zajema 97,2 % celotnih sredstev, ostalo predstavljajo terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

Obveznosti iz finančnih pogodb so na dan 31. 12. 2015 znašale 111,3 milijona EUR. Moja naložba izloča interna razmerja skupne bilance stanja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje kot so obveznosti iz finančnih pogodb. Iz izkaza finančnega položaja so se namreč izločila interna razmerja kritnega sklada PDPZ do družbe za vstopne stroške ter upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune. Obveznosti v bilanci stanja kritnega sklada PDPZ so v pretežni meri dolgoročne. Gre za obveznosti kritnega sklada PDPZ za vplačano premijo in zajamčen donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije).

9.2. Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.12.2015	Struktura 31.12.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
OBVEZNOSTI	1.607.281.060	100,0 %	1.454.374.935	100,0 %
Kapital	286.401.678	17,8 %	271.528.623	18,7 %
Osnovni kapital	71.856.376	4,5 %	71.856.376	4,9 %
Kapitalske rezerve	43.388.724	2,7 %	44.638.799	3,1 %
Rezerve iz dobička	122.954.429	7,6 %	115.146.336	7,9 %
Lastne delnice	-10.319.347	-0,6 %	-10.115.023	-0,7 %
Presežek iz prevrednotenja	12.684.233	0,8 %	18.448.741	1,3 %
Zadržani čisti poslovni izid	23.490.926	1,5 %	15.652.780	1,1 %
Čisti poslovni izid poslovnega leta	24.849.678	1,5 %	17.474.558	1,2 %
Prevedbeni popravek kapitala	-3.467.155	-0,2 %	-3.489.433	-0,2 %
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	285.437.863	17,8 %	269.613.133	18,5 %
Kapital neobvladujočih deležev	963.815	0,1 %	1.915.490	0,1 %
Podrejene obveznosti	23.534.136	1,5 %	28.699.692	2,0 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	887.068.500	55,2 %	869.982.633	59,8 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	207.590.086	12,9 %	195.684.631	13,5 %
Druge rezervacije	7.389.695	0,5 %	6.940.650	0,5 %
Odložene obveznosti za davek	4.598.731	0,3 %	5.749.180	0,4 %
Obveznosti iz finančnih pogodb	111.304.383	6,9 %	0	0,0 %
Druge finančne obveznosti	206.047	0,0 %	78.870	0,0 %
Obveznosti iz poslovanja	54.467.303	3,4 %	49.364.797	3,4 %
Ostale obveznosti	24.720.501	1,5 %	26.345.859	1,8 %

* ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

26 PDPZ=prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

9.2.1. Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (vključno z rezervacijami v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje). Stanje le-teh je bilo 31. 12. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 2,7 % oziroma 29,0 milijonov EUR.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile višje za 15,0 % oziroma 19,5 milijona EUR. Povišale so se tako škodne rezervacije (opisano pri čistih odhodkih za škode) kot tudi prenosne premije (gibanje prenosne premije za posel iz tujine, pri katerem se povečuje delež posla z obnovo sredi leta).

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile konec leta 2015 nižje za 2,0 % oziroma 9,1 milijona EUR. Na padec so vplivale škodne rezervacije, in sicer zaradi porabe in sprostitve 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 2015 višje za 4,0 % oziroma 18,6 milijona EUR. Največjo absolutno rast so beležile matematične rezervacije, katerih stanje se je povišalo pri Zavarovalnici Maribor (rast nove premije iz celotnega portfelja ter pripis dobičkov zavarovancem) in zaradi pripojitve Moje naložbe.

Gibanje konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	Indeks
Kosmate prenosne premije	156.039.680	148.169.690	105,3
Kosmate matematične rezervacije	262.052.426	256.292.141	102,2
Kosmate škodne rezervacije	459.012.655	454.759.004	100,9
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.132.456	854.819	132,5
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.283	9.906.979	89,1
Kosmate ZTR v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	207.590.086	195.684.631	106,1
SKUPAJ KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	**1.094.658.586**	**1.065.667.264**	**102,7**

* ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

9.2.2. Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital (17,8 %), ki je bil v primerjavi s koncem leta 2014 višji za 14,9 milijona EUR. Sprememba kapitala je posledica naslednjih dejavnikov:

- čisti poslovni izid je znašal 33,4 milijona EUR (del dobička v višini 7,9 milijona EUR je bil prenesen na druge rezerve iz dobička, del dobička v višini 0,4 milijona EUR pa na rezerve za kreditna tveganja ter rezerve za katastrofalne škode);
- izplačilo dividende v višini 9,1 milijona EUR (zmanjšanje kapitala);
- negativna sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 5,7 milijona EUR (zmanjšanje kapitala);
- nakup lastnih delnic v višini 0,2 milijona EUR (zmanjšanje kapitala);
- zmanjšanje kapitalskih rezerv v višini 1,3 milijona EUR zaradi prenosa lastniških deležev v obeh hrvaških odvisnih družbah na Pozavarovalnico Sava (prej Velebit usluge) z namenom likvidacije Velebit uslug;
- prilagoditev računovodske politike glede oblikovanja odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj v družbi Sava Montenegro (-1,1 milijona EUR) ter sprememba izračuna ZTR (-0,2 milijona EUR) v družbi Sava osiguranje Beograd;
- kapital neobvladujočih lastnikov se je znižal za 1,0 milijon EUR.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 31. 12. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 6,1 % oziroma 11,9 milijona EUR. K rasti je prispevala predvsem Zavarovalnica Maribor (10,8 milijona EUR), rast pa je predvsem posledica pozitivnega denarnega toka.

9.3. Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 12. 2015 286,4 milijona EUR kapitala, za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 0,2 milijona EUR drugih finančnih obveznosti. Delež podrejenih obveznosti in drugih finančnih obveznostih v kapitalu je tako znašal 8,3 %.

Podrejene obveznosti se nanašajo na podrejeni dolg Pozavarovalnice Sava, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana. Podrobnosti o podrejenem dolgu so opisane v računovodskem poročilu, v poglavju 18.8, v sklopu razkritja 21.

9.4. Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju na nivoju skupine je v letu 2015 znašal 45,2 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 5,4 milijona EUR, pri Zavarovalnici Maribor 31,1 milijona EUR, pri Zavarovalnici Tilia pa 5,4 milijona EUR. Visoko pozitiven denarni tok iz poslovanja zagotavlja zadostna sredstva za razvoj ključnih področij v skupini. Skupen prebitek ostalih družb je pozitiven v višini 3,3 milijona EUR.

Na prebitek izdatkov pri financiranju, ki je znašal 17,8 milijona EUR je vplivalo:

- poplačilo podrejenega dolga s strani Zavarovalnice Maribor v višini 5,4 milijona EUR;
- izplačila dividende Pozavarovalnice Sava v višini 9,1 milijona EUR;
- odkup neobvladujočih deležev hrvaških zavarovalnic (2,0 milijona EUR);
- Pozavarovalnice Sava je kupila za 0,2 milijona EUR lastnih delnic;
- izplačila obresti na izdan podrejeni dolg v višini 1,1 milijona EUR.

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 2015 glede na leto prej povišala za 5,0 %.

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so bile za 2,7 milijona EUR nižje kot konec leta 2014, terjatve iz naslova pozavarovanja pa so se zvišale za 9,3 milijona EUR, kot posledica rasti kosmate pozavarovalne premije na mednarodnih pozavarovalnih trgih, kar je vplivalo na skupen porast te postavke.

10.
UPRAVLJANJE S KADRI

10.1. Strateške smernice na področju upravljanja s kadri

V skupini Sava Re sledimo naslednjim strateškim smernicam na področju upravljanja s kadri:

- zaposlovanje in razvoj kompetentnih in odgovornih sodelavcev,
- prepoznavanje in razvoj ključnih kadrov,
- usposabljanje in razvoj zaposlenih na vseh nivojih,
- razvoj skupne moderne organizacijske kulture in
- razvoj funkcije upravljanja s kadri kot strateškega partnerja.

10.2. Ključne aktivnosti na področju upravljanja s kadri v letu 2015

V letu 2015 smo se v skupini na področju upravljanja s kadri osredotočili na aktivnosti vzpostavitve in razvoja kadrovske funkcije v vseh družbah in sodelovanja med njimi. Organizirali smo prvo HR konferenco skupine, poenotili smo politiko usposabljanja in razvoja zaposlenih in v nekaterih družbah začeli z implementacijo in uporabo kadrovskega informacijskega sistema. Organizirali in izpeljali smo tudi aktivnosti na področju analize in razvoja organizacijske kulture družb v skupini.

10.3. Zaposlovanje in struktura zaposlenih

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.

Število zaposlenih po družbah v skupini Sava Re (redno zaposleni)

	31.12.2015	31.12.2014	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	809	812	-3
Zavarovalnica Tilia	388	386	2
Sava osiguranje Beograd	398	374	24
Illyria	228	174	54
Sava osiguruvanje Skopje	196	170	26
Velebit osiguranje	206	207	-1
Illyria Life	125	137	-12
Sava Montenegro	148	156	-8
Velebit životno osiguranje	131	130	1
Pozavarovalnica Sava	97	89	8
Sava životno osiguranje	82	88	-6
Sava Car	44	42	2
Montagent	52	49	3
Moja naložba	14	-	14
Sava station	8	0	8
SKUPAJ	2.926	2.814	112

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

	31.12.2015	31.12.2014	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	762,9	767,2	-4,3
Zavarovalnica Tilia	371,0	368,6	2,4
Sava osiguranje Beograd	327,5	293,5	34,0
Illyria	227,0	171,0	56,0
Sava osiguruvanje Skopje	185,5	162,0	23,5
Velebit osiguranje	155,8	146,1	9,6
Sava Montenegro	136,3	135,8	0,5
Pozavarovalnica Sava	83,0	78,6	4,3
Sava životno osiguranje	74,6	71,0	3,6
Velebit životno osiguranje	59,6	65,0	-5,4
Illyria Life	35,4	137,0	-101,6
Sava Car	31,3	28,5	2,8
Montagent	20,5	18,0	2,5
Moja naložba	13,3	-	13,3
Sava station	5,0	0,0	5,0
SKUPAJ	2.488,5	2.442,3	46,2

Večja sprememba števila zaposlenih v posameznih družbah v skupini je predvsem odraz fluktuacije med zastopniki in novih zaposlitev na področju prodaje.

V nadaljevanju so v tabelah prikazane strukture redno zaposlenih po različnih kriterijih.

Število zaposlenih glede na vrsto zaposlitve (krajši, polni delovni čas)

	31.12.2015		31.12.2014	
Vrsta zaposlenih glede na delovni čas	**Število**	**Delež (v %)**	**Število**	**Delež (v %)**
Krajši delovni čas	615	21,0	656	23,3
Polni delovni čas	2.311	79,0	2.158	76,7
SKUPAJ	2.926	100,0	2.814	100,0

Večina zaposlenih ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za polni delovni čas. Zaposlitve za krajši delovni čas so predvsem med zaposlenimi v prodaji.

Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe

	31.12.2015		31.12.2014	
Stopnja izobrazbe	**Število**	**Delež v %**	**Število**	**Delež v %**
Osnovna izobrazba	360	12,3	349	12,4
Srednja izobrazba	1.187	40,6	1.140	40,5
Višja izobrazba	326	11,1	335	11,9
Univerzitetna izobrazba	961	32,8	907	32,2
Magistri in doktorji	92	3,1	83	2,9
SKUPAJ	2.926	100,0	2.814	100,0

Izobrazbena struktura zaposlenih se ne spreminja. Največji delež zaposlenih ima srednjo izobrazbo. Družbe v skupini spodbujajo, da se zaposleni vključujejo tudi v formalne oblike izobraževanja. Zaposleni v skupini so razporejeni med vse skupine po stopnji izobrazbe.

Število zaposlenih glede na starost

	31.12.2015		31.12.2014	
Starostne skupine	**Število**	**Delež v %**	**Število**	**Delež v %**
20-25	141	4,8	152	5,4
26-30	300	10,3	314	11,2
31-35	450	15,4	463	16,5
36-40	546	18,7	513	18,2
41-45	533	18,2	490	17,4
46-50	407	13,9	369	13,1
51-55	291	9,9	280	10,0
56 in več	258	8,8	233	8,3
SKUPAJ	2.926	100,0	2.814	100,0

Starostna struktura nam kaže, da je največ zaposlenih starih med 36 in 50 letom. Povprečna starost zaposlenih se iz leta v leto povečuje. Zaposleni v skupini so precej enakomerno razporejeni med vse starostne skupine.

Število zaposlenih glede na spol

	31.12.2015		31.12.2014	
Spol	**Število**	**Delež v %**	**Število**	**Delež v %**
Ženske	1.586	54,2	1.555	55,3
Moški	1.340	45,8	1.259	44,7
SKUPAJ	2.926	100,0	2.814	100,0

Struktura zaposlenih po spolu je v skupini uravnotežena. Tako moški kot ženske so zaposleni na vseh nivojih vodenja in vseh strokovnih področjih.

Število zaposlenih glede na delovno dobo

	31.12.2015		31.12.2014	
Delovna doba	**Število**	**Delež v %**	**Število**	**Delež v %**
od 0 do 5 let	1.287	44,0	1.313	46,7
od 5 do 10 let	681	23,3	603	21,4
od 10 do 15 let	353	12,1	315	11,2
od 15 do 20 let	212	7,2	209	7,4
od 20 do 30 let	281	9,6	276	9,8
več kot 30 let	112	3,8	98	3,5
SKUPAJ	2.926	100,0	2.814	100,0

Največji delež zaposlenih glede na delovno dobo je v prvih dveh skupinah, kar je odraz novih zaposlitev v zadnjem obdobju in nizke fluktuacije med temi zaposlenimi.

10.4. Usposabljanje in razvoj zaposlenih

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

Družbe omogočajo tudi pridobivanje in ohranjanje licenc, ki jih potrebujejo zaposleni v prodaji in v drugih strokovnih službah.

Velik poudarek dajemo prenosu znanja med zaposlenimi v skupini. Zato ohranjamo dobro prakso skupnih izobraževanja za vse družbe skupine. V letošnjem letu smo v nabor izobraževanj (s področja prodaje, kontrolinga, škod, življenjskih zavarovanj, nabave), ki potekajo v organizaciji in izvedbi Pozavarovalnice Sava kot obvladujoče družbe skupine, dodali in izvedli prvo skupno izobraževanje s področja upravljanja kadrov. Vsebina izobraževanja je sledila strateškim smernicam razvoja kadrovske funkcije v vseh družbah skupine. Predstavljene so bile aktivnosti, ki jih izvaja Pozavarovalnica Sava, z namenom prenosa dobre prakse na ostale družbe. Tu nudi Pozavarovalnica Sava tako strokovno kot tehnično pomoč.

Tradicionalno smo priredili dve strateški konferenci skupine, z namenom prenosa najboljših delovnih praks med družbami na področju korporativnega upravljanja in vodenja družbe.

10.5. Vodenje in motiviranje zaposlenih

Z jasnimi usmeritvami, ciljnim vodenjem in motiviranjem ter vključevanjem zaposlenih v različne projekte skrbimo za vodenje zaposlenih. Posamezne družbe zaposlenim nudijo dodatne finančne (npr.: dodatno pokojninsko zavarovanje, druga zavarovanja) in nefinančne ugodnosti (npr.: gibljiv delovni čas).

Večina družb izvaja oziroma so začele izvajati letne razgovore z namenom ciljnega vodenja in dajanja povratnih informacij zaposlenim o njihovem delu in uspešnosti.

Vse družbe skrbijo za varnost in zdravje zaposlenih pri delu in izvajajo aktivnosti v skaldu z lokalno zakonodajo.

Med letom organiziramo tudi družabne dogodke in srečanja za zaposlene. Družbe v Sloveniji so imele v letu 2015 skupne športne igre v organizaciji Zavarovalnice Maribor. Tradicionalno so družbe organizirale tudi humanitarne aktivnosti in prostovoljno delo zaposlenih v sklopu Dneva Sava Re.

Družbe tesno sodelujejo z organi delavcev v družbah, kjer so le-ti organizirani.

Preko portala Sava Re redno obveščamo zaposlene v družbah v skupini.

11.

UPRAVLJANJE TVEGANJ

11.1. Sistem upravljanja tveganj

Vodstvo skupine Sava Re se zaveda, da je upravljanje tveganj ključno za doseganje poslovnih in strateških ciljev ter zagotavljanje solventnosti skupine na dolgi rok. Skupina Sava Re zato v zadnjih letih stalno nadgrajuje svoj sistem upravljanja tveganj ter sistem upravljanja tveganj v vseh družbah skupine.

S 1. 1. 2016 je stopila v veljavo zakonodaja Solventnost II, ki prinaša številne nove zahteve na področju upravljanja tveganj, na katere se je skupina Sava Re v prejšnji letih načrtno pripravljala.

Politike upravljanja tveganj

Z namenom sistemizacije upravljanja tveganj so bile v letu 2015 na ravni skupine Sava Re oblikovane in sprejete politike, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti ter področje upravljanja posamezne kategorije tveganj. V politikah so zapisane usmeritve za vse družbe v skupini, ki na podlagi teh usmeritev ter z upoštevanjem lokalnih posebnosti, oblikujejo lastne politike za posamezno področje upravljanja tveganj.

Organizacija upravljanja tveganj

V skupini Sava Re se zavedamo, da sta za sistematično upravljanje tveganj ključni ustrezna organizacijska struktura in jasno razmejene odgovornosti. Prav to je bilo naše vodilo, ko smo na podlagi načel Solventnosti II reorganizirali sistem upravljanja tveganj.

Za učinkovito delovanje sistema upravljanja tveganj v skupini Sava Re in Pozavarovalnici Sava je primarno odgovorna uprava Pozavarovalnice Sava. Z namenom učinkovitega upravljanja tveganj v skupini Sava Re uvajamo model treh obrambnih linij, ki vključuje jasno razdelitev odgovornosti in nalog med njimi:

- prva obrambna linija: poslovne dejavnosti (sklepanje zavarovanj, prodaja, obravnava škod, naložbe, računovodstvo, kontroling in drugo);
- druga obrambna linija: funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija skladnosti poslovanja in odbor za upravljanje tveganj;
- tretja obrambna linija: notranja revizija.

V prvi obrambni liniji so vključeni vsi zaposleni v družbi, ki so odgovorni za operativno izvajanje delovnih nalog na način, ki odpravlja ali zmanjšuje tveganja. Dodatno so za posamezna tveganja iz kataloga tveganj zadolženi še skrbniki tveganj. Izvršni direktorji sektorjev, direktorji področij in direktorji služb so zadolženi, da je operativna izvedba procesov, za katere so odgovorni, izvedena na način, ki odpravlja ali zmanjšuje tveganja. Pri tem morajo upoštevati okvire, določene v strategiji do tveganj. Le-ti so predstavljeni v nadaljevanju tega poglavja.

V sklopu priprav na Solventnost II so bile v letu 2015 definirane štiri ključne funkcije, ki pokrivajo skupino Sava Re ter Pozavarovalnico Sava. Za posamezno ključno funkcijo so bili določeni tudi nosilci. Ključne funkcije so naslednje:

- aktuarska funkcija,
- funkcija upravljanja tveganj,
- funkcija skladnosti ter
- funkcija notranje revizije.

Ključne funkcije so v Pozavarovalnici Sava organizirane kot štabne službe in so neposredno podrejene upravi obvladujoče družbe. Njihove vloge in odgovornosti so jasno opredeljene v politiki posamezne ključne funkcije oziroma v politiki upravljanja tveganj, v kateri je definirana funkcija upravljanja tveganj.

V okviru druge obrambne linije poleg ključnih funkcij deluje tudi odbor za upravljanje tveganj za Pozavarovalnico Sava in skupino. Aktivnosti odbora med drugim vključujejo tudi področje upravljanja sredstev in obveznosti (ALM). V letu 2015 je bil odbor aktivno vključen pri nadgradnji sistematičnega upravljanja tveganj znotraj Pozavarovalnice Sava in v skupini Sava Re ter pri uvajanju zahtev Solventnosti II.

Dobre prakse modela upravljanja tveganj in organizacije upravljanja tveganj Pozavarovalnica Sava prenaša tudi na svoje odvisne družbe.

Sestavni deli sistema upravljanja tveganj

Upravljanje tveganj je vključeno v vse faze poslovnega upravljanja in je sestavljeno iz naslednjih ključnih elementov:

- strategije do tveganj,
- procesov upravljanja tveganj znotraj prve in druge obrambne linije ter
- procesa lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju ORSA).

Na naslednji sliki so prikazani sestavni deli sistema upravljanja tveganj.

11.2. Strategije do tveganj in pripravljenost za prevzem tveganj

Z namenom postavitve trdnih okvirov za upravljanje tveganj, je uprava Pozavarovalnice Sava v letu 2015 potrdila dokument »Strategija skupine Sava Re do tveganj« ki, na podlagi kapacitete za prevzem tveganj, opredeljuje strategijo do tveganj skupine. Dokument določa:

- pripravljenost za prevzem tveganj,
- sprejemljivost višine posameznih pokazateljev poslovanja in
- meje dovoljenega tveganja.

V strategiji do tveganj je na ta način opredeljen okvir za celoten sistem upravljanja tveganj v skupini Sava Re. Osnovno načelo skupine je slediti poslovni strategiji in izpolnjevati ključne strateške cilje, ter ob tem ohranjati ustrezno raven kapitala.

Glavna področja, na katerih temelji pripravljenost za prevzem tveganj skupine Sava Re so:

- kapital,
- likvidnost,
- dobičkovnost produktov ter
- ugled.

V letu 2016 bo strategija do tveganj prenesena tudi na vse odvisne družbe. Vsaka družba v skupini bo, upoštevajoč okvir skupine, določila lastno strategijo do tveganj oziroma prevzela strategijo do tveganj skupine. Družbe bodo s postavljeno strategijo do tveganj uskladile tudi operativne meje in pragove za posamezna področja poslovanja. Na ta način bo okvir pripravljenosti za prevzem tveganj in meja dovoljenega tveganja vključen pri vsakodnevnem prevzemanju tveganj.

11.3. Procesi upravljanja tveganj in ORSA

V skupini Sava Re se procesi upravljanja tveganj odvijajo tako na nivoju posamezne družbe v skupini kot tudi na nivoju celotne skupine. Procesi upravljanja tveganj so neločljivo povezani in vključeni v osnovne procese, ki se izvajajo v posamezni družbi skupine in na ravni skupini. V procese upravljanja tveganj so vključene vse organizacijske enote.

Procesi upravljanja tveganj v skupini Sava Re so:

- identifikacija tveganj,
- ocenjevanje (merjenje) tveganj,
- spremljanje tveganj,
- določanje ustreznih ukrepov za obvladovanje tveganj (upravljanje tveganj) in
- poročanje o tveganjih.

Procesi upravljanja tveganj potekajo v vseh treh obrambnih linijah. Vloge posamezne obrambne linije so v okviru politike upravljanja tveganj jasno razmejene. Procesi upravljanja tveganj so vključeni tudi v sistem odločanja; vse pomembne poslovne odločitve se ovrednotijo tudi z vidika tveganj.

V procesu **identifikacije** tveganj se identificirajo vsa tista tveganja, ki jim je posamezna družba oziroma skupina izpostavljena. Ključna tveganja, ki jim je posamezna družba oziroma skupina izpostavljena, so zbrana v katalogu tveganj in sestavljajo njen profil tveganj.

Poteka redno **ocenjevanje** vseh tveganj, katerim je posamezna družba oziroma skupina izpostavljena. Pri merjenju tveganj se uporabljajo tako kvalitativne kot tudi kvantitativne metode. Prav z namenom kvantitativnega vrednotenja tveganj, v skupini Sava Re poteka intenziven razvoj podpornih modelov za vrednotenje tveganj.

V posamezni družbi skupine in na nivoju skupine **spremljamo** tveganja na več nivojih: na nivoju posameznih organizacijskih enot, znotraj službe za upravljanje tveganj, na odboru za upravljanje tveganj ter na nivoju vodstva in uprave. Poleg tveganj se spremljajo in nadzorujejo tudi ukrepi za obvladovanje tveganj. Na podlagi spremljanja tveganj in ukrepov je vzpostavljeno tudi **poročanje o tveganjih.**

V primeru, da nastane potreba po sprejemu novega ukrepa, s katerim bi omejili posamezno tveganje, družba izvede analizo tega ukrepa, pri čemer upošteva vidik gospodarnosti. Odpravljanje ali zmanjševanje posameznega tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od zmanjšanja pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, upoštevajoč verjetnost uresničitve in njene posledice.

Proces lastne ocene tveganj in solventnosti (ORSA)

Ena od zahtev zakonodaje Solventnost II je tudi izvedba ORSE. ORSA je proces, ki zagotavlja skladnost poslovne strategije s strategijo do tveganj in kapitalskimi zahtevami v kontekstu splošnega okvira upravljanja tveganj. Osvetljuje odnos med poslovno strategijo, prevzetimi tveganji na kratki, srednji in dolgi rok ter kapitalskimi zahtevami, ki izvirajo iz teh tveganj.

ORSA v skladu z zakonodajo vsebuje naslednje tri ključne elemente:

- oceno solventnostnih potreb zavarovalnice,
- oceno stalnega izpolnjevanja kapitalskih zahtev in zahtev glede zavarovalno tehničnih rezervacij ter
- oceno, kako pomembno je odstopanje tveganj, katerim je zavarovalnica izpostavljena, od predpostavk, ki so bile podlaga za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu s standardno formulo.

V letu 2015 je bila v skupini Sava Re vzpostavljena politika ORSA. Na podlagi smernic politike so družbe v skupini znotraj Evropske unije proces ORSA pospešeno uvajale v svoje redno delovanje. Na začetku leta 2016 so družbe znotraj Evropske unije izvedle tudi svoje prve izračune ORSA ter pripravile ORSA poročilo.

V prvi fazi je namen ORSE v skupini Sava Re predvsem razumevanje lastnega profila tveganj in standardne formule ter analiziranje vpliva sprememb profila tveganj v obdobju poslovnega načrtovanja na kapitalsko ustreznost. V naslednji fazi pa želimo, da postane ORSA del procesa odločanja, ki bo omogočil, da se ključne odločitve posamezne družbe in skupine sprejemajo z upoštevanjem tveganj ter da se poslovna strategija določa ob polnem zavedanju tveganj in z njimi povezanimi kapitalskimi zahtevami.

11.4. Profil tveganj

Tveganja, ki jim je izpostavljena skupina Sava Re in posamezne družbe v skupini, so naslednja:

- 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[27], 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.

27 Skupina Sava Re uporablja v katalogu tveganj klasifikacijo tveganj, usklajeno s klasifikacijo znotraj standardne formule: kreditna tveganja so delno pokrita znotraj tržnih tveganj, delno pa med tveganji nasprotne stranke. Ne glede na to v letnem poročilu zaradi preglednosti vsa kreditna tveganja prikazujemo na enem mestu.

- Operativna tveganja, ki so povezana z neprimernimi ali spodletelimi notranjimi postopki, ljudmi, računalniškimi sistemi in zunanjimi dogodki.
- Likvidnostna tveganja, ki so povezana z izgubo zaradi premalo likvidnih sredstev ob zapadlosti obveznosti ali s povečanimi stroški unovčevanja manj likvidnih sredstev.
- Strateška tveganja, povezana z doseganjem strateških načrtov družbe in tveganje zmanjšanja ugleda družbe ter posledice tega tveganja.

Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v računovodskem poročilu skupine Sava Re (poglavje 18.7) oziroma v računovodskem poročilu Pozavarovalnice Sava (poglavje 25.5).

12.

PRILAGAJANJE ZAHTEVAM SOLVENTNOSTI II

Skupina Sava Re se je v letu 2015 pospešeno pripravljala na spremenjeno zakonodajno okolje Solventnost II, ki je stopilo v veljavo s 1. 1. 2016, in sicer na vseh treh zakonodajnih področjih:

- **Kvantitativen izračun** primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu s standardno formulo Solventnosti II;
- **Kvalitativno področje**: nadgradnja sistema upravljanja in sistema upravljanja tveganj ter vpeljava ORSE;
- **Področje razkritij**: razširjeno javno in regulatorno poročanje.

Priprave so v okviru projekta Solventnost II ter posameznih podprojektov potekale skozi celotno leto. V posamezno fazo vpeljave je bilo vključeno večje število zaposlenih znotraj skupine Sava Re, še posebno iz družb znotraj Evropske unije. Z namenom enotne vpeljave Solventnosti II v skupini, so se družbe med seboj sproti posvetovale in usklajevale.

Na področju **kvantitativnih izračunov** so posamezne družbe skupine Sava Re, ki se nahajajo znotraj Evropske unije, na podlagi standardne formule Solventnosti II, izračunale primerne lastne vire sredstev ter zahtevani solventnostni kapital na dan 31. 12. 2014. Prav tako je bil izveden izračun omenjenih postavk za skupino Sava Re. Nerevidirani rezultati so pokazali, da so tako skupina Sava Re kot tudi posamezne družbe skupine Sava Re znotraj Evropske unije dobro kapitalizirane ter kapitalsko ustrezne tudi v skladu z metodologijo Solventnosti II. Višina nerevidiranega solventnostnega količnika na nivoju skupine Sava Re na dan 31. 12. 2014 je znašala 192 %. Predvidevamo, da bo kapitalska ustreznost skupine na dan 31. 12. 2015 na primerljivem nivoju.

Konec leta 2015 ter na začetku leta 2016 so družbe znotraj Evropske unije izvedle tudi projekcije primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala za celotno obdobje strateškega načrtovanja. V pripravi je tudi izračun na nivoju skupine.

Pomembna aktivnost znotraj tega področja je tudi vpeljava informacijske podpore za izvedbo izračunov.

V okviru **kvalitativnega področja** je potekala nadgradnja sistema upravljanja na naslednjih področjih:

- uvedba organizacijskih in strukturnih sprememb,
- definiranje in potrditev ključnih funkcij (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija skladnosti ter funkcija notranje revizije),
- nadgradnja sistema notranjih kontrol,
- vzpostavitev okvirov upravljanja kapitala,
- ureditev področij izločenih poslov, sistema nagrajevanja ter sposobnosti in primernosti ključnih oseb v družbah,
- priprava in potrditev zakonodajno zahtevanih politik,
- nadgradnja sistema upravljanja tveganj,
- uvedba procesa ORSE.

Kot je navedeno v poglavju 11.3 *Procesi upravljanja tveganj in ORSA*, je bila na začetku leta 2016 izvedena prva ORSA v družbah skupine znotraj Evropske unije. V sklopu ORSE poteka

tudi razvoj lastnih modelov za kvantitativno vrednotenje tveganj s poudarkom na vrednotenju zavarovalnih in tržnih tveganj, ki sodijo med ključna tveganja v skupini.

Na **področju razkritij** smo za družbe skupine Sava Re znotraj Evropske unije ter za skupino Sava Re izvedli letno in četrtletno poročanje kvantitativnih obrazcev Agenciji za zavarovalni nadzor in sicer glede na stanje na dan 31. 12. 2014 ter 30. 9. 2015. Letni obrazci med drugim vključujejo tudi vhodne podatke za izračun in rezultate izračuna primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Poudarek na področju razkritij je na vzpostavitvi informacijske podpore za poročanje kvantitativnih obrazcev, ki je zaradi obsežnosti poročanja izredno pomembna.

13.

DELOVANJE NOTRANJE REVIZIJE

Notranja revizija je ustanovljena z namenom, da daje zagotovila in svetuje upravi s ciljem povečanja dodane vrednosti in izboljšanja učinkovitosti ter uspešnosti poslovanja. Notranja revizija pomaga družbi uresničevati njene cilje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem uspešnosti upravljanja družbe, upravljanja tveganj in sistema notranjih kontrol ter predlaga priporočila za njihovo izboljšanje.

Notranje revidiranje v družbi izvaja samostojna organizacijska enota Služba notranje revizije (v nadaljevanju SNR), ki je organizacijsko neposredno podrejena upravi ter funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov družbe. S takšno organizacijo je zagotovljena samostojnost in organizacijska neodvisnost delovanja.

SNR je izvajala revizijske posle skladno s sprejetim letnim načrtom dela za leto 2015, pri čemer smo načrtovali 9 revizijskih poslov in jih 7,7 zaključili. Skozi vse leto 2015 sta se v Pozavarovalnici Sava izvajali 2 reviziji, za katera smo pripravili tudi vmesna poročila. SNR je opravila tudi več neformalnih svetovanj, predvsem v okviru projekta prilagajanja na Solventnost II.

V okviru rednih pregledov je bila pozornost osredotočena tudi na verjetnost nastanka prevar ter izpostavljenost oziroma morebitno ranljivost na področju IT podpore poslovanju. Kontrolni sistem na področjih, ki so bili predmet notranjerevizijskih poslov, je vzpostavljen in deluje tako, da preprečuje nastanek morebitnih prevar.

SNR četrtletno poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu o opravljenih pregledih poslovanja, uspešnosti in učinkovitosti kontrolnih sistemov, upravljanja družbe in upravljanja tveganj, ugotovljenih kršitvah in nepravilnostih ter o spremljanju realizacije priporočil. Prav tako je SNR izdelala letno poročilo o delu za leto 2015, 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. Na podlagi akcijskega načrta zunanje presoje, ki je potrdila skladnost delovanja SNR s standardi, smo nadgradili metodologijo dela. Pripravili smo Politiko notranje revizije za pozavarovalnico in skupino Sava Re, ki je nadomestila obstoječa pravila ter v politiko vključili vsebine, ki jih zahteva Solventnost II. Prenos metodologije se je v letu 2015 izvajal tudi preko opravljanja revizij v skupini Sava Re, pri katerih so sodelovali revizorji odvisnih družb.

SNR je opravila samoocenitev delovanja tudi v letu 2015. Rezultati so pokazali, da je delovanje SNR skladno z opredelitvijo notranjega revidiranja, standardi in kodeksom etike.

14.

TRAJNOSTNI RAZVOJ V SKUPINI SAVA RE

V našem osnovnem poslanstvu je skrb za varnost, tako življenja kot premoženja ter upravljanje s tveganji v izogib negotovim izidom in za boljšo kakovost življenja. Ustvarjamo in skrbimo za pogoje, ki omogočajo varno in brezskrbno življenje ter ne nazadnje ugodne poslovne rezultate, kar je naložba za prihodnost.

V Pozavarovalnici Sava 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.

V tem letu smo pristopili k pripravi strategije oz. smernic za področje trajnostnega razvoja. Pričakujemo, da bo to področje v skupini bolj natančno in enovito urejeno v prihodnjem letu, saj je na nek način soodvisno tudi od drugih strateških procesov, ki potekajo v skupini Sava Re. V letu 2017 pa bomo morali biti skladni z direktivo EU o razkritju nefinančnih in drugih informacij. Trenutno imajo posamezne družbe v skupini to področje različno urejeno. Določene dele tega področja urejajo drugi dokumenti, sprejeti na ravni celotne skupine (Politika upravljanja skupine Sava Re, 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 Evropske banke za obnovo in razvoj (EBRD), Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga, 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 2015

Leto 2015 je bilo v največji meri posvečeno harmonizaciji z novimi evropskimi zakonodajnimi predpisi Solventnosti II.

Namen Solventnosti II je poenotenje zavarovalnih zakonodaj in praks v vsej Evropski uniji in vključuje temeljne ideje, kot so računovodski izkazi, ki odražajo tržne vrednosti, tveganjem prilagojene kapitalske zahteve, lastna ocena tveganj in višine kapitala, odgovornost uprave in ostalega vodstva zavarovalnice. Cilj novih zahtev je povečanje zaščite oziroma varnosti zavarovancev, kar je skladno tudi z načeli trajnosti.

V tem letu je bilo skladno posodobljenih tudi nekaj izvedbenih dokumentov, na primer Smernice za sklepanje pozavarovanj, Strategija upravljanja z lastniškimi vrednostnimi papirji, Pravilnik o nabavi. V naslednjem letu pa bodo skladno posodobljeni ali na novo pripravljeni še drugi izvedbeni dokumenti in smernice, ki sledijo sprejetim Politikam po Solventnosti II in načelom trajnostnega razvoja.

Odgovoren odnos do deležnikov

Do vseh deležnikov se trudimo gojiti odgovoren in odkrit odnos. Podpiramo transparentno in 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.

V letu 2015 je bila narejena nova spletna platforma za interni medij in vpeljana v večino družb v skupini.

Prenovljena je bila tudi spletna stran družbe www.sava-re.si, ki vsem deležnikom, s poudarkom na vlagateljih, zagotavlja tekoče informacije. Objavljene informacije so samodejno posredovane na elektronske naslove deležnikov, ki so prijavljeni na prejemanje novic.

V skladu s smernicami EBRD za trajnostni razvoj na vseh področjih poslovanja, družba banki enkrat letno poroča o implementaciji in spoštovanju teh smernic, in sicer s področja upravljanja s človeškimi viri, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma, preprečevanja korupcije, varovanje okolja in trajnostnega razvoja na vseh področij poslovanja.

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 vsebinami ter negujemo odnose in dvosmerno komunikacijo z rednimi zbori delavcev, nabiralnikom idej, intranetom, internim medijem, 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.

Z organizacijo dela in s prilagodljivim delovnim časom omogočamo zaposlenim lažje usklajevanje delovnih in osebnih obveznosti.

Zadovoljstvo zaposlenih spremljajo vodje znotraj svojih organizacijskih enot preko rednih internih sestankov in individualnih pogovorov. Ugotavljamo, da so zaposleni predvsem zadovoljni s pogoji dela in medsebojnimi odnosi.

Družba je imenovala dva pooblaščenca za preprečevanje mobinga, ki nudita pomoč in podporo zaposlenim za primere morebitnega nasilja, trpinčenja, nadlegovanja in drugih oblik psihosocialnega tveganja na delovnih mestih, ki lahko ogrozijo zdravje delavcev. V preteklem letu ne beležimo tovrstnih primerov.

V družbah ne zaznavamo posebnih pritožb zaposlenih, število sporov iz naslova delovno pravne zakonodaje pa je nizko. Obenem imamo vzpostavljen ustrezen odnos z organi delavcev, 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.

V letu 2015 smo namenili posebno pozornost tudi prepoznavanju in začetku grajenja skupne moderne organizacijske kulture skupine.

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 (neposredno ali webcast), sodelovanjem na dogodkih Ljubljanske borze drugih organizatorjev ter 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 3.3 *Odnosi z vlagatelji*.

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 inštrumentov (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 2015 obeležile Dan Save Re. Dan Save Re spodbuja udeležbo posameznega zaposlenega v družbeno koristnih in humanitarnih aktivnostih. V sodelovanju z lokalnimi neprofitnimi organizacijami posamezne družbe iz skupine s svojimi kolektivi pomagajo prizadetim in pomoči potrebnim ter depriviligiranim skupinam ljudi.

Posamezne družbe v skupini tudi finančno podpirajo organizacije in posameznike, v skladu s sprejeto Politiko o sponzorstvih in donacijah.

Med našimi družbami so soustanoviteljice Mreže za družbeno odgovornost Slovenije, članice Inštituta za razvoj družbene odgovornosti in članice Partnerstva za nacionalno strategijo za družbeno odgovornost. Ker imajo naše članice iz različnih držav poslovno mrežo razprostrto po vsej državi, toliko lažje zaznavamo potrebe in potenciale posameznih lokalnih skupnosti.

Trdno verjamemo v povezovanje, zato podpiramo ekipne športe, timske podvige in projekte, ki povezujejo institucije s skupnostmi ter se tako aktivno vključujemo v širše družbeno dogajanje.

Naložbe

Pozavarovalnica Sava pri svojem delu v finančnem sektorju razume okoljsko politiko kot sklop načel in praks za varovanje okolja, spoštovanje krajine, varovanje naravne in kulturne dediščine. Pri vsakdanjem delu finančni sektor upošteva okoljsko in socialno politiko, ki jo predpisuje EBRD. Pri oblikovanju naložbenega portfelja se izogibamo naložbam v vrednostne papirje, ki bi kakorkoli škodovale 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.

15.

POSLOVNI PROCESI IN INFORMACIJSKA PODPORA POSLOVANJU

Ključne aktivnosti v letu 2015 na področju informacijske tehnologije so bile:

- zagotovitev rezervnega podatkovnega centra za družbe, ki ga še niso imele,
- uvedba aplikacije MS Dynamics NAV 2013 v Pozavarovalnici Sava in Zavarovalnici Maribor (nadaljevanje poenotenja v skupini),
- uvedba enotne poenotenje aplikacij za plače in kadre v Sloveniji ter
- nadaljevanje uvedbe skupnih storitev: dokumentni sistem, arhivski sistem, sharepoint, intranetne strani, elektronska pošta, register tveganj in druge.

Po strategiji IT se večina informacijskih storitev za družbe v skupini zagotavlja iz virtualnega podatkovnega centra skupine, ki deluje na lokacijah v Mariboru in Novem mestu. Za sisteme, ki primarno delujejo v Novem mestu, smo že pred časom zagotovili opremo in zrcaljenje podatkov in sistemov v podatkovni center v Mariboru, tako da lahko zagotavljamo vse storitve tudi v primeru, če podatkovni center v Novem mestu ne deluje ali ni dostopen. V letu 2015 so potekale aktivnosti za zagotovitev enakovredne rešitve še za sisteme, ki primarno delujejo v podatkovnem centru v Mariboru. Zaradi drugačne tehnologije, ki je uporabljena v podatkovnem centru v Mariboru, je bila priprava zahtevnejša. Oprema za rezervno lokacijo je bila v letu 2015 pripravljene in konfigurirana, prenos v podatkovni center v Novem mestu pa bo izveden v prvem kvartalu 2016. S tem bo za vse ključne sisteme zagotovljeno delovanje v primeru izpada enega od podatkovnih centrov. Poleg tega smo v letu 2015 zagotovili še zrcaljenje sistemov iz preostalih družb v skupini, ki te rešitve še niso imele. Obnovili smo lokalne podatkovne centre v družbah Illyria in Velebit ter vključili ti družbi in Savo Montenegro v sprotno zrcaljenje vseh sistemov v podatkovna centra v Sloveniji. V primeru izpada katerega koli centra v družbah skupine lahko v kratkem času zagotovimo delovanje iz podatkovnega centra v Sloveniji.

Za boljšo izrabo spletnih povezav smo družbe v skupini povezali prek navideznega omrežja še s podatkovnim centrom v Mariboru, tako da promet npr. do dokumentnega sistema ne teče več čez podatkovni center v Novem mestu. Vzpostavili smo še imeniško storitev AD LDS, ki omogoča enotno avtentikacijo uporabnikov iz vseh družb, ne glede na to, da ima vsaka lokacija svoj ločen aktivni imenik. S tem lahko hitreje uvajamo nove skupne storitve, ki so vezane na AD. Za uporabo aplikacij v terminalskem načinu za nekatere storitve oziroma družbe smo nadgradili skupno terminalsko okolje.

Na strani programske opreme je bilo največ aktivnosti v družbah povezanih z nadaljevanjem uvedbe nove različice programa MS Dynamics NAV v Pozavarovalnici Sava in Zavarovalnici Maribor ter uvajanja enotne podporne programske opreme za kadre, obračun plač, podporo za potne naloge in popis delovnega časa v družbah v Sloveniji.

Za družbe v Sloveniji smo uvedli tudi skupni Register tveganj in aplikacijo za popis delovnega časa, sicer pa smo za vse družbe v skupini nadaljevali z zagotavljanjem novih storitve iz podatkovnega centra v Sloveniji. V letu 2015 smo vzpostavili skupni portal Sharepoint ter posamične intranetne strani za družbe v skupini, začeli smo z uvajanjem dokumentnega sistema v družbah izven Slovenije (najprej za potrjevanje računov), v drugi polovici leta pa smo začeli s konsolidacijo elektronsko pošte. V okviru slednje sedaj storitev elektronske pošte za družbi Sava Osiguranje in Sava Životno Osiguranje zagotavljamo iz podatkovnega centra v Mariboru.

Nadaljevali smo tudi z razvojem aplikacij za podporo zavarovalnim oziroma pozavarovalnim poslom v skupini. V družbi Velebit osiguranje smo uvedli aplikacijo ASP.ins za novi produkt B est Doctors, aplikacijo ASP.ins pa smo tudi aktivno nadgrajevali. Sredi leta je družba Sava Osiguranje izvedla prehod na različico ASP.ins 3, s čimer so se pomembno spremenili nekateri poslovni procesi. Aktivnost migracije iz različice 2 na 3 se je izvajala tudi v družbi Sava Montenegro in se je zaključila do priprave tega poročila. Po teh migracija vse družbe, ki uporabljajo ASP.ins, uporabljajo različico 3. V slednji je bilo v letu 2015 tudi precej dograditev, ki so posledica zakonskih sprememb v posameznih državah (prilagoditev poročanja v Srbiji, integracija škod z evidencami pri regulatorju v Makedoniji, uvedba on-line sklepanja in integracije z regulatorjem zaradi uvedbe bonus-malus sistema pri avtomobilskih zavarovanjih v Črni Gori ...). Nadaljujemo tudi z uvajanjem aplikacije REvolve za vodenje pozavarovalnih poslov v Pozavarovalnici Sava. V okviru ciljev iz strateškega načrta IT smo proti koncu leta 2015 začeli z aktivnostmi za izbor nove (enotne) informacijske podpore za življenjska zavarovanja v skupini.

SKUPINA SAVA RE

RAČUNOVODSKO POROČILO

16. REVIZORJEVO POROČILO

EY
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 2015, 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 poslovodstva za skupinske računovodske izkaze
Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v skupinskih računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s 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 poslovodstva 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 2015 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
Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Priloge k letnemu poročilu (v nadaljevanju "Priloga") na podlagi predpisanih shem nadzornega organa. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom in Priloge so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju sta poslovno poročilo in Priloga skladna z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. marec 2016

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

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

Primož Kovačič
Pooblaščeni revizor

17. KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

17.1. Konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2015	31.12.2014
SREDSTVA		1.607.281.060	1.454.374.935
Neopredmetena dolgoročna sredstva	**1**	**30.465.315**	**34.940.960**
Opredmetena osnovna sredstva	**2**	**47.217.311**	**44.473.638**
Odložene terjatve za davek	**3**	**2.371.857**	**1.202.381**
Naložbene nepremičnine	**4**	**8.040.244**	**5.103.325**
Finančne naložbe v pridružene družbe	**5**	**0**	**3.072.497**
Finančne naložbe:	**6**	**1.015.056.805**	**974.668.382**
- posojila in depoziti		57.721.961	101.457.439
- v posesti do zapadlosti		165.444.270	164.317.392
- razpoložljive za prodajo		773.486.797	692.418.016
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		18.403.777	16.475.535
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**6**	**214.189.117**	**202.913.059**
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	**7**	**23.877.277**	**38.672.645**
Sredstva iz finančnih pogodb	**8**	**111.418.244**	**0**
Terjatve	**9**	**130.663.929**	**124.395.153**
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		51.510.767	54.233.024
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		68.757.586	59.502.227
Terjatve za odmerjeni davek		1.734.294	353.016
Druge terjatve		8.661.282	10.306.886
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	**10**	**17.992.485**	**17.489.101**
Druga sredstva	**11**	**1.173.159**	**1.351.244**
Denar in denarni ustrezniki	**12**	**4.710.904**	**5.643.200**
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	**13**	**104.413**	**449.350**
OBVEZNOSTI		1.607.281.060	1.454.374.935
Kapital		**286.401.678**	**271.528.623**
Osnovni kapital	14	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	15	43.388.724	44.638.799
Rezerve iz dobička	16	122.954.429	115.146.336
Lastne delnice	17	-10.319.347	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	18	12.684.233	18.448.741
Zadržani čisti poslovni izid	19	23.490.926	15.652.780
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19	24.849.678	17.474.558
Prevedbeni popravek kapitala		-3.467.155	-3.489.433
Kapital lastnikov obvladujoče družbe		**285.437.863**	**269.613.133**
Kapital neobvladujočih deležev	**20**	**963.815**	**1.915.490**
Podrejene obveznosti	**21**	**23.534.136**	**28.699.692**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	**22**	**887.068.500**	**869.982.633**
Prenosne premije		156.039.680	148.169.690
Matematične rezervacije		262.052.426	256.292.141
Škodne rezervacije		459.012.655	454.759.004
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		9.963.739	10.761.798
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**22**	**207.590.086**	**195.684.631**
Druge rezervacije	**23**	**7.389.695**	**6.940.650**
Odložene obveznosti za davek	**3**	**4.598.731**	**5.749.180**
Obveznosti iz finančnih pogodb	**8**	**111.304.383**	**0**
Druge finančne obveznosti	**24**	**206.047**	**78.870**
Obveznosti iz poslovanja	**25**	**54.467.303**	**49.364.797**
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		10.968.865	11.728.377
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		39.739.412	32.866.047
Obveznosti za odmerjeni davek		3.759.026	4.770.373
Ostale obveznosti	**26**	**24.720.501**	**26.345.859**

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 18.4 do 18.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

17.2. Konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	2015	2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**28**	**447.559.605**	**437.572.337**
Obračunane kosmate zavarovalne premije		486.264.557	468.179.052
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-30.314.747	-27.401.698
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-7.972.818	-4.154.987
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		-417.387	949.970
Prihodki od naložb v pridružene družbe	**29**	**942.560**	**154.294**
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode		165.067	154.294
Drugi prihodki		777.493	0
Prihodki od naložb	**30**	**39.577.855**	**36.125.293**
Obrestni prihodki		22.637.172	24.301.144
Drugi prihodki naložb		16.940.683	11.824.149
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**30**	**26.631.788**	**19.146.081**
Drugi zavarovalni prihodki	**31**	**19.318.601**	**10.079.252**
Prihodki od provizij		3.656.904	2.964.859
Drugi zavarovalni prihodki		15.661.697	7.114.393
Drugi prihodki	**35**	**4.647.977**	**4.237.625**
Čisti odhodki za škode	**32**	**-273.129.823**	**-257.080.153**
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-271.503.134	-255.340.015
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		17.718.201	10.617.997
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-5.373.020	-16.937.425
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		-13.971.870	4.579.290
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**33**	**-1.282.026**	**-3.565.856**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**33**	**-11.036.450**	**-25.455.421**
Odhodki za bonuse in popuste		-580.091	-336.879
Obratovalni stroški	**34**	**-148.918.373**	**-146.621.433**
Stroški pridobivanja zavarovanj		-49.853.683	-47.511.857
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		1.451.391	-489.499
Drugi obratovalni stroški		-100.516.081	-98.620.077
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	**29**	**-2.936.678**	**-1.901.375**
Slabitev dobrega imena		-2.936.678	-1.901.375
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**30**	**-13.005.902**	**-6.896.944**
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-726.066	-1.646.767
Obrestni odhodki		-1.161.059	-1.417.491
Drugi odhodki naložb		-11.118.777	-3.832.686
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**30**	**-25.930.786**	**-7.900.587**
Drugi zavarovalni odhodki	**35**	**-20.113.718**	**-16.394.418**
Drugi odhodki	**35**	**-1.646.568**	**-2.205.574**
Poslovni izid pred obdavčitvijo		**40.097.971**	**38.956.242**
Odhodek za davek	**36**	**-6.732.520**	**-8.418.092**
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		33.365.451	30.538.150
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		**33.377.857**	**30.595.945**
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		**-12.406**	**-57.795**
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	**19**	**2,02**	**1,82**

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 18.4 do 18.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

17.3. Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2015 Delež lastnikov obvladujoče družbe	2015 Delež neobvladujočih deležev	2015 Skupaj	2014 Delež lastnikov obvladujoče družbe	2014 Delež neobvladujočih deležev	2014 Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	**33.377.857**	**-12.406**	**33.365.451**	**30.595.945**	**-57.795**	**30.538.150**
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	**-5.742.230**	**-5.167**	**-5.747.397**	**10.348.541**	**7.783**	**10.356.324**
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	**108.540**	**0**	**108.540**	**-664.785**	**0**	**-664.785**
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	105.795	0	105.795	-668.034	0	-668.034
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	2.745	0	2.745	3.249	0	3.249
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	**-5.850.770**	**-5.167**	**-5.855.937**	**11.013.326**	**7.783**	**11.021.109**
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	**-7.013.374**	**-4.835**	**-7.018.209**	**13.518.626**	**15.309**	**13.533.935**
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-9.411.317	-4.835	-9.416.152	9.888.644	15.309	9.903.953
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	2.397.943	0	2.397.943	3.629.982	0	3.629.982
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	**-33.187**	**0**	**-33.187**	**51.539**	**0**	**51.539**
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	**1.173.513**	**-2.881**	**1.170.632**	**-2.196.353**	**-3.262**	**-2.199.615**
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	**22.278**	**2.549**	**24.827**	**-360.486**	**-4.264**	**-364.750**
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	27.635.627	-17.573	27.618.054	40.944.486	-50.012	40.894.474
Delež lastnikov obvladujoče družbe	**27.635.627**	**0**	**27.635.627**	**40.944.486**	**0**	**40.944.486**
Delež neobvladujočih deležev	**0**	**-17.573**	**-17.573**	**0**	**-50.012**	**-50.012**

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 18.4 do 18.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

17.4. Konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)			Razkritja	2015	2014
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU				
a.)	**Postavke izkaza poslovnega izida**		**37**	**54.416.596**	**44.634.995**
	1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	28	455.949.810	440.777.354
	2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	30	170.904	286.359
		- zavarovalno-tehničnih rezervacij		62.583	159.508
		- drugih virov		108.321	126.851
	3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		23.909.835	14.316.877
	4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	32	-253.784.934	-244.722.018
	5.	Obračunani stroški bonusov in popustov		-580.091	-336.879
	6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	34	-142.784.022	-138.535.125
	7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:		-28.843	-124.007
		- tehničnih virov		-11.753	-90.155
		- drugih virov		-17.090	-33.852
	8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	35	-21.703.543	-18.599.992
	9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	36	-6.732.520	-8.427.574
b.)	**Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida**			**-9.205.052**	**6.038.004**
	1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	2.722.257	2.638.368
	2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	-6.873.365	-9.068.388
	3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	1.146.740	-331.357
	4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	-694.694	1.999.779
	5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	-1.169.476	2.294.211
	6.	Začetne manj končne zaloge		-9.635	41.345
	7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	10.968	-1.222.878
	8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	6.873.365	1.922.127
	9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	-7.861.875	4.234.774
	10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	-2.198.888	1.789.719
	11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	-1.150.449	1.740.304
c.)	**Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)**			**45.211.544**	**50.672.999**

B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
a.)	**Prejemki pri naložbenju**		**1.125.832.461**	**1.199.765.285**
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:		22.637.172	24.301.144
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		21.391.082	23.329.799
	- druge naložbe		1.246.090	971.345
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:		1.228.274	944.403
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij		856.060	644.419
	- druge naložbe		372.214	299.984
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:		1.745	6.937
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		1.745	0
	- drugih virov		0	6.937
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		1.705.395	1.748.354
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		125.682	0
	- drugih virov		1.579.713	1.748.354
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		298.749.057	245.322.072
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		261.988.562	224.013.026
	- drugih virov		36.760.495	21.309.046
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		801.510.818	927.442.375
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		704.912.768	795.415.721
	- drugih virov		96.598.050	132.026.654
b.)	**Izdatki pri naložbenju**		**-1.154.141.693**	**-1.222.101.794**
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-802.637	-1.290.181
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:		-2.522.994	-2.789.038
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-58.429	-213.454
	- drugih virov		-2.464.565	-2.575.584
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-350.452.684	-312.248.949
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-295.380.730	-282.121.196
	- drugih virov		-55.071.954	-30.127.753
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:		-800.363.378	-905.773.626
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij		-697.994.013	-784.894.550
	- drugih virov		-102.369.365	-120.879.076
c.)	**Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)**		**-28.309.232**	**-22.336.509**
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
b.)	**Izdatki pri financiranju**		**-17.838.511**	**-26.126.010**
1.	Izdatki za dane obresti		-1.161.059	-1.417.491
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-5.375.567	-8.020.956
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-2.031.583	-5.006.946
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-9.065.978	-4.386.985
6.	Izdatki za pridobitev lastnih delnic		-204.324	-7.293.632
c.)	**Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)**		**-17.838.511**	**-26.126.010**
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		4.710.904	5.643.200
x)	**Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)**		**-936.199**	**2.210.480**
y)	**Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov**		**5.643.200**	**3.432.720**
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem		3.902	0

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 18.4 do 18.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

17.5. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2015

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge
Razkritja	**14**	**15**					**16**
	1.	**2.**	**4.**	**5.**	**6.**	**7.**	**8.**
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	**71.856.376**	**44.638.799**	**11.140.269**	**10.115.023**	**876.938**	**11.744.474**	**81.269.632**
Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	-822.582	0
Začetno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**44.638.799**	**11.140.269**	**10.115.023**	**876.938**	**10.921.892**	**81.269.632**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	204.324	0	0	0
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	102.497	0	0	0	7.921.425
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	99.253	303.176	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0
Odkup manjšinskih deležev	0	-1.250.075	0	0	0	0	0
KONČNO STANJE V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057

17.6. Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge
Razkritja	**14**	**15**					**16**
	1.	**2.**	**3.**	**4.**	**5.**	**6.**	**7.**
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**
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**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	2.215.439	0	7.293.632	0	0	0
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.727	0	0	0	6.077.139
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	76.863	-326.245	0
Prenos izida	0	0	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

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 18.4 do 18.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
18		**19**	**17**			**20**	
9.	**10.**	**11.**	**12.**	**13.**	**14.**	**15.**	**16.**
18.448.741	**15.652.780**	**17.474.558**	**-10.115.023**	**-3.489.433**	**269.613.133**	**1.915.490**	**271.528.623**
0	-467.936	0	0	0	-1.290.518	0	-1.290.518
18.448.741	**15.184.844**	**17.474.558**	**-10.115.023**	**-3.489.433**	**268.322.615**	**1.915.490**	**270.238.105**
-5.764.508	0	33.377.857	0	22.278	27.635.627	-17.573	27.618.054
0	0	33.377.857	0		33.377.857	-12.406	33.365.451
-5.764.508	0	0		22.278	-5.742.230	-5.167	-5.747.397
0	0	-204.324	-204.324	0	-204.324	0	-204.324
0	-9.065.978	0	0	0	-9.065.978	0	-9.065.978
0	-102.497	-7.921.425	0	0	0	0	0
0	0	-402.429	0	0	0	0	0
0	17.474.558	-17.474.558	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	-1.250.075	-934.102	-2.184.177
12.684.233	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678

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)
18		**19**	**17**			**20**	
8.	**9.**	**10.**	**11.**	**12.**	**13.**	**14.**	**15**
7.739.714	**15.018.066**	**5.023.423**	**-2.821.391**	**-3.128.947**	**238.133.820**	**1.965.501**	**240.099.321**
7.739.714	**15.018.066**	**5.023.423**	**-2.821.391**	**-3.128.947**	**238.133.820**	**1.965.501**	**240.099.321**
10.709.027	0	30.595.945	0	-360.486	40.944.486	-50.010	40.894.476
0	0	30.595.945	0	0	30.595.945	-57.795	30.538.150
10.709.027	0	0	0	-360.486	10.348.541	7.783	10.356.324
0	0	-7.293.632	-7.293.632	0	-5.078.193	0	-5.078.193
0	-4.386.985	0	0	0	-4.386.985	0	-4.386.985
0	-1.727	-6.077.139	0	0	0	0	0
0	0	249.382	0	0	0	0	0
0	5.023.423	-5.023.423	0	0	0	0	0
18.448.741	15.652.780	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	269.613.133	1.915.490	271.528.623

18. SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

18.1. 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 (sedaj Okrožno sodišče 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 (20 % zbrane premije), življenjskega (18 % zbrane premije) in premoženjskega zavarovanja (62 % zbrane premije).

V poslovnem letu 2015 je skupina zaposlovala povprečno 2.465 delavcev (2014: 2.427 delavcev). Na dan 31. 12. 2015 je bilo zaposlenih 2.488 delavcev (31. 12. 2014: 2.442 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 10.3 *Zaposlovanje in struktura zaposlenih*.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

	31.12.2015	31.12.2014
Osnovna izobrazba	51	50
Srednja izobrazba	1.226	1.223
Višja izobrazba	290	298
Univerzitetna izobrazba	840	795
Magistri in doktorji	81	76
SKUPAJ	2.488	2.442

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 (skrbniški račun), ki ima v lasti 9,8 % delnic. Pod tabelo Seznam 10 največjih delničarjev na dan 31. 12. 2015 je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava.

Odgovornost uprave obvladujoče družbe je, da sestavi 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.

18.2. Poslovne združitve in pregled družb v skupini

V letu 2015 je obvladujoča družba dokapitalizirala življenjsko zavarovalnico Sava životno osiguranje, Beograd v višini 1,4 milijona EUR. Decembra 2015 je bil izveden prevzem pokojninske družba Moja naložba. Obvladujoča družba je postala njena 100 odstotna lastnica. V naslednji tabeli prikazujemo pošteno vrednost neto sredstev Moje naložbe pridobljenih s poslovno združitvijo in pripoznano dobro ime.

(v EUR)	Moja naložba
Neopredmetena sredstva	38.428
Opredmetena sredstva	58.472
Finančne naložbe	11.205.150
Sredstva iz finančnih pogodb	111.418.244
Terjatve	1.708
Denar in denarni ustrezniki	3.902
Druga sredstva	5.636
A. SKUPAJ SREDSTVA	122.731.540
Zavarovalno-tehnične rezervacije	3.745.778
Druge rezervacije	46.046
Druge finančne obveznosti	111.304.383
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	316.553
B. SKUPAJ OBVEZNOSTI	115.412.760
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	7.318.780
Dobro ime	1.529.820
TRŽNA VREDNOST NALOŽBE NA DAN 31.12.2015	8.848.600

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.

(v EUR)	Osnovna dejavnost	Država sedeža	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2015	Poslovni izid v letu 2015	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	908.898.300	790.328.325	118.569.975	23.968.366	248.119.066	100,00%
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	165.237.444	136.299.998	28.937.446	4.319.400	78.633.144	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	23.857.347	18.990.278	4.867.069	-579.545	14.748.214	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	14.679.093	10.822.466	3.856.627	40.997	7.919.776	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	21.060.203	16.406.655	4.653.548	452.959	11.025.527	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	22.274.653	16.313.528	5.961.125	1.991.841	11.697.891	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	6.923.299	3.402.448	3.520.851	82.020	1.470.572	100,00%
Sava životno osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	5.399.994	1.956.335	3.443.659	-288.182	1.279.062	100,00%
Velebit usluge v likvidaciji	trgovina	Hrvaška	12.324.595	577	12.324.018	-763	11.107	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	17.462.301	13.180.789	4.281.512	4.477	6.791.189	92,08%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	9.365.330	6.173.033	3.192.297	-420.647	3.253.363	88,71%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.772	4.495	1.796.277	-30	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	396.944	31.633	365.311	49.011	663.824	100,00%
Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	405.873	74.894	330.979	123.966	1.099.289	100,00%
ZM svetovanje	zavarovalno zastopanje	Slovenija	48.831	20.850	27.981	-49.150	28.565	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	35.540	21.137	14.403	3.068	226.724	100,00%
Montagent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.478.916	2.352.786	126.130	92.907	656.955	100,00%
Sava Stejšn	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	227.010	15.740	211.270	11.436	108.352	92,44%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	122.707.805	115.412.757	7.295.048	366.815	2.653.260	100,00%

Na dan 31. 12. 2015 skupina nima pridruženih družb.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Osnovna dejavnost	Država sedeža	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)	Osnovna dejavnost	Država sedeža	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%

18.3. Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2015 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Pozavarovalnica Sava neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic in ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Ključno za izpolnitev prej navedenih pogojev je tudi to, da obvladujoča družba v primeru prevzema zavarovalnice pridobi vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in drugih nadzornih institucij).

Vse odvisne družbe so v skupini Sava Re polno konsolidirane. Pridružena družba je bila v konsolidaciji obračunana z uporabo kapitalske metode do 30. 12. 2015.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole. Ob prvi konsolidaciji sredstva in obveznosti odvisne

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

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

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

Pridružene družbe

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

18.4. Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov. V letu 2015 je skupina uporabljala enake računovodske usmeritve kot v 2014, razen manjših sprememb, opisanih v poglavju 18.5 *Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak*.

18.4.1. 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. 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. 2016.

18.4.2. 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.

18.4.3. Predstavitvena valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Evro 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. 2015, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2015. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2014 in 31. 12. 2015 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. 2015, medletna gibanja pa se obra-

čunajo po povprečnem tečaju ECB se razlike, ki iz tega izhajajo izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

18.4.4. Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

- Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 18.4.8 ter v razkritju 1.
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 18.4.18.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9.
- Finančne naložbe:

Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 18.4.15. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 30;

- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v poglavjih 18.4.24-27. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22. V letu 2015 je skupina pristopila k poenotenju metodologije za test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja glede parametrov in načina določanja netvegane diskontne krivulje. Skupina je vpeljala prilagoditev ne-tvegane krivulje obrestnih mer, z namenom, da so projekcije bodočih denarnih tokov prihodkov iz naložb bolj merodajne in posledično so bolj merodajne tudi projekcije bodočih denarnih tokov udeležb v dobičku. Poenotenje LAT metodologije ne spreminja zanesljivosti LAT rezultatov, ki jih predstavlja skupina.

18.4.5. Znesek pomembnosti

Poslovodstvo kot izhodišče pri določitvi merila pomembnosti za konsolidirane računovodske izkaze uporablja kapital skupine, in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 12. 2015 predstavlja 5,7 milijona EUR. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi zakonskih zahtev nadzornega organa, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

18.4.6. Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov skupina sestavlja po posredni metodi. Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevkov 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 2015 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.

18.4.7. 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.

18.4.8. 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.

18.4.9. Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oz. razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti pošteni vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti ter pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se le-ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom pripisanim tej enoti. Kot nadomestljiva vrednost je upoštevana vrednost pri uporabi.

Za namen ugotavljanja slabitev je narejena razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju 18.8, 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 18.8, v okviru razkritja 1, so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

18.4.10. 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	1,3–2 %
Transportna sredstva	15,5–20 %
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.

18.4.11. 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 pošteni vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

18.4.12. 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 družbe v skupini v likvidaciji. Poleg tega so terjatve za odloženi davek oblikovane tudi od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube ter iz rezervacij za zaposlence. 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. Terjatve in obveznosti za odloženi davek skupina obračuna tudi za aktuarske razlike (izgube oziroma dobičke) pri izračunu rezervacij za odpravnine – ker aktuarske razlike vplivajo na vseobsegajoči donos, nanj vplivajo tudi iz tega naslova obračunane terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek.

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 2015 skupina ni pripoznala odloženih terjatev za davek iz tega naslova.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2015 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah

poslovodstva razlike dejansko obdavčila in znašajo od 9 do 17 % (v letu 2014 enako).

18.4.13. 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 - 2 %. 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.

18.4.14. 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.

18.4.15. Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

18.4.15.1. 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:

- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- 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.

18.4.15.2. 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 prenešena 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.

18.4.15.3. 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 ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z največjo in najboljšo uporabo le-tega. Skupina mora uporabljati tehnike ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer čim več uporablja ustrezne opazovane vhodne podatke in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vhodnih podatkov.

Skupina na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira;
- v primeru OTC trga: objavljeno zaključno BID CBBT oziroma če ta ne obstaja, BID BVAL ceno sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja OTC trga;
- ceno izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

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

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni 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.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa s pomočjo podatkov, ki se jih da neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven.
- Raven 3 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu.

Skupina razkriva in dosledno upošteva svojo politiko določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih iz ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka

ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos (b) začetek poročevalnega obdobja (c) konec poročevalnega obdobja.

18.4.15.4. Oslabitve naložb

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

18.4.15.4.1. 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.

18.4.15.4.2. Lastniški vrednostni papirji

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

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

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

18.4.16. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

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

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo na individualni osnovi. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 18.7.3.6 *Program retrocesije – premoženjska zavarovanja*.

18.4.17. Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Med sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb skupina razvršča le sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb družbe Moja naložba. Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ). Obveznosti iz finančnih pogodb pa predstavljajo obveznosti iz naslova izvajanja dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera upravljalec vodi osebne račune članov pokojninskih načrtov.

18.4.18. Terjatve

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

18.4.18.1. Pripoznavanje terjatev

Začetno pripoznavanje terjatev skupina izvede na osnovi izstavljene 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 18.4.31 Čisti prihodki od premij in 18.4.32 Čisti odhodki za škode.

18.4.18.2. Oslabitve terjatev

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

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

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

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

18.4.19. 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.

18.4.20. 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.

18.4.21. 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.

18.4.22. Kapital

Sestavljajo ga:

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

Statutarne rezerve se uporabijo:

- za kritje čiste izgube, ki je ni mogoče (v celoti) pokriti v breme prenesenega dobička in drugih rezerv iz dobička oziroma ta dva vira ne zadoščata za polno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala;
- 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 zakonskimi zahtevami za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščeni 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.

18.4.23. Podrejeni dolg

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

18.4.24. 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 tovrstne sklenjene pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne pogodbe. Pri neproporcionalnih pozava-

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

Obvladujoča družba je konec leta 2015 prevzela pokojninsko družbo Moja naložba. Posledično skupina izkazuje tudi sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb te družbe.

18.4.25. 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 pooblaščeni 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 tehnična obrestna mera, vendar ne več kot 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.

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 všteva 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 četrtletjih; IBNR rezervacija je nato oblikovana v višini tako ocenjene škodne rezervacije.

Škodna rezervacija je torej oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije.

Rezervacije za bonuse, popuste in storno so namenjene posebej dogovorjenim pričakovanim izplačilom zaradi dobrih rezultatov zavarovalnih pogodb ter pričakovanim izplačilom zaradi prekinitev, ki presegajo prenosno premijo.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo 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. Družbe skupine izvajajo test ustreznosti prenosne premije na nivoju zavarovalne vrste. Izračun pričakovanega kombiniranega

količnika v posamezni vrsti upošteva predvsem 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.

18.4.26. 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.

18.4.27. 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 za premoženjska zavarovanja je opisan v poglavju 18.4.25 *Zavarovalno-tehnične rezervacije*.

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

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

Za diskontiranje je uporabljena krivulja donosnosti državnih obveznic centralnega evro območja na bilančni datum, v državah, ki so članice Evropske Unije, pa netvegana krivulja donosnosti državnih obveznic na bilančni datum, upošteva se dodatek glede na razvitost trga in struktura naložb. 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 zajamčeno obrestno mero. Rezultati testa so ovrednoteni ločeno za vsako skupino posebej. Za tveganja v vsaki skupini se ločeno preveri ustreznost obveznosti. Pri določevanju dodatne obveznosti, ki jo je potrebno oblikovati, primanjkljaj obveznosti posamezne skupine ni poračunan s presežki, ki izvirajo iz drugih skupin. Za vsako skupino posebej se neto sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, izračunana ob uporabi navedenih predpostavk, primerja z zavarovalnimi obveznostmi. Če primerjava pokaže, da so pripadajoče obveznosti nezadostne glede na ocenjene denarne tokove, je celoten primanjkljaj pripoznan v izkazu poslovnega izida kot dodatna rezervacija.

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

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so 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 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.

18.4.28. 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.

18.4.29. Druge finančne obveznosti

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

18.4.30. 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.

18.4.31. 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.

18.4.32. 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.

18.4.33. 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.

18.4.34. 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.

Odhodkih 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.

18.4.35. 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.

18.4.36. 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.

18.4.37. 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 upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe finančnega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja. Znesek odloženega davka temelji na pričakovanem načinu povračila oziroma poravnave knjigovodske vrednosti sredstev in obveznosti ob uporabi davčnih stopenj, veljavnih na datum izkaza finančnega položaja. Odložena terjatev za davek se pripozna v višini verjetnega razpoložljivega prihodnjega obdavčljivega dobička, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložena terjatev za davek se zmanjša za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljaviti davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

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 %.

18.4.38. 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« skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovodskega sektorja in direktorja kontrolinga. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del četrtletnega 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. 2015

(v EUR)		Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja				
31.12.2015	Pozavarovanje	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Ostalo	Skupaj
SREDSTVA	335.113.208	471.097.412	104.110.885	575.208.297	670.046.218	21.697.243	691.743.461	5.216.094	1.607.281.060
Neopredmetena dolgoročna sredstva	**666.490**	**12.420.044**	**10.392.378**	**22.812.422**	**5.449.379**	**59.058**	**6.968.907**	**17.496**	**30.465.315**
Opredmetena osnovna sredstva	**2.455.343**	**27.257.037**	**10.555.501**	**37.812.538**	**2.284.427**	**2.482.888**	**4.767.315**	**2.182.115**	**47.217.311**
Odložene terjatve za davek	**2.285.448**	**47.144**	**29.669**	**76.813**	**0**	**9.596**	**9.596**	**0**	**2.371.857**
Naložbene nepremičnine	**2.999.742**	**292.527**	**4.455.919**	**4.748.446**	**43.633**	**248.423**	**292.056**	**0**	**8.040.244**
Finančne naložbe v pridružene družbe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Finančne naložbe:	**239.798.250**	**364.469.374**	**60.136.040**	**424.605.414**	**332.938.023**	**17.662.049**	**350.600.072**	**53.069**	**1.015.056.805**
- posojila in depoziti	10.622.047	18.420.623	18.257.288	36.677.911	6.245.235	4.125.531	10.370.766	51.237	57.721.961
- v posesti do zapadlosti	2.074.258	61.090.644	4.645.070	65.735.714	94.148.976	3.485.322	97.634.298	0	165.444.270
- razpoložljive za prodajo	223.973.704	282.608.171	36.499.745	319.107.916	220.701.045	9.702.300	230.403.345	1.832	773.486.797
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.128.241	2.349.936	733.937	3.083.873	11.842.767	348.896	12.191.663	0	18.403.777
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**214.153.769**	**35.348**	**214.189.117**	**0**	**214.189.117**
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	**10.715.168**	**8.387.854**	**4.513.367**	**12.901.222**	**258.387**	**2.500**	**260.887**	**0**	**23.877.277**
Sredstva iz finančnih pogodb	**0**	**0**	**0**	**0**	**111.418.244**	**0**	**111.418.244**	**0**	**111.418.244**
Terjatve	**69.471.292**	**48.160.043**	**8.884.189**	**57.044.232**	**1.447.432**	**205.633**	**1.653.065**	**2.495.340**	**130.663.929**
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	44.597.018	6.000.526	50.597.544	804.966	108.257	913.223	0	51.510.767
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	67.730.863	502.027	522.877	1.024.904	4	1.815	1.819	0	68.757.586
- Terjatve za odmerjeni davek	1.633.620	0	100.378	100.378	0	0	0	296	1.734.294
- Druge terjatve	106.809	3.060.998	2.260.408	5.321.406	642.462	95.561	738.023	2.495.044	8.661.282
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	**6.054.860**	**9.278.328**	**2.285.249**	**11.563.578**	**372.199**	**1.848**	**374.047**	**0**	**17.992.485**
Druga sredstva	**380.665**	**453.619**	**237.894**	**691.513**	**33.717**	**28.402**	**62.119**	**38.862**	**1.173.159**
Denar in denarni ustrezniki	**285.950**	**227.028**	**2.620.678**	**2.847.706**	**186.538**	**961.498**	**1.148.036**	**429.212**	**4.710.904**
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	**0**	**104.413**	**0**	**104.413**	**0**	**0**	**0**	**0**	**104.413**

Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2015

(v EUR)		Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja				
31.12.2015	Pozavarovanje	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Ostalo	Skupaj
OBVEZNOSTI	319.043.959	508.862.351	108.192.139	617.054.490	653.391.027	17.657.935	671.198.962	133.650	1.607.281.060
Kapital	**106.575.645**	**83.959.570**	**36.329.811**	**120.289.381**	**52.620.232**	**6.997.920**	**59.618.152**	**-81.499**	**286.401.678**
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	106.575.645	83.959.570	35.758.746	119.718.316	52.620.232	6.606.036	59.226.268	-82.365	285.437.863
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	571.065	571.065	0	391.884	391.884	866	963.815
Podrejene obveznosti	23.534.136	0	0	0	0	0	0	0	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	149.301.490	395.062.053	65.487.744	460.549.797	267.016.594	10.200.619	277.217.213	0	887.068.500
- Prenosne premije	29.416.771	102.286.783	23.467.843	125.754.626	750.713	117.570	868.283	0	156.039.680
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	252.244.030	9.808.396	262.052.426	0	262.052.426
- Škodne rezervacije	119.762.737	283.785.036	41.168.951	324.953.987	14.021.851	274.080	14.295.931	0	459.012.655
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	121.982	8.990.234	850.950	9.841.184	0	573	573	0	9.963.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**207.554.738**	**35.348**	**207.590.086**	**0**	**207.590.086**
Druge rezervacije	**347.277**	**5.233.222**	**565.043**	**5.798.265**	**1.232.293**	**10.704**	**1.242.997**	**1.156**	**7.389.695**
Odložene obveznosti za davek	**0**	**2.558.159**	**77.210**	**2.635.369**	**1.957.641**	**0**	**1.957.641**	**5.721**	**4.598.731**
Obveznosti iz finančnih pogodb	**0**	**0**	**0**	**0**	**111.304.383**	**0**	**111.304.383**	**0**	**111.304.383**
Druge finančne obveznosti	**91.896**	**3**	**114.148**	**114.151**	**0**	**0**	**0**	**0**	**206.047**
Obveznosti iz poslovanja	**37.058.444**	**7.525.440**	**1.779.680**	**9.305.120**	**7.939.771**	**143.842**	**8.083.613**	**20.126**	**54.467.303**
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.533.129	443.609	3.976.738	6.879.987	112.140	6.992.127	0	10.968.865
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	37.058.444	1.651.833	1.000.059	2.651.892	25.610	3.466	29.076	0	39.739.412
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	2.340.478	336.012	2.676.490	1.034.174	28.236	1.062.410	20.126	3.759.026
Ostale obveznosti	**2.135.071**	**14.523.904**	**3.838.503**	**18.362.407**	**3.765.375**	**269.502**	**4.034.877**	**188.146**	**24.720.501**

Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2014

(v EUR)		Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja				
31.12.2014	Pozavarovanje	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Ostalo	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**
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

(v EUR)		Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja				
31.12.2014	Pozavarovanje	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Ostalo	Skupaj
OBVEZNOSTI	286.400.598	514.731.657	109.848.537	624.580.194	523.709.363	19.366.598	543.075.961	318.182	1.454.374.935
Kapital	**96.766.084**	**75.336.895**	**39.405.516**	**114.742.411**	**49.296.532**	**10.613.322**	**59.909.854**	**110.274**	**271.528.623**
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	96.766.084	75.336.895	38.786.828	114.123.723	49.296.532	9.316.520	58.613.052	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**

(v EUR)

2015	Pozavarovanje
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**85.901.717**
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	98.151.240
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.584.876
- Sprememba kosmatih prenosnih premij	-7.795.885
- Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	131.238
Prihodki od naložb v povezane družbe	**0**
- Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
- Prihodki od dividend pridruženih družb	0
- Drugi prihodki	0
Prihodki od naložb	**18.492.285**
- Obrestni prihodki	4.527.822
- Drugi prihodki naložb	13.964.463
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**
Drugi zavarovalni prihodki	**7.779.194**
- Prihodki od provizij	600.935
- Drugi zavarovalni prihodki	7.178.259
Drugi prihodki	**78.092**
Čisti odhodki za škode	**-65.429.062**
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-55.743.871
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.742.263
- Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-11.605.397
- Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	177.944
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**-121.984**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**
Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb	**0**
Odhodki za bonuse in popuste	**353**
Obratovalni stroški	**-24.442.369**
- Stroški pridobivanja zavarovanj	-21.132.677
- Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.574.081
- Drugi obratovalni stroški	-4.883.773
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	**0**
- Slabitev dobrega imena	0
- Izgube iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-11.187.465**
- Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-713.284
- Obrestni odhodki	-896.145
- Drugi odhodki naložb	-9.578.036
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**
Drugi zavarovalni odhodki	**-7.179.853**
Drugi odhodki	**-2**
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	3.890.907
Davek od dohodka	
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	

	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja				
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Ostalo	Skupaj
	228.659.991	**47.359.234**	**276.019.225**	**79.780.905**	**5.857.758**	**85.638.663**	**0**	**447.559.605**
	249.987.788	52.041.312	302.029.100	80.211.496	5.872.721	86.084.217	0	486.264.557
	-22.012.840	-3.275.193	-25.288.033	-432.128	-9.710	-441.838	0	-30.314.747
	772.694	-952.989	-180.295	7.451	-4.089	3.362	0	-7.972.818
	-87.651	-453.895	-541.547	-5.914	-1.164	-7.078	0	-417.387
	0	**0**	**0**	**942.560**	**0**	**942.560**	**0**	**942.560**
	0	0	0	165.067	0	165.067	0	165.067
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	777.493	0	777.493	0	777.493
	7.924.812	**2.501.137**	**10.425.949**	**9.972.731**	**686.890**	**10.659.621**	**0**	**39.577.855**
	6.248.252	2.323.059	8.571.311	8.998.176	539.863	9.538.039	0	22.637.172
	1.676.560	178.078	1.854.638	974.555	147.027	1.121.582	0	16.940.683
	0	**0**	**0**	**26.631.437**	**351**	**26.631.788**	**0**	**26.631.788**
	7.502.721	**2.591.968**	**10.094.689**	**1.126.786**	**155.658**	**1.282.444**	**162.274**	**19.318.601**
	2.376.486	638.696	3.015.182	39.235	1.552	40.787	0	3.656.904
	5.126.235	1.953.272	7.079.507	1.087.551	154.106	1.241.657	162.274	15.661.697
	2.063.800	**1.152.361**	**3.216.161**	**975.205**	**42.857**	**1.018.062**	**335.662**	**4.647.977**
	-135.210.189	**-19.074.134**	**-154.284.322**	**-51.627.348**	**-1.789.091**	**-53.416.439**	**0**	**-273.129.823**
	-143.752.543	-20.618.761	-164.371.304	-49.683.764	-1.704.195	-51.387.959	0	-271.503.134
	14.714.811	1.127.840	15.842.651	132.331	956	133.287	0	17.718.201
	7.686.753	657.836	8.344.589	-2.025.591	-86.621	-2.112.212	0	-5.373.020
	-13.859.210	-241.049	-14.100.259	-50.324	769	-49.555	0	-13.971.870
	1.228.463	**-360.990**	**867.473**	**-34.238**	**-1.993.277**	**-2.027.515**	**0**	**-1.282.026**
	0	**0**	**0**	**-11.020.253**	**-16.197**	**-11.036.450**	**0**	**-11.036.450**
	0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	-522.609	**-57.835**	**-580.444**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-580.091**
	-78.212.139	**-23.720.572**	**-101.932.711**	**-17.062.420**	**-3.121.539**	**-20.183.958**	**-2.359.335**	**-148.918.373**
	-19.498.258	-3.589.256	-23.087.514	-4.699.305	-934.187	-5.633.492	0	-49.853.683
	-123.564	37.602	-85.962	-36.699	-29	-36.728	0	1.451.391
	-58.590.317	-20.168.918	-78.759.235	-12.326.416	-2.187.323	-14.513.738	-2.359.335	-100.516.081
	0	**-2.936.678**	**-2.936.678**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-2.936.678**
	0	-2.936.678	-2.936.678	0	0	0	0	-2.936.678
	0	0	0	0	0	0	0	0
	-831.640	**-144.112**	**-975.752**	**-720.375**	**-122.310**	**-842.685**	**0**	**-13.005.902**
	0	-183	-183	0	-12.599	-12.599	0	-726.066
	-256.755	-4.912	-261.667	0	-3.247	-3.247	0	-1.161.059
	-574.885	-139.017	-713.902	-720.375	-106.464	-826.839	0	-11.118.777
0	**0**	**0**	**-25.930.062**	**-724**	**-25.930.786**	**0**	**-25.930.786**	
	-7.686.681	**-4.901.632**	**-12.588.313**	**-142.553**	**-202.997**	**-345.550**	**-2**	**-20.113.718**
	-900.164	**-655.804**	**-1.555.968**	**-595**	**-29.238**	**-29.833**	**-60.765**	**-1.646.568**
	24.016.366	1.752.943	25.769.309	12.891.781	-531.859	12.359.922	-1.922.166	40.097.971
								-6.732.520
								33.365.451
								33.377.857
								-12.406

(v EUR)

2014	Pozavarovanje
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**70.680.516**
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	77.486.892
- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.188.422
- Sprememba kosmatih prenosnih premij	-2.418.674
- Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-199.280
Prihodki od naložb v povezane družbe	**0**
- Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
- Prihodki od dividend pridruženih družb	0
- Drugi prihodki	0
Prihodki od naložb	**11.592.353**
- Obrestni prihodki	4.415.909
- Drugi prihodki naložb	7.176.444
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**
Drugi zavarovalni prihodki	**3.057.089**
- Prihodki od provizij	422.012
- Drugi zavarovalni prihodki	2.635.077
Drugi prihodki	**13.699**
Čisti odhodki za škode	**-37.057.656**
- Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-41.355.405
- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	11.338.188
- Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	213.515
- Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-7.253.954
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**12.793**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**
Odhodki za bonuse in popuste	**4.691**
Obratovalni stroški	**-22.625.842**
- Stroški pridobivanja zavarovanj	-18.597.148
- Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	261.960
- Drugi obratovalni stroški	-4.290.654
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	**0**
- Slabitev dobrega imena	0
- Izgube iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-5.875.516**
- Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.634.412
- Obrestni odhodki	-949.274
- Drugi odhodki naložb	-3.291.830
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**
Drugi zavarovalni odhodki	**-2.935.196**
Drugi odhodki	**-771**
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	16.866.159
Davek od dohodka	
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	

* Razporeditev stroškov pridobivanja za leto 2014 se razlikuje glede na objavljeni prikaz stroškov pridobivanja v letnem poročilu 2014. Med izločitvami je bila zaradi odprave nedoslednosti prikazovanja razdelitve teh stroškov v 2014 popravljena razdelitev v višini 1.159.881 EUR med zavarovalnima odsekoma premoženje in življenje. Pri premoženjskih zavarovanjih se je ta postavka povišala, pri življenjskih zavarovanjih pa znižala. Navedena sprememba je upoštevana v celotnem dokumentu.

	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja				
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Ostalo	Skupaj
	231.498.296	**47.828.813**	**279.327.109**	**82.394.505**	**5.170.207**	**87.564.712**	**0**	**437.572.337**
	251.907.497	50.779.139	302.686.636	82.832.530	5.172.994	88.005.524	0	468.179.052
	-19.778.829	-2.969.875	-22.748.704	-458.332	-6.240	-464.572	0	-27.401.698
	-1.224.622	-536.438	-1.761.060	22.823	1.924	24.747	0	-4.154.987
	594.250	555.987	1.150.237	-2.516	1.529	-987	0	949.970
	0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**154.294**	**154.294**
	0	0	0	0	0	0	154.294	154.294
	0	0	0	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0	0	0	0
	8.278.121	**2.923.433**	**11.201.554**	**12.591.990**	**737.964**	**13.329.954**	**1.432**	**36.125.293**
	7.001.814	2.622.824	9.624.638	9.745.141	514.024	10.259.165	1.432	24.301.144
	1.276.307	300.609	1.576.916	2.846.849	223.940	3.070.789	0	11.824.149
	0	**0**	**0**	**19.145.778**	**303**	**19.146.081**	**0**	**19.146.081**
	4.284.776	**1.278.702**	**5.563.478**	**1.052.897**	**113.342**	**1.166.239**	**292.447**	**10.079.252**
	2.179.513	305.993	2.485.506	56.406	936	57.342	0	2.964.859
	2.105.263	972.709	3.077.972	996.491	112.406	1.108.897	292.447	7.114.393
	2.807.281	**1.164.891**	**3.972.172**	**159.780**	**98.919**	**258.699**	**-6.945**	**4.237.625**
	-153.996.559	**-19.519.624**	**-173.516.184**	**-45.543.281**	**-963.032**	**-46.506.313**	**0**	**-257.080.153**
	-146.227.123	-19.498.566	-165.725.689	-47.314.534	-944.387	-48.258.921	0	-255.340.015
	-844.995	246.407	-598.587	-122.637	1.033	-121.604	0	10.617.997
	-18.286.122	-690.481	-18.976.603	1.845.341	-19.678	1.825.663	0	-16.937.425
	11.361.681	423.015	11.784.696	48.548	0	48.548	0	4.579.290
	2.409.459	**-243.005**	**2.166.454**	**-3.717.021**	**-2.028.082**	**-5.745.103**	**0**	**-3.565.856**
	0	**0**	**0**	**-25.447.409**	**-8.012**	**-25.455.421**	**0**	**-25.455.421**
	-193.891	**-147.679**	**-341.570**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-336.879**
	-75.700.539	**-22.452.164**	**-98.152.703**	**-20.755.924**	**-3.148.688**	**-23.904.612**	**-1.938.276**	**-146.621.433**
	-19.370.848	-3.806.487	-23.177.335	-4.721.820	-1.015.554	-5.737.374	0	-47.511.857
	-444.546	290.036	-154.510	-596.888	-61	-596.949	0	-489.499
	-55.885.145	-18.935.713	-74.820.858	-15.437.216	-2.133.073	-17.570.289	-1.938.276	-98.620.077
	0	**-1.901.375**	**-1.901.375**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1.901.375**
	0	-1.901.375	-1.901.375	0	0	0	0	-1.901.375
	0	0	0	0	0	0	0	0
	-572.450	-158.076	-730.526	-163.202	-127.145	-290.347	-555	-6.896.944
	-1.967	-277	-2.244	-2.042	-8.069	-10.111	0	-1.646.767
	-429.811	-19.715	-449.526	-3.650	-14.486	-18.136	-555	-1.417.491
	-140.672	-138.084	-278.756	-157.510	-104.590	-262.100	0	-3.832.686
	0	**0**	**0**	**-7.900.352**	**-235**	**-7.900.587**	**0**	**-7.900.587**
	-7.765.047	**-5.252.296**	**-13.017.343**	**-161.881**	**-250.862**	**-412.743**	**-29.136**	**-16.394.418**
	-1.234.780	**-873.239**	**-2.108.019**	**-14.134**	**-52.996**	**-67.130**	**-29.654**	**-2.205.574**
	9.814.666	2.648.382	12.463.048	11.641.746	-458.318	11.183.428	-1.556.393	38.956.242
								-8.418.092
								30.538.150
								30.595.945
								-57.795

Poslovanje med poslovnimi odseki

	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
(v EUR)	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	53.831.181	53.836.354	326.417	343.149	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-33.945.666	-28.826.528	-68.428	-13.081	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-11.490.606	-12.507.039	-1.144.537	-419.531	-1.144.487	-45.712	-121.342	-52.914
Prihodki od naložb	854.097	191.831	2.759	7.129	0	0	0	0
Drugi prihodki	29.789	18.764	124.738	83.928	114	239	2.296.880	1.939.239

Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Investicije v neopredmetena sredstva	287.039	409.351	892.544	841.767	267.323	6.317	6.191	0	1.453.097	1.257.435
Investicije v opredmetena sredstva	223.830	318.160	6.604.888	2.551.274	38.567	127.713	177.411	87.198	7.044.696	3.084.345

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.

18.5. Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

Skupina je v letu 2015 izvedla poenotenje LAT metodologije, kar je opisano v poglavju 18.4.4 *Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti*. Iz tega naslova ne beležimo pomembnih učinkov na izkaze skupine za leto 2015. Izvedena je bila tudi prilagoditev računovodske politike glede oblikovanja odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj v odvisni zavarovalnici v Črni gori ter sprememba izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij v srbski premoženjski zavarovalnici. Skupni učinek prilagoditev znaša 1,3 milijona EUR in vpliva na zadržani rezultat.

18.6. Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila

Novi standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

Standardi in pojasnila, ki so predstavljeni v nadaljevanju, do datuma konsolidiranih računovodskih izkazov še niso stopili v veljavo. Skupina bo ustrezne standarde in pojasnila uporabila pri pripravi svojih konsolidiranih računovodskih izkazov ob njihovi uveljavitvi.

MSRP 9, Finančni instrumenti

Julija 2014 je Odbor za mednarodne računovodske standarde objavil končno različico standarda MSRP 9 Finančni instrumenti, ki vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MRP 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. Prenovljeni standard MSRP 9 velja za poslovna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Spremembe standarda morajo podjetja uporabiti za nazaj, pri čemer pa predstavitev primerjanih podatkov ni obvezna. Zgodnja uporaba predhodnih različic standarda MSRP 9, ki so bile objavljene v letih 2009, 2010 in 2013, je dovoljena pod pogojem, da je podjetje izvedlo prehod na MSRP kadarkoli v obdobju pred 1. februarjem 2015. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

MSRP 14, Razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev

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. Podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, morajo regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno v izkazu finančnega položaja, v ločenih postavkah v izkazu uspeha in izkazu drugega vseobsegajočega dobička pa razkriti vse spremembe na teh kontih. Standard od podjetij zahteva razkritje značilnosti reguliranja in s tem povezanih tveganj ter njegov vpliv na računovodske izkaze podjetij. Standard MSRP 14 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

MSRP 15, Prihodki iz pogodb s strankami

Odbor za mednarodne računovodske standarde je maja 2014 objavil standard MSRP 15, ki uvaja nov pet-stopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami. V skladu z določili MSRP 15 podjetje pripozna prihodke v višini, ki odraža znesek kupnine, za katero podjetje meni, da mu pripada iz naslova prenosa blaga in posredovanja storitev kupcu. Računovodska načela iz MSRP 15 tako nudijo bolj strukturiran pristop pri merjenju in pripoznanju prihodkov. Nov standard velja za vsa podjetja in nadomešča obstoječe zahteve Mednarodnih standardov računovodskega poročanja v zvezi s pripoznavanjem prihodkov. Popolna uporaba novega standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, prilagojeno obliko standarda pa morajo podjetja uporabiti za nazaj. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Skupina pregleduje vpliv novega standarda in ga bo uporabila ob njegovi uveljavitvi.

Dopolnitve MSRP 11, Skupni aranžmaji: obračunavanje nakupa deležev

Skladno z dopolnili MSRP 11 mora podjetje, ki je stranka v skupnem obvladovanju, pri obračunu nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje, uporabiti ustrezna računovodska načela standarda MSRP 3, ki veljajo za obračunavanje poslovnih združitev. Dopolnitve dodatno pojasnjujejo, da ob nakupu dodanih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju podjetje svojih obstoječih deležev ne sme ponovno izmeriti, vse dokler obstaja skupno obvladovanje. Poleg tega je Odbor v obseg standarda MSRP 11 vključil izjeme, ki določajo, da dopolnila ne veljajo v primeru, da stranke, ki so udeležene v skupnem obvladovanju (vključno s podjetjem, ki poroča), obvladuje isto matično podjetje.

Dopolnila veljajo za obračunavanje nakupa tako prvotnih deležev v skupaj obvladovanem podjetju kakor tudi dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Dopolnil standarda še ni potrdila Evropska unija.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 16 in MRS 38, Pojasnilo o sprejemljivih metodah za obračun amortizacije

S temi dopolnitvami Odbor pojasnjuje računovodska načela standardov MRS 16 in MRS 38, ki določajo, da prihodki odražajo vzorec ekonomskih koristi, ki jih podjetje ustvarja pri poslovanju (katerega del je tudi sredstvo), in ne ekonomske koristi, ki jih podjetje izkoristi z uporabo sredstva. Glede na to za obračun amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev podjetje ne more uporabiti prihodkovne metode, lahko pa jo v zelo omejenih okoliščinah uporabi za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Dopolnil standardov še ni potrdila Evropska unija.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 16 in MRS 41, Kmetijstvo: rodovitne rastline (Bearer Plants)

Dopolnitve standardov spreminjajo zahteve pri obračunavanju bioloških sredstev, ki izpolnjujejo opredelitev rodovitnih rastlin. V skladu s temi dopolnitvami biološka sredstva, ki izpolnjujejo opredelitev rodovitnih rastlin, ne spadajo več v okvir zahtev MRS 41, temveč MRS 16. Tako mora v skladu z zahtevami MRS 16 podjetje po prvotnem pripoznanju rodovitnih rastlin te izmeriti po skupnih stroških (pred zapadlostjo) in z uporabo stroškovnega modela oziroma modela prevrednotenja (po zapadlosti).

Poleg tega dopolnitve MRS 16 in MRS 41 zahtevajo, da podjetja pridelek, ki raste na rodovitnih rastlinah, izmerijo po pošteni vrednosti, zmanjšani za stroške prodaje v skladu z določili MRS 41. Vladne subvencije za rodovitne rastline morajo podjetja obračunati v skladu z MRS 20, Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči. Dopolnitve, ki so veljavne za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje, morajo podjetja uporabiti za nazaj. Zgodnja uporaba standardov je dovoljena. Dopolnil standardov še ni potrdila Evropska unija.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Spremembe MRS 27: Uporaba kapitalske metode v ločenih računovodskih izkazih

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. Podjetja, ki svoje računovodske izkaze že sedaj pripravljajo v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja MSRP in, ki želijo narediti prehod na kapitalsko metodo, morajo te dopolnitve upoštevati tudi v računovodskih izkazih predhodnega obdobja. Obenem dopolnilo pojasnjuje, da morajo podjetja pri prehodu na MSRP in uporabi kapitalske metode, to metodo uporabiti z dnem prehoda na MSRP. Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. Januarja 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnejša uporaba. Dopolnitve ne vplivajo na konsolidirane računovodske izkaze skupine.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28: Prodaja ali prispevek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem

Dopolnila obravnavajo nasprotja med določili SRP 10 in MRS 28 pri obračunu izgube obvladovanja nad odvisno družbo ob njeni prodaji ali prenosu na pridruženo ali skupaj obvladovano podjetje. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje, kadar gre za poslovanje kot ga določa MSRP 3, pripoznati celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji ali prispevku sredstva med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem. Vse dobičke ali izgube iz prodaje ali prispevka sredstev, ki niso del poslovanja, podjetje pripozna le v obsegu, ki ne predstavlja vlagateljevega deleža v pridruženem ali skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se začnejo s 1. Januarjem 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta 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 kasneje. Zgodnja uporaba spremenjenih in dopolnjenih standardov je dovoljena.

Dopolnitve MSRP 5, Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje: sprememba metode odsvojitve sredstev

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. Spremenjeni standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali kasneje.

Dopolnila vsebujejo posebna navodila v zvezi s prerazvrstitvijo sredstva ali skupine sredstev za prodajo iz skupine za prodajo v skupino za razdelitev sredstva lastnikom (ali obratno), ali v primeru prenehanja računovodskega obračunavanja skupine sredstev za razdelitev lastnikom. Dopolnila tako določajo, da:

- taka prerazvrstitev sredstev ne predstavlja novega načrta prodaje ali razdelitve lastnikom in, da mora podjetje upoštevati vse zahteve v zvezi s prerazvrstitvijo, predstavitvijo in merjenjem, ki veljajo za novo metodo odsvojitve sredstev; in
- podjetje mora sredstva, ki ne izpolnjujejo meril za pripoznanje v okviru skupine sredstev za razdelitev med lastnike (in tudi ne izpolnjujejo sodil za pripoznanje v skupini sredstev za prodajo), obravnavati enako kot sredstva, ki prenehajo izpolnjevati sodila za pripoznanje v skupini sredstev za prodajo.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MSRP 7, Finančni instrumenti: razkritja vezana na storitvene pogodbe in uporaba dopolnil v ločenih računovodskih izkazih podjetja s posledičnim vplivom na dopolnitev mednarodnega računovodskega standarda MSRP 1

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.

Dopolnila standarda nudijo dodatno navodilo glede razkritij, ki so potrebna v zvezi s prenosnim sredstvom in pojasnjujejo, kdaj predstavlja storitvena pogodba neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. 42C(c) člen MSRP 7 določa, da posreden aranžma v okviru storitvene pogodbe sam po sebi ne predstavlja neprestane udeležbe z vidika razkritij pri prenosu finančnega sredstva.

Uporaba sprememb in dopolnil mednarodnega standarda MSRP 7 pri pripravi medletnih računovodskih izkazov

Dopolnilo pojasnjuje uporabo dopolnil in sprememb standarda MSRP 7 pri razkrivanju pobotanj finančnih sredstev in obveznosti v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih.

Spremembe in dopolnila mednarodnega standarda MSRP 7 je Upravni odbor za mednarodne standarde računovodskega poročanja sprejel z namenom, da bi odpravil negotovost glede tega, ali mora podjetje pri pobotanju svojih finančnih sredstev in

obveznosti v svojih zgoščenih medletnih računovodskih izkazih vključiti razkritja na podlagi zahtev, ki so bile objavljene decembra 2011 in, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje.

Spremembe in dopolnila standarda veljajo za prihodnja obdobja v skladu z mednarodnim računovodskim standardom MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 19, Zaslužki zaposlencev: diskontna stopnja - vprašanje regionalnega trga

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje pri oceni diskontne stopnje za izračun pozaposlitvenih zaslužkov, visoko kakovostne podjetniške obveznice izkazati v enaki valuti kot svoje obveznosti v zvezi z zaslužki zaposlencev. To pomeni, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute v kateri je izražena obveznost.

Dopolnila standarda veljajo od začetka prvega primerjalnega obdobja, ki je predstavljeno v prvih računovodskih izkazih, ki so pripravljeni na podlagi prenovljenega in dopolnjenega standarda. Vse prvotne prilagoditve mora podjetje pripoznati v zadržanem dobičku v otvoritvenem stanju tega obdobja. Dopolnjen standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali kasneje.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 34, Medletno računovodsko poročanje: razkritje informacij »drugje v medletnem računovodskem poročilu«

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja po mednarodnem standardu MRS 34 vključiti v vsebino medletnega poročila in ne v same medletne računovodske izkaze ter v medletnih računovodskih izkazih navesti sklic na ustrezna poglavja medletnega poročila. Poleg tega mora podjetje medletno poročilo posredovati uporabnikom na enaki podlagi in istočasno kot medletne računovodske izkaze.

Dopolnjen standard velja za prihodnja obdobja v skladu z določili mednarodnega računovodskega standarda MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnila MRS 1: Spodbuda razkritja

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov pojasnjujejo, ne pa pomembno spreminjajo obstoječih zahtev standarda. Med drugim dopolnila pojasnjujejo:

- zahteve MRS 1 v zvezi s pomembnostjo,
- da lahko podjetje posamezne postavke v izkazu poslovnega izida, vseobsegajočega dobička in izkazu finančnega položaja poljubno členi,
- da lahko podjetje prosto izbere vrstni red predstavitve pojasnil k računovodskim izkazom in,
- da mora podjetje pripoznanje deleža v vseobsegajočem dobičku pridruženega ali skupaj obvladovanega podjetja po kapitalski metodi prikazati v skupnem znesku v eni postavki in ga razporediti med postavke, ki jih podjetje ne bo naknadno prerazvrstilo v izkaz poslovnega izida,

Poleg tega dopolnila pojasnjujejo zahteve pri dodatni predstavitvi vmesnih zneskov v izkazu finančnega položaja, izkazu poslovnega izida ali izkazu vseobsegajočega dobička. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1 januarja 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnila standardov MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28 Naložbena podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije

Dopolnila pojasnjujejo vprašanja s katerimi se podjetja srečujejo pri uporabi izjeme od konsolidacije pri naložbenih podjetjih na podlagi določil MSRP 10. 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. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. Januarja 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Novi standardi

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano 31. decembra 2014, z izjemo novo sprejetih ali

spremenjenih pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. januarjem 2015 in so navedeni v nadaljevanju.

Novi sprejeti standardi in pojasnila, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2015

Dopolnitve MRS 19, Zaslužki zaposlencev – Načrti z določenimi prejemki: Prispevki zaposlenih

Dopolnilo obravnava prispevke zaposlencev ali tretjih v načrtih z določenimi prejemki. V kolikor so prispevki odvisni od delovne dobe, jih mora podjetje pripisati delovni dobi zaposlenca in jih pripoznati kot negativno ugodnost. Dopolnilo tako pojasnjuje, da lahko podjetje prispevke zaposlencev, ki niso odvisni od delovne dobe zaposlenca, pripozna kot zmanjšanje stroškov dela v obdobju, v katerem je storitev opravljena, in jih ne porazdeli skozi celotno delovno dobo zaposlenca. Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. julija 2014 ali kasneje.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze skupine.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2010–2012

Dopolnitve MSRP 2, Plačilo z delnicami

Dopolnilo, ki pojasnjuje različne opredelitve zahtevanih pogojev v zvezi z uspešnostjo ali določeno zahtevo, v okviru katere mora zaposlenec ostati zaposlen v podjetju, morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze skupine.

Dopolnitve MSRP 3, Poslovne združitve

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjuje, da se po prvotnem pripoznanju vsa pogojna plačila, ki so pripoznana v okviru obveznosti (ali sredstev), ki izvirajo iz poslovne združitve, merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ne glede na to, ali spadajo okvir zahtev standarda MRS 39 Finančni instrumenti ali ne.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze skupine.

Dopolnitve MSRP 8, Poslovni odseki

Dopolnila, ki jih morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjujejo, da:

- mora podjetje razkriti presoje, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri določitvi skupnih meril iz 12. odstavka mednarodnega standarda računovodskega poročanja MSRP 8 in priložiti kratek opis poslovnih odsekov v skupini ter ekonomske pokazatelje kot sta prodaja in bruto marža, na podlagi katerih je podjetje določilo, ali so si poslovni odseki podobni ali ne; in
- da mora podjetje pripraviti uskladitev vseh sredstev segmenta s celotnimi sredstvi podjetja samo, če pripravlja uskladitev za poročanje direktorju poslovanja, ki je odgovoren za sprejemanje odločitev, podobno, kot velja za razkritja obveznosti poslovnega odseka.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje skupine.

Dopolnitve MRS 16, Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena osnovna sredstva

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjuje, da lahko podjetje v skladu s standardoma MRS 16 in MRS 38 pri prevrednotenju sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi na podlagi opazovanih podatkov, in sicer s prevrednotenjem bruto neodpisane vrednosti sredstva na njegovo tržno vrednost, ali z določitvijo tržne vrednosti neodpisane vrednosti sredstva in z ustreznim popravkom njegove neodpisane vrednosti tako, da je neodpisana vrednost sredstva enaka njegovi tržni vrednosti. Poleg tega dopolnilo pojasnjuje, da je popravek vrednosti sredstva razlika ned njegovo bruto in neodpisano vrednostjo.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze skupine, saj skupina ne vrednoti sredstev po modelu prevrednotenja.

Dopolnitve MRS 24, Razkrivanje povezanih strank

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da je upravljavsko podjetje, t.j. podjetje, ki drugemu podjetju posreduje ključne storitve upravljanja, povezana stranka, za katero veljajo vse zahteve v zvezi z razkritji povezanih strank. Poleg tega mora podjetje, ki prejema storitve od upravljavskega podjetja, razkriti stroške poslovodnih storitev.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje skupine.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2011–2013

Dopolnitve MSRP 3, Poslovne združitve

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da:

- poleg skupnega podviga, tudi skupni aranžmaji ne sodijo v sklop zahtev standarda MRSP 3; in
- izjema velja le za obračun ustanovitve skupnega aranžmaja v računovodskih izkazih tega skupnega aranžmaja.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje skupine.

Dopolnitve MSRP 13, Merjenje poštene vrednosti

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da veljajo izjeme od zahtev standarda MSRP

13 za vse pogodbe, ki spadajo v okvir zahtev MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne glede na to, ali izpolnjujejo zahteve za opredelitev finančnih sredstev ali finančnih obveznosti, ali ne.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje skupine.

Dopolnitve MRS 40, Naložbene nepremičnine

Pri opredelitvi pomožnih storitev, mednarodni standard MRS 40 razlikuje med naložbenimi nepremičninami in lastniškimi nepremičninami, ki se obravnavajo v okviru opredmetenih osnovnih sredstev. Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da mora podjetje pri določitvi ali določen posel ustreza opredelitvi sredstva ali poslovne združitve, upoštevati določila mednarodnega standarda MSRP 3 in ne MRS 40.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje skupine.

18.7. Upravljanje tveganj

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po območjih navedena v poglavju 18.4.38 *Informacije o poslovnih odsekih*.

Spremembe profila tveganj skupine v letu 2015 glede na leto 2014

	2014-2015
Operativna tveganja	↑
Strateška tveganja	↑
Finančna tveganja	
Tveganje obrestne mere	→
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	→
Valutno tveganje	→
Likvidnostno tveganje	→
Kreditno tveganje	↓
Tveganja življenjskih zavarovanj	→
Tveganja premoženjskih zavarovanj	
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	↑
Cenovno tveganje	→
Tveganje škod	→
Tveganje samopridržaja	→
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	→
Program retrocesije	→
Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj	→

18.7.1. Tveganje kapitalske neustreznosti

Skupina mora v skladu z zakonom zagotavljati ustrezno višino kapitala glede na obseg in vrste (po)zavarovalnih poslov, ki jih opravlja. Kapital mora biti najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim na podlagi veljavnih zakonskih zahtev. Na dan 31. 12. 2015 skupina zadnjič izkazuje kapitalsko ustreznost v skladu Solventnostjo I.

Skupina je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak seštevku minimalnega kapitala obvladujoče družbe ter sorazmernih deležev minimalnega kapitala vsake odvisne družbe. Skupina je bila celo leto 2015 kapitalsko ustrezna, saj je imela vedno presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2015 znaša 215,4 milijona EUR (31. 12. 2014: 196,9 milijona EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalske ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštejemo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerni delež minimalnega kapitala vsake odvisne družbe (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine.

S 1. 1. 2016 je stopila v veljavo zakonodaja Solventnost II, ki predpisuje nov način izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala in primernih lastnih virov sredstev za pokrivanje kapitalskih zahtev. Skupina Sava Re je že v času priprave na novo zakonodajo večkrat izvedla izračun solventnostnega kapitala v

skladu s Solventnostjo II. Glede na trenuten profil tveganj in izračun, ki je bil izveden na dan 31. 12. 2014, skupina Sava Re ne pričakuje težav pri izpolnjevanju zakonodajnih kapitalskih v skladu s Solventnostjo II tudi na dan pričetka veljavnosti nove zakonodaje.

Skupina Sava Re je pri postavitvi okvirov pripravljenosti za prevzem tveganj znotraj strategije do tveganj kot enega ključnih elementov, določila ustrezno višino solventnostnega količnika v skladu s Solventnostjo II. V poglavju 11 *Upravljanje tveganj* so opisani mehanizmi upravljanja tveganj, ki jih je z namenom upravljanja tveganj v okviru pripravljenosti za prevzem tveganj vzpostavila skupina Sava Re.

18.7.2. Tveganja iz finančnih pogodb

Skupina med finančne pogodbe uvršča prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Moja naložba v času varčevanja, v okviru kritnega sklada PDPZ te družbe. Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v konsolidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz tržnih tveganj. V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb se pojavlja tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti, opisano v nadaljevanju.

Zavarovanci (člani) prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom v kritnem skladu z zajamčenim donosom. Pokojninska načrta Moje naložbe zagotavljata zajamčeni donos, ki znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega člana upravljavec vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija, zajamčen donos in sredstva za preseganje zajamčenega donosa (rezervacije). Obveznost za donosnost nad zajamčeno se v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru, da individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zadostujejo za pokrivanje zajamčenega donosa, razliko pokriva pokojninska družba iz lastnih sredstev (za leto 2015: 5.878 EUR).

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo ter oblikovanjem rezervacij.

Ocenjujemo, da je zato tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti relativno majhno.

18.7.3. 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 obnašanja zavarovalcev, so sicer lahko pomembna, ker pa ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno upošteval v glavnih zavarovalnih tveganjih, jih tu podrobneje ne obravnavamo.

Osnovni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice 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 razvršča med zavarovalne in finančne pogodbe. V nadaljevanju so 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.

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

Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje je tveganje, da bo prišlo do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da skupina riziko sprejme 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 (in potem v večinskem deležu pozavarujejo pri obvladujoči družbi). Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustre-

zno 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.

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje dobro obvladovano, se je pa v letu 2015 absolutno glede na leto 2014 nekoliko povečalo zaradi povečanega obsega posla. Čista obračunana premija premoženjskih zavarovanj v skupini se je namreč v letu 2015 povečala za 12 milijonov EUR glede na leto 2014 oziroma za 3,4 %.

18.7.3.2. Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja

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

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti, nevarnostni del premije pa je odvisen tudi od provizije, ki jo pozavarovatelj prizna cedentu. 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. Pričakovani rezultati posameznih prevzetih pozavarovalnih pogodb na podlagi razpoložljivih informacij ter postavljenih cen morajo biti v skladu s ciljnimi kombiniranimi količniki, primernost cen 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 2015 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2014.

18.7.3.3. Tveganje škod – premoženjska zavarovanja

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje oziroma 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, 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 našteti ukrepi za obvladovanje teh tveganj ustrezni in ocenjujemo, da je tveganje škod ostalo na primerljivi ravni kot v preteklem obdobju.

18.7.3.4. Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. 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 z 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 2015 in 2014 ni bilo bistvenih razlik.

18.7.3.5. Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov.

Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva morebitne ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij na nivoju denar ustvarjajočih enot in morebitni ugotovljeni primanjkljaj evidentira na ravni skupine.

Prenosno premijo skupina oblikuje pro rata 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 %.

Zaradi vsebinske razlike (pojasnjene v nadaljevanju poglavja) v metodologiji oblikovanja škodnih rezervacij za pozavarovanje in zavarovanje smo analizo izteka (run-off) naredili posebej za pozavarovanje in posebej za zavarovanje.

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 na nivoju skupine zbrali 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.

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, ki se uporablja za pozavarovalnico. 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
Ocena kosmatih obveznosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prvotno ocenjene	247.283	265.196	292.413	293.215	312.349	303.471
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	227.504	233.297	248.178	249.904	253.143	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	217.818	213.430	231.491	219.232		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	203.940	202.626	208.207			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	195.771	185.272				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	183.531					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	**63.752**	**79.925**	**84.206**	**73.983**	**59.207**	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	25,8%	30,1%	28,8%	25,2%	19,0%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbena leta od 2010 do 2013 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 20,8 %, 23,6 %, 20,8 % in 14,8 % prvotne ocene.

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. Prav tako imajo nekateri trgi obnovitev kritij med letom, zato prihaja še do dodatnih zamikov med pogodbenim letom ter letom nastanka škodnega dogodka. Zaradi navedenih značilnosti, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih. 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, zmanjšana za razmejeno provizijo.

V spodnji tabeli zato 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. 2015.

(v 1000 EUR) 31. decembra leta

Ocena kosmatih obveznosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prvotno ocenjene	163.593	173.525	206.099	199.339	207.416	209.963
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	148.272	169.377	179.501	170.890	183.590	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	143.881	155.552	169.305	160.099		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	136.062	155.334	158.182			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	134.014	145.246				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	127.821					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	**35.772**	**28.279**	**47.916**	**39.240**	**23.826**	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	21,9%	16,3%	23,2%	19,7%	11,5%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbena leta od 2010 do 2013 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 18,1 %, 10,5 %, 17,9 % in 14,3 % 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. 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 zmanjšujejo počasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

Zaradi visokih kumulativnih presežkov tako kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja kot kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za pozavarovanje ocenjujemo, da je tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij relativno nizko in primerljivo z letom 2014.

18.7.3.6. Program retrocesije – premoženjska zavarovanja

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena skupina, je pomemben primeren pozavarovalni program, predvsem program retrocesije. Sestavljen je tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam ter učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki jim je skupina izpostavljena. Najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma. S sozavarovanjem in 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 2015 in 2014.

18.7.3.7. Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega 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 3,6 milijona EUR (2014: 3,5 milijona EUR).

Maksimalni samopridržaj po riziku 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, 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 2015 in 2014.

18.7.3.8. 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 življenjskih zavarovanj z razpršitvijo, pozavarovanjem ter s postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitev življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja zavarovalno tveganje z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzetje 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 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).

Ocenjujemo, da so zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj ostala na enaki ravni kot v letu 2014.

18.7.4. 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 izvzet iz razlage finančnih tveganj.

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb so v konsolidiran izkaz finančnega položaja vključena prvič zaradi konsolidacije Moje naložbe in so povezana s sredstvi kritnega sklada PDPZ, ki jih družba upravlja v korist zavarovancev. Tveganja iz finančnih pogodb so opisana v poglavju 18.7.2 *Tveganja iz finančnih pogodb*.

18.7.4.1. Tržna tveganja

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2015	Struktura 31.12.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	Absolutna razlika 31.12.2015/ 31.12.2014	Strukturna sprememba 31.12.2015/ 31.12.2014
Depoziti	53.052.297	5,2%	95.569.619	9,8%	-42.517.322	-4,6%
Državne obveznice	502.263.965	49,5%	486.946.870	50,0%	15.317.095	-0,5%
Poslovne obveznice	421.301.237	41,5%	358.991.267	36,8%	62.309.970	4,7%
Delnice (brez strateških)	18.906.610	1,9%	21.030.349	2,2%	-2.123.739	-0,3%
Vzajemni skladi	12.758.487	1,3%	5.671.611	0,6%	7.086.876	0,7%
obvezniški in denarni	341.158	0,0%	2.267.493	0,2%	-1.926.335	-0,2%
mešani	1.730.327	0,2%	0	0,0%	1.730.327	0,2%
delniški	10.020.709	1,0%	3.404.118	0,3%	6.616.591	0,6%
ostali	666.292	0,1%	0	0,0%	666.292	0,1%
Dana posojila in ostalo	1.075.435	0,1%	871.156	0,1%	204.279	0,0%
Depoziti pri cedentih	5.698.774	0,6%	5.587.510	0,6%	111.264	0,0%
FINANČNE NALOŽBE	1.015.056.805	100,0%	974.668.382	100,0%	40.388.423	0,0%

18.7.4.1.1. 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.

Glavnina tveganja obrestne mere je v delu obveznosti prisotna le na segmentu življenjskih zavarovanj (matematične rezervacije). Na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov so namreč na spremembo obrestne mere pri premoženjskih zavarovanjih občutljive le začasne ali dosmrtne rente, ki izhajajo iz odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in zato v navedenih izračunih niso upoštevane.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo[28], 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 in tako niso občutljive na spremembo tržnih obrestnih mer.

Celotna vrednost obveznic vključenih v izračun na dan 31. 12. 2015 znaša 760,2 milijona EUR[29] (31. 12. 2014: 682,2 milijona EUR). Od tega se 524,3 milijona EUR (31. 12. 2014: 468,1 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Pozavarovalnico Sava) in 235,9 milijona EUR (31. 12. 2014: 214,0 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza za segment premoženjskih zavarovanj pokaže, da bi se na dan 31. 12. 2015 vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer za dve odstotni točki, znižala za 26,3 milijona EUR (31. 12. 2014: 21,7 milijona EUR) oziroma za 5,0 % (31. 12. 2014: 4,6 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v naslednji 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

						31.12.2015
(v EUR)			+200 bp			-200 bp
Tip vrednostnega papirja	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
Državne obveznice	235.977.472	224.881.321	-11.096.151	235.977.472	255.802.754	19.825.282
Poslovne obveznice	288.343.496	273.106.389	-15.237.107	288.343.496	305.393.968	17.050.472
SKUPAJ	524.320.968	497.987.710	-26.333.258	524.320.968	561.196.722	36.875.754
Vpliv na kapital		-26.223.734			36.754.755	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-109.524			120.999	

						31.12.2014
(v EUR)			+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	228.858.969	10.731.372
Poslovne obveznice	250.007.686	237.916.256	-12.091.430	250.007.686	263.815.367	13.807.681
Obvezniški vzajemni skladi	654.759	624.419	-30.340	654.759	690.788	36.029
SKUPAJ	468.790.042	447.037.712	-21.752.330	468.790.042	493.365.125	24.575.082
Vpliv na kapital		-21.490.320			24.349.196	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-203.192			218.336	

28 V letu 2015 smo spremenili metodologijo izračuna občutljivostne analize, kar je vplivalo na to, da so rezultati občutljivostne analize za leto 2014 razlikujejo od objavljenih rezultatov v letnem poročilu za leto 2014.

29 V osnovo občutljivostne analize so zajete tudi naložbe, ki so v izkazu finančnega položaja prikazane med ostalimi naložbami v skupni višini 313,7 tisoč EUR.

Občutljivostna analiza na strani naložb življenjskih zavarovanj, občutljivih na obrestno tveganje, pokaže, da bi se vrednost zaradi povečanja obrestnih mer za dve odstotni točki, zmanjšala za 17,7 milijona EUR oziroma za 7,5 % (31. 12. 2014: 12,8 milijona; 5,9 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v naslednji 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, življenjskih zavarovanj

						31.12.2015
(v EUR)			+200 bp			-200 bp
Tip vrednostnega papirja	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
Državne obveznice	102.984.704	94.472.672	-8.512.032	102.984.704	112.932.032	9.947.328
Poslovne obveznice	132.874.383	123.710.517	-9.163.866	132.874.383	143.437.936	10.563.554
Obvezniški vzajemni skladi	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	235.859.087	218.183.188	-17.675.898	235.859.087	256.369.968	20.510.881
Vpliv na kapital		-17.153.331			19.976.685	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-522.567			534.197	

						31.12.2014
(v EUR)			+200 bp			-200 bp
Tip vrednostnega papirja	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
Državne obveznice	104.942.529	98.377.876	-6.564.653	104.942.529	112.305.848	7.363.319
Poslovne obveznice	109.082.526	102.934.777	-6.147.749	109.082.526	116.008.677	6.926.151
Obvezniški vzajemni skladi	1.612.734	1.516.943	-95.791	1.612.734	1.727.209	114.474
SKUPAJ	215.637.789	202.829.596	-12.808.193	215.637.789	230.041.734	14.403.944
Vpliv na kapital		-12.431.951			13.988.284	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-280.451			301.186	

Vrednost matematične rezervacije, zajeta v občutljivostno analizo na strani obveznosti, na dan 31. 12. 2015 predstavlja 252,7 milijona EUR (31. 12. 2014: 246,9 milijona EUR) in ne vključuje dela matematične rezervacije, ki ni obrestno občutljiv (31. 12. 2015: 9,3 milijona EUR, 31. 12. 2014: 9,4 milijona EUR). Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) pokaže, da bi se pri izračunu sedanje vrednosti matematičnih rezervacij ob upoštevanju višje obrestne mere za 2 odstotni točki, matematične rezervacije zmanjšale za 25,4 milijona EUR, oziroma 10,2 % (31. 12. 2014: 28,2 milijona EUR; 11,4 %). V drugem primeru, kjer bi pri rezervaciji upoštevali za 2 odstotni točki nižjo obrestno mero, pa bi se matematične rezervacije povečale za 33,5 milijona EUR oziroma 13,5 % (31. 12. 2014: 38,4 milijona EUR; 15,6 %).

Rezultati občutljivostne analize obveznosti življenjskih zavarovanj

(v EUR)					31.12.2015
		+200 bp			-200 bp
Vrednost matematičnih rezervacij	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
252.714.686	223.535.575	-25.433.332	252.714.686	282.476.006	33.507.098

(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

Rezultati občutljivostnih analiz na strani sredstev in obveznosti pokažejo, da se je občutljivost sredstev na spremembo obrestnih mer glede na leto 2014 nekoliko povišala, medtem ko se je občutljivost matematičnih rezervacij znižala. Družba je tudi v letu 2015 usklajevala ročnosti sredstev in obveznosti za potrebe zniževanja neto efekta učinka spremembe obrestnih mer na bilance skupine. Ročnost sredstev se je tako povišala skladno s povišanjem ročnosti obveznosti. Razlika med povprečno ročnostjo sredstev in obveznosti ločeno na premoženjska in življenjska zavarovanja je predstavljena v nadaljevanju.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2015 3,23 let (31. 12. 2014: 2,55 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 3,16 let (31. 12. 2014: 3,38 let).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj znaša konec leta 2015 3,85 let (31. 12. 2014: 3,47 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti življenjskih zavarovanj 7,0 let (31. 12. 2014: 6,51 let).

Glede na navedeno ocenjujemo, da tveganje obrestne mere na ravni skupine in posameznih družb dobro obvladujemo in v primerjavi s koncem leta 2014 na tem področju ni bistvenih sprememb. Pomembno pa je poudariti, da so zaradi nizkih obrestnih mer družbe izpostavljene predvsem tveganju reinvestiranja, ki je pomembnejše predvsem za odsek življenjskih zavarovanj, kjer smo zavezani zagotavljanju donosnosti v višini tehnične obrestne mere.

18.7.4.1.2. 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.

Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 3,0 milijona EUR (31. 12. 2014: 2,4 milijona EUR).

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)			31.12.2015			31.12.2014
Padec vrednosti	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
za - 10 %	29.792.483	26.813.234	-2.979.248	24.434.467	21.991.020	-2.443.447

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 6,0 milijonov EUR.

Izpostavljenost skupine Sava Re tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se v letu 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 ni bistveno spremenila.

18.7.4.1.3. 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 valutno tveganje obvladuje tako, da vsaka družba skrbi za čim boljšo valutno usklajenost sredstev in obveznosti.

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 *25.5.3.1.3 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 je valutno tveganje na ravni skupine v letu 2015 glede na leto 2014 ostalo na enaki ravni, saj Pozavarovalnica Sava aktivno pristopa k valutnemu usklajevanju in tako zmanjšuje izpostavljenost valutnemu tveganju.

18.7.4.2. Likvidnostno tveganje

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

Upravljanje likvidnostnega tveganja v posamezni družbi v skupini sledi smernicam, določenim v politiki upravljanja likvidnostnega tveganja skupine Sava Re. Vsaka družba v skupini skrbno načrtuje in spremlja realizacijo denarnih tokov (denarne prilive in odlive), ter v primeru likvidnostnih težav obvesti matično družbo, ki presodi in zagotovi potrebna sredstva za zagotavljanje likvidnosti posamezne družbe.

Likvidnostno tveganje, ki ga prevzame določena družba v skupini, se zmanjšuje tudi z rednim merjenjem in spremljanjem na podlagi opredeljenih kazalnikov. Eden izmed kazalnikov ugotavljanja likvidnostnega tveganja je tudi rokovna usklajenost finančnih sredstev in obveznosti.

V naslednji 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.

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2015	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2015
Finančne naložbe	1.015.056.805	14.845.838	237.052.267	576.856.069	210.858.084	31.711.575	1.071.323.832
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	18.403.777	0	4.334.194	10.713.772	1.014.006	1.728.772	17.790.744
- v posesti do zapadlosti	165.444.270	0	43.813.618	128.708.662	12.199.667	0	184.721.948
- posojila in depoziti	57.721.961	14.845.838	37.381.911	7.442.889	944.000	0	60.614.638
- razpoložljivo za prodajo	773.486.797	0	151.522.543	429.990.746	196.700.410	29.982.802	808.196.502
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	23.877.277	0	8.711.127	8.186.851	6.979.298	0	23.877.276
Denar in denarni ustrezniki	4.710.904	0	4.710.904	0	0	0	4.710.904
SKUPAJ SREDSTVA	1.043.644.986	14.845.838	250.474.298	585.042.920	217.837.382	31.711.575	1.099.912.012
Podrejene obveznosti	0	0	11.767.068	11.767.068	0	0	23.534.136
Zavarovalno tehnične rezervacije	887.068.500	0	323.806.107	345.890.474	217.371.918	0	887.068.499
SKUPAJ OBVEZNOSTI	887.068.500		335.573.175	357.657.542	217.371.918	0	910.602.635
Razlika	**156.576.486**	**14.845.838**	**-85.098.877**	**227.385.378**	**465.464**	**31.711.575**	**189.309.377**

(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 pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	16.475.535	0	5.180.255	9.467.898	185.850	1.803.753	16.637.757
- v posesti do zapadlosti	164.317.392	0	10.332.719	142.504.484	36.760.882	0	189.598.084
- posojila in depoziti	101.457.439	25.142.618	73.972.667	19.047.161	1.562.814	0	119.725.260
- razpoložljivo za prodajo	692.418.016	0	197.971.211	362.997.002	134.016.924	24.898.205	719.883.343
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	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**

Z vidika likvidnosti družb v skupini je zelo pomembna pokritost obveznosti posamezne družbe z naložbami kritnega premoženja ter kritnih skladov. Vsaka družba v skupini je odgovorna za spremljanje pokritosti obveznosti s sredstvi kritnega premoženja oz. kritnih skladov v skladu z lokalno zakonodajo. O rezultatih pokritosti posamezna družba v skupini redno poroča tako nadrejeni družbi kot nadzornim institucijam.

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da likvidnostno tveganja na ravni skupine kot posamezne družbe dobro obvladujemo in se v primerjavi s koncem leta 2014 ni bistveno spremenilo.

18.7.4.3. 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)	31.12.2015	31.12.2014
Vrsta sredstev	**Znesek**	**Znesek**
Naložbe s stalnim donosom	982.629.998	947.095.266
Terjatve do pozavarovateljev	28.509.096	42.581.369
Terjatve	126.032.110	120.486.429
SKUPNA IZPOSTAVLJENOST	1.137.171.204	1.067.581.695

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)	31.12.2015		31.12.2014[2]	
Ocena po S&P/Moodys	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
AAA/Aaa	205.415.060	20,9%	197.634.107	20,9%
AA/Aa	108.688.082	11,1%	102.820.618	10,9%
A/A	153.827.334	15,7%	161.095.434	17,0%
BBB/Baa	347.915.378	35,4%	299.897.056	31,7%
Manj kot BBB/Baa	99.527.769	10,1%	101.312.192	10,7%
Brez ocene	67.256.374	6,8%	84.335.858	8,9%
SKUPAJ	982.629.998	100,0%	947.095.266	100,0%

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 12. 2015 predstavljale 47,6 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2014: 48,7 %). Delež najkvalitetnejših naložb se v letu 2015 v primerjavi s preteklim letom ni bistveno spremenil in je v skladu z naložbeno politiko, v kateri smo opredelili, da bomo imeli tovrstnih naložb vsaj 45 %.

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)	31.12.2015		31.12.2014	
Panoga	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
Bančništvo	245.998.322	24,2%	264.915.973	27,2%
Država	505.721.930	49,8%	488.065.464	50,1%
Finance	35.903.638	3,5%	17.830.737	1,8%
Industrija	81.306.392	8,0%	82.369.678	8,5%
Potrošne dobrine	43.416.055	4,3%	28.394.179	2,9%
Preskrbovalna podjetja	86.484.668	8,5%	79.669.137	8,2%
Zavarovalništvo	16.225.801	1,6%	13.423.214	1,4%
SKUPAJ	1.015.056.805	100,0%	974.668.382	100,0%

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2015 ima skupina Sava Re v panogi država (31. 12. 2015: 49,8 %; 31. 12. 2014: 50,1 %). V primerjavi s preteklim letom je skupina povečala izpostavljenost do finančnega sektorja, zaradi investiranja v poslovne obveznice tujih izdajateljev investicijskega bonitetnega razreda. Izpostavljenost do bančnega sektorja se v primerjavi z lanskim letom ni bistveno spremenila, saje je družba kljub zniževanju sredstev v depozitih le te investirala v krite obveznice, katerih delež se je v strukturi naložb povišal za 3,3 %.

Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
Regija	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
Slovenija	350.065.580	34,5%	383.370.726	39,3%
Članice EU	488.658.717	48,1%	451.418.273	46,3%
Nečlanice EU	94.358.392	9,3%	92.878.599	9,5%
Rusija in Azija	17.822.752	1,8%	20.387.311	2,1%
Afrika in Srednji vzhod	1.813.076	0,2%	1.985.657	0,2%
Amerika in Avstralija	62.338.275	6,1%	24.627.816	2,5%
SKUPAJ	1.015.056.805	100,0%	974.668.382	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 malenkost povišal, kot posledica naložbene politike zniževanja izpostavljenosti do Slovenije. Izpostavljenost do Slovenije se je znižala za 4,8 odstotne točke in je v skladu s strategijo zniževanja koncentracije do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (podrobnejši pregled je predstavljen v naslednji tabeli). Izpostavljenosti do regije Amerike in Avstralije se je v primerjavi s preteklim letom povišala zaradi politike valutnega usklajevanja sredstev z obveznostmi matične družbe.

Izpostavljenost do Slovenije

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
Vrsta naložbe	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
Depoziti	16.909.575	1,7%	51.751.410	5,3%
Državne obveznice	232.526.464	22,9%	226.338.525	23,2%
Poslovne obveznice	78.187.360	7,7%	80.052.285	8,2%
Delnice	18.213.225	1,8%	19.758.872	2,0%
Vzajemni skladi	3.737.791	0,4%	5.016.851	0,5%
Ostalo	491.166	0,0%	452.783	0,0%
SKUPNA VSOTA	350.065.580	34,5%	383.370.726	39,3%

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2015 379,5 milijona EUR, kar predstavlja 37,4 % finančnih naložb (31. 12. 2014: 370,1 milijona EUR; 37,9 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2015 znaša 232,5 milijona EUR, kar predstavlja 22,9 % finančnih naložb (31. 12. 2014: 226,4 milijona EUR; 23,2 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 2,9 % finančnih naložb.

Glede na navedeno ocenjujemo, da so družbe v skupini Sava Re tudi v letu 2015, predvsem iz naslova znižanja izpostavljenosti do Slovenije in dodatno razpršitvijo med posamezne izdajatelje, regije in panoge, kreditno tveganje dobro obvladovala, in ga v primerjavi s koncem leta 2014 tudi znižala.

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. 2015 znaša 28,5 milijona EUR (31. 12. 2014: 42,6 milijona EUR), od tega 23,9 milijona EUR (31. 12. 2014: 38,7 milijona EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 4,6 milijona EUR (31. 12. 2014: 3,9 milijona EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna

izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2015 predstavlja 1,8 % sredstev (31. 12. 2014: 2,9 %).

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 60 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2015 in 2014, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo. Pri razvrščanju pozavarovateljev v bonitetno skupino smo upoštevali bonitetno oceno posameznega pozavarovatelja tudi v primeru, ko je ta del skupine. V več primerih gre za odvisne družbe, ki nimajo bonitetne ocene, medtem ko jo obvladujoča družba ima. Zato ocenjujemo, da je takšno razvrščanje konzervativno, saj bi običajno v primeru težav odvisne družbe obvladujoča družba ustrezno ukrepala.

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

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2015	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	37.098.068	9.065.428	3.781.876	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	769.415	611.082	23.787	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	114.592	9.498	37.021	161.111
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.218.164	9.610.038	2.535.256	63.363.458
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.633.779	363.779	634.261	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	644.654	104.306	13.349	762.309
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.149.062	1.088.551	82.487	3.320.100
Kratkoročne terjatve iz financiranja	689.965	70.247	53.103	813.315
Terjatev za odmerjeni davek	1.734.294	0	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve	3.711.991	266.571	549.305	4.527.867
SKUPAJ	101.763.984	21.189.500	7.710.445	130.663.929

(v EUR) 31.12.2014	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
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 razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

18.7.5. Operativno tveganje

V letu 2015 je skupina Sava Re pričela z bolj sistematičnim pristopom in sprejela politiko upravljanja operativnih tveganj. Politika določa procese in odgovornosti pri upravljanju tovrstnih tveganj. Glavne skupine tveganj, ki so jim posamezne družbe skupine in skupina izpostavljene so:

- tveganje pri upravljanju in izvajanju procesov ter
- tveganje skladnosti z zakoni in predpisi.
- tveganje notranjih in zunanjih prevar,
- zaposlitvene prakse in varnost na delovnem mestu,
- tveganja v povezavi s strankami, produkti in poslovno prakso,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih,
- tveganje prekinitve poslovanja in napak sistema,

Značilnost operativnih tveganj je, da večinoma nastopajo skupaj z drugimi tveganji (na primer z zavarovalnimi in tržnimi), saj uresničeno operativno tveganje običajno povzroči povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, nedosleden prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj, družbe v skupini v skladu z usmeritvami politike upravljanja tveganj, vzpostavijo procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih.

Identifikacija operativnih tveganj poteka redno in v vseh organizacijskih enotah posamezne družbe v skupini, še posebej pri vpeljavi novih produktov, novih zakonskih zahtev, sprememb v poslovanju ter pri spremembi drugih notranjih in zunanjih dejavnikov, ki bi lahko vplivali na višino operativnih tveganj. Za vsako tveganje je določen tudi skrbnik tveganja, ki je odgovoren za redno spremljanje ter poročanje o tveganju. Služba za upravljanje tveganj o novonastalih tveganjih redno obvešča odbor za upravljanje tveganj in upravo družbe. Služba za upravljanje tveganj oziroma odbor za upravljanje tveganj lahko predlagata ukrepe za obvladovanje posameznega tveganja. V primeru, da novo nastalo tveganje pomembno vpliva na profil tveganj družbe, služba za upravljanje tveganj družbe takoj obvesti odbor za upravljanje tveganj družbe, upravo družbe ter službo za upravljanje tveganj skupine.

Družbe v skupini pri merjenju (ocenjevanju) operativnih tveganj uporabljajo predvsem ocenjevanje v katalogu tveganj ter analizo posameznih scenarijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj dobi posamezna družba splošno sliko o svoji izpostavljenosti operativnim tveganjem. Posamezne ocene služba za upravljanje tveganj združi v skupno oceno ter o rezultatih redno poroča odboru za upravljanje tveganj, upravi družbe ter službi za upravljanje tveganj skupine.

Služba za upravljanje tveganj redno spremlja identificirana tveganja in njihove ocene. V letu 2016 bodo družbe v skupini pričele spremljati svoja operativna tveganja tudi s pomočjo ključnih pokazateljev tveganj, katerih vrednosti bodo skrbniki tveganj oziroma organizacijske enote redno poročale službi za upravljanje tveganj. Na podlagi pridobljenih podatkov bo tako družba sledila spremembam svojega profila operativnih tveganj.

Služba za upravljanje tveganj redno pripravlja poročilo o operativnih tveganjih ter ga nato poroča odboru za upravljanja tveganj, upravi družbe ter službi za upravljanje tveganj skupine. V primeru pomembnih sprememb profila operativnih tveganj, služba za upravljanje tveganj poroča brez odlašanja.

Za obvladovanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljen učinkovit sistem notranjih kontrol in sistem vodenja poslovnih procesov.

Pomembna operativna tveganja družbe v skupini obvladujejo na naslednji način:

- Zavarovalniške goljufije posamezna družba v skupini obvladuje z vzpostavljenimi (pisno opredeljenimi) postopki za odkrivanje, preprečevanje zavarovalniških goljufij. O izsledkih redno poroča službi za upravljanje tveganj.
- Za obvladovanje tveganj, povezanih z varnostjo IT sistemov, imajo družbe v skupini izdelane varnostne politike v skladu standardom ISO 27001. Dokumentacija upravljanja informacijske varnosti ima tri ravni: poslovnik informacijske varnosti, varnostne politike ter sistemski postopki in navodila.
- Znotraj sistema upravljanja operativnih tveganj imajo družbe v skupini z namenom zagotavljanja neprekinjenega poslovanja tudi v primeru incidentov ali zunanjega dogodka, za vse kritične procese izdelan načrt neprekinjenega poslovanja. Na ta način skupina zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke in posledično prekinitve poslovanja.
- Za obvladovanje operativnih tveganj ima skupina za najpomembnejša področja poslovanja vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Ocenjujemo, da je v letu 2015 izpostavljenost skupine operativnim tveganjem zaradi projekta združevanja nekoliko povečala.

18.7.6. Strateška tveganja

Skupina Sava Re in posamezne družbe v skupini so izpostavljene tudi notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Strateška tveganja na ravni posamezne družbe in skupine se redno identificirajo in ocenjujejo ter se vodijo znotraj kataloga tveganj. Služba za upravljanje tveganj strateška tveganja spremlja ter o njih redno poroča odboru za upravljanje tveganj in upravi. Upravljanje strateških tveganj poteka predvsem z vzpostavljenim sistemom upravljanja posamezne družbe in skupine ter s sistematičnim upravljanjem tveganj na nivoju posamezne družbe in na nivoju skupine.

Ocenjujemo, da so za skupino še posebej pomembna tveganja, povezana z združitvijo EU zavarovalnic, ki lahko dolgoročno vplivajo na skupino in posamezne družbe v skupini. Združevanje zavarovalnic je projektno vodeno, znotraj projekta so opredeljena tudi tveganja, povezana s procesom združitve. Tveganja na projektu bomo redno spremljali tudi v obvladujoči družbi, in sicer predvsem z namenom pravočasne zaznave in reševanja težav, ki bodo nastali tekom trajanja projekta.

Zelo pomembno je tudi tveganje, vezano na ustreznost in alokacij**o** kapitala - dodatno še iz tega vidika, da se je zakonodaja Solventnost II ravnokar šele uveljavila in prinaša popolnoma

spremenjen pogled na zahtevani kapital in primerne lastne vire sredstev.

Skupina Sava Re je znotraj strategije do tveganj kot ključno tveganje izpostavila tveganje ugleda. S tem namenom ima skupina za tovrstno tveganje vzpostavljena merila, katera dejanja v skupini Sava Re niso sprejemljiva.

Zaradi večjih projektov, ki potekajo v skupini, še posebno projekta združevanja štirih družb skupine znotraj Evropske unije, so se strateška tveganja v preteklem letu glede na leto 2014 povečala.

18.8. 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	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
1.1.2015	8.607.859	17.654.308	1.523.339	3.662.804	15.134.933	46.583.242
Povečanje - prevzem odvisne	95.818	1.529.820	0	0	0	1.625.638
Povečanja	1.128.839	0	0	271.276	52.982	1.453.097
Odtujitve	-61.438	0	0	-424.676	-59.647	-545.761
Oslabitev	0	-2.936.678	0	0	0	-2.936.678
Tečajne razlike	2.983	-5.166	0	0	-89	-2.272
31.12.2015	9.774.061	16.242.284	1.523.339	3.509.404	15.128.179	46.177.266
Popravek vrednosti						
1.1.2015	5.822.257	0	820.024	0	5.000.000	11.642.282
Povečanje - prevzem odvisne	57.390	0	0	0	0	57.390
Povečanja	952.557	0	163.951	0	3.000.000	4.116.508
Odtujitve	-107.060	0	0	0	0	-107.060
Tečajne razlike	2.831	0	0	0	0	2.831
31.12.2015	6.727.975	0	983.975	0	8.000.000	15.711.951
Neodpisana vrednost 1.1.2015	**2.785.602**	**17.654.308**	**703.315**	**3.662.804**	**10.134.933**	**34.940.960**
Neodpisana vrednost 31.12.2015	**3.046.086**	**16.242.284**	**539.364**	**3.509.404**	**7.128.179**	**30.465.315**

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
1.1.2014	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
31.12.2014	8.607.859	17.654.308	1.523.339	3.662.804	15.134.933	46.583.242
Popravek vrednosti						
1.1.2014	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	-3.237	0	0	-4.594
Tečajne razlike	-12.393	0	0	0	0	-12.393
31.12.2014	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 pridobljenega dobrega imena v poslovni združitvi Moje naložbe. Oslabitev dobrega imena se nanaša na družbi Sava osiguranje Beograd in Illyria, kar je razvidno tudi iz pojasnila o gibanju dobrega imena.

Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje Beograd, Illyria, Sava osiguruvanje Skopje, Sava Montenegro, Zavarovalnice Maribor, Montagent in Moja naložba. Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2014 znaša 16,2 milijona EUR (31. 12. 2014: 17,7 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 2015

(v EUR)	
Prenesen znesek 31.12.2014 skupaj	17.654.308
Povečanja v tekočem letu	**1.529.820**
Moja naložba	1.529.820
Zmanjšanja v tekočem letu	**-2.941.844**
Sava osiguranje Beograd	-237.681
Illyria	-2.698.997
Tečajne razlike	-5.166
STANJE NA DAN 31.12.2015	16.242.284
Sava osiguranje Beograd	4.510.873
Illyria	1.693.699
Sava osiguruvanje Skopje	94.907
Sava Montenegro	3.648.534
Zavarovalnica Maribor	4.761.733
Montagent Podgorica	2.718
Moja naložba	1.529.820

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**
Montagent	2.718
Zmanjšanja v tekočem letu	**-1.903.045**
Velebit usluge	-1.901.375
Tečajne razlike	-1.670
SKUPAJ 31.12.2014	17.654.308

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2014 se je vrednost le tega znižala za 1,4 milijona EUR, kar je predvsem posledica slabitve vrednosti dobrega imena Save osiguranje Beograd in Illyrie.

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). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje in premiji za lastniški kapital ter obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih kot sledi:

- netvegana stopnja donosa (temelji na desetletnem povprečju obrestne mere na nemško desetletno državno obveznico, popravljena za dolgoročno stopnjo inflacije v posamezni državi);
- 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;
- pribitek za deželno tveganje je povzet po Damodaranu.

Diskontne stopnje, uporabljene za test slabitve dobrega imena

	Diskontni faktor	Diskontni faktor v neskončnosti
Hrvaška	12,00%	11,00%
Srbija	15,50%	14,50%
Črna gora	14,00%	13,00%
Makedonija	14,00%	13,00%
Kosovo	15,50%	14,50%

V letu 2015 so uporabljeni diskontni faktorji nižji od tistih v letu 2014 predvsem zaradi nižje netvegane stopnje donosa.

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 poslovodnih 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 družbah Illyria ter Sava osiguranje. Slabitev dobrega imena se nanaša na odsek premoženjskih zavarovanj.

2. Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2015	7.135.178	45.765.537	22.938.110	421.329	76.260.154
Povečanje - prevzem odvisne	0	0	267.953	0	267.953
Povečanja	884.573	3.668.575	2.446.916	44.632	7.044.696
Odtujitve	-2.293	-501.509	-1.675.548	0	-2.179.350
Slabitve	0	-41.278	-12.214	-2.094	-55.586
Tečajne razlike	2.199	-5.018	-2.751	-1.610	-7.180
31.12.2015	8.019.657	48.886.307	23.962.466	462.257	81.330.687
Popravek vrednosti					
1.1.2015	0	14.795.679	16.765.604	225.234	31.786.517
Povečanje - prevzem odvisne	0	0	209.481	0	209.481
Povečanja	0	1.199.065	2.275.076	31.850	3.505.991
Odtujitve	0	-98.305	-1.437.332	0	-1.535.637
Slabitve	0	167.460	-11.865	-1.964	153.631
Tečajne razlike	0	-3.882	-1.841	-883	-6.606
31.12.2015	0	16.060.017	17.799.123	254.237	34.113.377
Neodpisana vrednost 1.1.2015	**7.135.178**	**30.969.858**	**6.172.506**	**196.095**	**44.473.638**
Neodpisana vrednost 31.12.2015	**8.019.657**	**32.826.290**	**6.163.343**	**208.020**	**47.217.311**

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga 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	-5.732	-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	-3.607	-2.261.868
Slabitve	0	-1.695	0	0	-1.695
Tečajne razlike	0	-54.111	-40.571	-7.964	-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**

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev obremenjenih z zastavno pravico.

3. Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Odložene terjatve za davek	2.371.857	1.202.381
Odložene obveznosti za davek	-4.598.731	-5.749.180
SKUPAJ NETO TERJATVE/OBVEZNOSTI ZA ODLOŽEN DAVEK	**-2.226.874**	**-4.546.799**

Gibanje odloženih terjatev za davek

(v EUR)	1.1.2015	Pripoznano v IPI	Pripoznano v IVD	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe	947.568	298.772	881.471	2.127.811
Kratkoročne poslovne terjatve	218.289	-14.245	0	204.044
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	36.524	43.809	-40.331	40.002
SKUPAJ	**1.202.381**	**328.336**	**841.140**	**2.371.857**

(v EUR)	1.1.2014	Pripoznano v IPI	Pripoznano 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**

Gibanje odloženih obveznosti za davek

(v EUR)	1.1.2015	Pripoznano v IPI	Pripoznano v IVD	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe	-5.749.180	818.212	333.047	-4.597.921
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	0	0	-810	-810
SKUPAJ	**-5.749.180**	**818.212**	**332.237**	**-4.598.731**

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

4. Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Nabavna vrednost			
1.1.2015	764.588	5.454.079	6.218.667
Povečanja	0	3.657.275	3.657.275
Odtujitve	-25.482	-834.595	-860.077
Slabitev	-38.809	-241.210	-280.019
Tečajne razlike	1.861	-15.657	-13.796
31.12.2015	702.158	8.019.892	8.722.050
Popravek vrednosti			
1.1.2015	28.566	1.086.775	1.115.341
Povečanja		81.910	81.910
Odtujitve		-514.834	-514.834
Tečajne razlike	65	-677	-612
31.12.2015	28.631	653.175	681.805
Neodpisana vrednost 1.1.2015	**736.022**	**4.367.304**	**5.103.325**
Neodpisana vrednost 31.12.2015	**673.527**	**7.366.717**	**8.040.244**

(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**

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2015 realizirala 191.766 EUR prihodkov (2014: 155.469 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom in v letu 2015 znašajo 60.880 EUR (2014: 64.583 EUR).

5. Finančne naložbe v pridružene družbe

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)	1.1.2015 Delež	1.1.2015 Vrednost	Pripis dobička	Pripis presežka iz prevredno-tenja	Prenos med odvisne družbe	31.12.2015 Delež	31.12.2015 Vrednost	31.12.2015 Delež v % glasovalnih pravic
Moja naložba	45,00%	3.072.497	165.067	-45.603	3.191.961	0,00%	0	0,00%

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

Moja naložba je s koncem leta 2015 postala odvisna družba v skupini. Podatki o poslovanju družbe so prikazani v poglavju 18.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini.

6. Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR) 31.12.2015	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI – Neizvedeni: Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
Dolžniški instrumenti	**165.444.270**	**16.488.823**	**743.376.443**	**52.023.187**	**977.332.723**
Depoziti in potrdila o vlogah	1.744.334	0	0	51.307.963	53.052.297
Državne obveznice	163.402.183	3.481.001	335.380.781	0	502.263.965
Poslovne obveznice	297.753	13.007.822	407.995.662	0	421.301.237
Dana posojila	0		0	715.224	715.224
Lastniški instrumenti	**0**	**1.728.773**	**29.936.324**	**0**	**31.665.097**
Delnice	0	595.678	18.310.932	0	18.906.610
Vzajemni skladi	0	1.133.095	11.625.392	0	12.758.487
Ostale naložbe	**0**	**186.181**	**174.030**	**0**	**360.211**
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	**0**	**0**	**0**	**5.698.774**	**5.698.774**
SKUPAJ	165.444.270	18.403.777	773.486.797	57.721.961	1.015.056.805
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.985.587	182.609.105	15.963.694	5.630.731	214.189.117

(v EUR) 31.12.2014	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI – Neizvedeni – Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
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

Pri sredstvih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje

Poštene vrednosti za finančne naložbe so prikazane v razkritju 27.

7. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Iz prenosnih premij	6.176.167	6.601.969
Iz matematičnih rezervacij	0	37
Iz škodnih rezervacij	18.374.900	32.274.622
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-673.790	-203.983
SKUPAJ	23.877.277	38.672.645

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem, so se znižale za 38,3 %, predvsem zaradi znižanja škodnih rezervacij.

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, so se večinoma gibljejo skladno z gibanjem retrocedirane premije, znižanje v letu 2015 pa je posledica neobnovitve kritij za nekaj večjih zavarovancev v drugi polovici leta, na račun katerih se je na koncu leta 2014 oblikovala visoka retrocedirana prenosne premija na ekscedentnem kritju. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod ter dinamike njihovih izplačil. V letu 2015 so bila obračunana izplačila retrocesionarjev iz retrocedirane škodne rezervacije, oblikovane v letu 2014 za katastrofalno škodo po žledu v Sloveniji, retrocedirana škodna rezervacija pa se je zato ustrezno zmanjšala. 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.

8. Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Obvladujoča družba je konec leta 2015 prevzela pokojninsko družbo Moja naložba, ki je pred tem predstavljala pridruženo družbo v skupini. S tem skupina izkazuje za 111,4 milijona EUR sredstev in 111,3 milijona EUR obveznosti iz finančnih pogodb.

Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2015
Finančne naložbe	108.316.390
Terjatve	10.142
Denar in denarni ustrezniki	3.091.712
SKUPAJ	111.418.244

(v EUR) 31.12.2015	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI: Neizvedeni	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	**54.977.861**	**40.802.879**	**0**	**6.637.397**	**102.418.137**
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	6.637.397	6.637.397
Obveznice	54.977.861	40.802.879	0	0	95.780.740
Lastniški instrumenti	**0**	**5.898.253**	**0**	**0**	**5.898.253**
SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE	54.977.861	46.701.132	0	6.637.397	108.316.390
Denarna sredstva in terjatve	**0**	**0**	**0**	**3.101.854**	**3.101.854**
SKUPAJ SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	54.977.861	46.701.132	0	9.739.251	111.418.244

Sredstva iz finančnih pogodb glede na raven hierarhije

(v EUR) 31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost: Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	46.701.132	38.523.522	0	8.177.610	46.701.132	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	**46.701.132**	**38.523.522**	**0**	**8.177.610**	**46.701.132**	**0**
Razporejeni v skupino	46.701.132	38.523.522	0	8.177.610	46.701.132	0
Dolžniški instrumenti	40.802.879	32.647.328	0	8.155.551	40.802.879	0
Lastniški instrumenti	5.898.253	5.876.194	0	22.059	5.898.253	0
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB, KI NISO MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	64.717.112	65.622.808	6.647.539	0	72.270.347	7.553.235
Naložbe v posesti do zapadlosti	**54.977.861**	**62.531.096**	**0**	**0**	**62.531.096**	**7.553.235**
Dolžniški instrumenti	54.977.861	62.531.096	0	0	62.531.096	7.553.235
Krediti in terjatve	**6.637.397**	**0**	**6.637.397**	**0**	**6.637.397**	**0**
Depoziti	6.637.397	0	6.637.397	0	6.637.397	0
Denarna sredstva in terjatve	**3.101.854**	**3.091.712**	**10.142**	**0**	**3.101.854**	**0**
SKUPAJ SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	111.418.244	104.146.330	6.647.539	8.177.610	118.971.479	7.553.235

Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2015
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	110.711.674
Ostale obveznosti	712.449
SKUPAJ V BILANCI STANJA KS PDPZ	111.424.123
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-119.740
SKUPAJ V BILANCI STANJA	111.304.383

Pokojninska družba izloča interna razmerja skupne bilance stanja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje kot so obveznosti iz finančnih pogodb. Iz bilance stanja so se namreč izločila interna razmerja kritnega sklada PDPZ do pokojninske družbe za vstopne stroške ter upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune. Razliko med obveznostmi do pokojninskih zavarovancev ter obveznostmi iz finančnih pogodb predstavljajo obveznosti do pokojninske družbe iz naslova vstopnih stroškov v višini 23.937 evrov, izstopnih stroškov 2.976 evrov ter upravljavske provizije v višini 92.827 evrov.

Obveznosti v bilanci stanja zavarovanja so v pretežni meri dolgoročne. Gre za obveznosti kritnega sklada kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega

prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vplačano premijo in zajamčen donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije).

9. Terjatve

Terjatve z neposrednih zavarovalnih poslov so se glede na primerjalno obdobje znižale. Rezultati izterjave so iz leta v leto boljši, izterjuje se vedno mlajše terjatve in izboljšuje se struktura terjatev.

Povečala pa se je višina terjatev za premijo iz sprejetega pozavarovanja. Razlog je predvsem v porastu kosmatih pozavarovalnih premij.

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Terjatve so bile presojane glede na potrebe po slabitvi.

Vrste terjatev

(v EUR)			31.12.2015			31.12.2014
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	78.920.875	-28.975.503	49.945.372	84.237.018	-31.697.371	52.539.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.871.270	-466.986	1.404.284	2.103.339	-518.685	1.584.654
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	301.787	-140.676	161.111	236.250	-127.527	108.723
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	**81.093.932**	**-29.583.165**	**51.510.767**	**86.576.607**	**-32.343.583**	**54.233.024**
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	63.733.597	-370.139	63.363.458	55.385.872	-537.862	54.848.010
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.706.823	-75.004	4.631.819	3.994.006	-85.282	3.908.724
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	762.309	0	762.309	745.493	0	745.493
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**69.202.729**	**-445.143**	**68.757.586**	**60.125.371**	**-623.144**	**59.502.227**
Terjatev za odmerjeni davek	**1.734.294**	**0**	**1.734.294**	**353.016**	**0**	**353.016**
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	26.727.874	-23.407.774	3.320.100	29.340.157	-24.873.317	4.466.840
Terjatve iz financiranja	2.016.806	-1.203.491	813.315	1.880.911	-1.213.352	667.559
Druge terjatve	6.015.464	-1.487.597	4.527.867	6.651.116	-1.478.629	5.172.487
Druge terjatve	**34.760.144**	**-26.098.862**	**8.661.282**	**37.872.184**	**-27.565.298**	**10.306.886**
SKUPAJ	186.791.099	-56.127.170	130.663.929	184.927.178	-60.532.025	124.395.153

Neto terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2015	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	37.098.068	9.065.428	3.781.876	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	769.415	611.082	23.787	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	114.592	9.498	37.021	161.111
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.218.164	9.610.038	2.535.256	63.363.458
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.633.779	363.779	634.261	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	644.654	104.306	13.349	762.309
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.149.062	1.088.551	82.487	3.320.100
Kratkoročne terjatve iz financiranja	689.965	70.247	53.103	813.315
Terjatev za odmerjeni davek	1.734.294	0	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve	3.711.991	266.571	549.305	4.527.867
SKUPAJ	101.763.984	21.189.500	7.710.445	130.663.929

(v EUR)

31.12.2014	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
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

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)

31.12.2015	1.1.2015	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.12.2015
Terjatve do zavarovalcev	-31.697.371	-1.015.028	1.742.671	1.998.133	-3.908	-28.975.503
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-518.685	-21.410	72.681	0	428	-466.986
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-127.527	-12.844	0	0	-305	-140.676
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	**-32.343.583**	**-1.049.282**	**1.815.352**	**1.998.133**	**-3.785**	**-29.583.165**
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-537.862	-127.133	198.198	100.323	-3.665	-370.139
Terjatve za deleže v zneskih škod	-85.282	0	0	10.278	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**-623.144**	**-127.133**	**198.198**	**110601**	**-3.665**	**-445.143**
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-24.873.317	-1.254.121	769.115	1.952.646	-2.097	-23.407.774
Terjatve iz financiranja	-1.213.352	-3.614	9.073	0	4.402	-1.203.491
Druge kratkoročne terjatve	-1.478.629	-272.463	190.287	72.004	1.204	-1.487.597
Druge terjatve	**-27.565.298**	**-1.530.198**	**968.475**	**2.024.650**	**3.509**	**-26.098.862**
SKUPAJ	-60.532.025	-2.706.613	2.982.025	4.133.384	-3.941	-56.127.170

(v EUR)

31.12.2014	1.1.2014	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	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

10. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	11.662.776	12.733.473
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	6.329.709	4.755.628
SKUPAJ	17.992.485	17.489.101

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročno razmejeni stroški sklepanja zavarovanj in postopoma prehajajo v stroške pridobivanja zavarovanj v letu 2016.

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)	31.12.2015	31.12.2014
Zaloge	53.314	43.679
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	40.750	43.071
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.079.095	1.264.494
SKUPAJ	1.173.159	1.351.244

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)	31.12.2015	31.12.2014
Blagajna	46.946	50.707
Denarna sredstva na transakcijskih računih	4.587.530	5.207.490
Okvirni depozit ali depoziti preko noči	76.428	385.003
SKUPAJ	4.710.904	5.643.200

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. 2015 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2014 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.

Konec leta 2015 je bilo v delniško knjigo obvladujoče družbe vpisanih 4.857 imetnikov delnic (31. 12. 2014: 5.134 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. V letu 2015, kot je razvidno iz spodnje tabele, je skupina pridobivala neobvladujoče deleže predvsem pri hrvaških odvisnih družbah.

Gibanje kapitalskih rezerv

(v EUR)	
Stanje 1.1.2015	**44.638.799**
Odkup manjšinskih deležev po družbah	-1.250.075
Velebit osiguranje	-480.746
Velebit životno osiguranje	-769.305
Sava osiguranje	-18
Sava životno osiguranje	-6
STANJE 31.12.2015	43.388.724

16. Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	Proste/ Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	11.242.766	11.140.269	Vezane
Rezerve za lastne delnice	10.319.347	10.115.023	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	976.191	876.938	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.225.068	11.744.474	Vezane
Druge rezerve iz dobička	89.191.057	81.269.632	Proste
SKUPAJ	122.954.429	115.146.336	

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 2014 zaradi pozitivnega tehničnega izida kreditnih zavarovanj nekoliko povečale, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi odprave rezervacij 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 2015 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. 2015 v lasti 741.521 delnic (2014: 727.830) z oznako POSR (oziroma 4,3062 % vseh delnic) v vrednosti 10.319.347 EUR (2014: 10.115.023 EUR).

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 2015 odkupila še 13.691 delnic.

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

18. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na poš-

teno vrednost ter iz aktuarskih dobičkov oziroma izgub zaradi spremembe sedanje vrednosti rezervacij za odpravnine zaradi sprememb aktuarskih predpostavk (drugi čisti dobički/ izgube).

(v EUR)	2015	2014
Stanje 1. 1.	**18.448.741**	**7.739.714**
Sprememba poštene vrednosti	-9.405.691	9.888.644
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-726.066	-1.646.767
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	3.124.009	5.276.749
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	-33.187	51.539
Drugi čisti dobički/izgube	105.795	-668.034
Odloženi davek	1.170.632	-2.193.104
SKUPAJ PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA	12.684.233	18.448.741

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

19. Čisti in zadržani poslovni izid

Čisti dobiček večinskega lastnika poslovnega leta 2015 je znašal 33,4 milijona EUR (2014: 30,6 milijona EUR. Del čistega dobička v višini 7,9 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 0,2 milijona EUR. Ob tem pa so se spremenile rezerve za katastrofalne škode in kreditna tveganja za 0,4 milijona EUR (+0,8 milijona EUR sprostitev rezervacij za katastrofalne škode zaradi spremembe lokalne zakonodaje v srbski odvisni družbi, -0,4 milijona EUR poraba rezerv za katastrofalna in kreditna tveganja). Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 24,8 milijona EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

Čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	33.365.451	30.538.150
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	33.377.857	30.595.945
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.483.852	16.814.657
Čisti poslovni izid na delnico	**2,02**	**1,82**

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	27.618.054	40.894.474
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	27.635.627	40.944.486
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.483.852	16.814.657
VSEOBSEGAJOČI DONOS NA DELNICO	1,68	2,44

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 16.483.852 delnic. V primerjavi z letom 2014 je tehtano povprečje uveljavljajočih se delnic nižje, kar izhaja iz dokupa lastnih delnic tekom leta 2014 in 2015. Obvladujoča družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Stanje zadržanega poslovnega izidi na dan 31. 12. 2014 se je znižalo za 0,5 milijona EUR. Na znižanje zadržanega izida je vplivala sprememba računovodske usmeritve glede razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj (-1,1 milijona EUR) ter sprememba lokalnih zakonskih zahtev odvisne družbe glede izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti (-0,3 milijona EUR). Na povečanje zadržanega izida pa je prav tako vplivala sprememba lokalne zakonske zahteve odvisne družbe glede rezervacije za katastrofalne škode (+0,9 milijona EUR).

Zadržani poslovni izid se je povečal zaradi prenosa čistega izida preteklega leta za 17,5 milijona EUR, zmanjšal pa za 9,1 milijona EUR zaradi izplačila dividend ter 0,1 milijona EUR zaradi oblikovanja zakonskih rezerv.

20. Kapital neobvladujočih deležev

Kapital neobvladujočih deležev

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Sava osiguranje Beograd	0	9
Sava osiguruvanje Skopje	256.281	221.432
Sava životno osiguranje	0	-6
Velebit osiguranje	314.784	397.247
Velebit životno osiguranje	391.884	1.296.808
Sava Stejšn	866	0
SKUPAJ	963.815	1.915.490

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. Sredi leta 2015 je zapadel v izplačilo podrejeni dolg odvisne družbe, zato je stanje podrejenih obveznosti na dan 31. 12. 2015 nižje za približno 5 milijonov EUR glede na dan 31. 12. 2014. Odplačna vrednost podrejenega dolga tako znaša 23,5 milijona EUR.

Podrejene obveznosti

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2015	23.534.136
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 31.12.2014	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

V letu 2015 je obvladujoča družba plačala 0,85 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2014: 0,9 milijona EUR) ter 43.085 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2014: 46.785 EUR).

Odvisna družba je imela v letu 2015 za 0,26 milijona EUR odhodkov od obresti iz izdane podrejene obveznice (2014: 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)	1.1.2015	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.12.2015
Kosmate prenosne premije	148.169.690	131.109.459	-123.076.458	0	-163.011	156.039.680
Matematične rezervacije	256.292.141	30.366.501	-28.356.927	3.745.778	4.933	262.052.426
Kosmate škodne rezervacije	454.759.004	127.640.245	-127.475.979	0	4.089.385	459.012.655
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	854.819	888.063	-610.505	0	79	1.132.456
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.906.979	2.117.791	-3.192.082	0	-1.405	8.831.283
SKUPAJ	**869.982.633**	**292.122.059**	**-282.711.951**	**3.745.778**	**3.929.981**	**887.068.500**
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.684.631	33.798.922	-21.893.548	0	81	207.590.086

(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	-4.733	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

Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

- Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2015 povečale za 2,0 %, pri čemer je največji absolutni porast pri prenosnih premijah.
- Prenosne premije so se povečale za 5,3 %, največ v obvladujoči družbi, in sicer zaradi rasti portfelja izven skupine in povečevanja deleža portfelja z medletno obnovo kritja, za katerega se obračunava višja prenosna premija.
- Matematične rezervacije so se povečale za 2,2 %, kar je skladno z gibanjem portfelja, predvsem pa posledica pripojitve pokojninske družbe Moja naložba, ki ima oblikovano matematično rezervacijo za pokojninske rente v izplačilu.
- Škodne rezervacije so se povečale za 0,9 %, pri čemer so se najbolj povečale škodne rezervacije obvladujoče družbe za posle izven skupine kot posledica rasti portfelja in neugodnega gibanja valutnih tečajev, pred katerim pa se družba ščiti z ustrezno valutno strukturo kritnega premoženja. Škodne rezervacije odvisnih družb so se zmanjšale na račun izplačila večje škode po žledu iz leta 2014.
- Rezervacije za bonuse, popuste in storno predstavljajo majhno kategorijo znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij; povečale so se v slovenskih članicah skupine.
- Rezervacije za neiztekle nevarnosti so se zmanjšale za 10,9 % na račun boljših pričakovanih rezultatov premoženjskih zavarovanj v Sloveniji.
- Rezervacije v korist življenjskim zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se povečale za 6,1 %, kar je posledica rasti v Sloveniji.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	Direktno zavarovanje		Pozavarovanje
31.12.2015	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	959.441	89,8%	0
Zdravstveno zavarovanje	677.306	143,3%	121.984
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	251.271	88,5%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	15,9%	0
Letalsko zavarovanje	287.936	80,4%	0
Zavarovanje plovil	204.372	99,1%	0
Zavarovanje prevoza blaga	33.289	86,5%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	2.825.302	87,3%	0
Drugo škodno zavarovanje	1.084.804	78,2%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	207.667	90,2%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	29.004	77,0%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	218.344	9,8%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.510.369	57,4%	0
Kreditno zavarovanje	102.835	59,3%	0
Kavcijsko zavarovanje	171.220	96,7%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	70.607	64,0%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	42,8%	0
Zavarovanje pomoči	75.533	79,9%	0
Življenjsko zavarovanje	0	66,7%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote inv. skladov	0	92,8%	0
SKUPAJ	8.709.300	85,6%	121.984

(v EUR)	Direktno zavarovanje		Pozavarovanje
2014	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
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	27.338	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

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 zaposlence, kot je to opisano v poglavju 18.4.28 *Druge rezervacije*. Povečanje rezervacij je predvsem posledica oblikovanja na račun dodatnega leta službovanja v skladu z predpisano metodo standarda MRS 19. Skupina ne uporablja koridorja pri odloženem pripoznanju vpliva sprememb aktuarskih predpostavk na zneske programa določenih zaslužkov. Ločeno prikazujemo gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v breme kapitala.

Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi ter jubilejne nagrade

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2015	**4.140.347**	**1.875.438**	**6.015.785**
Stroški obresti (IPI)	13.669	5.737	19.406
Stroški tekočega službovanja (IPI)	343.296	189.731	533.027
Stroški preteklega službovanja (IPI)	-106.226	36.823	-69.403
Izplačila zaslužkov (-)	-74.318	-177.275	-251.593
Aktuarske izgube (IPI)	0	392.904	392.904
Aktuarske izgube (IFP)	-132.659	0	-132.659
STANJE 31. 12. 2015	4.184.108	2.323.358	6.507.466

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 1. 1. 2014	**3.819.890**	**1.910.575**	**5.730.465**
Stroški obresti (IPI)	-8.696	7.611	-1.085
Stroški tekočega službovanja (IPI)	-260.691	120.944	-139.747
Stroški preteklega službovanja (IPI)	0	14.743	14.743
Izplačila zaslužkov (-)	-165.003	-205.074	-370.076
Aktuarske izgube (IPI)	0	26.639	26.639
Aktuarske izgube (IFP)	754.846	0	754.846
STANJE 31. 12. 2014	4.140.347	1.875.438	6.015.785

V skladu s standardom navajamo analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi.

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	592.373	594.254
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-495.699	-498.923
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-269.461	-273.920
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	289.699	297.567
Znižanje fluktuacije za 10%	100.209	132.439
Povečanje fluktuacije za 10%	-100.625	-125.680
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	25.068	28.369
Povečanje umrljivosti za 10%	-29.724	-28.307

Poleg rezervacij za zaposlence izkazuje skupina med drugimi rezervacijami še ostale rezervacije v višini 0,9 milijona EUR (2014; 0,9 milijona EUR), ki se nanašajo na rezervacije za sodne spore ter zneske, pripoznane v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov iz naslova nagrade za preseganje kvote in zneske oproščenih prispevkov za PIZ. Le-ti se lahko porabijo izključno za zaposlene invalide v zavarovalnici za namene, kot jih določa zakonodaja.

(v EUR)	1.1.2015	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2015
Druge rezervacije	925.114	295.534	-338.327	-92	882.229

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2014
Druge rezervacije	208.074	821.938	-103.535	-1.363	925.114

24. Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti predstavljajo manjši znesek iz naslova obveznosti za obresti ter obveznosti za še neizplačane dividende obvladujoče družbe za leti 2013 in 2014.

25. Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR)		Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2015	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	1.299.114	1.299.114
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	6.151	2.010.073	2.016.224
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.323	7.652.204	7.653.527
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	**7.474**	**10.961.391**	**10.968.865**
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	17.423	7.185.115	7.202.538
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	19.523.660	19.523.660
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	95.821	12.917.393	13.013.214
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	**113.244**	**39.626.168**	**39.739.412**
Obveznosti za davek	**0**	**3.759.026**	**3.759.026**
SKUPAJ	120.718	54.346.585	54.467.303

(v EUR)		Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2014	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

Primerjalno so se povečale obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja. V letu 2015 je imele večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

26. Ostale obveznosti

Ostale obveznosti po ročnosti

(v EUR)		Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2015	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Ostale obveznosti	282	13.266.446	13.266.728
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	11.453.773	11.453.773
SKUPAJ	282	24.720.219	24.720.501

(v EUR)		Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2014	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

Ostale obveznosti in kratkoročne rezervacije niso zavarovane.

Ostale obveznosti

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.077.519	2.922.543
Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.663.440	3.768.342
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	3.279.775	2.984.748
Ostale druge kratkoročne obveznosti	3.130.919	2.754.421
Druge dolgoročne obveznosti	115.075	263.145
SKUPAJ	13.266.728	12.693.198

Gibanje kratkoročnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2015	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	31.12.2015
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.523.549	1.859.451	-1.793.973	-36.318	16.756	1.239	3.570.704
Druge pasivne časovne razmejitve	10.129.112	45.837.669	-48.079.856	0	0	-3.856	7.883.069
SKUPAJ	13.652.661	47.697.120	-49.873.829	-36.318	16.756	-2.617	11.453.773

(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 razmejitve	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

27. Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Metode določanja poštene vrednosti

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Dolžniški VP			
OTC trg	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi CBBT cene na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, če CBBT cena ne obstaja. Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Borza	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja. Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Delnice			
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na osnovi vložkov ravni 2.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov ravni 2.
Nekotirajoče delnice in deleži			
			Nekotirajoče delnice, vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana na osnovi internega modela, uporabljenega za ugotavljanje potrebe po slabitvi, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke.
Vzajemni skladi			
	Vzajemni skladi, vrednoteni po javno objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.		

Depoziti in posojila			
-z ročnostjo		Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana po internem modelu, ki upošteva vložke 2. ravni.	Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana po internem modelu, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
-depoziti na odpoklic (pogodbeno dogovorjena dnevna možnost odpoklica)	Depoziti na odpoklic, vrednoteni po pogodbeni vrednosti, ki predstavlja pošteno vrednost.		

Glede na računovodske usmerite glede določanja poštene vrednosti skupina le to za posamezen instrument določa na podlagi metod prikazanih v zgornji tabeli.

Finančna sredstva glede na raven hierarhije

(v EUR)		Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
FINANČNE NALOŽBE MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI	791.890.574	609.121.776	170.264.955	12.503.843	791.890.574	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	**18.403.775**	**4.659.094**	**13.744.681**	**0**	**18.403.775**	**0**
Razporejeni v skupino	18.403.775	4.659.094	13.744.681	0	18.403.775	0
Dolžniški instrumenti	16.488.821	3.394.741	13.094.080	0	16.488.821	0
Lastniški instrumenti	1.728.773	1.264.353	464.420	0	1.728.773	0
Ostale naložbe	186.181	0	186.181	0	186.181	0
Razpoložljivo za prodajo	**773.486.798**	**604.462.682**	**156.520.273**	**12.503.843**	**773.486.798**	**0**
Dolžniški instrumenti	743.376.444	592.835.458	142.648.726	7.892.260	743.376.444	0
Lastniški instrumenti	29.936.324	11.627.224	13.743.996	4.565.104	29.936.324	0
Ostale naložbe	174.030	0	127.551	46.479	174.030	0
NALOŽBE V KORIST ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE, MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI	198.572.799	189.496.895	9.075.904	0	198.572.799	0
FINANČNE NALOŽBE, KI NISO MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI	223.166.231	166.653.085	71.779.708	1.096.225	239.529.018	16.362.787
Naložbe v posesti do zapadlosti	**165.444.270**	**123.671.948**	**56.613.888**	**600.301**	**180.886.137**	**15.441.867**
Dolžniški instrumenti	165.444.270	123.671.948	56.613.888	600.301	180.886.137	15.441.867
Krediti in terjatve	**57.721.961**	**42.981.138**	**15.165.820**	**495.924**	**58.642.882**	**920.921**
Depoziti	52.023.187	37.196.717	15.165.820	495.924	52.858.461	835.274
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.698.774	0	0	5.698.774	5.698.774	0
NALOŽBE V KORIST ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE, KI NISO MERJENA PO POŠTENI VREDNOSTI	15.616.318	16.642.392	217.136	0	16.859.528	1.243.210

(v EUR) 31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
NALOŽBE MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI	704.255.302	375.869.834	328.385.468	0	704.255.302	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	**16.475.535**	**6.088.668**	**10.386.867**	**0**	**16.475.535**	**0**
Razporejeni v skupino	16.475.535	6.088.668	10.386.867	0	16.475.535	0
Dolžniški instrumenti	14.671.781	4.284.914	10.386.867	0	14.671.781	0
Lastniški instrumenti	1.803.754	1.803.754	0	0	1.803.754	0
Razpoložljivo za prodajo	**687.779.767**	**369.781.166**	**317.998.601**	**0**	**687.779.767**	**0**
Dolžniški instrumenti	667.473.331	350.627.830	316.845.501	0	667.473.331	0
Lastniški instrumenti	20.259.957	19.153.336	1.106.621	0	20.259.957	0
Ostale naložbe	46.479	0	46.479	0	46.479	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**182.533.040**	**178.717.684**	**3.815.356**	**0**	**182.533.040**	**0**
NALOŽBE, KI NISO MERJENE PO POŠTENI VREDNOSTI	265.774.831	105.967.728	181.791.187	0	287.758.915	21.984.084
Naložbe v posesti do zapadlosti	**164.317.392**	**0**	**181.791.187**	**0**	**181.791.187**	**17.473.795**
Dolžniški instrumenti	164.317.392	0	181.791.187	0	181.791.187	17.473.795
Krediti in terjatve	**101.457.439**	**105.967.728**	**0**	**0**	**105.967.728**	**4.510.289**
Depoziti	94.998.773	99.509.062	0	0	99.509.062	4.510.289
Dana posojila	719.485	719.485	0	0	719.485	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.587.510	5.587.510	0	0	5.587.510	0
Ostale naložbe	151.671	151.671	0	0	151.671	0

Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti – raven 3

	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
(v EUR)	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Začetno stanje 1.1.	**0**	**0**	**4.638.249**	**5.206.215**	**0**	**0**
Povečanje	7.892.260	0	0	0	0	0
Slabitve	0	0	-686.472	-567.966	0	0
Prerazporeditev v druge ravni	0	0	-2.770	0	0	0
Prerazporeditev v raven	0	0	616.097	0	46.479	0
KONČNO STANJE 31.12.	7.892.260	0	4.565.104	4.638.249	46.479	0
Prihodki	124.567	0	174.877	134.070	0	0
Odhodki	774	0	686.472	567.966	0	5.164

(v EUR)

31.12.2015	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti preko IPI	**0**	**0**	**0**
Za trgovanje	0	0	0
Razporejeni v skupino	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0
Razpoložljivo za prodajo	**129.248.003**	**-129.245.233**	**-2.770**
Dolžniški instrumenti	143.105.919	-143.105.919	0
Lastniški instrumenti	-13.857.916	13.860.686	-2.770
Ostale naložbe	0	0	0
SKUPAJ	129.248.003	-129.245.233	-2.770

Zaradi nepomembnega vpliva na računovodske izkaze, družba ne prikazuje dodatnih zahtevanih razkritij v zvezi z prerazporeditvijo vrednosti naložbe v višini 2.770 EUR iz tretje ravni.

(v EUR)

31.12.2014	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti preko IPI	**-10.386.867**	**10.386.867**	**0**
Za trgovanje	0	0	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	0
Ostale naložbe	0	0	0
Razporejeni v skupino	-10.386.867	10.386.867	0
Dolžniški instrumenti	-10.386.867	10.386.867	0
Lastniški instrumenti	0	0	0
Ostale naložbe	0	0	0
Izvedeni instrumenti	0	0	0
Razpoložljivo za prodajo	**-317.998.601**	**317.998.601**	**0**
Dolžniški instrumenti	-316.845.501	316.845.501	0
Lastniški instrumenti	-1.106.621	1.106.621	0
Ostale naložbe	-46.479	46.479	0
SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE	-328.385.468	328.385.468	0
NALOŽBE V KORIST ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE	-3.815.356	3.815.356	0

Skupina je v letu 2014 kot primarno ceno vrednotenja naložb OTC trga uporabljala BID BVAL ceno, ki ni kotirana, temveč je izračunana na podlagi neposredno in posredno opazovanih tržnih vložkov. Tako vrednotene naložbe so bile v skladu z MSRP 13, razporejene v 2. raven. V letu 2015 je družba kot primarno ceno vrednotenja naložb OTC trga uporabljala BID CBBT ceno, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje kriterije za v 1. raven.

Glede na to, da je v letu 2015 pomemben delež naložb z OTC trga vrednoten po zaključni BID CBBT ceni, je na dan 31.12.2015 večji delež naložb 1. ravni kot konec leta 2014. Naložbe razporejene v 1. raven na 31.12.2015 predstavljajo 76,9 % (31. 12. 2014: 53,4 %) finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti.

Pri preverjanju aktivnosti trga finančnih instrumentov, ki kotirajo na eni od borz vrednostnih papirjev, smo ugotovili, da kriterij aktivnega trg ni izpolnjen in smo jih na dan 31.12.2015 vrednotili na osnovi internega modela. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja smo uporabili neposredno in posredno opazovane tržne vložke kot so: krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikividnost instrumenta. Glede na to, da vložki uporabljeni v modelu izpolnjujejo kriterij za 2. raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom razporejene v 2. raven.

Razkritje poštene vrednosti nefinančnih sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po nabavni vrednosti

(v EUR)	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2015	40.845.948	37.048.744	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2015	8.040.244	8.443.933	
SKUPAJ		48.886.192	45.492.677	

(v EUR)	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2014	38.105.037	32.548.415	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2014	5.103.325	6.420.680	
SKUPAJ		43.208.362	38.969.095	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin za opravljanje dejavnosti in naložbenih nepremičnin

(v EUR)	1.1.2015	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	31.12.2015
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	32.548.415	4.568.437	-503.802	451.619	-15.925	37.048.744
Naložbene nepremičnine	6.420.680	3.289.801	-739.793	-409.401	-117.354	8.443.933
SKUPAJ	38.969.095	7.858.238	-1.243.595	42.218	-133.279	45.492.677

(v EUR)	1.1.2014	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	31.12.2014
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

Metode vrednotenja so za vse zgornje postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 18.4.13 *Naložbene nepremičnine*, za finančne naložbe v pridružene družbe v poglavju 18.4.14 *Finančne naložbe v pridružene družbe*, za finančne naložbe pa v poglavju 18.4.15 *Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje*.

18.9. Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

28. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)

2015	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži poza-varovateljev in sozavarovate-ljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	34.317.218	102.780	-131.803	-51.215	13.909	34.250.889
Zdravstveno zavarovanje	4.610.624	0	-446.091	-610.048	81.535	3.636.020
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	81.389.983	3.386	-1.052.049	1.580.395	-27.638	81.894.077
Zavarovanje tirnih vozil	103.257	0	0	-14.278	0	88.979
Letalsko zavarovanje	684.227	35.375	-44.506	-34.007	-20.851	620.238
Zavarovanje plovil	3.999.951	3.214	-73.074	-231.411	-1.034	3.697.646
Zavarovanje prevoza blaga	5.806.272	306.373	-236.026	-213.653	-712	5.662.254
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	86.068.192	911.116	-12.533.886	-4.407.989	-569.008	69.468.425
Drugo škodno zavarovanje	38.855.654	437.290	-3.907.393	-581.175	-65.264	34.739.112
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	102.022.421	18.623	-1.598.941	291.331	56.773	100.790.207
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	349.963	7.985	-218.489	-150.536	-705	-11.782
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	569.872	0	-5.466	-89.203	-1.783	473.420
Splošno zavarovanje odgovornosti	16.265.059	198.990	-1.497.622	202.968	9.652	15.179.047
Kreditno zavarovanje	4.225.549	0	-8.803	-1.628.264	0	2.588.482
Kavcijsko zavarovanje	320.958	711	-2.178	27.519	158	347.168
Zavarovanje različnih finančnih izgub	6.082.476	38.928	-468.933	-2.095.848	7.272	3.563.895
Zavarovanje stroškov postopka	740.544	11.785	-497.229	-5.017	-1.564	248.519
Zavarovanje pomoči	10.248.794	0	-5.371.448	-230.879	103.965	4.750.432
Življenjsko zavarovanje	38.113.167	0	-1.945.306	244.982	-2.074	36.410.769
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	49.413.805	15	-275.504	23.510	-18	49.161.808
Skupaj premoženjska zavarovanja	**396.661.014**	**2.076.556**	**-28.093.937**	**-8.241.310**	**-415.295**	**361.987.028**
Skupaj življenjska zavarovanja	**87.526.972**	**15**	**-2.220.810**	**268.492**	**-2.092**	**85.572.577**
SKUPAJ	484.187.986	2.076.571	-30.314.747	-7.972.818	-417.387	447.559.605

(v EUR) 2014	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži poza-varovateljev in sozavarova-teljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
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	3.697	-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	2.904	-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	-18.265	298.377	444	2.604.637
Kavcijsko zavarovanje	389.106	4.314	-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

29. Prihodki in odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena

Skupina je konec leta 2015 postala 100% lastnica pokojninske družbe Moja naložba. Pred prevzemom je bila Moja naložba pridružena družba, zato izkazujemo v tej postavki tako dobiček, obračunan z uporabo kapitalske metode kot tudi dobiček iz naslova prevrednotenja pred prevzemom obstoječega deleža na tržno vrednost.

(v EUR)	2015	2014
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	165.067	154.294
Dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža v Moji naložbi pred prevzemom na tržno vrednost	777.493	0
SKUPAJ	942.560	154.294

Konec leta 2015 se je vrednost dobrega imena znižala za 2,9 milijona EUR (2014: 1,9 milijona EUR), kar je predvsem posledica slabitve vrednosti dobrega imena Save osiguranje Beograd in Illyrie.

30. Prihodki in odhodki od finančnih naložb

Prihodki naložb po skupinah MSRP

2015 (v EUR)	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	**7.047.108**	**0**	**0**	**0**	**23.200**	**5.242**	**7.075.550**	**351.248**
Dolžniški instrumenti	7.047.108	0	0	0	23.200	5.242	7.075.550	351.248
Po pošteni vrednosti preko IPI	**81.063**	**1.359.372**	**0**	**22.281**	**8.210**	**2.357**	**1.473.283**	**26.145.350**
Razporejeni v to skupino	81.063	1.359.372	0	22.281	8.210	2.357	1.473.283	26.145.350
Dolžniški instrumenti	81.063	1.024.860	0	0	1.746	2.357	1.110.026	2.196.334
Lastniški instrumenti	0	334.512	0	22.281	6.464	0	363.257	23.949.016
Razpoložljivo za prodajo	**13.494.973**	**0**	**1.663.428**	**1.205.993**	**11.975.452**	**115.474**	**28.455.320**	**113.783**
Dolžniški instrumenti	13.494.973	0	1.310.542	0	11.967.042	2.475	26.775.032	113.783
Lastniški instrumenti	0	0	352.886	1.205.993	8.410	4.510	1.571.799	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	108.489	108.489	0
Krediti in terjatve	**1.941.154**	**0**	**102**	**0**	**506.499**	**53.073**	**2.500.828**	**21.407**
Dolžniški instrumenti	1.926.801	0	102	0	506.499	53.073	2.486.475	21.407
Ostale naložbe	14.353	0	0	0	0	0	14.353	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	**72.874**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**72.874**	**0**
SKUPAJ	22.637.172	1.359.372	1.663.530	1.228.274	12.513.361	176.146	39.577.855	26.631.788

Odhodki naložb po skupinah MSRP

2015 (v EUR)	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**	**15.835**	**5.023**	**20.858**	**0**
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	15.835	5.023	20.858	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	
Po pošteni vrednosti preko IPI	**0**	**1.504.286**	**0**	**0**	**36.262**	**659**	**1.541.207**	**25.930.786**
Razporejeni v to skupino	0	1.504.286	0	0	36.262	659	1.541.207	25.930.786
Dolžniški instrumenti	0	1.283.045	0	0	36.262	0	1.319.307	2.271.770
Lastniški instrumenti	0	221.241	0	0	0	659	221.900	23.659.016
Razpoložljivo za prodajo	**0**	**0**	**350.151**	**726.066**	**8.860.814**	**9.380**	**9.946.411**	**0**
Dolžniški instrumenti	0	0	299.320	0	8.860.452	2.987	9.162.759	0
Lastniški instrumenti	0	0	50.831	713.284	362	5.939	783.198	0
Ostale naložbe	0	0	0	12.782	0	454	454	0
Krediti in terjatve	**8.159**	**0**	**0**	**0**	**321.385**	**14.982**	**344.526**	**0**
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	321.385	14.982	336.367	0
Ostale naložbe	8.159	0	0	0	0	0	8.159	0
Podrejene obveznosti	**1.152.900**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1.152.900**	**0**
SKUPAJ	1.161.059	1.504.286	350.151	726.066	9.234.296	30.044	13.005.902	25.930.786

Donos naložb

2015 (v EUR)	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/iz-gube naložb živ. zav.
V posesti do zapadlosti	**7.047.108**	**0**	**0**	**0**	**0**	**7.365**	**219**	**7.054.692**	**351.248**
Dolžniški instrumenti	7.047.108	0	0	0	0	7.365	219	7.054.692	351.248
Po pošteni vrednosti preko IPI	**81.063**	**-144.914**	**0**	**22.281**	**0**	**-28.052**	**1.698**	**-67.924**	**214.564**
Razporejeni v to skupino	81.063	-144.914	0	22.281	0	-28.052	1.698	-67.924	214.564
Dolžniški instrumenti	81.063	-258.185	0	0	0	-34.516	2.357	-209.281	-75.436
Lastniški instrumenti	0	113.271	0	22.281	0	6.464	-659	141.357	290.000
Razpoložljivo za prodajo	**13.494.973**	**0**	**1.313.277**	**1.205.993**	**-726.066**	**3.114.638**	**106.094**	**18.508.909**	**113.783**
Dolžniški instrumenti	13.494.973	0	1.011.222	0	0	3.106.590	-512	17.612.273	113.783
Lastniški instrumenti	0	0	302.055	1.205.993	-713.284	8.048	-1.429	788.601	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	-12.782	0	108.035	108.035	0
Krediti in terjatve	**1.932.995**	**0**	**102**	**0**	**0**	**185.114**	**38.091**	**2.156.302**	**21.407**
Dolžniški instrumenti	1.926.801	0	102	0	0	185.114	38.091	2.150.108	21.407
Ostale naložbe	6.194	0	0	0	0	0	0	6.194	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	**72.874**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**72.874**	**0**
Podrejene obveznosti	**-1.152.900**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-1.152.900**	**0**
SKUPAJ	21.476.113	-144.914	1.313.379	1.228.274	-726.066	3.279.065	146.102	26.571.953	701.002

Prihodki naložb po skupinah MSRP

2014 (v EUR)	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 neiztr-ženi dobički naložb življenjskih zavarovan-cev
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 pošteni 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
Krediti 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
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. 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	3.125.293	19.146.081

Odhodki naložb po skupinah MSRP

2014 (v EUR)	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	0
Po pošteni 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
Krediti 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 (v EUR)	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/iz-gube 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 pošteni 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
Krediti 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

Slabitve finančnih sredstev in obveznosti se presojajo individualno.

Prihodki od obresti od oslabljenih naložb so v letu 2014 znašali 340.656 EUR, medtem ko v letu 2015 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

	2015	2014
(v EUR)	Kritno premoženje	Kritno premoženje
Prihodki od obresti	12.449.305	13.586.810
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	383.530	452.243
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.488.358	1.946.202
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	548.730	405.396
Pozitivne tečajne razlike	12.418.572	5.115.881
Ostali prihodki	21.463	58.980
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	**27.309.958**	**21.565.512**
	Lastni viri	Lastni viri
Prihodki od obresti	649.828	455.169
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	505.671	407.927
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	80.563	28.340
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	372.214	299.984
Ostali prihodki	0	38.407
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	**1.608.276**	**1.229.827**
SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB - PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	28.918.234	22.795.339

Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

	2015	2014
(v EUR)	Kritni sklad	Kritni sklad
Prihodki od obresti	8.941.777	9.742.988
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	52.543	90.390
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	57.073	1.778.863
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	307.330	239.023
Pozitivne tečajne razlike	76.734	98.540
Ostali prihodki	41.120	100.528
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	**9.476.577**	**12.050.332**
	Lastni viri	Lastni viri
Prihodki od obresti	596.262	516.177
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	417.628	364.306
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	37.536	253.588
Pozitivne tečajne razlike	18.055	57.107
Ostali prihodki	113.563	88.444
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	**1.183.044**	**1.279.622**
SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB - ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	10.659.621	13.329.954
SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB	39.577.855	36.125.293

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2015	Kritno premoženje 2014
Odhodki za obresti	4.912	32.930
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	238.268	245.160
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	349.153	213.275
Slabitve naložb	495.757	1.483.181
Negativne tečajne razlike	9.152.858	2.868.842
Ostalo	7.878	68.740
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	**10.248.826**	**4.912.127**
	Lastni viri 2015	Lastni viri 2014
Odhodki za obresti	1.152.900	1.366.425
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	534.885	135.643
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	998	5.164
Slabitve naložb	217.710	153.475
Ostalo	7.898	33.762
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	**1.914.391**	**1.694.469**
SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB - PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA	12.163.217	6.606.596

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Kritni sklad 2015	Kritni sklad 2014
Odhodki za obresti	3.247	18.136
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	60.658	42.728
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	0	8.931
Slabitve naložb	12.599	10.111
Negativne tečajne razlike	77.550	51.131
Ostalo	3.875	21.415
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	**157.929**	**152.452**
	Lastni viri 2015	Lastni viri 2014
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	670.475	131.629
Negativne tečajne razlike	3.888	6.176
Ostalo	10.393	90
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	**684.756**	**137.895**
SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB - ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	842.685	290.347
SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB	13.005.902	6.896.944
NETO DONOS	26.571.953	29.228.349

(v EUR)	Kritni sklad 2015	Kritni sklad 2014
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	26.631.788	19.146.081

(v EUR)	Kritni sklad 2015	Kritni sklad 2014
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.930.786	7.900.587
NETO DONOS	701.002	11.245.494

Slabitve naložb

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Obveznice in posojila	12.782	1.033.455
Delnice	713.284	613.312
SKUPAJ	726.066	1.646.767

Donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj

(v EUR)	2015	2014
Premoženjska zavarovanja	16.755.017	16.188.743
Življenjska zavarovanja	9.816.936	13.039.607
SKUPAJ	26.571.953	29.228.350

Donos naložb v letu 2015 znaša 26,7 milijona EUR in je nekoliko nižji od donosa v letu 2014, ko je znašal 29,2 milijona EUR, zaradi slabših razmer na kapitalskih trgih.

31. Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	2015	2014
Prihodki od pozavarovalnih provizij	3.656.904	2.964.859
Prihodki od unovčenja oslabljenih terjatev	4.459.099	973.838
Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle	1.650.548	1.259.583
Pozitivne tečajne razlike	7.197.384	2.710.673
Prihodki od izstopne provizije in provizije za upravljanje	990.874	921.383
Prihodki od drugih storitev	1.172.026	1.093.447
Prihodki od naložbenih nepremičnin	191.766	155.469
SKUPAJ	19.318.601	10.079.252

V letu 2015 skupina beleži visoko rast tako pozitivih kot tudi negativnih tečajnih razlik predvsem iz naslova pozavarovalnega posla.

Pomemben del drugih zavarovalnih prihodkov predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah

Prihodki od pozavarovalnih provizij

(v EUR)	2015	2014
Nezgodno zavarovanje	20.598	32.095
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	165.637	122.899
Letalsko zavarovanje	3.921	234
Zavarovanje plovil	1.308	956
Zavarovanje prevoza blaga	31.219	13.078
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.778.517	1.489.019
Drugo škodno zavarovanje	664.735	530.099
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	6.593	15.931
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	16.223	14.068
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	600	115
Splošno zavarovanje odgovornosti	174.810	124.962
Kreditno zavarovanje	4	0
Kavcijsko zavarovanje	3	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	69.223	64.006
Zavarovanje stroškov postopka	23.009	204.151
Zavarovanje pomoči	199.612	0
Življenjsko zavarovanje	473.969	304.375
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	26.923	48.872
Skupaj premoženjska zavarovanja	3.156.012	2.611.611
Skupaj življenjska zavarovanja	500.892	353.247
SKUPAJ	**3.656.904**	**2.964.859**

32. Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	Kosmati zneski						
2015	Škode	Regresi	Deleži škod pozavarovate-ljev (-)	Deleži škod sozavarovate-ljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
Nezgodno zavarovanje	14.437.167	-4.657	-34.832	67.182	3.617.446	8086	18.090.392
Zdravstveno zavarovanje	2.477.490	0	0	0	67.716	-81775	2.463.431
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	60.158.247	-1.284.947	-104.305	-8.751	-1.259.996	213.383	57.713.631
Zavarovanje tirnih vozil	2.529	0	0	0	0	0	2.529
Letalsko zavarovanje	418.754	0	-65082	0	601.386	-334.999	620.059
Zavarovanje plovil	2.392.120	-2.002	-867	0	575.272	4.909	2.969.432
Zavarovanje prevoza blaga	1.531.187	-631	-1.049	234.470	1.938.757	-62.242	3.640.492
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	50.002.813	-32.985	-11.749.863	-84.160	-5.888.889	13.983.493	46.230.409
Drugo škodno zavarovanje	22.059.296	-138.159	-673.850	-52.922	-3.700.463	-136.821	17.357.081
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	58.860.747	-2.623.114	-961.205	-49	3.508.437	158.456	58.943.272
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	23.660	0	-17.417	0	147.510	-13.628	140.125
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	136.357	0	-13	0	-57.792	1.635	80.187
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.634.349	-38.213	-340.653	-26.845	2.349.101	387.773	8.965.512
Kreditno zavarovanje	2.208.303	-2.670.618	0	0	182.326	0	-279.989
Kavcijsko zavarovanje	387.171	-67.825	-763	0	42.325	70	360.978
Zavarovanje različnih finančnih izgub	652.101	0	-2.264	149	1.379.855	18.482	2.048.323
Zavarovanje stroškov postopka	821	0	0	1.066	4.945	0	6832
Zavarovanje pomoči	3.456.451	-361	-2.837.412	0	267.735	-232.253	654.160
Življenjsko zavarovanje	30.598.817	0	-968.424	0	426.259	45.231	30.101.883
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	21.928.266	0	-90.342	0	1.171.090	12.070	23.021.084
Skupaj premoženjska zavarovanja	**225.839.563**	**-6.863.512**	**-16.789.575**	**130.140**	**3.775.671**	**13.914.569**	**220.006.856**
Skupaj življenjska zavarovanja	**52.527.083**	**0**	**-1.058.766**	**0**	**1.597.349**	**57.301**	**53.122.967**
SKUPAJ	278.366.646	-6.863.512	-17.848.341	130.140	5.373.020	13.971.870	273.129.823

(v EUR)	Kosmati zneski						
2014	Škode	Regresi	Deleži škod pozavarovate-ljev (-)	Deleži škod sozavarovate-ljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
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	-6.414	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	-331.500	260.602	1.389	-231.936	-22.808	300.248
Zavarovanje stroškov postopka	0	0	0	1.255	0	0	1.255
Zavarovanje pomoči	2.063.960	-3.448	-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

Zgornji preglednici razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov in delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba čistih škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 19,2 milijonov EUR (v letu 2014 pa za 12,3 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 spremembe čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti. Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 22.

34. Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2014 so se obratovalni stroški povečali za dober odstotek in pol.

Obratovalni stroški po naravnih vrstah

(v EUR)	2015	2014
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	49.853.683	47.511.857
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.451.391	489.499
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	7.585.742	7.596.809
Stroški dela	59.557.283	58.487.467
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	493.489	675.970
Drugi obratovalni stroški	32.879.567	31.859.831
SKUPAJ	148.918.373	146.621.433

Stroški, porabljeni za revizorja

(v EUR)	2015	2014
Revidiranje letnega poročila	287.160	300.771
Druge revizijske storitve	63.827	165.396
SKUPAJ	350.987	466.167

35. Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

(v EUR)	2015	2014
Stroški za preventivno dejavnost in požarna taksa	2.950.578	2.978.309
Prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih	2.051.831	2.218.739
Prevrednotovalni poslovni odhodki	12.560.738	8.746.832
Ostali odhodki	2.550.571	2.450.538
SKUPAJ	20.113.718	16.394.418

Med drugimi odhodki so izkazani prispevki za kritje stroškov nadzornega organa, popravki drugih terjatev ter prispevki za financiranje zdravstvene zaščite in stroški vpogledov v elektronske policijske zapisnike.

36. Davek od dohodka

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2015	2014
Dobiček/izguba pred davkom	40.097.971	38.956.242
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (17%)	6.816.655	6.622.561
Prilagoditev na dejanske stopnje	2.685.736	2.737.722
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-2.806.256	-3.552.709
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	1.615.356	1.245.356
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	4.421	10.621
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-436.844	-397.869
Spremembe začasnih razlik	-1.146.548	1.752.410
SKUPAJ DAVEK OD DOHODKA V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	6.732.520	8.418.092
Efektivna davčna stopnja	16,79%	21,61%

18.10. 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 17.4 *Konsolidiran izkaz denarnih tokov* 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)	2015	2014
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	**33.365.451**	**30.608.470**
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:	**43.755.533**	**37.854.581**
- sprememba prenosnih premij	8.390.205	3.205.017
- sprememba škodnih rezervacij	19.344.890	12.358.135
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.282.026	3.4865054
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.036.450	25.455.421
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	6.134.351	8.086.308
- prevrednotenje finančnih sredstev	-2.432.389	-14.736.354
Izločene postavke prihodkov naložb	**-23.865.446**	**-25.245.547**
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-22.637.172	-24.301.144
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-1.228.274	-944.403
Izločene postavke odhodkov naložb	**1.161.059**	**1.417.491**
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	1.161.059	1.417.491
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU - POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	54.416.596	44.634.995

18.11. Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina ima na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Višina pogojne obveznosti na dan 31. 12. 2015 iz tega naslova znaša 0,2 milijona EUR.

18.12. Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

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

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

Zaslužki članov uprave, nadzornega sveta, revizijske komisije in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2015	2014
Uprava	746.643	658.736
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	4.683.037	4.505.004
Nadzorni svet	119.963	108.999
Revizijska komisija in komisija za imenovanja	26.473	20.744
SKUPAJ	5.576.116	5.293.484

Zaslužki članov uprave za leto 2015

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	168.143	31.872	6.203	10.272	216.490
Srečko Čebron	152.183	28.680	5.269	2.603	188.734
Jošt Dolničar	144.191	28.680	5.112	2.668	180.651
Mateja Treven	144.191	11.428	5.149	0	160.768
SKUPAJ	608.707	100.660	21.732	15.543	746.643

Zaslužki članov uprave za leto 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 Čebron	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

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Zvonko Ivanušič	13.946	13.946
Srečko Čebron	12.616	12.616
Jošt Dolničar	11.950	11.950
Mateja Treven	11.950	11.950
SKUPAJ	50.462	50.462

Skupina na dan 31. 12. 2015 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Zaslužki članov nadzornega sveta in revizijske komisije za leto 2015

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	2.750	19.500	2.747	24.997
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	2.750	14.300	0	17.050
Slaven Mićković	član NS	2.750	13.000	0	15.750
Martin Albreht	član NS	1.375	5.778	0	7.153
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	2.750	13.000	0	15.750
Keith William Morris	član NS	2.750	13.000	14.916	30.666
Helena Dretnik	član NS	1.375	7.222	0	8.597
ČLANI NADZORNEGA SVETA SKUPAJ		16.500	85.800	17.664	119.963
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.980	4.875	0	6.855
Slaven Mićković	član RK	1.980	3.250	0	5.230
Ignac Dolenšek	član RK	0	14.175	213	14.388
ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ		3.960	22.300	213	26.473

Zaslužki članov nadzornega sveta in revizijske komisije za leto 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 Mićković	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 Mićković	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK	0	8.925	174	9.099
ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ		3.520	17.050	174	20.744

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Branko Tomažič	2.230	2.140
Mateja Lovšin Herič	2.093	1.873
Slaven Mićković	1.849	1.629
Gorazd Andrej Kunstek	1.358	1.358
Martin Albreht	0	1.358
Keith William Morris	13.621	4.075
Helena Dretnik	1.358	0
Ignac Dolenšek	4.332	0
SKUPAJ	26.841	12.434

Zaslužki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe za leto 2015

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	4.455.591	298.296	103.504	4.857.391

Zaslužki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe za leto 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

Pridružene družbe

Družba za zaposlence plačuje premije za prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. V letu 2015 je skupna vplačana premije znašala 74.992 EUR (2014: 68.790 EUR). Družba je plačevala premijo za zaposlene na transakcijski račun kritnega sklada PDPZ, kamor se zbirajo vsa vplačila premije, ki jih plačujejo delodajalci in/ali zavarovanci.

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Deleži v družbah	8.770.698	11.927.070
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	311.386.506	321.587.815
Terjatve do zavarovalcev	358.169	83.729
SKUPAJ	320.515.374	333.598.614

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Obveznosti za deleže v zneskih škod	80.548	72.282

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2015	2014
Prihodki od dividend	471.565	609.100
Prihodki od obresti	11.937.362	12.662.855
Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.032.671	8.401.027
Obračunani kosmati zneski škod	-10.502.788	-10.703.078
SKUPAJ	13.938.809	10.969.904

Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

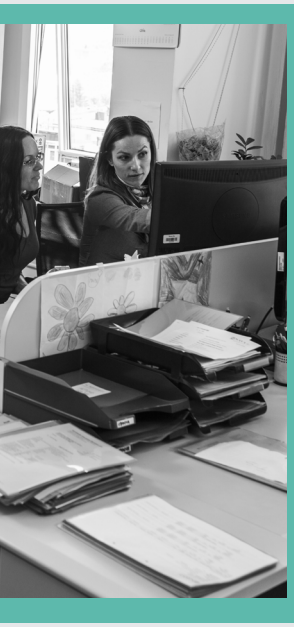
Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava osiguranje Beograd	500.000	navadno	30.6.2017	3,60%
Sava osiguranje Beograd	800.000	navadno	30.6.2016	3,60%
Velebit osiguranje	734.953	podrejeno	brez zapadlosti	7,00%
Velebit životno osiguranje	800.000	podrejeno	brez zapadlosti	7,50%
SKUPAJ	2.834.953			

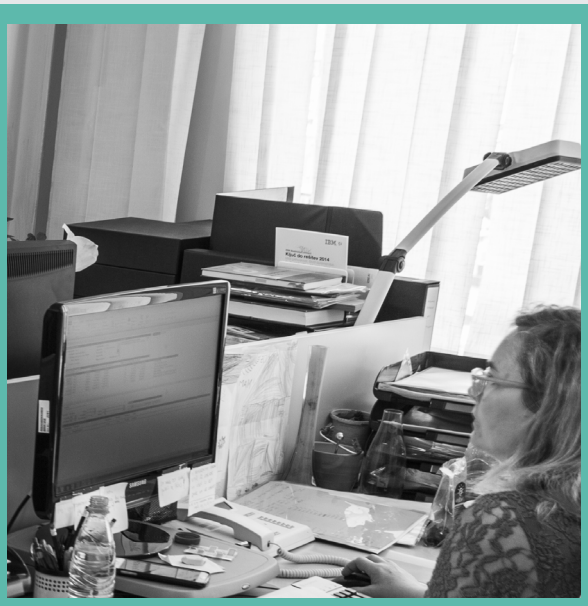
19. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

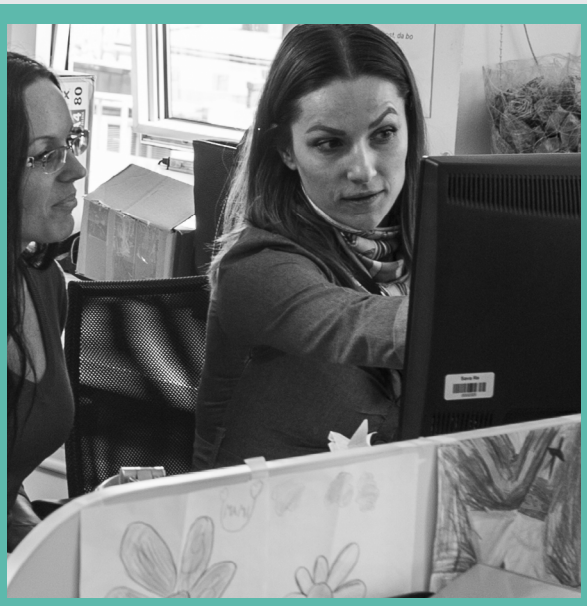
- Od 1. 1. 2016 do vključno 16. 3. 2016 je Pozavarovalnica Sava odkupila za 21.235 lastnih delnic v skupnem znesku 0,3 milijona EUR. Stanje lastnih delnic po nakupih je znašalo 762.756.
- Svet delavcev Pozavarovalnice Sava se je na seji 23. 2. 2016 seznanil z odstopno izjavo Helene Dretnik, članice nadzornega sveta predstavnice zaposlenih, in jo tudi sprejel. Helena Dretnik je podala odstopno izjavo 19. 2. 2016, ki je začela učinkovati z istim dnem. Do imenovanja novega člana nadzornega sveta predstavnika zaposlenih bo nadzorni svet Pozavarovalnice Sava delo nadaljeval v petčlanski sestavi.

POZAVAROVALNICA 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.







POSLOVNO POROČILO

20.

MEDNARODNI (PO)ZAVAROVALNI TRGI[31]

Premoženjski pozavarovalni trg

Premoženjsko pozavarovanje: zahtevna leta za dobiček

Pozavarovatelji premoženjskih zavarovanj so ujeti med svetlo sedanjostjo in oblačno prihodnostjo. V 2016 smo vstopili v četrto zaporedno leto dobrih zavarovalno-tehničnih izidov. Kombinirani količnik za leto 2015 se je gibal okoli 90 % s podporo sproščenih rezervacij in podpovprečne obremenitve s škodami zaradi naravnih nesreč.

Vendar pa so se začele cene pozavarovanj nižati z nižanjem ameriških premijskih stopenj za premoženjska katastrofna kritja od sredine leta 2013. Od takrat je to gibanje prešlo še na druge pozavarovalne posle. Na splošno so bile cene pri odgovornostnih poslih bolj stabilne kot na premoženju.

Gibanje kapitala v premoženjskih pozavarovalnicah zastalo v letu 2015

Še vedno je na trgu ogromno pozavarovalnega kapitala, tako v obliki klasične pozavarovalne kot tudi alternativne zmogljivosti. Vendar se je umirila hitra širitev alternativnega kapitala v letih 2013–2014, ki je porušila ravnovesje med ponudbo in povpraševanjem na katastrofnem pozavarovalnem trgu. Alternativna zmogljivost je ohranila svoj delež (16 %) svetovne zmogljivosti, ocenjen na 65 milijard USD do sredine leta 2015, kar je manjše povečanje od konca leta 2014.

Kapitalski položaj svetovnih pozavarovateljev, ki so vedno predstavljali glavni vir kapitala, se je za 6 % poslabšal v prvi polovici leta 2015. Glavni razlogi so valutna nihanja, ki so prispevala k znižanju pozavarovalnega kapitala v ameriških dolarjih, nadaljnje trdno upravljanje kapitala, pod katerim so delničarjem vrnili skoraj ves dobiček, ki ga je panoga ustvarila, ter nerealizirane kapitalske izgube delniških in obvezniških portfeljev. Primerjava gibanja kapitala in premije v pozavarovalništvu kaže, da premije – v vlogi zavarovanih izpostavljenosti – že od leta 2009 okvirno sledijo gibanju kapitala. V zadnjih letih se je rast kapitala pretežno uravnavala preko izplačil dividend in z odkupi lastnih delnic.

Dobri zavarovalno-tehnični izidi premoženjskih pozavarovanj

Kombinirani količnik pozavarovalne industrije je znašal okoli 90 % za poslovno leto 2015, kar je četrto zaporedno leto s količnikom, ki je enak ali nižji od 90 %. Ta številka pa ne kaže prave donosnosti pozavarovalnih poslov, saj so bile škode zaradi naravnih katastrof nižje od pričakovanih in se je škodni količnik zmanjšal zaradi sproščenih rezervacij, ki izvirajo iz presežnih rezervacij za škode predhodnih let.[32] Brez teh dveh vplivov bi se kombinirani količnik za leto 2015 gibal pri okoli 100 %.

31 Povzeto po Swiss Re: Global insurance review 2015 and outlook 2016/17.

32 Glede izkaza uspeha zavarovalnic je treba dodati, da sproščanje škodnih rezervacij znižuje znesek odhodkov za škode v poslovnem letu, kar pozitivno vpliva na zavarovalno-tehnični izid in dobiček. Povečevanje škodnih rezervacij pa povečuje škodno breme v poslovnem letu z nasprotnim učinkom na izkaz uspeha. Več informacij najdete v reviji Sigma 4/2014: Liability claims trends - emerging risks and rebounding economic drivers, Swiss Re.

Donosnost naložb ostaja skromna, nepričakovano dober zavarovalno-tehnični izid pa dviguje donosnost lastniškega kapitala

Naložbeno okolje pozavarovalnic je enako okolju direktnih zavarovalnic: zahtevno. Panoga je dosegla zgolj povprečno 3,4-odstotno anualizirano donosnost naložb v prvi polovici leta 2015, kar je isto kot v letu 2014. Donosnost naložb ob koncu leta 2015 je bila 2,7-odstotna, kapitalski dobički so 0,7-odstotni. Skupna letna donosnost lastniškega kapitala za leto 2015 je znašala okoli 13 %. Ob upoštevanju posebnih dejavnikov, ki zvišujejo zavarovalno-tehnični izid, bi povprečna donosnost lastniškega kapitala znašala okoli 6–7 %.

Obeti za leti 2016 in 2017

Pričakuje se, da bo v 2016 in 2017 realna rast premije v premoženjskem pozavarovalnem sektorju oslabela. Razviti trgi bodo občutili trenutno nižanje premijskih stopenj, ki se upočasnjuje. Na trgih v razvoju (z izjemo Kitajske) se bo premijska rast izboljšala ob splošnem makroekonomskem okrevanju, predvsem v Latinski Ameriki. Na Kitajskem je pričakovati upad pozavarovalnega povpraševanja po uvedbi nove solventnostne ureditve C-ROSS. Za leto 2017 se pričakuje povečana rast na podlagi večje prodaje direktnih zavarovanj v vseh regijah. Ker so bili v zadnjih dveh letih dobički močno okleščeni, so cene premoženjskih katastrofnih pozavarovanj verjetno blizu dnu. V vseh odsekih poslovanja se pričakuje, da se bo padanje cen umirilo ali povsem ustavilo. Za odgovornostna zavarovanja in posebna tveganja se pričakuje bistvene razlike v gibanju cen glede na trg in zavarovalno vrsto. Če predpostavimo, da škode zaradi naravnih nesreč ostanejo na povprečni ravni, da se cene pozavarovanj umirijo, da je škodno okolje manj ugodno kot v zadnjih treh letih, in da se zmanjša sproščanje rezervacij, se bo kombinirani količnik za premoženjsko pozavarovanje gibal okoli 100 % v letu 2016, enako kot v 2015 po prilagoditvah. Pričakuje se, da bo donosnost iz zavarovalnih poslov ostala pod povprečjem zadnjih let. In čeprav bodo obrestne mere v letih 2015 in 2016 naraščale v razvitih trgih, bodo še vedno nizke v primerjavi s preteklimi leti in bo donosnost naložb ostala pod ravnjo izpred finančne krize. Zato napoved kaže na zmerno visoke dobičke v letu 2016 z okoli 7-odstotno donosnostjo lastniškega kapitala ob predpostavki povprečnih škod zaradi naravnih nesreč.

Realna rast premoženjske pozavarovalne premije

	2013	2014	2015	Načrt 2016	Načrt 2017
Razviti trgi	1,1 %	-2,7 %	0,8 %	0,7 %	1,7 %
Trgi v razvoju	8,8 %	0,4 %	1,6 %	-4,0 %	6,3 %
Svet	3,0 %	-1,9 %	1,0 %	-0,5 %	2,9 %

Življenjski pozavarovalni trg

Sedem največjih pozavarovateljev, za katere so podatki[33] na voljo, je beležilo upad čistih prihodkov od premij (v USD) v prvi polovici leta 2015 v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014. Uspešnost posameznih družb v skupini se je spreminjala in bila tudi pod vplivom valutnih gibanj. Nezgodni in zdravstveni posli so v nekaterih družbah prispevali k premijski rasti, prav tako velike pogodbe za rentna zavarovanja in za zavarovanje dolgoživosti. Drugi poslovni odseki so beležili šibko organsko rast, nekatere pogodbe pa so bile odpovedane. Pričakovati je, da bodo zdravstveni in rentni posli ostali gonilo rasti v prihodnjih letih, kot tudi pomagali pozavarovateljem v Veliki Britaniji in Severni Ameriki izravnavati klasična tveganja umrljivosti.

33 Teh sedem družb (Munich Re, Swiss Re, RGA, SCOR, Hannover Re, Berkshire Hathaway in Partner Re) je predstavljalo približno 85 % skupnih življenjskih čistih prihodkov od pozavarovalnih premij v letu 2014.

Svetovne premije klasičnih življenjskih pozavarovanj, ki obsegajo umrljivost in obolevnosti, so po ocenah realno zrasle za 1,6 % v letu 2015. Na razvitih trgih je 0,8-odstotno premijsko rast poganjal pozitiven razvoj v Veliki Britaniji in na velikih trgih kontinentalne Evrope, medtem ko premije v ZDA še naprej upadajo kot posledica nižjih cesijskih stopenj in šibke prodaje zaščite. Na trgih v razvoju so premije zrasle za 8,4 %; rast v Aziji (predvsem na Kitajskem) in Latinski Ameriki je bila močna in odseva rast direktnega trga.

Realna rast prihodkov od premij za klasična življenjska pozavarovanja

	2013	2014	2015	Načrt 2016	Načrt 2017
Razviti trgi	-0,3 %	1,17 %	0,8 %	-0,1 %	-0,2 %
Trgi v razvoju	2,5 %	5,1 %	8,4 %	7,50 %	7,6 %
Svet	0,0 %	1,5 %	1,6 %	0,8 %	0,7 %

Napovedi za leti 2016 in 2017

Svetovne premije klasičnih življenjskih pozavarovanj bodo v naslednjih dveh letih po napovedih le nekoliko zrasle. Rast bodo spodbujali trgi v razvoju, razviti trgi pa bodo doživeli rahel upad. V ZDA bodo na poslovne priložnosti vplivale spremembe v zakonodaji, npr. povečan nadzor nad uporabo lastnih pozavarovalnic in pričakovan korak v smeri oblikovanja rezervacij na podlagi načel. V drugih 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 7,5 % letno v naslednjih dveh letih. Na teh trgih bo glavna dodana vrednost življenjskih pozavarovateljev podpora direktnim zavarovalnicam pri razvoju in sklepanju zavarovanj ter reševanju škod.

Vendar pa bodo življenjski pozavarovatelji še naprej iskati neklasična ali manj razvita področja rasti. V naslednjih nekaj letih bo veliko zavarovateljev potrebovalo rešitve za kapitalske zahteve, ki jih bo naložilo makroekonomsko okolje in spremembe zakonodaje. Nekateri direktni zavarovatelji 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. Potreba po teh poslih bo verjetno ostala močna ter zagotavljala priložnost za rast življenjskim pozavarovateljem.

Življenjski pozavarovatelji vse pogosteje razvijajo rešitve za prevzemanje tveganj dolgoživosti od direktnih zavarovalnic z rentnimi posli ter zasebnih in javnih pokojninskih načrtov. V letu 2014 je bilo prevzetih ali kritih za rekordno visok znesek obveznosti dolgoživosti s pomočjo javno objavljenih pozavarovanj dolgoživosti in poslov zamenjav (swap transactions), tako je ostalo še precej zagona za prenos tveganja v letu 2015. 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. ZDA ima delujoč trg za pokojninske odkupe, tako da je bilo tam sklenjenih več velikih poslov v zadnjih letih.

21.

POSLOVANJE POZAVAROVALNICE SAVA IN FINANČNI REZULTAT

21.1. Poslovanje Pozavarovalnice Sava

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Kosmate premije	151.982.421	131.323.246	115,7
Čiste premije	133.613.496	114.667.703	116,5
Sprememba čistih prenosnih premij	-8.134.199	-820.635	991,2
ČISTI PRIHODKI OD PREMIJ	**125.479.297**	**113.847.068**	**110,2**

V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih premij iz Slovenije in tujine. Kosmate premije iz Slovenije so se znižale za 0,2 % (manj prejete premije od Zavarovalnice Tilia), kosmate premije iz tujine pa so se povišale za 25,9 %. Največja rast premije je bila iz Južne Koreje.

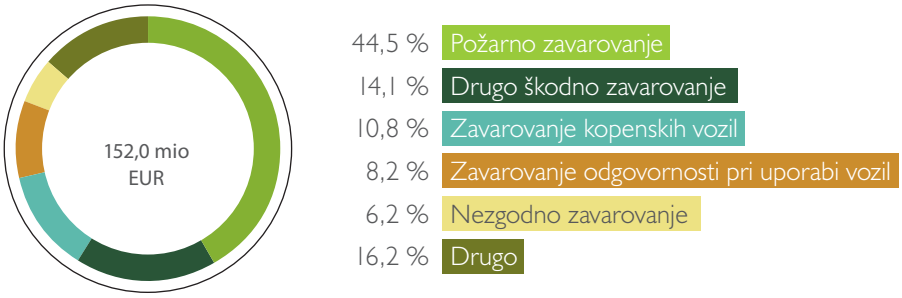
Sprememba čistih prenosnih premij je bila ob koncu leta 2015 višja kot konec leta 2014, kar negativno vpliva na čiste prihodke od premij. Povišanje čistih prenosnih premij je posledica rasti premije iz tujine; kosmate prenosne premije posla iz tujine so se povišale za 7,6 milijona EUR, pozavarovalne prenosne premije posla iz tujine pa so se znižale za 0,6 milijona EUR.

Geografska segmentacija kosmatih premij

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Slovenija	51.033.032	51.124.459	99,8
Tujina	100.949.389	80.198.787	125,9
KOSMATE PREMIJE	**151.982.421**	**131.323.246**	**115,7**

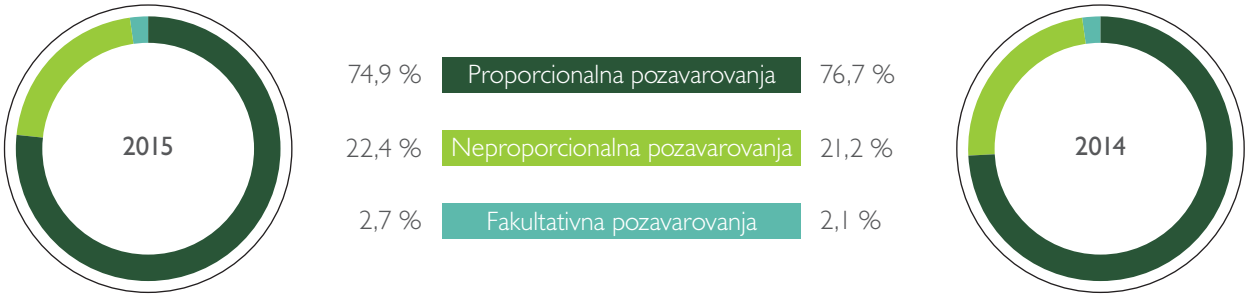
V strukturi premije so v 2015 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja, njihov strukturni delež pa se je v primerjavi z letom 2014 povišal za 2,6 o.t. Strukturni delež premije zavarovanj odgovornosti pri uporabi vozil se je znižal za 1,2 o.t.

Struktura kosmate premije po zavarovalnih vrstah v letu 2015



Premija proporcionalnih pozavarovanj je bila v 2015 višja za 13,1 milijona EUR, premija neproporcionalnih pozavarovanj za 6,2 milijona EUR, premija fakultativnih pa za 1,4 milijona EUR. V strukturi premije se je delež proporcionalnih pozavarovanj navkljub rasti premije znižal za 1,8 o.t., delež neproporcionalnih pa se je povečal za 1,2 o.t.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj



Čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	8.884.659	7.297.817	121,7
Zdravstveno zavarovanje	1.854.428	99.263	1.868,2
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.963.270	14.006.584	114,0
Zavarovanje tirnih vozil	88.765	447	19.858,0
Letalsko zavarovanje	579.596	341.383	169,8
Zavarovanje plovil	3.463.323	3.891.714	89,0
Zavarovanje prevoza blaga	4.557.322	3.462.419	131,6
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	52.353.695	46.728.622	112,0
Drugo škodno zavarovanje	18.052.219	18.499.820	97,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.093.769	12.647.944	95,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-33.434	-4.114	812,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	238.797	267.819	89,2
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.126.930	4.915.141	84,0
Kreditno zavarovanje	446.433	504.750	88,4
Kavcijsko zavarovanje	167.629	215.923	77,6
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.481.708	166.534	1.490,2
Zavarovanje stroškov postopka	3.580	0	-
Zavarovanje pomoči	-2.348	-2.778	84,5
Življenjsko zavarovanje	32.848	670.213	4,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	126.107	137.568	91,7
SKUPAJ	125.479.297	113.847.069	110,2

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Kosmate škode	89.689.537	70.181.933	127,8
Čiste škode	75.938.766	62.008.708	122,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	10.741.816	2.727.961	393,8
ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	**86.680.582**	**64.736.669**	**133,9**

Kosmate škode Pozavarovalnice Sava so bile v 2015 višje za 27,8 %. V naslednji tabeli je prikazano gibanje kosmatih škod iz Slovenije in tujine. Kosmate škode iz Slovenije so se v letu 2015 glede na 2014 zvišale za 16,5 %, kar je posledica izplačevanja škod po žledu iz leta 2014 (izplačano iz rezervacije). Kosmate škode iz tujine so bile v primerjavi z letom 2014 višje za 35,5 %, kar je posledica rasti posla (25,9 % rast kosmate premije), izplačevanja nekaterih škod ter bolj ugodnega škodnega dogajanja v letih 2013 in 2014 v primerjavi z letom 2015.

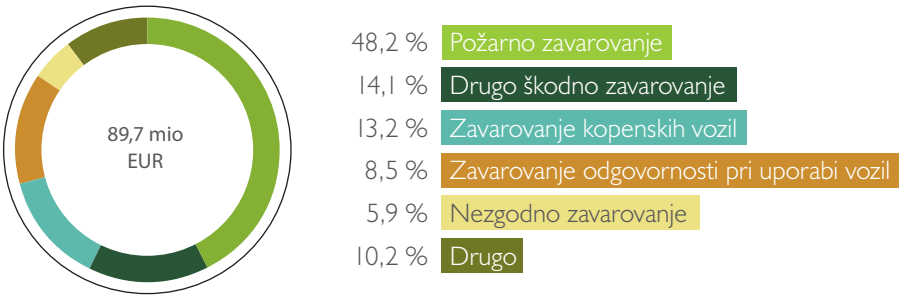
Stanje čistih škodnih rezervacij se je v primerjavi s koncem leta 2014 povišalo za 10,7 milijona EUR, konec leta 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 pa za 2,7 milijona EUR, kar pomeni, da je bila sprememba v 2015 višja kot v 2014, kar povišuje čiste odhodke za škode. Kosmate škodne rezervacije so se znižale za 3,4 milijona EUR, pozavarovalne pa za kar 14,2 milijona EUR. Kosmate škodne rezervacije slovenskega posla so se znižale za 15,0 milijonov EUR predvsem zaradi izplačanih škod po žledu iz rezervacij, rezervacije za posel iz tujine pa so se povečale za 11,6 milijona EUR, saj so se rezervacije za pogodbeno leto 2015 zaradi omenjene večje rasti posla, neugodnega škodnega dogajanja in gibanja valutnih tečajev povečale bolj, kot pa so se zaradi izplačil in sprostitev zmanjšale rezervacije za predhodna pogodbena leta. Pozavarovalne škodne rezervacije so se znižale predvsem zaradi slovenskega dela portfelja, in sicer zaradi omenjenega izplačevanja škode po žledu, ki je v večini pozavarovana v tujini. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je pojasnjeno tudi v računovodskem poročilu, v poglavju 25.6, razkritje 7 in 19.

Geografska segmentacija kosmatih škod

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Slovenija	33.203.760	28.497.692	116,5
Tujina	56.485.777	41.684.241	135,5
SKUPAJ	**89.689.537**	**70.181.933**	**127,8**

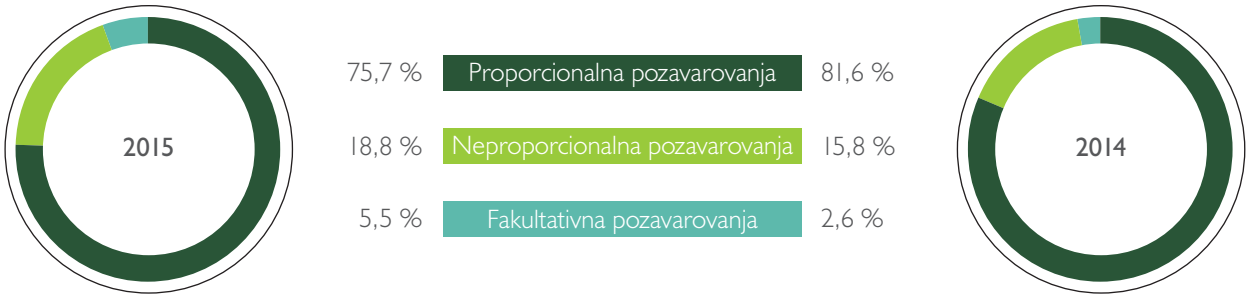
V strukturi škod so v 2015 še vedno prevladovala požarna pozavarovanja. Njihov delež se je v primerjavi z letom 2014 povišal za 5,6 o.t. Sledijo druga škodna pozavarovanja, katerih delež se je znižal za 0,5 o.t., ter avtomobilska pozavarovanja, ki skupaj predstavljajo 21,7 % vseh škod (2014: 27,2 %).

Struktura kosmatih škod po zavarovalnih vrstah v letu 2015



Struktura škod po obliki: skladno s spremembami v premijski strukturi se je znižal delež škod proporcionalnih pozavarovanj ter povečal delež neproporcionalnih. Proporcionalne škode so se zvišale za 10,6 milijona EUR, neproporcionalne škode za 5,8 milijona EUR, fakultativne pa za 3,1 milijona EUR.

Struktura kosmatih škod po obliki pozavarovanj



Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	6.286.414	3.541.052	177,5
Zdravstveno zavarovanje	1.505.486	203.536	739,7
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.311.767	9.157.050	123,5
Zavarovanje tirnih vozil	2.529	1.076	235,0
Letalsko zavarovanje	452.533	86.048	525,9
Zavarovanje plovil	2.707.318	1.805.179	150,0
Zavarovanje prevoza blaga	3.343.385	1.506.401	221,9
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	41.517.950	29.900.857	138,9
Drugo škodno zavarovanje	10.213.560	7.262.292	140,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	6.334.720	6.929.300	91,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	113.410	40.620	279,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	31.596	166.523	19,0
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.457.390	2.933.045	49,7
Kreditno zavarovanje	-149.223	160.581	-92,9
Kavcijsko zavarovanje	532.874	111.172	479,3
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.266.246	-208.758	-606,6
Zavarovanje stroškov postopka	1.610	0	-
Zavarovanje pomoči	-3.391	-6.163	55,0
Življenjsko zavarovanje	-279.137	1.121.326	-24,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	33.545	25.533	131,4
SKUPAJ	86.680.582	64.736.669	133,9

Obratovalni stroški

Obratovalni stroški

(v EUR)	2015	2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	32.445.281	30.723.796	105,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.492.043	8.390	17984,1
Drugi obratovalni stroški	9.275.988	8.236.282	112,6
Kosmati obratovalni stroški	**40.229.226**	**38.968.467**	**103,2**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.605.901	-2.030.651	71,7
ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	37.623.325	36.937.816	101,9

Stroški pridobivanja so bili v 2015 za 5,6 % višji kot leta 2014, kar je nekoliko manj kot rast kosmatih premij (15,7 % porast). Delež stroškov pridobivanja v premiji je bil glede na enako obdobje lani nižji za 2,1 o.t. Razmejena provizija je bila konec leta 2015 višja kot konec leta 2014 (znižuje kosmate obratovalne stroške). Gibanje te kategorije je povezano z gibanjem prenosne premije.

Drugi obratovalni stroški so bili v primerjavi z letom 2014 višji za 12,6 %, in sicer zaradi porasta stroškov dela, kot posledice 8 novih zaposlitev ter stroškov intelektualnih in osebnih storitev. Stroški po naravnih vrstah so prikazani v računovodskem delu poročila, v razkritju 31.

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 2015 znaša 15,6 milijona EUR (2014: 13,7 milijona EUR), od česar predstavlja donos finančnih naložb 8,4 milijona EUR, donos finančnih naložb v odvisne družbe pa 8,1 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 25.5.3.1.3 *Valutno tveganje*.

Donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	2015	2014	Absolutna razlika	Indeks
Prihodki finančnih naložb	18.675.409	11.784.187	6.891.220	41,5
Odhodki finančnih naložb	10.291.320	4.898.922	5.392.398	210,1
DONOS FINANČNIH NALOŽB	8.384.089	6.885.265	1.498.822	321,8
Donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	8.134.170	7.723.555	410.615	105,3
Donos naložbenih nepremičnin	12.443	13.120	-677	105,2
DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA	16.530.702	14.621.940	1.908.760	113,1
Odhodki finančnih obveznosti	896.145	949.274	-53.129	94,4
DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA	15.634.555	13.672.666	1.961.889	114,3
DONOS NALOŽBENEGA PORTFELJA BREZ VPLIVA TEČAJNIH RAZLIK	12.407.054	11.535.975	871.079	107,6

Po izločitvi donosa iz naslova tečajnih razlik, ki ne vplivajo v celoti na poslovni izid, znaša donos naložbenega portfelja 12,4 milijona EUR in je za 0,9 milijona EUR višji kot v letu 2014. Najbolj so na višji donos vplivale višje izplačane dividende odvisnih družb. Podrobnejši podatki so prikazani v naslednji tabeli.

Prihodki, odhodki ter donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	2015	2014	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	4.710.946	4.607.741	103.205
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	365.320	453.846	-88.526
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	603.182	1.173.117	-569.935
Prihodki odvisnih in pridruženih družb	13.004.219	10.250.880	2.753.339
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	725.813	605.699	120.113
Pozitivne tečajne razlike	12.264.857	4.893.730	7.371.126
Ostali prihodki	19.524	65.349	-45.825
SKUPAJ PRIHODKI NALOŽBENEGA PORTFELJA	31.693.859	22.050.362	9.643.497
Odhodki			
Odhodki za obresti	896.145	949.274	-53.129
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	218.498	246.283	-27.786
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	313.525	201.464	112.061
Odhodki odvisnih in pridruženih družb	4.870.049	2.500.000	2.370.049
Slabitve naložb	713.284	1.634.413	-921.129
Negativne tečajne razlike	9.037.355	2.757.040	6.280.315
Ostalo	10.448	89.223	-78.775
SKUPAJ ODHODKI NALOŽBENEGA PORTFELJA	16.059.304	8.377.696	7.681.608
Donos naložbenega portfelja	15.634.555	13.672.667	1.961.889
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	12.407.054	11.535.975	871.079
Donosnost naložbenega portfelja	3,5%	3,2%	0,3 o.t.
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,8%	2,7%	0,1 o.t.

Najvišji delež v strukturi prihodkov v letu 2015 predstavljajo prejete dividende odvisnih družb v skupni višini 13,0 milijona EUR, ki so v primerjavi s preteklim letom višje za 2,8 milijona EUR. V primerjavi z letom 2014 so v letu 2015 realizirani nekoliko višji obrestni prihodki (kljub še vedno izredno nizkim obrestnim meram na kapitalskih trgih) in prihodki od dividend ostalih naložb. V letu 2015 so bile realizirane pozitivne tečajne razlike v višini 12,3 milijona EUR (2014: 4,9 milijona EUR).

Najvišji delež v strukturi odhodkov naložb v letu 2015 predstavljajo slabitve naložbenega portfelja v višini 5,6 milijona EUR (slabitve odvisnih družb v višini 4,8 milijona EUR in slabitve ostalih finančnih naložb v višini 0,7 milijona EUR) ter negativne tečajne razlike v višini 9,0 milijonov EUR.

21.2. Finančni položaj Pozavarovalnice Sava

Bilančna vsota Pozavarovalnice Sava je na dan 31. 12. 2015 znašala 570,9 milijonov EUR, kar je 4,3 % več kot konec leta 2014. V nadaljevanju pojasnjujemo postavke, ki v strukturi sredstev in obveznosti presegajo prag 5%.

21.2.1. Sredstva

Stanje in struktura sredstev

(v EUR)	31.12.2015	Struktura 31.12.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
SREDSTVA	**570.886.710**	**100,0%**	**547.413.684**	**100,0%**
Neopredmetena sredstva	666.490	0,1%	467.423	0,1%
Opredmetena osnovna sredstva	2.455.343	0,4%	2.462.814	0,4%
Odložene terjatve za davek	2.285.448	0,4%	1.040.593	0,2%
Naložbene nepremičnine	2.999.742	0,5%	115.492	0,0%
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	208.231.721	36,5%	189.641.994	34,6%
Finančne naložbe	242.633.203	42,5%	241.524.533	44,1%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	16.026.358	2,8%	30.863.647	5,6%
Terjatve	84.425.749	14,8%	71.484.165	13,1%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10.496.041	1,8%	9.003.998	1,6%
Druga sredstva	380.665	0,1%	296.684	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	285.950	0,1%	512.342	0,1%

21.2.1.1. Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe ter finančne naložbe

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

Stanje naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava znaša na dan 31. 12. 2015 454,2 milijona EUR (31. 12. 2014: 431,8 milijona EUR).

Stanje naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	4.923.273	15.664.002	-10.740.729	31,4
Državne obveznice	102.191.734	95.493.956	6.697.778	107,0
Poslovne obveznice	112.016.284	105.513.193	6.503.092	106,2
Delnice	10.892.491	12.670.272	-1.777.780	86,0
Vzajemni skladi	4.075.691	2.260.648	1.815.044	180,3
Dana posojila in ostalo	2.834.953	4.334.953	-1.500.000	65,4
Depoziti pri cedentih	5.698.774	5.587.510	111.264	102,0
SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE	242.633.203	241.524.533	1.108.667	100,5
Fin. nal. v odvisne družbe	208.231.721	189.641.994	18.589.727	109,8
Naložbene nepremičnine	2.999.742	115.492	2.884.249	2.597,4
Denar in denarni ustrezniki	285.950	512.342	-226.392	55,8
SKUPAJ NALOŽBENI PORTFELJ	454.150.613	431.794.361	22.356.252	105,2

Stanje naložbenega portfelja se je v primerjavi s preteklim letom povišalo za 22,4 milijona EUR. Na povišanje stanja naložbenega portfelja so v največji meri vplivali naslednji dejavniki:

- + prejete dividende odvisnih družb (13,0 milijona EUR),
- + pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti (7,6 milijona EUR),
- + sprememba natečenih obresti (5,0 milijonov EUR),
- + sprememba tečajnih razlik (3,3 milijona EUR),
- +odkup deleža lastništva v Velebit osiguranje in Velebit životno od Velebit uslug v likvidaciji (12,3 milijona EUR),
- - izplačilo dividend delničarjem (9,1 milijona EUR),

- slabitve naložb v odvisne družbe na Hrvaškem in Kosovu (4,9 milijona EUR),
- ostali dejavniki, ki vplivajo na stanje naložb v skupni višini 4,8 milijona EUR (plačilo obveznosti iz naslova davka, nakup lastnih delnic, obresti financiranja).

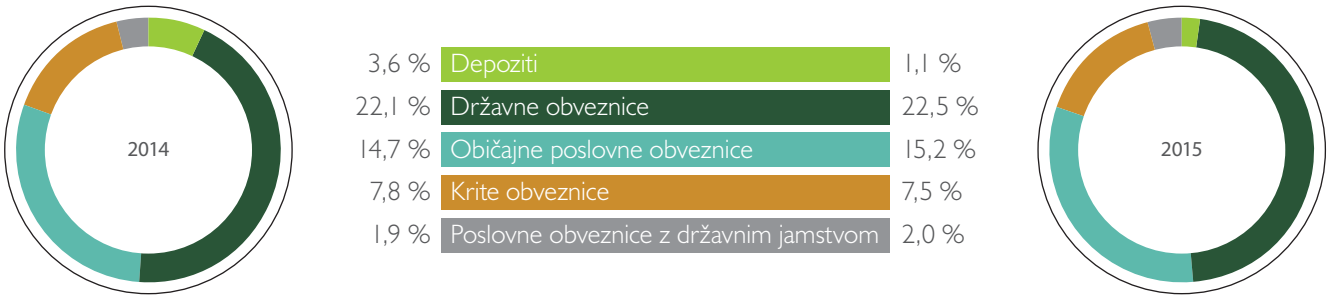
Najvišji delež v strukturi naložbenega portfelja predstavljajo na dan 31. 12. 2015 naložbe s fiksnim donosom (depoziti, državne in poslovne obveznice), in sicer 48,3 %. Delež le-teh se je v strukturi naložbenega portfelja znižala za 1,9 odstotne točke. Finančne naložbe v odvisne družbe predstavljajo 45,9 %. V primerjavi s preteklim letom se je povišal delež naložb v odvisne družbe za 2,0 odstotni točki. Družba je v letu 2015 povečala lastniški delež v Moji naložbi, Velebit osiguranje in Velebitu životno osiguranje[34]. Poleg tega je dokapitalizirala Savo životno osiguranje. Družba je povišala delež naložbenih nepremičnin za 0,7 odstotnih točk, kar je v skladu s sprejeto naložbeno strategijo za leto 2015.

Pregled strukture celotnega naložbenega portfelja je predstavljen v naslednji sliki.

Struktura naložbenega portfelja

V naslednji sliki je prikazana struktura finančnih naložb s fiksnim donosom.

Struktura finančnih naložb s fiksnim donosom



V strukturi naložb s fiksnim donosom se je glede na leto 2014 znižal delež depozitov (za 2,5 odstotne točke). Znižanje je posledica nakupov naložbenih nepremičnin in povečevanja deleža v družbah v skupini.

34 Odkup deležev v družbi Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje od družbe v likvidaciji Velebit usluge. Rezultat te aktivnosti je na eni strani povečanje stanja naložb v družbe v skupini in pridružene družbe (12,3 milijona EUR), na drugi strani pa so se oblikovale tudi obveznosti do Velebit uslug – v likvidaciji za kupnino za Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje.

21.2.1.2. Terjatve

Terjatve so bile konec leta 2015 višje za 18,1 % oziroma 12,9 milijona EUR. Porast pretežno izvira iz postavke terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja kot posledica rasti posla iz tujine, predvsem Južne Koreje. Odstotek nezapadlih terjatev znaša 82,9 %, skupaj z zapadlimi terjatvami do 180 dni pa ta odstotek znaša 95,0 %. Pozavarovalnica Sava zaradi načina poslovanja (poslovanje izključno z zavarovalnicami in pozavarovalnicami z dobrimi bonitetnimi ocenami) beleži majhen odstotek popravkov terjatev iz naslova poslovanja.

21.2.1.3. Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem je bil konec leta 2015 za 48,1 % nižji kot konec leta 2014, kar je posledica znižanja škodnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem. Konec leta 2014 je bila namreč oblikovana rezervacija za škode po žledu v znesku 10,9 milijona EUR, iz katere pa se je do konca leta 2015 omenjena škoda že poplačala, zato je stanje toliko nižje. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, je obrazložen tudi v računovodskem delu poročila, v razkritju 7.

21.2.2. Obveznosti

Stanje in struktura obveznost

(v EUR)	31.12.2015	Struktura 31.12.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
OBVEZNOSTI	**570.886.710**	**100,0%**	**547.413.684**	**100,0%**
Kapital	263.679.403	46,2%	258.135.674	47,2%
Osnovni kapital	71.856.376	12,6%	71.856.376	13,1%
Kapitalske rezerve	54.239.757	9,5%	54.239.757	9,9%
Rezerve iz dobička	124.175.314	21,8%	115.977.201	21,2%
Lastne delnice	-10.319.347	-1,8%	-10.115.023	-1,8%
Presežek iz prevrednotenja	2.963.868	0,5%	4.341.739	0,8%
Zadržani čisti poslovni izid	12.769.646	2,2%	15.713.039	2,9%
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.993.789	1,4%	6.122.585	1,1%
Podrejene obveznosti	23.534.136	4,1%	23.499.692	4,3%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	220.901.954	38,7%	216.658.049	39,6%
Druge rezervacije	347.277	0,1%	273.590	0,0%
Druge finančne obveznosti	91.896	0,0%	74.429	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	47.871.910	8,4%	46.148.390	8,4%
Ostale obveznosti*	14.460.133	2,5%	2.623.860	0,5%

* Ostale obveznosti so bile konec leta 2015 pomembno višje kot konec leta 2014 zaradi obveznosti do družbe Velebit usluge – v likvidaciji za plačilo kupnine deležev v družbah Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje v višini 12,3 milijona EUR.

21.2.2.1. Kapital

V strukturi obveznosti je z 46,2 % največja postavka stanje kapitala, ki se je glede na stanje 31. 12. 2014 povečalo za 2,1 % oziroma za 5,5 milijona EUR zaradi naslednjih gibanj:

- čisti poslovni izid leta 2015 je znašal 16,2 milijona EUR (povišanje kapitala);
- Pozavarovalnica Sava je izplačala dividende v višini 9,1 milijona EUR (znižanje kapitala);
- dodatno je bilo pridobljenih za 0,2 milijona EUR lastnih delnic (znižanje kapitala);
- presežek iz prevrednotenja se je znižal za 1,4 milijona EUR, kot posledica trendov na kapitalskih trgih (znižanje kapitala).

21.2.2.2. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki imajo med obveznostmi drugi največji delež, so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2014 povišale za 2,0 % oziroma za 4,2 milijonov EUR. Porast je posledica 33,6 % rasti kosmatih prenosnih premij posla iz tujine (kosmate premije iz tujine so porasle za 25,9 %). Kosmate škodne rezervacije so se znižale, saj je bilo stanje le-teh v 2014 precej visoko zaradi škode po žledu v Sloveniji. Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je podrobneje pojasnjeno tudi v računovodskem delu poročila, v razkritju 19.

21.2.2.3. 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 zamaknjeno kot pri terjatvah.

21.2.3. 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. 2015 znaša 24,2 milijona EUR (31. 12. 2014: 23,2 milijona EUR), razpoložljivi kapital družbe pa 52,3 milijona EUR (31. 12. 2014: 52,6 milijona EUR).

Izkaz kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava

(v EUR)		31.12.2015	31.12.2014
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	113.257.429	105.131.679
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	12.769.646	15.713.039
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	601.782	1.332.577
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	10.319.347	10.115.024
Neopredmetena sredstva	7	666.490	467.422
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	241.739.153	237.690.982
Zajamčeni kapital	9	8.065.373	7.725.010
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)	10	233.673.780	229.965.972
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	6.049.029	5.793.758
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	12	6.049.029	5.793.758
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	247.788.182	243.484.740
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	193.914.443	189.382.854
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	1.534.952	1.534.952
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	52.338.787	52.566.934
Zahtevani minimalni kapital	17	24.196.119	23.175.032
PRESEŽEK OZIROMA PRIMANJKLJAJ RAZPOLOŽLJIVEGA KAPITALA ZAVAROVALNICE (16-17)	18	28.142.668	29.391.902

Pozavarovalnica Sava je celo leto 2015 izpolnjevala zahteve o kapitalski ustreznosti, saj je vedno imela presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Količnik solventnosti je na dan 31. 12. 2015 znašal 216,3 % (31. 12. 2014: 226,8 %). Posledično je tveganje kapitalske neustreznosti Pozavarovalnice Sava majhno. Navedena ocena temelji na podlagi zakonodaje po režimu Solventnost I, ki je veljala do dneva priprave tega poročila. Nova ureditev Solventnost II, ki je začela veljati 1. januarja 2016, temeljito spreminja način izračuna solventnostnega kapitala, prav tako pa tudi vrednotenje sredstev in obveznosti. Na podlagi nerevidiranih ocen solventnostnega količnika v skladu z zakonodajo Solventnost II je na dan 31. 12. 2015 tudi tako izračunan količnik presegal mejo 200 %.

21.2.4. Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v zavarovalništvo

Pozavarovalnica Sava je bila na dan 31. 12. 2015 poleg naložb v odvisne družbe v skupini udeležena tudi v kapitalu drugih družb s področja zavarovalništva.

Druge naložbe Pozavarovalnice Sava v delnice zavarovalnic

	Delež v kapitalu 31.12.2015
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%

21.2.5. Viri financiranja in njihova ročnost

Pozavarovalnica Sava je imela na dan 31. 12. 2015 263,7 milijona EUR kapitala ter za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež podrejenih obveznosti in drugih finančnih obveznosti v kapitalu je znašal 9,0 %.

Podrobnejše razkritje o podrejenem dolgu se nahaja v računovodskem poročilu, v poglavju 25.2.18 ter 25.6, v okviru razkritja 18.

21.2.6. Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju družbe je v letu 2015 znašal 5,4 milijona EUR, na kar je vplival pozitiven denarni tok iz naslova osnovne dejavnosti pozavarovanja.

Prebitek izdatkov pri financiranju znaša 14,1 milijona EUR. Na višino prebitka izdatkov pri financiranju je vplivalo poplačilo kratkoročnih obveznosti iz financiranja v višini 3,9 milijonov EUR (dokapitalizacija Save životno osiguranje ter odkupi delnic od manjšinskih lastnikov hrvaških odvisnih družb), izplačilo dividend v višini 9,1 milijona EUR, izplačilo obresti na izdan podrejeni dolg v višini 0,9 milijona EUR ter nakup lastnih delnic za 0,2 milijona EUR.

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

21.3. Upravljanje s kadri

21.3.1. Strateške smernice na področju upravljanja s kadri

Strateške smernice upravljanja s kadri sledijo strateškim usmeritvam družbe in so:

- zaposlovanje in razvoj kompetentnih in odgovornih sodelavcev,
- učinkovito vodenje in motiviranje sodelavcev,
- ohranjanje kadrovske stabilnosti z ohranjanjem nizke stopnje fluktuacije,
- spodbujanje pozitivne delovne klime ter
- razvoj moderne organizacijske kulture.

21.3.2. Ključne aktivnosti na področju upravljanja s kadri

V letu 2015 so bile naše aktivnosti usmerjene na področje izobraževanja, izboljšavo procesa letnih razgovorov ter implementaciji in osnovni uporabi sistema za IT podporo kadrovskim procesov.

Sprejeta je bila Politika izobraževanja in usposabljanja v skupini Sava Re z namenom, da določimo temelje za načrtovanje in izvajanje različnih oblik izobraževanj: pripravništvo, uvajanje, mentorstvo, formalna izobraževanja, usposabljanja in drugi razvojni programi.

Z implementacijo in uporabo osnovnega kadrovskega informacijskega sistema, smo na kadrovskem področju pridobili orodje, ki nudi učinkovito upravljanje s podatki in dokumenti o zaposlenih. V prihodnje pa nam bo to omogočilo tudi podporo nekaterim kadrovskim procesom.

21.3.3. Zaposlovanje in struktura zaposlenih

Pri zaposlovanju novih sodelavcev sledimo sprejetemu planu zaposlovanja.

Zaposlovanje v družbi gradimo na:

- pridobivanju in zaposlovanju najustreznejših kadrov ter
- ustreznemu uvajanju in vključevanju v delovno sredino ter
- nadaljnem razvoju kadrov v skladu s potrebami družbe in skupine.

Število zaposlenih

	31.12.2015	31.12.2014	Sprememba 31.12.2015 & 31.12.2014
Število zaposlenih po FTE	82,95	78,63	4,33
Število redno zaposlenih	97	89	8

V nadaljevanju podajamo komentarje glede na redno zaposlene po različnih kriterijih.

V letu 2015 se nam je pridružilo devet novih sodelavcev, med tem ko je odšel oz. se prezaposlil znotraj skupine en zaposleni. Od tega smo zaposlili iz odvisnih družb tri sodelavce, enega na področju strateške nabave in dva na področju notranje revizije. Novi sodelavci so se nam pridružili na področju upravljanja strateških naložb, na področju pozavarovanj za širitev na afriški trg in sklepanje fakultativnih pozavarovanj, v tehnični podpori pozavarovanj zaradi nadomeščanje sodelavke na porodniškem dopustu, na področju upravljanja s tveganji in za potrebe projekta združevanja zavarovalnic na EU trgu.

Število zaposlenih glede na delovni čas

	31.12.2015		31.12.2014	
	Število	**Delež (v %)**	**Število**	**Delež (v %)**
Krajši delovni čas	16	16,5	14	15,7
Polni delovni čas	81	83,5	75	84,3
SKUPAJ	97	100,0	89	100,0

Večina zaposlenih ima sklenjeno pogodbo o zaposlitvi za polni delovni čas. Zaposlitve za krajši delovni čas so povezane z zaposlitvijo sodelavcev z več delodajalci, in sicer v drugih družbah skupine v Sloveniji. Delo s krajšim delovnim časom od polnega nudimo zaposlenim iz pravice staršev za nego in varstvo otrok.

Število zaposlenih glede na stopnjo izobrazbe

	31.12.2015		31.12.2014	
	Število	**Delež (v %)**	**Število**	**Delež (v %)**
Osnovna izobrazba	0	-	0	-
Srednja izobrazba	14	14,4	13	14,6
Višja izobrazba	5	5,2	5	5,6
Univerzitetna izobrazba	58	59,8	52	58,4
Magistri in doktorji	20	20,6	19	21,3
SKUPAJ	97	100,0	89	100,0

Izobrazbena struktura zaposlenih se ne spreminja. Največji delež zaposlenih ima visokošolsko in univerzitetno izobrazbo. Povečanje števila v tej skupini pripisujemo novim zaposlitvam visoko kvalificiranega kadra, saj naša dejavnost zahteva tak kader. Družba spodbuja, da se zaposleni vključujejo tudi v formalne oblike izobraževanja.

Število zaposlenih glede na starost

	31.12.2015		31.12.2014	
Starostne skupine	**Število**	**Delež (v %)**	**Število**	**Delež (v %)**
20-25	2	2,1	3	3,4
26-30	7	7,2	7	7,9
31-35	17	17,5	15	16,9
36-40	24	24,7	24	27,0
41-45	19	19,6	18	20,2
46-50	14	14,4	12	13,5
51-55	6	6,2	3	3,4
56 in več	8	8,2	7	7,9
SKUPAJ	97	100,0	89	100,0

Povprečna starost zaposlenih se je v družbi v primerjavi z lanskim letom povišala in je znašala 41,92 leta (v letu 2014 je bila 40,95), kar je med drugim tudi posledica zaposlovanja novih izkušenih sodelavcev z večletnimi izkušnjami.

Število zaposlenih glede na spol

	31.12.2015		31.12.2014	
Spol	**Število**	**Delež (v %)**	**Število**	**Delež (v %)**
Ženske	61	62,9	58	65,2
Moški	36	37,1	31	34,8
SKUPAJ	97	100,0	89	100,0

V družbi prevladuje delež žensk. Zastopane so na vseh nivojih vodenja in vseh strokovnih področjih. Delež moških, se je z novimi zaposlitvami v letu 2015 povišal.

Število zaposlenih glede na delovno dobo

	31.12.2015		31.12.2014	
Delovna doba	**Število**	**Delež v %**	**Število**	**Delež v %**
od 0 do 5 let	39	40,2	38	42,7
od 5 do 10 let	32	33,0	26	29,2
od 10 do 15 let	8	8,2	9	10,1
od 15 do 20 let	12	12,4	13	14,6
od 20 do 30 let	3	3,1	1	1,1
več kot 30 let	3	3,1	2	2,2
SKUPAJ	97	100,0	89	100,0

Visok delež zaposlenih v prvih dveh skupinah, glede na delovni staž v podjetju, pripisujemo intenzivnemu zaposlovanju od leta 2009 dalje. Nižje število zaposlenih v skupini s stažem nad 20 let je povezano s preteklimi upokojitvami, ki so znižale število zaposlenih z dolgim delovnim stažem.

21.3.4. Absentizem

Stopnjo absentizma merimo s številom izgubljenih delovnih dni v primerjavi s povprečnim številom zaposlenih in številom vseh delovnih dni v letu. Stopnja absentizma se je v letu 2015 v primerjavi s predhodnim letom znižala za 1,61 odstotne točke in znaša 2,39 %. Ocenjujemo, da je nižja stopnja absentizma v letu 2015 povezana tudi z dobrimi delovnimi pogoji in aktivnostmi na področju promocije zdravja, ki jih nudi družba.

21.3.5. Fluktuacija

V letu 2015 smo zaposlili 9 sodelavcev, od tega tri sodelavce iz odvisnih družb in 6 novih sodelavcev. Odšel oziroma prezaposlil v odvisno družbo se je 1 sodelavec.

Stopnja fluktuacije je leta 2015 znašala 1,03 %, kar je za 0,09 odstotne točke manj od stopnje za preteklo leto (v letu 2014 je znašala 1,12 %). Ohranjanje nizke stopnje fluktuacije nam omogoča ohranjanje kadrovske stabilnosti.

Leto	Prihodi*	Odhodi**	Sprememba
2013	3	6	-3
2014	16	1	15
2015	9	1	8

* prihodi=število zaposlenih, ki so v družbo prišli
** odhodi=število zaposlenih, ki so družbo zapustili

21.3.6. Usposobljenost in razvoj zaposlenih

V skrbi za razvoj kompetentnih in odgovornih zaposlenih, zaposlene spodbujamo, da se vključujejo v izobraževanja in usposabljanja v skladu s potrebami delovnega mesta in osebnega ter kariernega razvoja.

Zaposleni se udeležujejo domačih in tujih poslovnih in strokovnih konferenc ter izobraževanj. V letu 2015 smo izvedli večje število skupinskih usposabljanj na področju tujih jezikov, uporabe računalniških programov in mehkih veščin.

Organizirani so bili tudi interni seminarji. Namenjeni so bili področju aktuariata, obvladovanja tveganj, življenjskih zavarovanj ter pozavarovanja.

V družbi spodbujamo zaposlovanje mladih potencialnih kadrov. V želji, da so novi sodelavci hitro in učinkovito uvedejo, ob zaposlitvi zanje pripravimo programe pripravništva in poskusnega dela. V tem obdobju za nove sodelavce skrbita mentor in vodja.

Skrbimo tudi za prenos znanj med zaposlenimi v skupini Sava Re. Redno izvajamo interna izobraževanja na daljavo preko sodobnih elektronskih poti (webex, telekonference, ipd.) na različnih področjih (računovodstvo, kontroling, finance, upravljanje tveganj, …)

V letu 2015 smo organizirali konference na področju prodajnega kontrolinga, škod in nabave. Prvič je bila organizirana tudi konferenca s področja upravljanja kadrov.

Tradicionalno smo priredili dve strateški konferenci skupine, z namenom prenosa najboljših delovnih praks med družbami na področju korporativnega upravljanja in vodenja družbe.

21.3.7. Upravljanje in motiviranje zaposlenih

Pozitivno delovno klimo spodbujamo z učinkovitim vodenjem in motiviranjem zaposlenih, z učinkovito organizacijo dela in z vključevanjem zaposlenih v različne delovne projekte.

21.3.7.1. Letni redni razgovori

Z zaposlenimi v družbi vsako leto izvajamo redne letne razgovore. V proces rednih letnih razgovorov so vključeni vsi zaposleni. V okviru rednih letnih razgovorov se vodja in zaposleni pogovorita o realiziranih in planiranih aktivnostih in ciljih, o realiziranih in potrebnih izobraževanjih, usposabljanjih in drugih načrtih.

21.3.7.2. Varnost in zdravje pri delu

Skrb za zdravje in varnost pri delu sta aktivnosti pri katerih sodelujejo vsi zaposleni, vodstvo, kadrovska služba, pooblaščeni zdravnik ter zunanja pooblaščena služba. V letu 2015 ne beležimo poškodb pri delu.

Zaposlene redno napotujemo na obdobne preglede medicine dela in skrbimo za redna usposabljanja iz varstva pri delu v skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti.

V letu 2015 smo tako kot leta pred tem organizirali team-building za vse zaposlene, ki je v družbi organiziran z namenom spodbujanja in ohranjanja dobrih odnosov ter promocije zdravja na delovnem mestu.

Organizirali smo interno izobraževanje o temeljnih postopkih oživljanja z uporabo avtomatičnega eksternega defibrilatorja. Družba je v ta namen kupila napravo (AED) in je v skladu s priporočili nameščena v recepciji družbe.

21.3.7.3. Druge aktivnosti

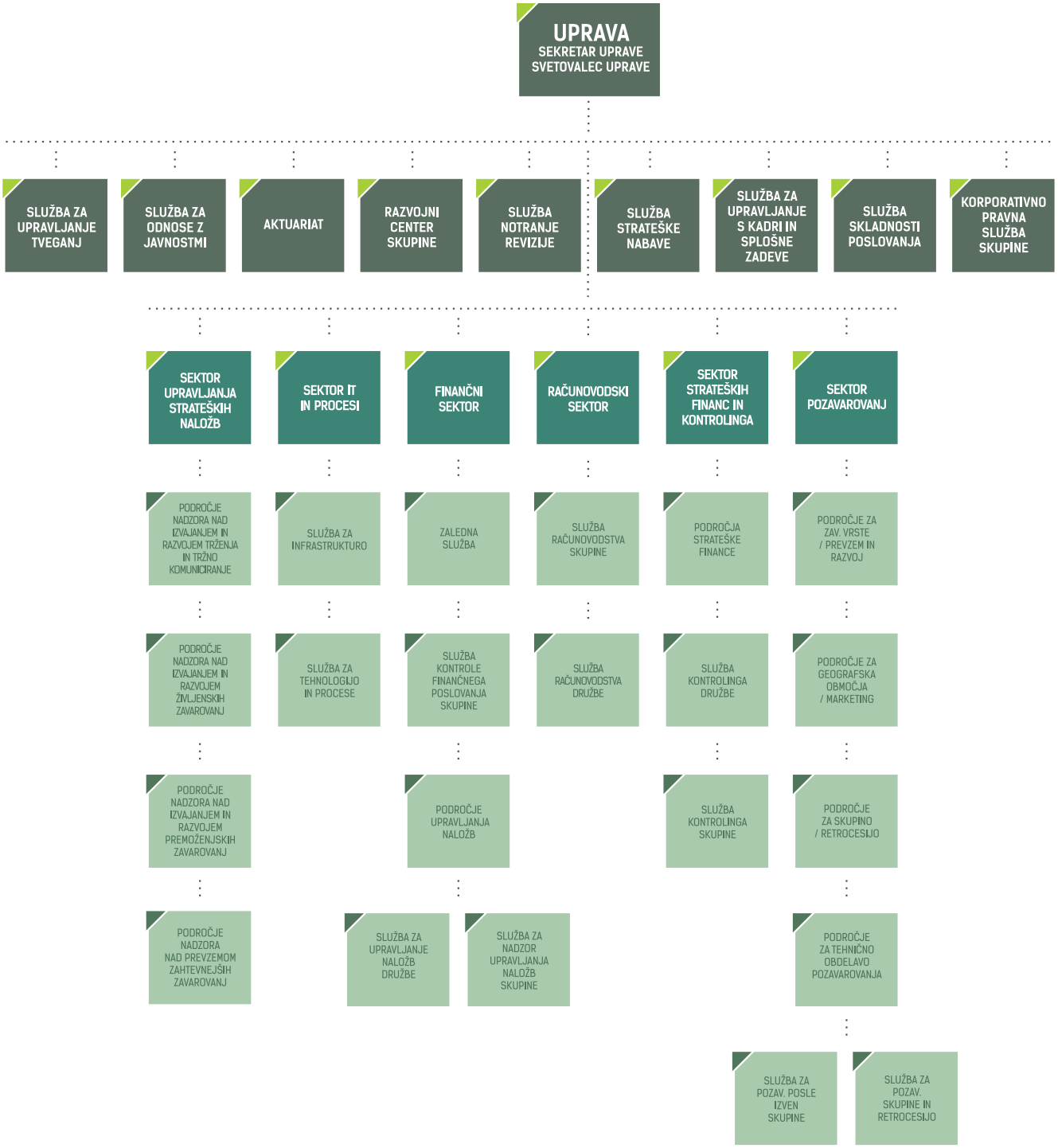
Pozavarovalnica Sava tesno sodeluje z obema organoma delavcev v družbi, svetom delavcev in sindikatom. V letu 2015 smo sodelovali ob spremembi internih aktov družbe.

Zbori delavcev so pomemben vir informacij za zaposlene, na njih uprava predstavi rezultate poslovanja, načrte za tekoče obdobje in strategijo razvoja družbe in skupine.

Kulturo sodelovanja in povezovanja krepimo na skupnih srečanjih, izobraževanjih in družabnih dogodkih. Dan Save Re spada med dobro uveljavljen in priljubljen dogodek, ki ga izvaja-

mo že več let. Z njim spodbujamo prostovoljstvo med zaposlenimi v različnih humanitarnih organizacijah.

Organizacijska shema Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2015



21.4. Upravljanje tveganj Pozavarovalnice Sava

Politika, organizacijska struktura in proces upravljanja tveganj Pozavarovalnice Sava je opisana v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 11 *Upravljanje tveganj*.

21.5. Notranja revizija

Delovanje notranje revizije v letu 2015 je opisano v poslovnem poročilu skupine, v poglavju 13 *Delovanje notranje revizije*.

21.6. Poslovni procesi in informacijska podpora poslovanja

V Pozavarovalnici Sava smo v letu 2015 nadaljevali z vpeljavo informacijskega sistema za podporo pozavarovanju REvolve, z začetkom leta 2015 pa smo začeli produkcijsko uporabljati novo različico programa Navision ter z njim povezane sisteme – elektronsko potrjevanje računov, potnih nalogov ter programsko opremo za vodenje kadrov in plač. Pri projektu REvolve smo v prvi polovici leta uvedli sistem za zajem papirnih obračunov v elektronsko obliko z delnim prepoznavanjem dokumentov TIS, ki smo ga integrirali z REvolvom. Po obsežnem testiranju smo nov sistem produkcijsko uvedli v mesecu juliju in vsi aktivni obračuni v drugi polovici leta so bili zajeti na nov način. V drugi polovici leta smo zagotovili še podporo za pripravo pasivnih obračunov iz predobračunov ter funkcionalnosti specifikacije zapiranja in specifikacije plačila. Pasivne obračune smo produkcijsko pripravili z novo podporo za četrti kvartal 2015, specifikacija zapiranja in plačila, ki poenostavljata zapiranje analitike, pa sta v produkcijski rabi od začetka leta 2016 naprej. Implementacija informacijskega sistema za podporo pozavarovanju se s tem približuje zaključku – predvideno je, da se bo zaključila v drugem kvartalu 2016, potem pa bomo nadaljevali z nadgradnjami in novim razvojem glede na potrebe poslovnega procesa.

V letu 2015 smo uvedli še nekaj manjših a prav tako pomembnih aplikacij: razvili in uvedli smo prvo fazo Registra tveganj, aplikacijo za popis delovnega časa, tehnološko (in sicer) prenovili spletne strani Pozavarovalnice Sava ter uvedli nov intranetni sistem za vse družbe v skupini ter skupni krovni intranet za skupino.

Na infrastrukturnem delu smo nadaljevali s konsolidacijo sistemov. Nadgradili smo dele infrastrukture v podatkovnem centru v Novem mestu, za potrebe testiranja in uporabe z aplikacijami, ki zahtevajo majhno latentnost omrežja, pa smo postavili tudi manjši strežnik v Ljubljani. Razširili smo število strežnikov, ki se zrcalijo na rezervno lokacijo, prav tako pa smo povečali število strežnikov, ki so vključeni v nadzor nad zunanjim izvajanjem.

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

21.7. Kazalniki poslovanja Pozavarovalnice Sava[35]

Rast/padec kosmate premije

(v EUR)	2015	2014	Indeks
	1	**2**	**1/2**
Nezgodno zavarovanje	9.411.698	7.307.845	128,8
Zdravstveno zavarovanje	2.150.843	49.965	4.304,7
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.432.253	16.379.589	100,3
Zavarovanje tirnih vozil	102.650	447	22.961,2
Letalsko zavarovanje	616.442	358.873	171,8
Zavarovanje plovil	3.772.148	3.987.802	94,6
Zavarovanje prevoza blaga	4.975.663	3.501.048	142,1
Požarno zavarovanje	67.676.509	55.067.401	122,9
Drugo škodno zavarovanje	21.362.766	22.646.983	94,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.536.166	12.336.797	101,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	174.181	56.959	305,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	334.736	267.803	125,0
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.783.141	5.456.687	87,7
Kreditno zavarovanje	603.027	378.718	159,2
Kavcijsko zavarovanje	142.740	203.302	70,2
Zavarovanje finančnih izgub	4.930.798	582.123	847,0
Zavarovanje stroškov postopka	6.228	0	-
Zavarovanje pomoči	-2.469	-2.332	105,8
Življenjsko zavarovanje	1.674.409	2.396.858	69,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	298.491	346.376	86,2
Skupaj premoženjska zavarovanja	**150.009.522**	**128.580.011**	**116,7**
Skupaj življenjska zavarovanja	**1.972.899**	**2.743.235**	**71,9**
SKUPAJ	151.982.421	131.323.246	115,7

Čista premija v odstotkih od kosmate premije

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Čista premija	2015	2014
	1	**2**	**2/1**	
Nezgodno zavarovanje	9.411.698	9.352.316	99,4%	99,2%
Zdravstveno zavarovanje	2.150.843	2.150.843	100,0%	100,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.432.253	15.466.211	94,1%	90,0%
Zavarovanje tirnih vozil	102.650	102.650	100,0%	100,0%
Letalsko zavarovanje	616.442	616.442	100,0%	100,0%
Zavarovanje plovil	3.772.148	3.699.921	98,1%	98,3%
Zavarovanje prevoza blaga	4.975.663	4.760.121	95,7%	95,9%
Požarno zavarovanje	67.676.509	56.930.750	84,1%	83,6%
Drugo škodno zavarovanje	21.362.766	18.550.752	86,8%	88,5%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.536.166	12.078.525	96,3%	95,6%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	174.181	123.341	70,8%	-7,0%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	334.736	329.295	98,4%	98,2%
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.783.141	4.245.507	88,8%	90,1%
Kreditno zavarovanje	603.027	603.027	100,0%	100,0%
Kavcijsko zavarovanje	142.740	142.740	100,0%	100,0%
Zavarovanje finančnih izgub	4.930.798	4.550.962	92,3%	36,5%
Zavarovanje stroškov postopka	6.228	6.228	100,0%	-
Zavarovanje pomoči	-2.469	-2.469	100,0%	100,0%
Življenjsko zavarovanje	1.674.409	-219.791	-13,1%	41,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	298.491	126.125	42,3%	39,7%
Skupaj premoženjska zavarovanja	**150.009.522**	**133.707.162**	**89,1%**	**88,3%**
Skupaj življenjska zavarovanja	**1.972.899**	**-93.666**	**-4,7%**	**41,5%**
SKUPAJ	151.982.421	133.613.496	87,9%	87,3%

Rast/padec kosmatih škod

(v EUR)	2015	2014	Indeks
	1	**2**	**1/2**
Nezgodno zavarovanje	5.279.619	3.742.332	141,1
Zdravstveno zavarovanje	1.476.957	687.523	214,8
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.810.796	9.579.505	123,3
Zavarovanje tirnih vozil	2.529	1.076	235,1
Letalsko zavarovanje	339.744	124.603	272,7
Zavarovanje plovil	2.068.469	1.931.552	107,1
Zavarovanje prevoza blaga	1.337.086	908.594	147,2
Požarno zavarovanje	43.200.550	29.897.748	144,5
Drugo škodno zavarovanje	12.634.203	10.268.448	123,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	7.625.754	9.543.771	79,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	4.718	26.939	17,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	132.005	119.426	110,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.023.580	1.926.965	105,0
Kreditno zavarovanje	-150.180	180.640	-83,1
Kavcijsko zavarovanje	338.049	169.318	199,7
Zavarovanje finančnih izgub	223.207	-201.675	-110,7
Zavarovanje stroškov postopka	821	0	-
Zavarovanje pomoči	728	1.600	45,5
Življenjsko zavarovanje	1.211.842	1.126.140	107,6
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	129.060	147.428	87,5
Skupaj premoženjska zavarovanja	**88.348.635**	**68.908.364**	**128,2**
Skupaj življenjska zavarovanja	**1.340.902**	**1.273.569**	**105,3**
SKUPAJ	89.689.537	70.181.933	127,8

Škodni količnik

(v EUR, razen odstotki)	Kosmata premija	Kosmate škode	2015	2014
	1	**2**	**2/1**	
Nezgodno zavarovanje	9.411.698	5.279.619	56,1%	51,2%
Zdravstveno zavarovanje	2.150.843	1.476.957	68,7%	1376,0%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.432.253	11.810.796	71,9%	58,5%
Zavarovanje tirnih vozil	102.650	2.529	2,5%	240,6%
Letalsko zavarovanje	616.442	339.744	55,1%	34,7%
Zavarovanje plovil	3.772.148	2.068.469	54,8%	48,4%
Zavarovanje prevoza blaga	4.975.663	1.337.086	26,9%	26,0%
Požarno zavarovanje	67.676.509	43.200.550	63,8%	54,3%
Drugo škodno zavarovanje	21.362.766	12.634.203	59,1%	45,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.536.166	7.625.754	60,8%	77,4%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	174.181	4.718	2,7%	47,3%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	334.736	132.005	39,4%	44,6%
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.783.141	2.023.580	42,3%	35,3%
Kreditno zavarovanje	603.027	-150.180	-24,9%	47,7%
Kavcijsko zavarovanje	142.740	338.049	236,8%	83,3%
Zavarovanje finančnih izgub	4.930.798	223.207	4,5%	-34,6%
Zavarovanje stroškov postopka	6.228	821	13,2%	-
Zavarovanje pomoči	-2.469	728	-29,5%	-68,6%
Življenjsko zavarovanje	1.674.409	1.211.842	72,4%	47,0%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	298.491	129.060	43,2%	42,6%
Skupaj premoženjska zavarovanja	**150.009.522**	**88.348.635**	**58,9%**	**53,6%**
Skupaj življenjska zavarovanja	**1.972.899**	**1.340.902**	**68,0%**	**46,4%**
SKUPAJ	151.982.421	89.689.537	59,0%	53,4%

Administrativni stroški v odstotkih od kosmate premije (v EUR)

Kosmata premija	Administrativni stroški	2015	2014
1	**2**	**2/1**	
151.982.421	9.275.988	6,1%	6,3%

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

Kosmata premija	Stroški pridobivanja	2015	2014
1	**2**	**2/1**	
151.982.421	30.953.238	20,4%	23,4%

Učinki naložb v odstotkih od povprečnega stanja naložb

(v EUR)	Povprečno stanje naložb	Prihodki naložb	Odhodki naložb	Učinek naložb 2015	Učinek naložb 2014
Kritno premoženje	212.362.298	17.548.984	10.064.461	3,5%	3,0%
Lastni viri	230.211.043	14.130.644	5.993.052	3,5%	3,3%
SKUPAJ	442.573.341	31.679.628	16.057.513	3,5%	3,2%

Čiste škodne rezervacije v odstotkih od čistih prihodkov od premij

(v EUR, razen odstotki)	Čiste škodne rezervacije	Čisti prihodki od premij	2015	2014
	1	**2**	**1/2**	
Nezgodno zavarovanje	8.964.378	8.884.659	100,9%	109,0%
Zdravstveno zavarovanje	279.998	1.854.428	15,1%	253,3%
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	5.470.342	15.963.270	34,3%	42,2%
Zavarovanje tirnih vozil	0	88.765	-	-
Letalsko zavarovanje	509.078	579.596	87,8%	116,1%
Zavarovanje plovil	4.886.294	3.463.323	141,1%	109,1%
Zavarovanje prevoza blaga	7.015.631	4.557.322	153,9%	144,7%
Požarno zavarovanje	62.205.808	52.353.695	118,8%	112,0%
Drugo škodno zavarovanje	20.262.068	18.052.219	112,2%	119,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	34.531.711	12.093.769	285,5%	278,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	183.383	-33.434	-548,5%	-1815,8%
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	316.031	238.797	132,3%	155,5%
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.729.993	4.126.930	308,5%	270,5%
Kreditno zavarovanje	371.700	446.433	83,3%	73,5%
Kavcijsko zavarovanje	281.897	167.629	168,2%	40,3%
Zavarovanje finančnih izgub	1.317.275	2.481.708	53,1%	163,5%
Zavarovanje stroškov postopka	789	3.580	22,0%	-
Zavarovanje pomoči	2.359	-2.348	-100,5%	-233,1%
Življenjsko zavarovanje	842.563	32.848	2565,0%	203,8%
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	69.650	126.107	55,2%	54,4%
Skupaj premoženjska zavarovanja	**159.328.736**	**125.320.341**	**127,1%**	**131,0%**
Skupaj življenjska zavarovanja	**912.212**	**158.956**	**573,9%**	**178,4%**
SKUPAJ	160.240.948	125.479.297	127,7%	131,3%

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

Kosmati dobiček/izguba	Čista premija	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
16.739.349	133.613.496	12,5%	22,4%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
16.739.349	260.907.538	6,4%	10,2%

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

Kosmati dobiček/izguba	Povprečno stanje sredstev	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
16.739.349	559.150.197	3,0%	4,8%

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

Kosmati dobiček/izguba	Število delnic	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
16.739.349	17.219.662	0,97	1,49

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

Čisti dobiček/izguba	Povprečno stanje kapitala	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
16.191.902	260.907.538	6,2%	8,9%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od čiste premije (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Čista premija	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
52.338.787	133.613.496	39,2%	45,8%

Razpoložljivi kapital v odstotkih od minimalnega kapitala (v EUR)

Razpoložljivi kapital	Minimalni kapital	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
52.338.787	24.196.119	216,3%	226,8%

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

Razpoložljivi kapital	Zavarovalno-tehnične rezervacije	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
52.338.787	220.901.954	23,7%	24,3%

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.	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
52.338.787	98.479.364	53,1%	51,5%

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

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	Povprečno stanje ZTR	2015	2014
1	**2**	**3**	**1/(2+3)**	
133.613.496	260.907.538	218.780.002	27,9%	24,7%

Čista premija glede na povprečno stanje kapitala (v EUR)

Čista premija	Povprečno stanje kapitala	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
133.613.496	260.907.538	51,2%	45,5%

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

Povprečno stanje čistih ZTR	Čisti prihodki od premij	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
195.334.999	125.479.297	155,7%	161,7%

Stanje kapitala glede na čisto prenosno premijo (v EUR)

Kapital	Čista prenosna premija	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
263.679.403	44.191.669	596,7%	715,9%

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

Kapital	Obveznosti do virov sredstev	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
263.679.403	570.886.710	46,2%	47,2%

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

Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije	Obveznosti do virov sredstev	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
204.875.596	570.886.710	35,9%	33,9%

Kosmata premija glede na število zaposlenih (v EUR)

Kosmata premija	Število redno zaposlenih	2015	2014
1	**2**	**1/2**	
151.982.421	82,95	1.832.217	1.670.248

22.

MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU POZAVAROVALNICE SAVA

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2015. 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, pooblaščeni aktuar pa mora izraziti mnenje o zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na obveznosti družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi, ter preveriti skladnost njihovega oblikovanja s predpisi. Za pozavarovalne pogodbe, ki jih je družba sklenila med letom, sem morala ugotoviti, ali premije in prihodki teh pogodb glede na razumna aktuarska pričakovanja ter ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo za izpolnjevanje obveznosti družbe iz teh pogodb. Preveriti sem morala ustreznost kritnega premoženja, ugotoviti višino minimalnega kapitala in vpliv poslovne politike družbe na višino minimalnega kapitala ter izpolnjevanje kapitalske ustreznosti.

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

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

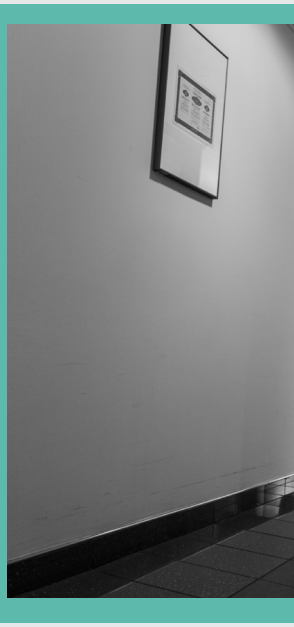
Vrednost kritnega premoženja presega stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Naložbe kritnega premoženja izpolnjujejo predpisana določila o omejitvi in razpršitvi. Družba izkazuje velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 2. 3. 2016

Katja Vavpetič, univ. dipl. mat.
pooblaščena aktuarka Pozavarovalnice Sava

POZAVAROVALNICA SAVA



RAČUNOVODSKO POROČILO

23. REVIZORJEVO POROČILO

EY
Building a better working world

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 2015, 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 poslovodstva za računovodske izkaze
Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s 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 poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Mnenje
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja gospodarske družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. decembra 2015 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
Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah in Priloge k letnemu poročilu (v nadaljevanju "Priloga") na podlagi predpisanih shem nadzornega organa. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnim poročilom in Priloge so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnega poročila in Priloge z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju sta poslovno poročilo in Priloga skladna z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 30. marec 2016

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

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

Primož Kovačič
Pooblaščeni revizor

24. RAČUNOVODSKI IZKAZI

24.1. Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2015	31.12.2014
SREDSTVA		570.886.710	547.413.684
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	**666.490**	**467.423**
Opredmetena osnovna sredstva	2	**2.455.343**	**2.462.814**
Odložene terjatve za davek	3	**2.285.448**	**1.040.593**
Naložbene nepremičnine	4	**2.999.742**	**115.492**
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	5	**208.231.721**	**189.641.994**
Finančne naložbe:	6	**242.633.203**	**241.524.533**
- posojila in depoziti		13.457.000	25.586.465
- v posesti do zapadlosti		2.074.258	2.074.001
- razpoložljive za prodajo		223.973.704	208.238.543
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		3.128.241	5.625.524
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	**16.026.358**	**30.863.647**
Terjatve	8	**84.425.749**	**71.484.165**
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		82.453.006	71.298.397
Terjatve za odmerjeni davek		1.633.620	0
Druge terjatve		339.123	185.768
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9	**10.496.041**	**9.003.998**
Druga sredstva	10	**380.665**	**296.684**
Denar in denarni ustrezniki	11	**285.950**	**512.342**
OBVEZNOSTI		570.886.710	547.413.684
Kapital		**263.679.403**	**258.135.674**
Osnovni kapital	12	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	13	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	14	124.175.314	115.977.201
Lastne delnice	15	-10.319.347	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	16	2.963.868	4.341.739
Zadržani čisti poslovni izid	17	12.769.646	15.713.039
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17	7.993.789	6.122.585
Podrejene obveznosti	18	**23.534.136**	**23.499.692**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19	**220.901.954**	**216.658.049**
Prenosne premije		46.546.065	39.088.756
Škodne rezervacije		173.912.911	177.331.493
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		442.978	237.800
Druge rezervacije	20	**347.277**	**273.590**
Druge finančne obveznosti	10	**91.897**	**74.429**
Obveznosti iz poslovanja		**47.871.910**	**46.148.390**
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	21	47.871.910	43.682.228
Obveznosti za odmerjeni davek	21	0	2.466.162
Ostale obveznosti	22	**14.460.133**	**2.623.860**

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 25.2 do 25.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

24.2. Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	2015	2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**24**	**125.479.297**	**113.847.068**
Obračunane kosmate zavarovalne premije		151.982.421	131.323.246
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-18.368.925	-16.655.543
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-7.457.308	-1.262.964
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		-676.891	442.329
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	**25**	**13.004.219**	**10.250.880**
Prihodki od naložb	**26**	**18.675.409**	**11.784.187**
Obrestni prihodki		4.710.946	4.607.741
Drugi prihodki od naložb		13.964.463	7.176.446
Drugi zavarovalni prihodki	**27**	**9.809.545**	**4.679.785**
Prihodki od provizij		2.605.901	2.030.651
Drugi prihodki		7.203.644	2.649.133
Drugi prihodki	**28**	**82.496**	**18.407**
Čisti odhodki za škode	**29**	**-86.680.582**	**-64.736.669**
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-89.689.537	-70.181.933
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		13.750.771	8.173.225
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		3.418.581	-6.806.316
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		-14.160.397	4.078.354
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**30**	**-121.984**	**12.793**
Odhodki za bonuse in popuste	**30**	**-83.193**	**21.680**
Obratovalni stroški	**31**	**-40.229.226**	**-38.968.467**
Stroški pridobivanja zavarovanj		-32.445.281	-30.723.796
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		1.492.043	-8.390
Drugi obratovalni stroški		-9.275.988	-8.236.282
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	**5**	**-4.870.049**	**-2.500.000**
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**26**	**-11.187.465**	**-5.875.520**
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-713.284	-1.634.412
Odhodki za obresti		-896.145	-949.274
Ostali odhodki		-9.578.036	-3.291.834
Drugi zavarovalni odhodki	**32**	**-7.139.116**	**-2.904.867**
Drugi odhodki	**28**	**-2**	**-448**
Poslovni izid pred obdavčitvijo		**16.739.349**	**25.628.828**
Odhodek za davek	**33**	**-547.447**	**-3.270.409**
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		16.191.902	22.358.419
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	**17**	**0,98**	**1,33**

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 25.2 do 25.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

24.3. Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Razkritja	2015	2014
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	17	16.191.902	22.358.419
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	16	-1.377.871	4.088.718
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		**-26.975**	**-16.629**
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-27.705	-20.034
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		730	3.406
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		**-1.350.896**	**4.105.347**
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo		**-1.627.587**	**4.946.202**
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		-2.843.226	5.988.724
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		1.215.639	-1.042.522
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		276.691	-840.854
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		14.814.031	26.447.137

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 25.2 do 25.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

24.4. Izkaz denarnih tokov

(v EUR)			1-12/ 2015	1-12/ 2014
A.	DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU			
	a.)	**Postavke izkaza poslovnega izida**	**18.361.573**	**12.430.596**
		Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	133.613.496	114.667.703
		Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	5.291	50.054
		- zavarovalno-tehničnih rezervacij	5.291	12.079
		- drugih virov	0	37.975
		Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	9.892.041	4.698.191
		Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-75.938.766	-62.008.708
		Obračunani stroški bonusov in popustov	-83.193	21.680
		Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-41.432.073	-38.735.555
		Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-8.658	-87.047
		- tehničnih virov	-760	-53.285
		- drugih virov	-7.898	-33.762
		Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-7.139.118	-2.905.315
		Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-547.447	-3.270.409
	b.)	**Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja**	**-12.991.806**	**-634.168**
		Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-11.154.609	-8.486.634
		Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.901.300	927.768
		Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.244.856	792.661
		Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.189.682	748.740
		Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-2.180.466	5.886.326
		Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-700.257	-503.029
	c.)	**Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)**	**5.369.767**	**11.796.427**
B.	DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU			
	a.)	**Prejemki pri naložbenju**	**394.488.992**	**417.546.034**
		Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	4.710.946	4.607.741
		- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.971.993	4.064.862
		- druge naložbe	738.953	542.879
		Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	13.730.032	10.856.579
		- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	423.847	358.650
		- druge naložbe	13.306.185	10.497.929
		Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.516	7.605
		- drugih virov	2.516	7.605
		Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	107.853.744	72.110.180
		- zavarovalno-tehničnih rezervacij	85.457.294	64.438.517
		- drugih virov	22.396.450	7.671.663
		Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	268.191.754	329.963.929
		- zavarovalno-tehničnih rezervacij	198.356.306	237.104.570
		- drugih virov	69.835.448	92.859.360

	b.)	**Izdatki pri naložbenju**	**-385.976.038**	**-406.886.517**
		Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-283.742	-409.350
		Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-223.828	-271.369
		- drugih virov	-223.828	-271.369
		Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-116.581.024	-94.010.007
		- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-76.310.881	-80.807.681
		- drugih virov	-40.270.143	-13.202.326
		Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-268.887.444	-312.195.791
		- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-197.613.600	-232.800.047
		- drugih virov	-71.273.844	-79.395.744
	c.)	**Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)**	**8.512.954**	**10.659.516**
C.	DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU			
	b.)	**Izdatki pri financiranju**	**-14.109.112**	**-22.071.866**
		Izdatki za dane obresti	-896.145	-949.274
		Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-6.220.956
		Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-3.942.665	-401.402
		Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-9.065.978	-4.386.985
		Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-204.324	-10.113.249
	c.)	**Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)**	**-14.109.112**	**-22.071.866**
Č.	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		285.950	512.342
		x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-226.392	384.078
		y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	512.342	128.265

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 25.2 do 25.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

24.5. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2015

(v EUR)

	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve
	1.	**2.**
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	**71.856.376**	**54.239.757**
Začetno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**54.239.757**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	**0**	**0**
a) čisti poslovni izid	0	0
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0
Izplačilo (obračun) dividend	0	0
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0
Prenos izida	0	0
KONČNO STANJE V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	71.856.376	54.239.757

24.6. Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2014

(v EUR)	Razkritja	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve
		1.	**2.**
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta		**71.856.376**	**54.239.757**
Začetno stanje v obračunskem obdobju		**71.856.376**	**54.239.757**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	**16, 17**	**0**	**0**
a) čisti poslovni izid		0	0
b) drugi vseobsegajoči donos		0	0
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic		0	0
Izplačilo (obračun) dividend		0	0
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	14	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	14	0	0
Prenos izida		0	0
KONČNO STANJE V OBRAČUNSKEM OBDOBJU		71.856.376	54.239.757

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene v poglavjih od 25.2 do 25.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

			III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevredno-tenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni de-leži (odbitna postavka)	
zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					Skupaj (od 1 do 12)
4.	**5.**	**6.**	**7.**	**8.**	**9.**	**10.**	**11.**	**12.**	**13.**
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
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
0	0	0	0	0	-1.377.871	0	16.191.902	0	14.814.031
0	0	0	0	0	0	0	16.191.902	0	16.191.902
0	0	0	0	0	-1.377.871	0	0	0	-1.377.871
0	204.324	0	0	0	0	0	-204.324	-204.324	-204.324
0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	-9.065.978
0	0	0	0	7.921.426	0	0	-7.921.426	0	0
0	0	72.363	0	0	0	0	-72.363	0	0
0	0	0	0	0	0	6.122.585	-6.122.585	0	0
14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	2.963.868	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403

			III. Rezerve iz dobička		IV. Presežek iz prevredno-tenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni de-leži (odbitna postavka)	
zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					Skupaj (od 1 do 12)
4.	**5.**	**6.**	**7.**	**8.**	**9.**	**10.**	**11.**	**12.**	**13.**
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
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
0	0	0	0	0	4.088.718	0	22.358.419	0	26.447.137
0	0	0	0	0	0	0	22.358.419	0	22.358.419
0	0	0	0	0	4.088.718	0	0	0	4.088.718
0	10.113.249	0	0	0	0	0	-10.113.249	-10.113.249	-10.113.249
0	0	0	0	0	0	-4.386.985	0	0	-4.386.985
0	0	0	0	6.077.139	0	0	-6.077.138	0	0
0	0	45.447	0	0	0	0	-45.447	0	0
0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	0
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

25. SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

25.1. 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 2015 je družba zaposlovala povprečno 80,8 delavcev (2014: 81,7). Na dan 31. 12. 2015 je bilo zaposlenih 83 delavcev (31. 12. 2014: 79), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 21.3.3 *Zaposlovanje in struktura zaposlenih*.

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi (ekvivalent polnega delovnega časa)

	31.12.2015	31.12.2014
Srednja izobrazba	11	12
Višja izobrazba	5	5
Univerzitetna izobrazba	50	45
Magistri in doktorji	17	17
SKUPAJ	83	79

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe na dan 31. 12. 2015 je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba), ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Societe Generale – Splitska banka (skrbniški račun), ki ima v lasti 9,8 % delnic. Pod tabelo Seznam 10 največjih delničarjev na dan 31. 12. 2015 je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava.

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. 2015

(v EUR)	Osnovna dejavnost	Država sedeža	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2015	Poslovni izid v letu 2015	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Maribor	zavarovalništvo	Slovenija	908.898.300	790.328.325	118.569.975	23.968.366	248.119.066	100,00%
Zavarovalnica Tilia	zavarovalništvo	Slovenija	165.237.444	136.299.998	28.937.446	4.319.400	78.633.144	100,00%
Sava osiguranje Beograd	zavarovalništvo	Srbija	23.857.347	18.990.278	4.867.069	-579.545	14.748.214	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	14.679.093	10.822.466	3.856.627	40.997	7.919.776	100,00%
Sava osiguruvanje Skopje	zavarovalništvo	Makedonija	21.060.203	16.406.655	4.653.548	452.959	11.025.527	92,44%
Sava Montenegro	zavarovalništvo	Črna gora	22.274.653	16.313.528	5.961.125	1.991.841	11.697.891	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	6.923.299	3.402.448	3.520.851	82.020	1.470.572	100,00%
Sava životno osiguranje	zavarovalništvo	Srbija	5.399.994	1.956.335	3.443.659	-288.182	1.279.062	100,00%
Velebit usluge - v likvidaciji	trgovina	Hrvaška	12.324.595	577	12.324.018	-763	11.107	100,00%
Velebit osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	17.462.301	13.180.789	4.281.512	4.477	6.791.189	92,08%
Velebit životno osiguranje	zavarovalništvo	Hrvaška	9.365.330	6.173.033	3.192.297	-420.647	3.253.363	88,71%
Illyria Hospital	izvajanje bolnišnične dejavnosti	Kosovo	1.800.772	4.495	1.796.277	-30	0	100,00%
Sava car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	396.944	31.633	365.311	49.011	663.824	100,00%
ZM Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	405.873	74.894	330.979	123.966	1.099.289	100,00%
ZM Svetovanje	zavarovalno zastopanje	Slovenija	48.831	20.850	27.981	-49150	28565	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZM	Slovenija	35.540	21137	14.403	3.068	226.724	100,00%
Montagent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.478.916	2352786	126.130	92.907	656.955	100,00%
Sava stejšn	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	227.010	15740	211.270	11.436	108.352	92,44%
Moja naložba	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	122.707.805	115.412.757	7.295.048	366.815	2.653.260	100,00%

S prevzemom Moje naložbe, ki je bila zaključena konec leta 2015, skupina nima več pridruženih družb.

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2014

(v EUR)	Osnovna dejavnost	Država sedeža	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)	Osnovna dejavnost	Država sedeža	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%

25.2. Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov. V letu 2015 je družba uporabljala enake računovodske usmeritve kot v 2014.

25.2.1. Izjava o skladnosti

Pozavarovalnica Sava je po stanju na dan 31. 12. 2015 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 pripravljeni 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. 2016.

25.2.2. 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.

25.2.3. Funkcijska in predstavitvena valuta

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

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2015, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2015. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2015 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.

25.2.4. Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

- Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 25.2.12 ter v razkritju 5.
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družba v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtuje pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo posamično na podlagi računovodske usmeritve opisane v poglavju 25.2.15. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 8.
- Finančne naložbe.

Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 25.2.13. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 26.

- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v poglavju 25.2.19. 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.

25.2.5. Znesek pomembnosti

Poslovodstvo družbe kot izhodišče pri določitvi merila pomembnosti za računovodske izkaze uporablja kapital družbe, in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 12. 2015 predstavlja 5,3 milijona EUR. Razkritja in pojasnila, ki jih je družba dolžna predstavljati na podlagi zakonskih zahtev nadzornega organa, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

25.2.6. 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 2015 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.

25.2.7. 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.

25.2.8. 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.

25.2.9. Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, 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	1,3–2 %
Transportna sredstva	15,5–20 %
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.

25.2.10. 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 zaposlence. 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. Terjatve in obveznosti za odloženi davek družba obračuna tudi za aktuarske razlike (izgube oziroma dobičke) pri izračunu rezervacij za odpravnine – ker aktuarske razlike vplivajo na vseobsegajoči donos, nanj vplivajo tudi iz tega naslova obračunane terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek.

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb je znaša 17 % (enako kot v letu 2014). Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2015 obračunane po 17 % stopnji (enako kot v letu 2014).

25.2.11. 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 od 1,3 do 2 %. 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 naložbene nepremičnine v preklicni poslovni najem.

25.2.12. 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 oslabljeno, 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 oslabljena. 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 2020 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 2016 do 2020 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 2015 so v razponu od 12 do 15,5 % in so se glede na leto 2014 nekoliko znižali zaradi zniževanja netvegane stopnje donosa.

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 vrednosti naložbe v odvisno družbo uporablja enak model kot za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju 18.4.9 konsolidiranega računovodskega poročila.

25.2.13. Finančne naložbe

25.2.13.1. 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.

25.2.13.2. 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 oslabljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali je finančno sredstvo preneseno in je prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja v skladu z MRS 39.

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti, družba naložbe vrednoti po nabavni vrednosti.

Posojila in terjatve (depoziti) se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

25.2.13.3. Oslabitve naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, je oslabljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslabitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki se jih da zanesljivo oceniti.

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

25.2.13.3.1. Dolžniški vrednostni papirji

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

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

25.2.13.3.2. Lastniški vrednostni papirji

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

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

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

25.2.13.4. Merjenje poštene vrednosti

Družba 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 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 ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z največjo in najboljšo uporabo le-tega. 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.

Družba na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost finančnih naložb tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira;
- v primeru OTC trga: objavljeno zaključno BID CBBT oziroma če ta ne obstaja, BID BVAL ceno sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja OTC trga;
- ceno izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

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

Pri razvrščanju sredstev in obveznosti v ravni 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.

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

- Raven 1 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa s pomočjo podatkov, ki se jih da neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven.
- Raven 3 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu

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

25.2.14. 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 presojajo na individualni osnovi. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju 25.5.2.6 *Program retrocesije.*

25.2.15. Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za kosmato obračunano premijo ter terjatve za škode in provizije retrocediranega posla.

25.2.15.1. 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 25.2.23 Čisti prihodki od premij in 25.2.24 Čisti odhodki za škode.

25.2.15.2. 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 sklene posle z novimi partnerji v primeru priporočil dolgoletnih poslovnih partnerjev. Družba posamično presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe po oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu družba obdobno, najmanj pa enkrat letno, preverja stanje terjatev, in sicer posamično po posameznem partnerju.

Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

25.2.15.3. 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 razmejitve.

25.2.15.4. 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.

25.2.16. 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.

25.2.17. 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 pooblaščeni aktuarji. Navedene rezerve tako ne morejo biti predmet delitve na skupščini in se oblikujejo na način, ki je pojasnjen v razkritju 14.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah imata uprava ali nadzorni svet zavarovalnice možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedita v druge rezerve.

25.2.18. 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.

25.2.19. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije potrjuje pooblaščena aktuarka 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 pogodbena 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.

25.2.20. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Izračunava jih pooblaščena 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 je enaka pričakovani inflaciji, ki je izbrana na podlagi dolgoročne ciljne inflacije ECB. Za diskontiranje se uporablja enaka terminska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalske ustreznosti v režimu Solventnost II.

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.

25.2.21. 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.

25.2.22. Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znaten prenos tveganja se ugotavlja bodisi posredno, kadar družba na proporcionalni osnovi prevzema tveganja pogodb, ki so jih kot zavarovalne pogodbe klasificirali že njeni cedenti, bodisi neposredno z ugotavljanjem, da pri nastanku pozavarovanega dogodka pride do pomembnih dodatnih izplačil.

Družba se ukvarja le s pozavarovanji, katerih 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.

25.2.23. 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.

25.2.24. 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.

25.2.25. 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.

25.2.26. 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.

Odhodkih 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.

25.2.27. Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški družba vodi:

- stroške pridobivanja zavarovanj; to so dane pozavarovalne provizije, pripoznane na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjene premije in pogodbeno dogovorjenih odstotkov provizije;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj; razmejene stroške predstavljajo razmejene dane pozavarovalne provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto. Pripoznane so na podlagi pozavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitve;
- 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.

25.2.28. Drugi zavarovalni prihodki

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

25.2.29. Davek od dohodka

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

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb je znaša 17 % (enako kot v letu 2014). Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2015 obračunane po 17 % stopnji (enako kot v letu 2014).

25.3. Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2015 v družbi ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev v primerjavi z letom 2014 ali odprav napak.

25.4. Sprejeti standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ter novi standardi in pojasnila

Novi standardi in pojasnila, ki še niso veljavna

Standardi in pojasnila, ki so predstavljeni v nadaljevanju, do datuma ločenih računovodskih izkazov še niso stopili v veljavo. Družba bo ustrezne standarde in pojasnila uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov ob njihovi uveljavitvi.

MSRP 9, Finančni instrumenti

Julija 2014 je Odbor za mednarodne računovodske standarde objavil končno različico standarda MSRP 9 Finančni instrumenti, ki vsebuje zahteve vseh posameznih faz projekta prenove MRP 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, pri-

poznanja njihove oslabitve in računovodskega varovanja pred tveganji. Prenovljeni standard MSRP 9 velja za poslovna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Spremembe standarda morajo podjetja uporabiti za nazaj, pri čemer pa predstavitev primerjanih podatkov ni obvezna. Zgodnja uporaba predhodnih različic standarda MSRP 9, ki so bile objavljene v letih 2009, 2010 in 2013, je dovoljena pod pogojem, da je podjetje izvedlo prehod na MSRP kadarkoli v obdobju pred 1. februarjem 2015. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

MSRP 14, Razmejitve, ki izhajajo iz reguliranih storitev

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. Podjetja, ki se odločijo za uporabo novega standarda, morajo regulirane postavke časovnih razmejitev pripoznati ločeno v izkazu finančnega položaja, v ločenih postavkah v izkazu uspeha in izkazu drugega vseobsegajočega dobička pa razkriti vse spremembe na teh kontih. Standard od podjetij zahteva razkritje značilnosti reguliranja in s tem povezanih tveganj ter njegov vpliv na računovodske izkaze podjetij. Standard MSRP 14 velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

MSRP 15, Prihodki iz pogodb s strankami

Odbor za mednarodne računovodske standarde je maja 2014 objavil standard MSRP 15, ki uvaja nov pet-stopenjski model pripoznanja prihodkov, ki jih podjetje doseže na podlagi pogodb s strankami. V skladu z določili MSRP 15 podjetje pripozna prihodke v višini, ki odraža znesek kupnine, za katero podjetje meni, da mu pripada iz naslova prenosa blaga in posredovanja storitev kupcu. Računovodska načela iz MSRP 15 tako nudijo bolj strukturiran pristop pri merjenju in pripoznanju prihodkov. Nov standard velja za vsa podjetja in nadomešča obstoječe zahteve Mednarodnih standardov računovodskega poročanja v zvezi s pripoznavanjem prihodkov. Popolna uporaba novega standarda velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, prilagojeno obliko standarda pa morajo podjetja uporabiti za nazaj. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Standarda še ni potrdila Evropska unija.

Družba pregleduje vpliv novega standarda in ga bo uporabila ob njegovi uveljavitvi.

Dopolnitve MSRP 11, Skupni aranžmaji: obračunavanje nakupa deležev

Skladno z dopolnili MSRP 11 mora podjetje, ki je stranka v skupnem obvladovanju, pri obračunu nakupa deleža v skupaj obvladovanem podjetju, katerega dejavnost predstavlja poslovanje, uporabiti ustrezna računovodska načela standarda MSRP 3, ki veljajo za obračunavanje poslovnih združitev. Dopolnitve dodatno pojasnjujejo, da ob nakupu dodanih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju podjetje svojih obstoječih deležev ne sme ponovno izmeriti, vse dokler obstaja skupno obvladovanje. Poleg tega je Odbor v obseg standarda MSRP 11 vključil izjeme, ki določajo, da dopolnila ne veljajo v primeru, da stranke, ki so udeležene v skupnem obvladovanju (vključno s podjetjem, ki poroča), obvladuje isto matično podjetje.

Dopolnila veljajo za obračunavanje nakupa tako prvotnih deležev v skupaj obvladovanem podjetju kakor tudi dodatnih deležev v istem skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Zgodnja uporaba standarda je dovoljena. Dopolnil standarda še ni potrdila Evropska unija.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 16 in MRS 38, Pojasnilo o sprejemljivih metodah za obračun amortizacije

S temi dopolnitvami Odbor pojasnjuje računovodska načela standardov MRS 16 in MRS 38, ki določajo, da prihodki odražajo vzorec ekonomskih koristi, ki jih podjetje ustvarja pri poslovanju (katerega del je tudi sredstvo), in ne ekonomske koristi, ki jih podjetje izkoristi z uporabo sredstva. Glede na to za obračun amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev podjetje ne more uporabiti prihodkovne metode, lahko pa jo v zelo omejenih okoliščinah uporabi za obračun amortizacije neopredmetenih dolgoročnih sredstev.

Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Dopolnil standardov še ni potrdila Evropska unija.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Spremembe MRS 27: Uporaba kapitalske metode v ločenih računovodskih izkazih

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. Podjetja, ki svoje računovodske izkaze že sedaj pripravljajo v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja MSRP in, ki želijo narediti prehod na kapitalsko metodo, morajo te dopolnitve upoštevati tudi v računovodskih izkazih predhodnega obdobja. Obenem dopolnilo pojasnjuje,

da morajo podjetja pri prehodu na MSRP in uporabi kapitalske metode, to metodo uporabiti z dnem prehoda na MSRP. Dopolnitve veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. Januarja 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnejša uporaba. Dopolnitve ne vplivajo na konsolidirane računovodske izkaze skupine.

Spremembe MSRP 10 in MRS 28: Prodaja ali prispevek sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem

Dopolnila obravnavajo nasprotja med določili SRP 10 in MRS 28 pri obračunu izgube obvladovanja nad odvisno družbo ob njeni prodaji ali prenosu na pridruženo ali skupaj obvladovano podjetje. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje, kadar gre za poslovanje kot ga določa MSRP 3, pripoznati celoten znesek dobička ali izgube pri prodaji ali prispevku sredstva med vlagateljem in njegovim pridruženim ali skupaj obvladovanim podjetjem. Vse dobičke ali izgube iz prodaje ali prispevka sredstev, ki niso del poslovanja, podjetje pripozna le v obsegu, ki ne predstavlja vlagateljevega deleža v pridruženem ali skupaj obvladovanem podjetju. Dopolnila veljajo za letna obdobja, ki se začnejo s 1. Januarjem 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta 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 kasneje. Zgodnja uporaba spremenjenih in dopolnjenih standardov je dovoljena.

Dopolnitve MSRP 5, Nekratkoročna sredstva za prodajo in ustavljeno poslovanje: sprememba metode odsvojitve sredstev

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. Spremenjeni standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali kasneje.

Dopolnila vsebujejo posebna navodila v zvezi s prerazvrstitvijo sredstva ali skupine sredstev za prodajo iz skupine za prodajo v skupino za razdelitev sredstva lastnikom (ali obratno), ali v primeru prenehanja računovodskega obračunavanja skupine sredstev za razdelitev lastnikom. Dopolnila tako določajo, da:

- taka prerazvrstitev sredstev ne predstavlja novega načrta prodaje ali razdelitve lastnikom in, da mora podjetje upoštevati vse zahteve v zvezi s prerazvrstitvijo, predstavitvijo in merjenjem, ki veljajo za novo metodo odsvojitve sredstev; in
- podjetje mora sredstva, ki ne izpolnjujejo meril za pripoznanje v okviru skupine sredstev za razdelitev med lastnike (in tudi ne izpolnjujejo sodil za pripoznanje v skupini sredstev za prodajo), obravnavati enako kot sredstva, ki prenehajo izpolnjevati sodila za pripoznanje v skupini sredstev za prodajo.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MSRP 7, Finančni instrumenti: razkritja vezana na storitvene pogodbe in uporaba dopolnil v ločenih računovodskih izkazih podjetja s posledičnim vplivom na dopolnitev mednarodnega računovodskega standarda MSRP 1

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.

Dopolnila standarda nudijo dodatno navodilo glede razkritij, ki so potrebna v zvezi s prenosnim sredstvom in pojasnjujejo, kdaj predstavlja storitvena pogodba neprestano udeležbo v finančnem sredstvu. 42C(c) člen MSRP 7 določa, da posreden aranžma v okviru storitvene pogodbe sam po sebi ne predstavlja neprestane udeležbe z vidika razkritij pri prenosu finančnega sredstva.

Uporaba sprememb in dopolnil mednarodnega standarda MSRP 7 pri pripravi medletnih računovodskih izkazov

Dopolnilo pojasnjuje uporabo dopolnil in sprememb standarda MSRP 7 pri razkrivanju pobotanj finančnih sredstev in obveznosti v zgoščenih medletnih računovodskih izkazih.

Spremembe in dopolnila mednarodnega standarda MSRP 7 je Upravni odbor za mednarodne standarde računovodskega poročanja sprejel z namenom, da bi odpravil negotovost glede tega, ali mora podjetje pri pobotanju svojih finančnih sredstev in obveznosti v svojih zgoščenih medletnih računovodskih izkazih vključiti razkritja na podlagi zahtev, ki so bile objavljene decembra 2011 in, ki veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali kasneje.

Spremembe in dopolnila standarda veljajo za prihodnja obdobja v skladu z mednarodnim računovodskim standardom MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 19, Zaslužki zaposlencev: diskontna stopnja - vprašanje regionalnega trga

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje pri oceni diskontne stopnje za izračun pozaposlitvenih zaslužkov, visoko kakovostne podjetniške obveznice izkazati v enaki valuti kot svoje obveznosti v zvezi z zaslužki zaposlencev. To pomeni, da mora podjetje globino trga visoko kakovostnih podjetniških obveznic oceniti na podlagi valute v kateri je izražena obveznost.

Dopolnila standarda veljajo od začetka prvega primerjalnega obdobja, ki je predstavljeno v prvih računovodskih izkazih, ki so pripravljeni na podlagi prenovljenega in dopolnjenega standarda. Vse prvotne prilagoditve mora podjetje pripoznati v zadržanem dobičku v otvoritvenem stanju tega obdobja. Dopolnjen standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2016 ali kasneje.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnitve MRS 34, Medletno računovodsko poročanje: razkritje informacij »drugje v medletnem računovodskem poročilu«

Dopolnilo pojasnjuje, da mora podjetje razkritja po mednarodnem standardu MRS 34 vključiti v vsebino medletnega poročila in ne v same medletne računovodske izkaze ter v medletnih računovodskih izkazih navesti sklic na ustrezna poglavja medletnega poročila. Poleg tega mora podjetje medletno poročilo posredovati uporabnikom na enaki podlagi in istočasno kot medletne računovodske izkaze.

Dopolnjen standard velja za prihodnja obdobja v skladu z določili mednarodnega računovodskega standarda MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napak.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Dopolnila MRS 1: Spodbuda razkritja

Dopolnila standarda MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov pojasnjujejo, ne pa pomembno spreminjajo obstoječih zahtev standarda. Med drugim dopolnila pojasnjujejo:

- zahteve MRS 1 v zvezi s pomembnostjo,
- da lahko podjetje posamezne postavke v izkazu poslovnega izida, vseobsegajočega dobička in izkazu finančnega položaja zanemari,
- da lahko podjetje prosto izbere vrstni red predstavitve pojasnil k računovodskim izkazom in,
- da mora podjetje pripoznanje deleža v vseobsegajočem dobičku pridruženega ali skupaj obvladovanega podjetja po kapitalski metodi prikazati v skupnem znesku v eni postavki in ga razporediti med postavke, ki jih podjetje ne bo naknadno prerazvrstilo v izkaz poslovnega izida.

Poleg tega dopolnila pojasnjujejo zahteve pri dodatni predstavitvi vmesnih zneskov v izkazu finančnega položaja, izkazu poslovnega izida ali izkazu vseobsegajočega dobička. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1 januarja 2016 ali pozneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze

Dopolnila standardov MSRP 10, MSRP 12 in MRS 28 Naložbena podjetja: Uporaba izjeme od zahtev konsolidacije

Dopolnila pojasnjujejo vprašanja s katerimi se podjetja srečujejo pri uporabi izjeme od konsolidacije pri naložbenih podjetjih na podlagi določil MSRP 10. 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. Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. Januarja 2016 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba.

Družba predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze.

Novi standardi

Računovodske usmeritve, uporabljene pri pripravi ločenih računovodskih izkazov, so enake kot pri pripravi ločenih računovodskih izkazov za poslovno leto, končano 31. decembra 2014, z izjemo novo sprejetih ali spremenjenih pojasnil, ki so stopili v veljavo s 1. januarjem 2015 in so navedeni v nadaljevanju.

Novi sprejeti standardi in pojasnila, ki so stopili v veljavo s 1. 1. 2015

Dopolnitve MRS 19, Zaslužki zaposlencev – Programi z določenimi zaslužki: Prispevki zaposlenih

Dopolnilo obravnava prispevke zaposlencev ali tretjih v program z določenimi zaslužki. V kolikor so prispevki odvisni od delovne dobe, jih mora podjetje pripisati delovni dobi zaposlenca in jih pripoznati kot negativno ugodnost. Dopolnilo tako pojasnjuje, da lahko podjetje prispevke zaposlencev, ki niso odvisni od delovne dobe zaposlenca, pripozna kot zmanjšanje stroškov dela v obdobju v katerem je storitev opravljena, in jih ne porazdeli skozi celotno delovno dobo zaposlenca. Dopolnilo velja za letna obdobja z začetkom 1. julija 2014 ali kasneje.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze družbe.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2010-2012

Dopolnitve MSRP 2, Plačilo z delnicami

Dopolnilo, ki pojasnjuje različne opredelitve zahtevanih pogojev v zvezi z uspešnostjo ali določeno zahtevo, v okviru katere mora zaposlenec ostati zaposlen v podjetju, morajo podjetja uporabiti za prihodnja obdobja.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze družbe.

Dopolnitve MSRP 3, Poslovne združitve

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjuje, da se po prvotnem pripoznanju vsa pogojna plačila, ki so pripoznana v okviru obveznosti (ali sredstev), ki izvirajo iz poslovne združitve, merijo po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida ne glede na to, ali spadajo okvir zahtev standarda MRS 39 Finančni instrumenti ali ne.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze družbe.

Dopolnitve MSRP 8, Poslovni odseki

Dopolnila, ki jih morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjujejo, da:

- mora podjetje razkriti presoje, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri določitvi skupnih meril iz 12. odstavka mednarodnega standarda računovodskega poročanja MSRP 8 in priložiti kratek opis poslovnih odsekov v skupini ter ekonomske pokazatelje kot sta prodaja in bruto marža, na podlagi katerih je podjetje določilo, ali so si poslovni odseki podobni ali ne; in
- da mora podjetje pripraviti uskladitev vseh sredstev segmenta s celotnimi sredstvi podjetja samo, če pripravlja uskladitev za poročanje direktorju poslovanja, ki je odgovoren za sprejemanje odločitev, podobno, kot velja za razkritja obveznosti poslovnega odseka.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje družbe.

Dopolnitve MRS 16, Opredmetena osnovna sredstva in MRS 38 Neopredmetena osnovna sredstva

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati za prihodnja obdobja pojasnjuje, da lahko podjetje v skladu s standardoma MRS 16 in MRS 38 pri prevrednotenju sredstva njegovo bruto neodpisano vrednost prilagoditi na podlagi opazovanih podatkov, in sicer s prevrednotenjem bruto neodpisane vrednosti sredstva na njegovo tržno vrednost, ali z določitvijo tržne vrednosti neodpisane vrednosti sredstva in z ustreznim popravkom njegove neodpisane vrednosti tako, da je neodpisana vrednost sredstva enaka njegovi tržni vrednosti. Poleg tega dopolnilo pojasnjuje, da je popravek vrednosti sredstva razlika ned njegovo bruto in neodpisano vrednostjo.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na izkaze družbe, saj družba ne vrednoti sredstev po modelu prevrednotenja.

Dopolnitve MRS 24, Razkrivanje povezanih strank

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da je upravljavsko podjetje, t.j. podjetje, ki drugemu podjetju posreduje ključne storitve upravljanja, povezana stranka, za katero veljajo vse zahteve v zvezi z razkritji povezanih strank. Poleg tega mora podjetje, ki prejema storitve od upravljavskega podjetja, razkriti stroške poslovodnih storitev.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje družbe.

Dopolnitve za standarde in pojasnila, sprejeta v obdobju 2011-2013

Dopolnitve MSRP 3, Poslovne združitve

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da:

- poleg skupnega podviga, tudi skupni aranžmaji ne sodijo v sklop zahtev standarda MRSP 3; in
- izjema velja le za obračun ustanovitve skupnega aranžmaja v računovodskih izkazih tega skupnega aranžmaja.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje družbe.

Dopolnitve MSRP 13, Merjenje poštene vrednosti

Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da veljajo izjeme od zahtev standarda MSRP

13 za vse pogodbe, ki spadajo v okvir zahtev MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne glede na to, ali izpolnjujejo zahteve za opredelitev finančnih sredstev ali finančnih obveznosti, ali ne.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje družbe.

Dopolnitve MRS 40, Naložbene nepremičnine

Pri opredelitvi pomožnih storitev, mednarodni standard MRS 40 razlikuje med naložbenimi nepremičninami in lastniškimi nepremičninami, ki se obravnavajo v okviru opredmetenih osnovnih sredstev. Dopolnilo, ki ga morajo podjetja upoštevati v prihodnjih obdobjih pojasnjuje, da mora podjetje pri določitvi ali določen posel ustreza opredelitvi sredstva ali poslovne združitve, upoštevati določila mednarodnega standarda MSRP 3 in ne MRS 40.

Sprememba standarda ni pomembno vplivala na poročanje družbe.

25.5. Upravljanje tveganj

Naslednja tabela prikazuje spremembe profila tveganj v letu 2015 glede na leto 2014

	2014-2015
Operativna tveganja	↑
Strateška tveganja	↑
Finančna tveganja	
Tveganje obrestne mere	→
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	→
Valutno tveganje	→
Likvidnostno tveganje	→
Kreditno tveganje	↓
Tveganja premoženjskih zavarovanj	
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	↑
Cenovno tveganje	→
Tveganje škod	→
Tveganje samopridržaja	→
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	→
Program retrocesije	→
Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj	→

25.5.1. Tveganje kapitalske neustreznosti

Količnik solventnosti za Pozavarovalnico Sava je na dan 31. 12. 2015 znašal 216,3 % (31. 12. 2014: 226,8 %), kar predstavlja majhno tveganje kapitalske neustreznosti.

Izkaz kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava je prikazan v poslovnem delu poročila, in sicer v poglavju 21.2.3 *Kapitalska ustreznost Pozavarovalnice Sava*.

25.5.2. 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 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 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.

25.5.2.1. 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 (in potem v večinskem deležu pozavarujejo pri obvladujoči družbi), sodelujejo tudi ustrezno usposobljeni strokovnjaki Pozavarovalnice Sava.

Iz naslednje 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 škodnopresežkovnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti (pred retrocesijo)

(v EUR)	Pogodbeno leto 2015		Pogodbeno leto 2014	
Vrsta pogodbe	**Št. Pogodb**	**Agregat limitov**	**Št. Pogodb**	**Agregat limitov**
Obligatne pogodbe	666	1.439.567.940	611	1.291.325.339
Fakultativne pogodbe	187	693.166.901	170	698.733.794
SKUPAJ	853	2.132.734.841	781	1.990.059.133

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje dobro obvladovano, se je pa v letu 2015 absolutno glede na leto 2014 nekoliko povečalo zaradi povečanega agregata limitov. Ta ugotovitev je podkrepljena z dejstvom, da se je v letu 2015 povečal tudi obseg premijskih prihodkov in zavarovalno-tehničnih rezervacij. Pozavarovalnica Sava zavarovalno tveganje zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami (retrocesija) delno ali v celoti prenaša na retrocesionarje.

25.5.2.2. 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, nevarnostni del premije pa je odvisen tudi od provizije, ki jo pozavarovatelj prizna cedentu. 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. Pričakovani rezultati posameznih prevzetih pozavarovalnih pogodb na podlagi razpoložljivih informacij ter postavljenih cen morajo biti v skladu s ciljnimi kombiniranimi količniki, primernost cen 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 za leto 2015 ocenjujemo kot zmerno, kar je enako kot v 2014.

25.5.2.3. 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, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd. Pri neproporcionalnih pozavarovanjih ima pozavarovalnica zaradi neposrednega oblikovanja cen več vpliva na tveganje pričakovanega obsega škod, vendar pa je zaradi večje nihajnosti teh poslov obvladovanje tega tveganja mogoče predvsem z razpršitvijo portfelja. Posamezna pogodba ima namreč lahko zelo dober rezultat (je brez škodnih dogodkov, ki jih krije pozavarovatelj), bodisi je prišlo do škodnega dogodka nad prioriteto cedenta, in v slednjem primeru je rezultat za pozavarovatelja zaradi neproporcionalne narave posla zelo neugoden.

To tveganje torej 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 2015 in 2014 ni bilo bistvenih razlik.

25.5.2.4. Tveganje samopridržaja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. 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 z 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. 2015	31.12.2014
Članice EU	743.394.132	665.608.058
Nečlanice EU	167.276.871	124.527.397
Rusija in CIS	34.840.926	30.324.108
Afrika	33.942.271	24.101.686
Srednji Vzhod	48.264.175	29.193.080
Azija	196.364.656	126.679.970
Latinska Amerika	35.358.886	36.581.999
ZDA in Kanada	29.536.584	13.550.921
Karibi	22.588.484	14.671.283
Oceanija	20.153.611	33.837.636
SKUPAJ	1.331.720.596	1.099.076.137

Poplavni agregat po regijah

(v EUR)	31. 12. 2015	31.12.2014
Članice EU	421.543.714	389.906.854
Nečlanice EU	90.686.329	93.584.596
Rusija in CIS	34.833.426	30.316.608
Afrika	33.942.271	24.101.686
Srednji Vzhod	33.494.159	21.099.338
Azija	185.128.414	124.717.528
Latinska Amerika	35.501.743	36.581.999
ZDA in Kanada	29.536.584	13.550.921
Karibi	22.588.484	13.356.958
Oceanija	20.153.611	33.837.636
SKUPAJ	907.408.735	781.054.124

Nevihtni agregat po regijah

(v EUR)	31. 12. 2015	31. 12. 2014
Članice EU	424.083.689	470.178.410
Nečlanice EU	90.660.079	93.570.346
Rusija in CIS	34.833.426	30.316.608
Afrika	33.942.271	24.101.686
Srednji Vzhod	33.494.159	21.099.338
Azija	187.111.747	126.247.168
Latinska Amerika	32.547.157	36.581.999
ZDA in Kanada	29.536.584	13.550.921
Karibi	22.588.484	13.356.958
Oceanija	20.153.611	33.837.636
SKUPAJ	908.951.208	862.841.070

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2015 in 2014 ni bilo bistvenih razlik. 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.

25.5.2.5. Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov. 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. Prav tako imajo nekateri trgi obnovitev kritij med letom, zato prihaja še do dodatnih zamikov med pogodbenim letom ter letom 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 pogodbena 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, zmanjšana za razmejeno provizijo.

Zaradi navedene značilnosti v naslednjih 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. 2015.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v 1000 EUR)						31. decembra leta
Ocena kosmatih obveznosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prvotno ocenjene	163.593	173.525	206.099	199.339	207.416	209.963
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	148.272	169.377	179.501	170.890	183.590	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	143.881	155.552	169.305	160.099		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	136.062	155.334	158.182			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	134.014	145.246				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	127.821					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	**35.772**	**28.279**	**47.916**	**39.240**	**23.826**	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	21,9%	16,3%	23,2%	19,7%	11,5%	

Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v 1000 EUR)						31. decembra leta
Ocena čistih obveznosti	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Prvotno ocenjene	146.636	156.370	174.480	173.344	177.031	194.262
Ponovno ocenjene 1 leto kasneje	133.984	144.939	153.138	153.577	161.973	
Ponovno ocenjene 2 leti kasneje	128.919	132.255	147.656	142.529		
Ponovno ocenjene 3 leta kasneje	120.170	136.571	136.272			
Ponovno ocenjene 4 leta kasneje	118.514	125.973				
Ponovno ocenjene 5 let kasneje	111.778					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	**34.858**	**30.397**	**38.208**	**30.815**	**15.058**	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	23,8%	19,4%	21,9%	17,8%	8,5%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbena leta od 2010 do 2013 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 18,1 %, 10,5 %, 17,9 % in 14,3 % prvotne ocene. Tudi kumulativni čisti presežki za pogodbena leta od 2010 do 2013 so večji od vrednosti ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 19,2 %, 12,7 %, 15,4 % in 11,4 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati in čisti presežek sta posledici previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvirata 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. 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 zmanjšujejo počasneje, 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.

Zaradi visokih kumulativnih presežkov tako kosmatih kot čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij ocenjujemo, da je tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij ob koncu leta 2015 relativno nizko in primerljivo z letom 2014.

25.5.2.6. Program retrocesije

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je Pozavarovalnica Sava izpostavljena, 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 2015 in 2014 primerljiva.

25.5.2.7. 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 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. 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 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 1,3 milijona EUR (2014: 1,1 milijona EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 milijonov EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2015 poslabšal za 4,0 % (2014: 4,4 %), 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 2015 in 2014.

25.5.3. Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju je Pozavarovalnica Sava izpostavljena finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

25.5.3.1. Tržna tveganja

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

Vrsta naložbe	31.12.2015	Struktura 31.12.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014	Absolutna razlika 31.12.2015/ 31.12.2014	Strukturna sprememba 31.12.2015/ 31.12.2014
Depoziti in potrdila o vlogi	4.923.273	2,0%	15.664.002	6,5%	-10.740.729	-4,5%
Državne obveznice	102.191.734	42,1%	95.493.956	39,5%	6.697.778	-4,5%
Poslovne obveznice	112.016.285	46,2%	105.513.193	43,7%	6.503.092	2,6%
Delnice (brez strateških)	10.892.492	4,5%	12.670.272	5,2%	-1.777.780	2,5%
Vzajemni skladi	4.075.692	1,7%	2.260.648	0,9%	1.815.044	-0,8%
obvezniški	0	0,0%	314.375	0,1%	-314.375	0,7%
mešani	1.631.125	0,7%	0	0,0%	1.631.125	-0,1%
delniški	1.778.274	0,7%	1.946.273	0,8%	-167.999	0,7%
ostali	666.292	0,3%	0	0,0%	666.292	-0,1%
Dana posojila in ostalo	2.834.953	1,2%	4.334.953	1,8%	-1.500.000	0,3%
Depoziti pri cedentih	5.698.774	2,3%	5.587.510	2,3%	111.264	-0,6%
SKUPAJ FINANČNE NALOŽBE	242.633.203	100,0%	241.524.533	100,0%	1.108.667	0,0%

Vrednost finančnih naložb, ki so izpostavljene tržnemu tveganju, se je v letu 2015 v primerjavi s stanjem konec leta 2014 povišala za 1,1, milijona EUR. Povečanje je obrazloženo v poglavju 21.2.1.1. v poslovnem delu poročila.

25.5.3.1.1. Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo, kot posledico nihanja obrestnih mer, kar se odrazi 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 odrazijo 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 za potrebe priprave računovodskih izkazov vrednotimo po odplačni vrednosti (in zato niso občutljive na spremembe tržnih obrestnih mer). Znesek le-teh znaša 2,1 milijona EUR.

Rezultati občutljivostne analize

						31.12.2015
(v EUR)			+200 bp			-200 bp
Tip vrednostnega papirja	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
Državne obveznice	100.117.476	95.120.520	-4.996.956	100.117.476	105.784.278	5.666.803
Poslovne obveznice	112.016.285	106.909.407	-5.106.877	112.016.284	117.630.123	5.613.838
SKUPAJ	212.133.761	202.029.926	-10.103.834	212.133.760	223.414.401	11.280.641
Vpliv na kapital		-10.082.456			11.266.348	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-21.377			14.293	

						31.12.2014
(v EUR)			+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	

Občutljivostna analiza pokaže, da bi se vrednost obveznic, upoštevanih v analizi, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 10,1 milijona EUR (31. 12. 2014: 9,2 milijona EUR) oziroma za 4,8 % (31. 12. 2014: 4,6 %).

Glede na rezultat občutljivostne analize se tveganje spremembe obrestnih mer v primerjavi z letom 2014 ni bistveno spremenilo.

25.5.3.1.2. 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 družbe iz stres testa izločamo, saj družba njihove vrednosti ocenjuje skladno z usmeritvijo, ki je opisana v poglavju 25.2.12 *Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe*. Konec leta 2015 znaša stanje naložb v delnice odvisnih družb 208,2 milijona EUR (31. 12. 2014: 189,6 milijona EUR). Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti naložb v odvisne družbe Pozavarovalnica Sava skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem.

(v EUR)			31.12.2015			31.12.2014
Padec vrednosti	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**	**Vrednost**	**Vrednost po šoku**	**Sprememba vrednosti**
za - 10 %	13.486.328	12.137.695	-1.348.633	14.616.544	13.154.890	-1.461.654

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,3 milijona EUR (31. 12. 2014: 1,5 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 2,7 milijona EUR.

Izpostavljenost Pozavarovalnice Sava tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se v letu 2015 ni bistveno spremenila.

25.5.3.1.3. 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. 2015 predstavlja 20,9 % 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 valute[37], 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 valuta[38] 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 četrtletja tekočega leta.

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. 2015 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo ob predpostavki nespremenjene valutne strukture po enem letu povprečni presežek sredstev nad obveznostmi enak 0,8 milijona EUR (31. 12. 2014 : -0,3 milijona EUR), vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 3,4 milijona EUR (31. 12. 2014: 1,5 milijona EUR).

Valutno neusklajenost sredstev in obveznosti spremljamo po posamezni obračunski valuti. V naslednji tabeli so prikazane valutne neusklajenosti za pet valut z največjim deležem v valutni strukturi obveznosti.

37 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.

38 Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2015 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2015	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
(v EUR)	**458.352.974**	**451.433.270**		
Tuje valute	**112.533.736**	**119.453.440**	**24.210.485**	**94,2**
Am. dolar (USD)	43.593.750	34.948.360	8.645.390	124,7
Korejski won (KRW)	18.390.624	19.152.860	762.236	96,0
Kitajski yuan (CNY)	8.876.770	9.884.339	1.007.569	89,8
Indijska rupija (INR)	6.507.058	6.550.900	43.842	99,3
Taka (BDT)	2.403.781	4.696.390	2.292.609	51,2
Ostalo	32.761.753	44.220.591	11.458.838	74,1
SKUPAJ	570.886.710	570.886.710		
% valutne usklajenosti obveznosti			95,8%	

Valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2014 (zneski so preračunani v EUR)[39]

Valuta 2014	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
(v EUR)	**471.177.731**	**458.906.072**		
Tuje valute	**76.235.953**	**88.507.612**	**19.695.549**	**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		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,4%	

Družba si je za ciljno usklajenost opredelila usklajenost več kot 90 %. V letu 2015 je usklajenost 95,8 % (2014:96,4 %), kar kaže na kvalitetno obvladovano valutno tveganje.

Glede na to, da je precej obračunskih valut vsaj 90 % koreliranih na USD se ob upoštevanju te korelacije presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 3,8 milijona EUR (iz 8,6 milijona EUR). S tem se odstotek valutne usklajenosti poviša na 97,6 % (2014: 97,1 %).

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 naslednji tabeli.

39 V letu 2015 smo spremenili metodologijo prikazovanja neusklajenosti med sredstvi in obveznostmi, in sicer, se neusklajenost prikazuje sedaj kot absolutna razlika med sredstvi in obveznostmi. Ta sprememba je bila upoštevana tudi pri prikazu za leto 2014, zato se višina neusklajenosit za leto 2014 razlikuje od objavljene v letnem poročilu 2014 (12.271.659 EUR oziroma usklajenost 97,8 %).

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Postavka izkaza finančnega položaja		Tečajne razlike
Euro (EUR)	**31.12.2015**	**31.12.2014**
Naložbe	3.227.501	2.136.691
ZTR in razmejene provizije	-3.635.776	-2.084.979
Terjatve in obveznosti	230.791	135.572
SKUPAJ VPLIV NA IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	-177.485	187.283

Ocenjujemo, da se valutno tveganje v letu 2015 glede na leto 2014 ni bistveno spremenilo. Družba je tudi v letu 2015 aktivno izvajala valutno usklajevanje sredstev in obveznosti preko obračunske valute ali posredno preko transakcijske valute.

25.5.3.2. 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 je v letu 2015 precej presegal vrednost 1 kot najnižjo zakonsko zahtevano vrednost.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti. V naslednji 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 31.12.2015	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2015
Finančne naložbe	242.633.203	908.109	68.891.773	133.298.937	35.170.665	14.968.183	253.237.666
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.128.241	0	1.736.880	0	0	1.396.185	3.133.065
- v posesti do zapadlosti	2.074.258	0	102.500	410.000	2.615.000	0	3.127.500
- posojila in depoziti	13.457.000	908.109	8.813.621	2.722.787	2.472.399	0	14.916.915
- razpoložljivo za prodajo	223.973.704	0	58.238.772	130.166.151	30.083.266	13.571.997	232.060.186
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	16.026.358	0	5.846.883	5.494.991	4.684.484	0	16.026.358
Denar in denarni ustrezniki	285.950	0	285.950	0	0	0	285.950
SKUPAJ SREDSTVA	258.945.511	908.109	75.024.606	138.793.928	39.855.149	14.968.183	269.549.974
Podrejene obveznosti	23.534.136	0	11.767.068	11.767.068	0	0	23.534.136
Zavarovalno tehnične rezervacije	220.901.954	0	80.872.847	75.589.234	64.439.873	0	220.901.954
SKUPAJ OBVEZNOSTI	244.436.090	0	92.639.915	87.356.302	64.439.873	0	244.436.090
Razlika	**14.509.421**	**908.109**	**-17.615.309**	**51.437.626**	**-24.584.724**	**14.968.183**	**25.113.884**

(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 pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	5.625.524	0	3.200.000	819.058	0	1.647.372	5.666.430
- v posesti do zapadlosti	2.074.001	0	102.500	410.000	2.717.500	0	3.230.000
- posojila in depoziti	25.586.465	2.592.836	18.916.744	3.292.912	1.562.814	0	26.365.306
- razpoložljivo za prodajo	208.238.542	0	47.125.236	129.325.287	29.526.631	13.283.548	219.260.702
Znesek zav.-teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	30.863.647	0	9.885.016	10.223.440	10.755.191	0	30.863.647
Denar in denarni ustrezniki	512.342	0	512.342		0	0	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	0		23.499.692	0	0	23.499.692
Zavarovalno-tehnične rezervacije	216.658.049	0	69.552.926	71.688.203	75.416.920	0	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**

Z vidika likvidnosti družbe je zelo pomembna tudi pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv s sredstvi kritnega premoženja.

Družba na dan 31. 12. 2015 izkazuje presežek kritnega premoženja nad stanjem kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv v višini 31,4 milijona EUR (31. 12. 2014: 45,5 milijona EUR). Na dan 31. 12. 2015 je vrednost kritnega premoženja za 13,5 % presegala stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv (31. 12. 2014: 20,0 %).

Pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv s kritnim premoženjem

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
Vrsta naložbe	**Stanje naložb kritnega premoženja**	**Strukturni delež (v % od ZTR)**	**Stanje naložb kritnega premoženja**	**Strukturni delež (v % od ZTR)**
Finančne naložbe kritnega premoženja	211.242.068	92,9%	213.482.527	93,8%
Delež retrocesionarjev v ZTR	18.032.508	7,9%	30.863.647	13,6%
Terjatve in denarna sredstva	33.897.689	14,9%	28.628.208	12,6%
SKUPAJ KRITNO PREMOŽENJE	263.172.265	115,7%	272.974.382	120,0%
Stanje zav. teh. rezervacij in rezerv	**231.819.838**		**227.503.571**	
POKRITOST ZAV. TEH. REZERVACIJ V %	113,5%		120,0%	
PRESEŽEK KRITNEGA PREMOŽENJA	31.352.427	13,5%	45.470.811	20,0%

* Med rezerve vključujemo rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj ter za katastrofalne škode.

Poleg pokritosti je za likvidnost družbe pomembna tudi povprečna ročnost sredstev in obveznosti. Povprečna ročnost obveznic in depozitov kritnega premoženja znaša konec leta 2015 2,51 let (31. 12. 2014: 2,46 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti 3,86 let (31. 12. 2014: 4,44 leta).

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da likvidnostno tveganja dobro obvladujemo in se v primerjavi s koncem leta 2014 ni bistveno spremenilo.

25.5.3.3. 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)	31.12.2015	31.12.2014
Vrsta sredstev	**Znesek**	**Znesek**
Naložbe s stalnim donosom	224.830.065	222.258.661
Terjatve do pozavarovateljev	20.028.888	34.095.262
Terjatve, razen terjatve do pozavarovateljev	78.789.599	68.252.549
SKUPNA IZPOSTAVLJENOST	323.648.552	324.606.472

Terjatve, razen terjatve do pozavarovateljev vključujejo terjatve za premije v višini 77,7 milijona EUR (2014: 67,4 milijona EUR), terjatve za provizije v višini 0,7 milijona EUR (2014: 0,6 milijona EUR) ter druge terjatve v višini 0,3 milijona EUR (2014: 0,2 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)		31.12.2015		31.12.2014
Ocena po S&P/Moodys	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
AAA/Aaa	77.353.316	34,4%	68.414.060	30,8%
AA/Aa	34.821.557	15,5%	29.173.097	13,1%
A/A	37.506.767	16,7%	38.654.597	17,4%
BBB/Baa	51.435.605	22,9%	48.741.437	21,9%
Manj kot BBB/Baa	10.113.425	4,5%	21.026.192	9,5%
Brez ocene	13.599.394	6,0%	16.249.277	7,3%
SKUPAJ	224.830.065	100,0%	222.258.661	100,0%

Delež naložb s stalnim donosom bonitetnega razreda A ali več znaša na dan 31. 12. 2015 66,6 % in se je glede na leto 2014 povečal za 5,3 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)		31.12.2015		31.12.2014
Regija	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
Slovenija	60.220.262	24,8%	79.188.827	32,8%
Članice EU	123.071.267	50,7%	117.135.071	48,5%
Nečlanice EU	11.836.152	4,9%	14.657.544	6,1%
Rusija in Azija	17.822.752	7,3%	18.686.489	7,7%
Afrika in Srednji vzhod	1.813.076	0,7%	2.654.823	1,1%
Amerika in Avstralija	27.869.690	11,5%	9.201.778	3,8%
SKUPAJ	242.633.203	100,0%	241.524.533	100,0%

Najvišja izpostavljenost finančnih naložb je do držav članic EU (31. 12. 2015: 50,7 %, 31. 12. 2014: 48,5 %), pri čemer je izpostavljenost razpršena med 24 držav. Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (31. 12. 2015: 24,8 %; 31. 12. 2014: 32,8 %). Izpostavljenost do Slovenije se je v letu 2015 zmanjšala za 19,0 milijona EUR oz. 8,0 odstotnih točk predvsem zaradi reinvestiranja depozitov v ostale tipe finančnih naložb.

Izpostavljenost do Slovenije glede na vrsto naložb

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
Vrsta naložbe	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
Depoziti in potrdila o vlogah	2.849.069	1,2%	13.647.002	5,7%
Državne obveznice	30.259.040	12,5%	31.066.623	12,9%
Poslovne obveznice	14.982.375	6,2%	20.715.946	8,6%
Delnice	10.498.654	4,3%	11.812.983	4,9%
Vzajemni skladi	1.631.125	0,7%	1.946.273	0,8%
SKUPNA VSOTA	60.220.262	24,8%	79.188.827	32,8%

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

Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
Panoga	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
Bančništvo	53.240.932	21,9%	72.332.639	29,9%
Država	103.265.283	42,6%	96.484.731	39,9%
Finance	9.858.826	4,1%	5.296.795	2,2%
Industrija	22.907.231	9,4%	16.579.881	6,9%
Potrošne dobrine	14.980.401	6,2%	11.573.037	4,8%
Preskrbovalna podjetja	23.508.941	9,7%	23.481.474	9,7%
Zavarovalništvo	14.871.585	6,1%	15.775.976	6,5%
SKUPAJ	242.633.203	100,0%	241.524.533	100,0%

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2015 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 finančnih instrumentov znaša na dan 31. 12. 2015 82,4 milijona EUR, kar predstavlja 33,9 % finančnih naložb izpostavljenih tržnim tveganjem (31. 12. 2014: 77,2 milijona EUR; 32,0 %). Največjo izpostavljenost Pozavarovalnice Sava do posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2015 znaša le ta 30,3 milijona EUR oz 12,3 % finančnih naložb izpostavljenih tržnim tveganjem (31. 12. 2014: 31,1 milijona EUR; 12,9 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 3,9 % finančnih naložb.

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da je družba z znižanjem izpostavljenosti do Slovenije, ter dodatno razpršitvijo med posamezne izdajatelje, regije in panoge v letu 2015 kreditno tveganje dobro obvladovala in ga v primerjavi z 2014 znižala.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve

Skupna izpostavljenost do retrocesionarjev na dan 31. 12. 2015 znaša 20,0 milijona EUR (31. 12. 2014: 34,1 milijona EUR). Od tega se 16,0 milijona EUR (31. 12. 2014: 30,9 milijona EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (2,4 milijona EUR na prenosne premije in 13,7 milijona EUR na škodne rezervacije), 4,0 milijona EUR (31. 12. 2014: 3,2 milijona EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2015 predstavlja 3,5 % sredstev (31. 12. 2014: 6,2 %). 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 naslednje tabele.

Struktura terjatev do pozavarovateljev po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
Ocena po S&P/A.M. Best	**Znesek**	**Struktura**	**Znesek**	**Struktura**
AAA/A++	1.025.134	5,1%	930.134	2,7%
AA/A+	5.197.443	25,9%	9.900.708	29,0%
A/(A ali A-)	9.029.912	45,1%	17.405.425	51,0%
BBB/(B++ ali B+)	527.945	2,6%	1.521.034	4,5%
Manj kot BBB/Manj kot B+	404.190	2,0%	0	0,0%
Brez ocene	3.844.264	19,2%	4.337.961	12,7%
SKUPAJ	20.028.888	100,0%	34.095.262	100,0%

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

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2015	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	64.379.115	9.807.918	3.557.618	77.744.651
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	635.156	57.320	13.349	705.825
Kratkoročne terjatve iz financiranja	55.518	0	0	55.518
Druge terjatve	283.605	0	0	283.605
SKUPAJ	65.353.394	9.865.238	3.570.967	78.789.599

(v EUR) 31.12.2014	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
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

Družba je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 8 so terjatve podrobneje opisane.

25.5.4. Operativno tveganje

V letu 2015 je Pozavarovalnica Sava Re sprejela politiko upravljanja operativnih tveganj. Politika določa procese in odgovornosti pri upravljanju tovrstnih tveganj. Glavne skupine tveganj, ki jim je pozavarovalnica izpostavljena so:

- tveganje notranjih in zunanjih prevar,
- zaposlitvene prakse in varnost na delovnem mestu,
- tveganja v povezavi s strankami, produkti in poslovno prakso,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih,
- tveganje prekinitve poslovanja in napak sistema,
- tveganje pri upravljanju in izvajanju procesov ter
- tveganje skladnosti z zakoni in predpisi.

Operativna tveganja ne sodijo med največja tveganja Pozavarovalnice Sava. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna.

Značilnost operativnih tveganj je, da večinoma nastopajo skupaj z drugimi tveganji (na primer z zavarovalnimi in tržnimi), saj uresničeno operativno tveganje običajno povzroči povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, nedosleden prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj ima Pozavarovalnica Sava v skladu s politiko upravljanja tveganj, vzpostavljene procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih.

Identifikacija operativnih tveganj poteka redno in v vseh organizacijskih enotah družbe, še posebej ob novih zakonskih zahtevah, spremembah v poslovanju ter pri spremembi drugih notranjih in zunanjih dejavnikov, ki bi lahko vplivali na višino operativnih tveganj. Za vsako tveganje je določen tudi skrbnik tveganja, ki je odgovoren za redno spremljanje ter poročanje o tveganju. Služba za upravljanje tveganj o novonastalih tveganjih redno obvešča odbor za upravljanje tveganj in upravo družbe. Služba za upravljanje tveganj oziroma odbor za upravljanje tveganj lahko predlagata ukrepe za obvladovanje posameznega tveganja. V primeru, da novo nastalo tveganje pomembno vpliva na profil tveganj družbe, služba za upravljanje tveganj družbe takoj obvesti odbor za upravljanje tveganj družbe ter upravo družbe.

Pozavarovalnica Sava za merjenje (ocenjevanje) operativnih tveganj uporablja predvsem ocenjevanje v katalogu tveganj ter analizo posameznih scenarijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj si tako ustvari splošno sliko o svoji izpostavljenosti operativnim tveganjem. Posamezne ocene služba upravljanja tveganj združi v skupno oceno, ter o rezultatih redno poroča odboru za upravljanje tveganj ter upravi družbe.

Služba za upravljanje tveganj redno spremlja identificirana tveganja in njihove ocene. V letu 2016 bo pričela spremljati svoja operativna tveganja tudi s pomočjo ključnih pokazateljev tveganj, katerih vrednosti bodo skrbniki tveganj oziroma organizacijske enote redno poročali službi za upravljanje tveganj. Na podlagi pridobljenih podatkov bo družba sledila spremembam v svojem profilu operativnih tveganj.

Služba za upravljanje tveganj redno pripravlja poročilo o operativnih tveganjih ter ga nato poroča odboru za upravljanje tveganj ter upravi družbe. V primeru pomembnih sprememb profila operativnih tveganj, služba za upravljanje tveganj poroča brez odlašanja.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima Pozavarovalnica Sava vzpostavljen učinkovit sistem vodenja poslovnih procesov ter sistem notranjih kontrol.

Pomembna operativna tveganja družbe v skupini obvladujejo na naslednji način:

- Za obvladovanje tveganj, povezanih z varnostjo IT sistemov, ima Pozavarovalnica Sava izdelane varnostne politike v skladu standardom ISO 27001. Dokumentacija upravljanja informacijske varnosti ima tri ravni: poslovnik informacijske varnosti, varnostne politike ter sistemski postopki in navodila.
- Pozavarovalnica Sava ima z namenom zagotavljanja neprekinjenega poslovanja tudi v primeru incidentov ali zunanjega dogodka vzpostavljene postopke neprekinjenega poslovanja, ki so opredeljeni v načrtu neprekinjenega poslovanja. Na ta način Pozavarovalnica Sava zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke in posledično prekinitve poslovanja.
- Za obvladovanje operativnih tveganj na najpomembnejših področjih poslovanja ima Pozavarovalnica Sava vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Ocenjujemo, da je v letu 2015 izpostavljenost operativnim tveganjem zaradi projekta združevanja nekoliko povečala.

25.5.5. Strateška tveganja

Pozavarovalnica Sava je izpostavljena notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Strateška tveganja se redno identificirajo in ocenjujejo ter so vodena znotraj kataloga tveganj. Služba za upravljanje tveganj strateška tveganja spremlja ter o njih redno poroča odboru za upravljanje tveganj in upravi. Upravljanje strateških tveganj poteka predvsem z vzpostavljenim sistemom upravljanja ter s sistematičnim upravljanjem tveganj.

Zelo pomembno je tveganje, vezano na ustreznost in alokacijo kapitala - dodatno še iz tega vidika, da se je zakonodaja Solventnost II ravnokar šele uveljavila in prinaša popolnoma spremenjen pogled na zahtevani kapital in primerne lastne vire sredstev.

Pozavarovalnica Sava je znotraj strategije do tveganj kot ključno tveganje izpostavila tveganje ugleda. S tem namenom ima družba za tovrstno tveganje vzpostavljena merila, katera dejanja za družbo niso sprejemljiva.

Ocenjujemo, da se je v letu 2015 izpostavljenost Pozavarovalnice Sava strateškim tveganjem zaradi uvedbe nove zakonodaje nekoliko povečala.

25.6. 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 1.1.2015	887.369	8.862	896.231
Povečanja	283.742	3.297	287.039
Stanje 31.12.2015	1.171.111	12.159	1.183.270
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2015	428.808	0	428.808
Povečanja	87.972	0	87.972
Stanje 31.12.2015	516.780	0	516.780
NEODPISANA VREDNOST 1.1.2015	458.561	8.862	467.423
NEODPISANA VREDNOST 31.12.2015	654.331	12.159	666.490

(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
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

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 1.1.2015	146.616	2.285.900	1.369.753	84.291	3.886.561
Povečanja	0	0	181.569	42.261	223.830
Odtujitve	0	0	-86.552	0	-86.552
Stanje 31.12.2015	146.616	2.285.900	1.464.770	126.552	4.023.839
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1.1.2015	0	543.546	837.641	42.561	1.423.748
Povečanja	0	29.717	169.953	1.555	201.225
Odtujitve	0	0	-56.477	0	-56.477
Stanje 31.12.2015	0	573.263	951.117	44.116	1.568.496
NEODPISANA VREDNOST 1.1.2015	146.616	1.742.355	532.112	41.730	2.462.814
NEODPISANA VREDNOST 31.12.2015	146.616	1.712.638	513.653	82.436	2.455.343

(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	2.462.814

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena z finančnim leasingom in niso zastavljena.

3. Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Odložene terjatve za davek	2.285.448	1.040.593
Odložene obveznosti za davek	0	0
SKUPAJ ČISTE ODLOŽENE TERJATVE/OBVEZNOSTI ZA DAVEK	2.285.448	1.040.593

(v EUR)	1.1.2015	Pripoznano v IPI	Pripoznano v IVD	31.12.2015
Dolgoročne finančne naložbe	980.502	990.142	276.690	2.247.334
Kratkoročne poslovne terjatve	208.402	-26.568	0	181.834
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	35.979	3.861	0	39.840
Drugo	-184.290	0	730	-183.560
SKUPAJ	1.040.593	967.435	277.420	2.285.448

(v EUR)	1.1.2014	Pripoznano v IPI	Pripoznano 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 letu 2015 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 1.1.2015	10.027	137.713	147.740
Povečanja	0	2.886.040	2.886.040
Stanje 31.12.2015	10.027	3.023.753	3.033.780
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2015	0	32.248	32.248
Povečanja	0	1.790	1.790
Stanje 31.12.2015	0	34.038	34.038
NEODPISANA VREDNOST 1.1.2015	10.027	105.465	115.492
NEODPISANA VREDNOST 31.12.2015	10.027	2.989.715	2.999.742

(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

Družba vodi med naložbenimi nepremičninami poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigrajski dvor na Dunajski 56 v Ljubljani, ki jih oddaja v najem za nedoločen čas. Konec leta 2015 je družba kupila del poslovne stavbe na Tivolski 48, ki jih bo oddajala v dolgoročni najem.

Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2015 realizirala 14.233 EUR prihodkov (vse od povezanih družb). V letu 2014 je bilo tovrstnih prihodkov 15.296 EUR (14.770 EUR od povezanih družb in 526 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 2015 v višini 4.404 EUR (2014: 5.171 EUR).

5. Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe Pozavarovalnica Sava skladno z določili *MRS 27 Ločeni računovodski izkazi* obračuna po nabavni vrednosti.

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)		1.1.2015	Nakup/ dokapitalizacija	Slabitev (-)		31.12.2015
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Maribor	100,00%	94.760.785	0	0	100,00%	94.760.785
Zavarovalnica Tilia	100,00%	13.967.082	0	0	100,00%	13.967.082
Sava osiguranje Beograd	99,99%	13.694.800	25	-237.681	100,00%	13.457.144
Illyria	100,00%	16.332.526	0	-2.698.997	100,00%	13.633.529
Sava osiguruvanje Skopje	92,44%	10.278.898	0	0	92,44%	10.278.898
Sava Montenegro	100,00%	15.373.019	0	0	100,00%	15.373.019
Illyria Life	100,00%	4.035.892	0	0	100,00%	4.035.892
Sava životno osiguranje	99,99%	5.870.654	1.414.917	-545.932	100,00%	6.739.639
Velebit usluge v likvidaciji	100,00%	12.516.962	0	0	100,00%	12.516.962
Illyria Hospital	100,00%	1.800.317	0		100,00%	1.800.317
Velebit osiguranje		0	7.185.784	-75.126	92,08%	7.110.658
Velebit životno osiguranje		0	7.780.171	-1.312.313	88,71%	6.467.858
Moja naložba	20,00%	1.011.059	7.078.880	0	100,00%	8.089.939
SKUPAJ		189.641.994	23.459.777	-4.870.049		208.231.721

Družba je v letu 2015 povečala svoj delež v družbah v skupini za 23,5 milijona EUR. V višini 1,4 milijona EUR je bila dokapitalizirana življenjska zavarovalnica v Srbiji, Sava životno osiguranje. Družba je postala neposredna lastnica deležev v družbah Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje s prenosom deleža od odvisne družbe Velebit usluge – v likvidaciji. Iz tega naslova družba izkazuje obveznost za plačilo kupnine v višini 12,3 milijona EUR kot je pojasnjeno v razkritju 22. Pri petih naložbah (dveh srbskih, dveh hrvaških ter kosovski) je družba izvedla slabitev naložbe v skupni višini 4,9 milijona EUR.

Konec leta 2015 je družba postala 100 % lastnica pokojninske družbe Moja naložbe.

Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah

(v EUR)		1.1.2015		31.12.2015
	Delež	Vrednost	Delež	Vrednost
Moja naložba	20,00%	1.011.059	0,00%	0
SKUPAJ				

Sumirani podatki iz računovodskih izkazov pridruženih družb so prikazani v poglavju 25.1 *Osnovni podatki*.

6. Finančne naložbe

(v EUR) 31.12.2015	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI – Neizvedeni – Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
Dolžniški instrumenti	**2.074.258**	**1.732.055**	**210.401.706**	**7.758.226**	**221.966.245**
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	4.923.273	4.923.273
Državne obveznice	2.074.258	1.732.055	98.385.421	0	102.191.734
Poslovne obveznice	0	0	112.016.285	0	112.016.285
Dana posojila	0	0	0	2.834.953	2.834.953
Lastniški instrumenti	**0**	**1.396.186**	**13.571.998**	**0**	**14.968.184**
Delnice	0	464.420	10.428.072	0	10.892.492
Vzajemni skladi	**0**	**931.766**	**3.143.926**	**0**	**4.075.692**
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	**0**	**0**	**0**	**5.698.774**	**5.698.774**
SKUPAJ	2.074.258	3.128.241	223.973.704	13.457.000	242.633.203

(v EUR) 31.12.2014	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI – Neizvedeni – Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
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

Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31.12.2015	31.12.2014
Sava osiguranje Beograd	posojilo	1.300.000	1.300.000
Sava Montenegro	posojilo	0	1.500.000
Velebit osiguranje	podrejeno posojilo	734.953	734.953
Velebit životno osiguranje	podrejeno posojilo	800.000	800.000
SKUPAJ		2.834.953	4.334.953

Pozavarovalnica Sava nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

7. Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Iz prenosnih premij	2.354.396	3.031.287
Iz škodnih rezervacij	13.671.962	27.832.360
SKUPAJ	16.026.358	30.863.647

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibljejo skladno z gibanjem retrocedirane premije, znižanje v letu 2015 pa je posledica neobnovitve kritij za nekaj večjih zavarovancev v drugi polovici leta, na račun katerih se je na koncu leta 2014 oblikovala visoka retrocedirana prenosna premija na ekscedentnem kritju za družbe skupine Sava Re. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod, ki so zaščitene s pozavarovalnim programom, ter dinamike njihovih izplačil. V letu 2015 so bila obračunana izplačila retrocesionarjev iz retrocedirane škodne rezervacije, oblikovane v letu 2014 za katastrofalno škodo po žledu v Sloveniji, retrocedirana škodna rezervacija pa se je zato ustrezno zmanjšala.

8. Terjatve

Večino nezapadlih terjatev predstavljajo terjatve iz pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2015 z zapadlostjo v letu 2016.

Terjatve družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Kot izvira iz pojasnil v poglavju 25.5.3.3 *Kreditno tveganje*, družba pri terjatvah ni izpostavljena pomembnim tveganjem. Terjatve so bile presojene glede na potrebe po slabitvi. V letu 2015 je bilo posamično oslabljenih terjatev iz naslova pozavarovanja v skupni višini 64.369 EUR (2014 pa 12.093 EUR). Slabitev drugih terjatev je znašala 173.406 EUR (2014: 216.196 EUR).

Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2015			31.12.2014		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	78.048.361	-303.710	77.744.651	67.984.847	-537.862	67.446.985
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.077.534	-75.004	4.002.530	3.316.897	-85.282	3.231.615
Terjatve za provizijo	705.825	0	705.825	619.797	0	619.797
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**82.831.720**	**-378.714**	**82.453.006**	**71.921.542**	**-623.144**	**71.298.397**
Terjatev za odmerjeni davek	**1.633.620**	**0**	**1.633.620**	**0**	**0**	**0**
Terjatve iz financiranja	55.606	-88	55.518	35.782	-88	35.694
Druge kratkoročne terjatve	820.662	-537.057	283.605	586.358	-436.284	150.074
Druge terjatve	**876.268**	**-537.145**	**339.123**	**622.140**	**-436.372**	**185.768**
SKUPAJ	85.341.608	-915.859	84.425.749	72.543.682	-1.059.516	71.484.165

Pomembno se je povečala višina kosmatih terjatev za premijo iz sprejetega pozavarovanja skladno z rastjo kosmate premije, ki se je povečala za 15,7% v primerjavi z letom 2014.

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2015	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	64.379.115	9.807.918	3.557.618	77.744.651
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.010.675	361.161	630.694	4.002.530
Terjatve za provizijo	635.156	57.320	13.349	705.825
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**68.024.946**	**10.226.399**	**4.201.661**	**82.453.006**
Terjatev za odmerjeni davek	**1.633.620**	**0**	**0**	**1.633.620**
Kratkoročne terjatve iz financiranja	55.518	0	0	55.518
Druge kratkoročne terjatve	283.605	0	0	283.605
Druge terjatve	**339.123**	**0**	**0**	**339.123**
SKUPAJ	69.997.689	10.226.399	4.201.661	84.425.749

(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	67.446.985
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.312.763	351.027	567.825	3.231.615
Terjatve za provizijo	619.518	0	280	619.797
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**54.217.873**	**11.965.757**	**5.114.766**	**71.298.397**
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**	**15915**	**108.175**	**185.768**
SKUPAJ	54.279.551	11.981.672	5.222.941	71.484.165

Vse terjatve so kratkoročne.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2015	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	31.12.2015
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	-537.862	-64.369	198.198	100.323	-303.710
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	-85.282	0	0	10.278	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**-623.144**	**-64.369**	**198.198**	**110.601**	**-378.714**
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-436.284	-173.406	72.633	0	-537.057
Druge terjatve	**-436.372**	**-173.406**	**72.633**	**0**	**-537.145**
SKUPAJ	-1.059.516	-237.775	270.831	110.601	-915.859

(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	17.923	-436.284
Druge terjatve	**-238.099**	**-216.196**	**17.923**	**-436.372**
SKUPAJ	-851.162	-228.289	19.935	-1.059.516

9. Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	10.496.041	9.003.998

V tej postavki so izkazane izključno obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitve. Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni.

10. Druga sredstva in druge finančne obveznosti

Druga sredstva pretežno predstavljajo vnaprej plačane stroške licenc in zavarovanj.

Druge finančne obveznosti pa predstavljajo kratkoročne obveznosti iz naslova še neizplačanih dividend Pozavarovalnice Sava za leti 2013 in 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)	31.12.2015	31.12.2014
Denarna sredstva na transakcijskih računih	209.658	218.858
Okvirni depozit ali depoziti preko noči	76.292	293.484
SKUPAJ	285.950	512.342

12. Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2015 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2014 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.

Konec leta 2015 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.857 imetnikov delnic (31. 12. 2014: 5.134 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. 2015 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 2015 prav tako niso dodatno oblikovale.

Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	Proste/ Vezane
Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	Vezane
Rezerve za lastne delnice	10.319.347	10.115.023	Vezane
Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	917.885	845.522	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	10.000.000	Vezane
Druge rezerve iz dobička	87.951.558	80.030.132	Proste
SKUPAJ	124.175.314	115.977.201	

Statutarne rezerve se uporabijo:

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

Med rezervami iz dobička so skladno z MSRP izkazane tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in katastrofalnih škod.

Oblikovanje in način izračuna izravnalnih rezervacij je predpisan z Zakonom o zavarovalništvu. Le-ta omenjene rezervacije opredeljuje kot zavarovalno-tehnične rezervacije in predvideva njihovo oblikovanje in črpanje preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP, pozavarovalnica izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode v skladu z MSRP izkazuje med rezervami iz dobička in jih oblikuje in črpa iz tekočega dobička v izkazu sprememb lastniškega kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bil bruto dobiček leta 2015 nižji za 72.363 EUR (2014: bruto dobiček nižji za 45.446 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 2015 povečale za 8 milijonov EUR.

15. Lastne delnice

Na dan 31. 12. 2015 ima družba v lasti 741.521 delnic z oznako POSR (oziroma 4,306 % vseh delnic) v vrednosti 10.319.347 EUR.

Dne 23. 4. 2014 je namreč 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 2015 odkupila še 13.691 delnic.

16. Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost in iz aktuarskih dobičkov oziroma izgub zaradi spremembe sedanje vrednosti rezervacij za odpravnine zaradi sprememb aktuarskih predpostavk (druge izgube).

(v EUR)	2015	2014
Stanje 1. 1.	**4.341.739**	**253.020**
Sprememba poštene vrednosti	-2.723.740	5.988.724
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	0	-1.634.412
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	1.096.154	591.890
Drugi dobički/izgube	-27.705	-20.034
Odloženi davek	277.421	-837.449
STANJE 31. 12.	2.963.868	4.341.739

Prikazano je gibanje neto vrednosti presežka iz prevrednotenja, ki predstavlja postavko kapitala. V letu 2015 se je stanje presežka iz prevrednotenja pomembno znižalo predvsem zaradi neugodnega gibanja tečajev naložb razpoložljivih za prodajo glede na stanje konec leta 2014 pa tudi zaradi prodaje dela naložb razpoložljivih za prodajo.

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 16.483.852 delnic. Družba nima popravljalnih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Čisti/popravljeni poslovni izid na delnico

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	16.191.902	22.358.419
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.483.852	16.814.657
ČISTI POSLOVNI IZID NA DELNICO	0,98	1,33

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	14.814.031	26.447.137
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.483.852	16.814.657
VSEOBSEGAJOČI DONOS NA DELNICO	0,90	1,57

Družba je skladno s sklepom skupščine dne 28. 5. 2015 razporedila 9.065.978 EUR za izplačilo dividend.

Izkaz bilančnega dobička/izgube

(v EUR)	2015	2014
Čisti poslovni izid poslovnega leta	16.191.902	22.358.419
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	16.191.902	22.358.419
Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	12.769.646	15.713.039
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	204.324	10.113.249
- povečanje rezerv za lastne delnice	204.324	10.113.249
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	7.993.789	6.122.585
BILANČNI DOBIČEK, KI GA SKUPŠČINA RAZPOREDI	**20.763.435**	**21.835.624**
- na delničarje	0	9.065.978
- za prenos v naslednje leto	0	12.769.646

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 31.12.2015	23.534.136
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 31.12.2014	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

V letu 2015 je družba plačala 0,85 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2014: 0,9 milijona EUR) ter 43.085 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2014: 46.785 EUR).

19. Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2015	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31.12.2015
Kosmate prenosne premije	39.088.756	44.703.764	-37.094.132	-152.323	46.546.065
Kosmate škodne rezervacije	177.331.493	61.755.218	-69.266.932	4.093.132	173.912.911
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	237.800	320.994	-237.800	0	320.994
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	0	121.984	0	0	121.984
SKUPAJ	**216.658.049**	**106.901.960**	**-106.598.864**	**3.940.809**	**220.901.954**

(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**

Visok 19,1 % porast kosmate prenosne premije je posledica rasti premije in kosmate prenosne premije na tujih trgih izven skupine. Na relativno večje povečanje prenosne premije poslov iz tujine (33,6 %) v primerjavi s premijsko rastjo (25,9 %) vpliva povečevanje 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 2015 zmanjšala za 1,9 %. Pri tem se je škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov zmanjšala za 20,0 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa se je povečala za 11,3 %. Pri slovenskih cedentih je padec škodne rezervacije posledica zmanjševanja obsega tega dela portfelja (kvotno pozavarovanje družb v skupini) ter izplačila velike škode po žledu iz rezervacije na koncu leta 2014. Škodna rezervacija za posle iz tujine izven skupine se je povečala malo manj kot premijski obseg tega posla, katerega rast se zaradi neizteklega kritja še ni v celoti prenesla v rast škodne rezervacije. Kljub udeležbi na nekaj večjih škodnih dogodkih v svetovnem merilu, npr. eksploziji v pristanišču v Tianjinu, je portfelj zelo dobro razpršen, hkrati pa ga večinoma sestavljajo kratkorepi posli, zato se rast škodne rezervacije na račun novih poslov in škod izravnava s poplačilom škod prejšnjih pogodbenih let in pozitivnim iztekom. 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)	31.12.2015	31.12.2014
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	**56.439.566**	**54.656.041**
- kosmate rezervacije	56.439.566	54.756.562
- delež pozavarovateljev (-)	0	-100.521
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	**103.917.467**	**94.990.809**
- kosmate rezervacije	117.589.429	122.722.647
- delež pozavarovateljev (-)	-13.671.962	-27.731.838
Čiste rezervacije za pričakovane regrese	**-116.084**	**-147.716**
Kosmate škodne rezervacije	-116.084	-147.716
Delež pozavarovateljev		0
Čiste škodne rezervacije	**160.240.949**	**149.499.134**
Skupaj kosmate škodne rezervacije	**173.912.911**	**177.331.493**
Skupaj delež pozavarovateljev (-)	**-13.671.962**	**-27.832.359**
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	32,5%	30,9%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	35,2%	36,6%

V strukturi čistih škodnih rezervacij je najbolj opazna sprememba zmanjšanje deleža retrocesionarjev kot posledica izplačila velike škode po žledu, ki je bila skoraj v celoti retrocedirana. Posledično se je čista škodna rezervacija povečala kljub zmanjšanju kosmate škodne rezervacije. Raven in delež IBNR pa se od prejšnjega leta nista bistveno spremenila.

Povečanje rezervacije za bonuse, popuste in storno je posledica boljših 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 pozavarovanjih.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	31.12.2015		31.12.2014	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	89,8%	0	76,50%	0
Zdravstveno zavarovanje	143,3%	121.984	142,48%	0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	88,5%	0	85,70%	0
Zavarovanje tirnih vozil	15,9%	0	35,94%	0
Letalsko zavarovanje	80,4%	0	54,48%	0
Zavarovanje plovil	99,1%	0	90,62%	0
Zavarovanje prevoza blaga	86,5%	0	86,96%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	87,3%	0	94,70%	0
Drugo škodno zavarovanje	78,2%	0	84,31%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	90,2%	0	87,94%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	77,0%	0	77,00%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	9,8%	0	19,47%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	57,4%	0	62,46%	0
Kreditno zavarovanje	59,3%	0	42,16%	0
Kavcijsko zavarovanje	96,7%	0	61,97%	0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	64,0%	0	44,29%	0
Zavarovanje stroškov postopka	42,8%	0	6,71%	0
Zavarovanje pomoči	79,9%	0	110,78%	0
Življenjsko zavarovanje	66,7%	0	88,16%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	92,8%	0	70,86%	0
SKUPAJ	85,6%	121.984	87,94%	0

20. Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje v pretežni meri 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)	1.1.2015	stroški obresti	stroški službovanja	izplačila	Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk (IFP)	Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk (IPI)	Druge spremembe	31.12.2015
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	221.765	4.679	38.018	0	27.705		0	292.168
Rezervacije za jubilejne nagrade	51.058	1.130	7.786	-5.023	0	-341	0	54.610
Druge rezervacije za stroške	767	0	0	0	0		-268	499
SKUPAJ	273.590	5.809	45.804	-5.023	27.705	-341	-268	347.277

(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

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: terminska struktura netveganih obrestnih mer za EUR na dan 31. 12. 2015, ki jo objavlja EIOPA, brez dodatka za nestanovitnost (2014: enotna obrestna mera 2,11 %), realna rast plač 1,46 % (2014: 1,39 %), inflacija in rast jubilejnih nagrad 1,5 % (2014: 1,69 %), fluktuacija do 35. leta 1,7 % (2014: 1,8 %), med 35. in 45. letom 4,0 % (2014: 4,3 %), po 45 letu 1,6 % (2014: 1,8 %), umrljivost po tablicah SLO 2007 (m/ž).

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	42.934	19.988
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-35.425	-16.311
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-19.169	-8.599
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	20.936	9.425
Znižanje fluktuacije za 10%	7.649	5.710
Povečanje fluktuacije za 10%	-7.372	-5.384
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	2.802	1.185
Povečanje umrljivosti za 10%	-2.770	-1.170

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. četrtletja, ki zapadejo v plačilo v letu 2016. Glede na preteklo leto so se obveznosti za škode povečale za slabih 10 odstotkov.

Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Obveznosti za pozavarovalne premije	4.771.408	3.451.173
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	27.347.245	24.355.884
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	15.753.257	15.875.171
SKUPAJ	47.871.910	43.682.228

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 letu 2015 družba ne izkazuje obveznosti za odmerjeni davek, temveč terjatev - zaradi višje medletne akontacije davka od dohodka pravnih oseb glede na dejansko obveznost davka od dohodka za leto 2015.

22. Ostale obveznosti

V primerjavi z letom 2014 so se ostale obveznosti pomembno povečale. V letu 2015 je namreč družba s podpisom kupoprodajne pogodbe z odvisno družbo Velebit usluge – v likvidaciji postala neposredna lastnica deležev v odvisnih družbah Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje in iz tega naslova izkazuje obveznost za plačilo kupnine v višini 12,3 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	
2015	Do 1 leto	Skupaj
Kratkoročne obveznosti iz naslova nakupa vrednostnih papirjev	12.327.909	12.327.909
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	391.613	391.613
Ostale kratkoročne obveznosti	551.571	551.571
Pasivne časovne razmejitve	1.189.040	1.189.040
SKUPAJ	14.460.133	14.460.133

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
2014	Do 1 leto	Skupaj
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	379.026	379.026
Ostale kratkoročne obveznosti	355.537	355.537
Pasivne časovne razmejitve	1.889.297	1.889.297
SKUPAJ	2.623.860	2.623.860

(v EUR)	1.1.2015	Povečanje -oblikovanje- -preknjižba	Poraba - črpanje	31.12.2015
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	**805.875**	**257.267**	**-509.427**	**553.715**
- stroški revizije	33.551	61.000	-61.000	33.551
- vnaprej vračunani stroški dela	288.511	137.852	-288.511	137.852
- razmejena pozavarovalna provizija	478.412	0	-152.875	325.537
- odloženi prihodki za obresti	2.882	7.877	-4.508	6.251
- drugi vnaprej obračunani stroški	2.520	50.538	-2.533	50.525
Druge pasivne časovne razmejitve	**1.083.422**	**2.816.081**	**-3.264.179**	**635.325**
- obveznosti za depozite	823.745	2.814.250	-3.264.179	373.817
- obveznosti za DDPO	102.400	0	0	102.400
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	157.277	1.831	0	159.108
SKUPAJ	1.889.297	3.073.348	-3.773.606	1.189.040

(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

23. Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Metodologija vrednotenja finančnih naložb

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Dolžniški VP			
OTC trg	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi CBBT cene na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi CBBT cene na nedelujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, če CBBT cena ne obstaja. Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Borza	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja. Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na osnovi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
Delnice			
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu. Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na osnovi vložkov ravni 2.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov ravni 2.
Nekotirajoče delnice in deleži			
			Nekotirajoče delnice, vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana na osnovi internega modela, uporabljenega za ugotavljanje potrebe po slabitvi, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke.
Vzajemni skladi			
	Vzajemni skladi, vrednoteni po javno objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.		
Depoziti in posojila			
-z ročnostjo		Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij izračunana po internem modelu, ki upošteva vložke 2. ravni.	Vrednoteni po odplačni vrednosti, poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana po internem modelu, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
-depoziti na odpoklic (pogodbeno dogovorjena dnevna možnost odpoklica)	Depoziti na odpoklic, vrednoteni po pogodbeni vrednosti, ki predstavlja pošteno vrednost.		

(v EUR) 31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti	**227.101.945**	**177.075.987**	**46.126.951**	**3.899.007**	**227.101.945**	**0**
Po pošteni vrednosti preko IPI	3.128.241	2.663.821	464.420	0	3.128.241	0
Razporejeni v skupino	3.128.241	2.663.821	464.420	0	3.128.241	0
Dolžniški instrumenti	1.732.055	1.732.055	0	0	1.732.055	0
Lastniški instrumenti	1.396.186	931.766	464.420	0	1.396.186	0
Razpoložljivo za prodajo	223.973.704	174.412.166	45.662.531	3.899.007	223.973.704	0
Dolžniški instrumenti	210.401.706	171.268.240	39.133.466	0	210.401.706	0
Lastniški instrumenti	13.571.998	3.143.926	6.529.065	3.899.007	13.571.998	0
Finančne naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	**15.531.257**	**9.326.418**	**4.611.971**	**2.834.953**	**16.773.342**	**1.242.085**
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.074.258	2.719.536	0	0	2.719.536	645.278
Dolžniški instrumenti	2.074.258	2.719.536	0	0	2.719.536	645.278
Krediti in terjatve	13.457.000	6.606.883	4.611.971	2.834.953	14.053.807	596.807
Depoziti	4.923.273	908.109	4.611.971	0	5.520.080	596.807
Dana posojila	2.834.953	0	0	2.834.953	2.834.953	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.698.774	0	0	5.698.774	5.698.774	0

(v EUR) 31.12.2014	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	**213.864.066**	**90.379.471**	**118.896.346**	**4.588.249**	**213.864.066**	**0**
Po pošteni vrednosti preko IPI	5.625.524	4.436.324	1.189.200	0	5.625.524	0
Razporejeni v skupino	5.625.524	4.436.324	1.189.200	0	5.625.524	0
Dolžniški instrumenti	3.978.152	2.788.952	1.189.200	0	3.978.152	0
Lastniški instrumenti	1.647.372	1.647.372	0	0	1.647.372	0
Razpoložljivo za prodajo	208.238.542	85.943.147	117.707.146	4.588.249	208.238.542	0
Dolžniški instrumenti	194.954.994	77.738.372	117.216.622	0	194.954.994	0
Lastniški instrumenti	13.283.548	8.204.775	490.524	4.588.249	13.283.548	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	**27.660.466**	**25.586.465**	**2.606.473**	**0**	**28.192.938**	**532.472**
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.074.001	0	2.606.473	0	2.606.473	532.472
Dolžniški instrumenti	2.074.001	0	2.606.473	0	2.606.473	532.472
Krediti in terjatve	25.586.465	25.586.465	0	0	25.586.465	0
Depoziti	15.664.002	15.664.002	0	0	15.664.002	0
Dana posojila	4.334.953	4.334.953	0	0	4.334.953	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.587.510	5.587.510	0	0	5.587.510	0

Prihodki in odhodki od finančnih sredstev tretje ravni

	Lastniški instrumenti	
(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Prihodki	72.874	52.790
Odhodki	686.472	567.966

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretjo raven

	Lastniški instrumenti	
(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
1.1.2015	**4.588.249**	**5.156.215**
Slabitve	-686.472	-567.966
Prerazporeditve v druge ravni	-2.770	0
31.12.2015	3.899.007	4.588.249

Zaradi nepomembnega vpliva na računovodske izkaze, družba ne prikazuje dodatnih zahtevanih razkritij v zvezi z prerazporeditvijo vrednosti naložbe v višini 2.770 EUR iz tretje ravni.

Razkritje poštene vrednosti nefinančnih sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po nabavni vrednosti

(v EUR) Nepremičnine 31.12.2015	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2015	1.859.254	1.968.712	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%) novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2015	2.999.742	3.010.178	
SKUPAJ		4.858.996	4.978.890	

(v EUR) Nepremičnine 31.12.2014	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
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		2.004.464	2.092.850	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin

(v EUR)	1.1.2015	Nakupi	31.12.2015
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	1.968.712	0	1.968.712
Naložbene nepremičnine	124.138	2.886.040	3.010.178
SKUPAJ	**2.092.850**	**2.886.040**	**4.978.890**

(v EUR)	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**

Prerazvrstitev finančnih sredstev med ravnmi

(v EUR) 31.12.2015	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Razpoložljivo za prodajo	47.135.122	-47.132.352	0
Dolžniški instrumenti	53.907.865	-53.907.865	0
Lastniški instrumenti	-6.772.744	6.775.514	-2.770
SKUPAJ	**47.135.122**	**-47.132.352**	**-2.770**

(v EUR) 31.12.2014	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Razpoložljivo za prodajo	-117.707.146	117.707.146	0
Dolžniški instrumenti	-117.216.622	117.216.622	0
Lastniški instrumenti	-490.524	490.524	0
SKUPAJ	**-118.896.346**	**118.896.346**	**0**

Družba je v letu 2014 kot primarno ceno vrednotenja naložb OTC trga uporabljala BID BVAL ceno, ki ni kotirana, temveč je izračunana na podlagi neposredno in posredno opazovanih tržnih vložkov. Tako vrednotene naložbe so bile v skladu z MSRP 13, razporejene v 2. raven. V letu 2015 je družba kot primarno ceno vrednotenja naložb OTC trga uporabljala BID CBBT ceno, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje kriterije za v 1. raven.

Glede na to, da je v letu 2015 pomemben delež naložb z OTC trga vrednoten po zaključni BID CBBT ceni, je na dan 31. 12. 2015 večji delež naložb 1. ravni kot konec leta 2014. Naložbe razporejene v 1. raven na 31. 12. 2015 predstavljajo 78 odstotkov (2014: 42,3 %) finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti.

Pri preverjanju aktivnosti trga finančnih instrumentov, ki kotirajo na eni od borz vrednostnih papirjev, smo ugotovili, da kriterij aktivnega trg ni izpolnjen in smo jih na dan 31.12.2015 vrednotili na osnovi internega modela. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja smo uporabili neposredno in posredno opazovane tržne vložke kot so: krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikividnost instrumenta. Glede na to, da vložki uporabljeni v modelu izpolnjujejo kriterij za 2. raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom razporejene v 2. raven.

Metode vrednotenja so za prej navedene postavke opisane v začetku tega razkritja oziroma v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 25.2.11 *Naložbene nepremičnine*, za finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v poglavju 25.2.12 *Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe*, za finančne naložbe pa v poglavju 25.2.13 *Finančne naložbe*.

25.7. Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

24. Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR)

2015	Obračunane kosmate premije	Deleži poza-varovateljev in sozavarovate-ljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	9.411.698	-59.382	-478.162	10.505	8.884.659
Zdravstveno zavarovanje	2.150.843	0	-296.415	0	1.854.428
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.432.253	-966.043	532.204	-35.145	15.963.270
Zavarovanje tirnih vozil	102.650	0	-13.885	0	88.765
Letalsko zavarovanje	616.442	0	-36.846	0	579.596
Zavarovanje plovil	3.772.148	-72.227	-235.696	-902	3.463.323
Zavarovanje prevoza blaga	4.975.663	-215.542	-200.921	-1.878	4.557.322
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	67.676.509	-10.745.759	-4.003.701	-573.354	52.353.695
Drugo škodno zavarovanje	21.362.766	-2.812.014	-440.424	-58.109	18.052.219
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.536.166	-457.642	15.245	0	12.093.769
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	174.181	-50.840	-150.835	-5.940	-33.434
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	334.736	-5.441	-88.852	-1.646	238.797
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.783.141	-537.634	-110.547	-8.030	4.126.930
Kreditno zavarovanje	603.027	0	-156.594	0	446.433
Kavcijsko zavarovanje	142.740	0	24.890	0	167.629
Zavarovanje različnih finančnih izgub	4.930.798	-379.837	-2.069.319	65	2.481.708
Zavarovanje stroškov postopka	6.228	0	-2.648	0	3.580
Zavarovanje pomoči	-2.469	0	121	0	-2.348
Življenjsko zavarovanje	1.674.409	-1.894.200	255.079	-2.439	32.848
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	298.491	-172.366	0	-18	126.107
Skupaj premoženjska zavarovanja	**150.009.522**	**-16.302.360**	**-7.712.387**	**-674.434**	**125.320.341**
Skupaj življenjska zavarovanja	**1.972.899**	**-2.066.565**	**255.079**	**-2.457**	**158.956**
SKUPAJ	151.982.421	-18.368.925	-7.457.308	-676.891	125.479.297

(v EUR)

2014	Obračunane kosmate premije	Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	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 zgornji tabeli je prikazano gibanje kosmatih premij. Kosmate premije so se povečale za 15,8 %. Kosmate premije iz Slovenije so se znižale za 0,2 %, kosmate premije iz tujine pa so se povišale za 25,9 %. Največja rast premije je bila iz Azije.

Sprememba čistih prenosnih premij je bila ob koncu leta 2015 višja kot konec leta 2014, kar negativno vpliva na čiste prihodke od premij. Povišanje čistih prenosnih premij je posledica rasti premije iz tujine; kosmate prenosne premije posla iz tujine so se povišale za 7,5 milijona EUR, pozavarovalne prenosne premije posla iz tujine pa so se znižale za 0,6 milijona EUR.

25. Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2015 je družba prejela dividende odvisnih družb v višini 13 milijonov EUR (2014: 10,3 milijona EUR). Slabitve naložb v odvisne družbe so v letu 2015 znašale 4,9 milijona EUR (2014: 2,5 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. 2015

(v EUR)	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	102.756	0	0	0	0	0	102.756
Dolžniški instrumenti	102.756	0	0	0	0	0	102.756
Po pošteni vrednosti preko IPI	**0**	**365.320**	**0**	**17.808**	**6.464**	**0**	**389.592**
Razporejeni v to skupino	0	365.320	0	17.808	6.464	0	389.592
Dolžniški instrumenti	0	32.304	0	0	0	0	32.304
Lastniški instrumenti	0	333.016	0	17.808	6.464	0	357.288
Razpoložljivo za prodajo	**4.157.817**	**0**	**603.182**	**708.005**	**11.873.527**	**5.291**	**17.347.822**
Dolžniški instrumenti	4.157.817	0	425.003		11.865.117	1.725	16.449.662
Lastniški instrumenti	0	0	178.179	708.005	8.410	3.566	898.160
Krediti in terjatve	**377.499**	**0**	**0**	**0**	**384.866**	**0**	**762.365**
Dolžniški instrumenti	377.499	0	0	0	384.866	0	762.365
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	**72.874**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**72.874**
SKUPAJ	4.710.946	365.320	603.182	725.813	12.264.857	5.291	18.675.409

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2015

(v EUR)	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 pošteni vrednosti preko IPI	**0**	**218.498**	**0**	**0**	**0**	**659**	**219.157**
Razporejeni v to skupino	0	218.498	0	0	0	659	219.157
Dolžniški instrumenti	0	1.629	0	0	0	0	1.629
Lastniški instrumenti	0	216.869	0	0	0	659	217.528
Razpoložljivo za prodajo	**0**	**0**	**313.525**	**713.284**	**8.825.471**	**7.898**	**9.860.178**
Dolžniški instrumenti	0	0	288.094		8.825.109	1.959	9.115.162
Lastniški instrumenti	0	0	25.431	713.284	362	5.939	745.016
Krediti in terjatve	**0**	**0**	**0**	**0**	**211.884**	**101**	**211.985**
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	211.884	101	211.985
Podrejene obveznosti	**896.145**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**896.145**
SKUPAJ	896.145	218.498	313.525	713.284	9.037.355	8.658	11.187.465

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2015

(v EUR)	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	**102.756**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**102.756**
Dolžniški instrumenti	102.756	0	0	0	0	0	0	102.756
Po pošteni vrednosti preko IPI	**0**	**146.822**	**0**	**17.808**	**0**	**6.464**	**-659**	**170.435**
Razporejeni v to skupino	0	146.822	0	17.808	0	6.464	-659	170.435
Dolžniški instrumenti	0	30.675	0	0	0	0	0	30.675
Lastniški instrumenti	0	116.147	0	17.808	0	6.464	-659	139.760
Razpoložljivo za prodajo	**4.157.817**	**0**	**289.657**	**708.005**	**-713.284**	**3.048.056**	**-2.607**	**7.487.644**
Dolžniški instrumenti	4.157.817	0	136.909	0	0	3.040.008	-234	7.334.500
Lastniški instrumenti	0	0	152.748	708.005	-713.284	8.048	-2.373	153.144
Krediti in terjatve	**377.499**	**0**	**0**	**0**	**0**	**172.982**	**-101**	**550.380**
Dolžniški instrumenti	377.499	0	0	0	0	172.982	-101	550.380
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	**72.874**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**72.874**
Podrejene obveznosti	**-896.145**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-896.145**
SKUPAJ	3.814.801	146.822	289.657	725.813	-713.284	3.227.502	-3.367	7.487.944

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2014

(v EUR)	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	0	0	0	0	0	102.773
Po pošteni 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	0	0	0	0	208.037
Lastniški instrumenti	0	288.959	0	25.021	23.166	0	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	0	302.988	0	4.657.472	0	8.663.070
Lastniški instrumenti	0	0	870.130	580.678	0	50.054	1.500.862
Krediti in terjatve	**672.429**	**0**	**0**	**0**	**213.092**	**0**	**885.522**
Dolžniški instrumenti	672.429	0	0	0	213.092	0	885.522
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	**86.777**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**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

(v EUR)	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 pošteni 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	0	59.077	0	0	0	0	59.077
Lastniški instrumenti	0	187.206	0	0	0	722	187.928
Razpoložljivo za prodajo	**0**	**0**	**201.464**	**1.634.413**	**2.541.683**	**86.325**	**4.463.885**
Dolžniški instrumenti	0	0	0	1.029.446	2.541.607	55.201	3.626.254
Lastniški instrumenti	0	0	201.464	604.966	76	31.124	837.631
Krediti in terjatve	**1.645**	**0**	**0**	**0**	**215.356**	**0**	**217.001**
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	215.356	0	215.356
Ostale naložbe	1.645	0	0	0	0	0	1.645
Podrejene obveznosti	**947.629**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**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

(v EUR)	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 pošteni 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
Krediti 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 naložb so v letu 2015 znašali 18,7 milijona EUR, kar je za 6,9 milijona EUR več kot v letu 2014. Pomembno so se povečale pozitivne tečajne razlike in sicer so znašale 12,3 milijona EUR (2014: 4,9 milijona EUR)

Odhodki od naložb so v letu 2015 znašali 11,2 milijona EUR in so bili za 5,3 milijonov EUR višji kot v letu 2014. Pomembno so se povečale negativne tečajne razlike, in sicer so znašale 9 milijonov EUR (2014: 2,8 milijona EUR). V neto znesku še vedno izkazujemo pozitivne tečajne razlike v višini 3,2 milijona EUR (2014: 2,1 milijona EUR).

V letu 2015 ima družba nima prihodkov od obresti za slabljene naložbe, medtem ko so v letu 2014 ti znašali 19.908 EUR.

Prihodki in odhodki od naložb glede na vir sredstev

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

Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2015	Kritno premoženje 2014
Prihodki od obresti	3.971.993	4.064.862
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	358.380	383.573
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	524.616	1.173.117
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	423.847	358.650
Pozitivne tečajne razlike	12.264.857	4.893.730
Ostali prihodki	5.291	12.079
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	**17.548.984**	**10.886.011**
	Lastni viri 2015	Lastni viri 2014
Prihodki od obresti	738.953	542.879
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	6.940	70.273
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	78.566	0
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	301.966	247.049
Ostali prihodki	0	37.975
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	**1.126.425**	**898.176**
SKUPAJ PRIHODKI OD NALOŽB	18.675.409	11.784.187

Odhodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Kritno premoženje 2015	Kritno premoženje 2014
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	217.968	194.587
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	312.805	201.464
Slabitve naložb	495.574	1.480.938
Negativne tečajne razlike	9.037.355	2.757.040
Ostalo	760	53.285
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	**10.064.462**	**4.687.314**
	Lastni viri 2015	Lastni viri 2014
Odhodki za obresti	896.145	949.274
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	530	51.696
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	720	0
Slabitve naložb	217.710	153.475
Ostalo	7.898	33.762
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	**1.123.003**	**1.188.207**
SKUPAJ ODHODKI OD NALOŽB	11.187.465	5.875.520
NETO DONOS	7.487.944	5.908.667

Slabitve naložb

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Obveznice	0	1.029.446
Delnice	713.284	604.966
SKUPAJ	713.284	1.634.412

27. Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	2015	2014
Prihodki od provizij	2.605.901	2.030.651
Pozitivne tečajne razlike iz pozavarovanja	6.974.459	2.574.670
Ostali zavarovalni prihodki	229.185	74.464
SKUPAJ	9.809.545	4.679.785

V letu 2015 družba beleži visoke pozitivne tečajne razlike iz pozavarovanja, na drugi strani pa tudi visoke negativne tečajne razlike iz pozavarovanja, ki jih izkazujemo v razkritju 32. V okviru naložbene politike izvajamo varovanje pred valutnim tveganjem zato je neto izpostavljenost družbe valutnim spremembam minimalna.

Prihodki od provizij, zmanjšani za spremembo razmejenih pozavarovalnih provizij, ki odpadejo na pozavarovatelje

(v EUR)	2015	2014
Nezgodno zavarovanje	16.597	26.912
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	2.918	8.436
Zavarovanje plovil	1.308	955
Zavarovanje prevoza blaga	29.563	3.305
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.445.794	1.124.229
Drugo škodno zavarovanje	491.232	407.574
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	143	8.430
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	10.810	10.057
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	600	115
Splošno zavarovanje odgovornosti	50.357	27.133
Zavarovanje različnih finančnih izgub	56.550	61.103
Življenjsko zavarovanje	473.105	303.529
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	26.923	48.872
Skupaj premoženjska zavarovanja	**2.105.873**	**1.678.250**
Skupaj življenjska zavarovanja	**500.028**	**352.401**
SKUPAJ	2.605.901	2.030.651

28. Drugi prihodki in drugi odhodki

Drugi prihodki vključujejo predvsem prihodke od izterjanih odpisanih drugih terjatev, dobičke pri prodaji osnovnih sredstev ter prihodke od uporabe počitniških enot.

V postavki drugi odhodki vodimo druge odhodke, ki jih ne moremo razporediti med zavarovalne odhodke. V letu 2015 in 2014 beležimo le manjši znesek tovrstnih odhodkov.

29. Čisti odhodki za škode

(v EUR)

2015	Kosmati zneski: Škode	Kosmati zneski: Regresi	Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
Nezgodno zavarovanje	5.279.619	0	-4.366	1.005.692	5.469	6.286.414
Zdravstveno zavarovanje	1.476.957	0	0	28.529	0	1.505.486
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	12.020.056	-209.260	-58.455	-604.265	163.691	11.311.767
Zavarovanje tirnih vozil	2.529	0	0	0	0	2.529
Letalsko zavarovanje	339.744	0	0	112.789	0	452.533
Zavarovanje plovil	2.068.869	-400	-410	634.858	4.402	2.707.318
Zavarovanje prevoza blaga	1.337.188	-102	-50	2.005.817	532	3.343.385
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	43.204.975	-4.425	-11.551.614	-3.985.082	13.854.095	41.517.950
Drugo škodno zavarovanje	12.652.126	-17.923	-515.400	-1.745.483	-159.760	10.213.560
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	8.015.094	-389.340	-558.610	-945.495	213.071	6.334.719
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	4.718	0	0	108.692	0	113.410
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	132.125	-120	0	-101.780	1.371	31.596
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.025.543	-1.963	-2.048	-564.892	750	1.457.390
Kreditno zavarovanje	458.915	-609.095	0	960	0	-149.221
Kavcijsko zavarovanje	368.324	-30.275	0	194.825	0	532.874
Zavarovanje različnih finančnih izgub	223.207	0	-2.007	1.026.341	18.705	1.266.246
Zavarovanje stroškov postopka	821	0	0	789	0	1.610
Zavarovanje pomoči	728	0	0	-4.119	0	-3.391
Življenjsko zavarovanje	1.211.842	0	-967.468	-569.511	46.000	-279.137
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	129.060	0	-90.342	-17.243	12.070	33.545
Skupaj premoženjska zavarovanja	**89.611.538**	**-1.262.903**	**-12.692.961**	**-2.831.827**	**14.102.327**	**86.926.174**
Skupaj življenjska zavarovanja	**1.340.902**	**0**	**-1.057.810**	**-586.754**	**58.070**	**-245.592**
SKUPAJ	90.952.440	-1.262.903	-13.750.771	-3.418.581	14.160.397	86.680.582

(v EUR)	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
2014	Škode	Regresi				
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

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 2015 višji za 27,8 %. Stanje čistih škodnih rezervacij se je v primerjavi s koncem leta 2014 povišalo za 10,7 milijona EUR, konec leta 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 pa za 2,7 milijona EUR, kar pomeni, da je bila sprememba v 2015 višja kot v 2014.

30. Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odhodki za bonuse in popuste

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2015 zvišale za 121.984 EUR, v letu 2014 pa so se znižale za 12.793 EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

V letu 2015 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste v smislu zvišanja rezervacije znašala 83.193 EUR (2014: znižanje za 21.680 EUR).

31. Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2014 so se obratovalni stroški zvišali za 3,2 %. predvsem zaradi povečanja drugih obratovalnih stroškov. Višji so stroški dela predvsem zaradi višjega števila zaposlenih, poleg tega so se povečali tudi stroški odvetniških storitev.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2015	2014
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	32.445.281	30.723.796
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-1.492.043	8.390
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	289.196	224.523
Stroški dela	6.073.065	5.541.462
-plače zaposlenih	4.816.551	4.380.223
-stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	797.704	735.457
-drugi stroški dela	458.810	425.782
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej. skupaj z dajatvami	168.909	153.223
Drugi obratovalni stroški	2.744.818	2.317.073
SKUPAJ	40.229.226	38.968.467

Delež drugih obratovalnih stroškov brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije) v kosmati premiji se je v letu 2015 nekoliko znižal in znaša 6,1 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2014 znašal 6,3 %.

Stroški, porabljeni za revizorje

(v EUR)	2015	2014
Revidiranje letnega poročila	61.000	61.000
Druge revizijske storitve	63.827	165.396
SKUPAJ	124.827	226.396

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije za Pozavarovalnico Sava in za revizijo konsolidiranega letnega poročila skupine Sava Re za leto 2015. Druge revizijske storitve so se zmanjšale in se nanašajo na svetovanja pri implementaciji zahtev povezanih s Solventnostjo II.

Stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2015	2014
Nezgodno zavarovanje	2.285.071	1.852.160
Zdravstveno zavarovanje	748.594	9.240
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.348.947	4.097.377
Zavarovanje tirnih vozil	9.153	0
Letalsko zavarovanje	78.732	34.772
Zavarovanje plovil	869.642	830.312
Zavarovanje prevoza blaga	691.852	761.563
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.081.712	11.984.619
Drugo škodno zavarovanje	5.383.181	5.951.444
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	2.777.957	3.157.988
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	47.304	-11.581
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	88.419	69.267
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.031.734	1.135.656
Kreditno zavarovanje	139.149	98.979
Kavcijsko zavarovanje	42.697	67.484
Zavarovanje različnih finančnih izgub	319.820	117.685
Zavarovanje stroškov postopka	1.747	84
Zavarovanje pomoči	-624	-729
Življenjsko zavarovanje	455.653	491.757
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	44.540	75.719
Skupaj premoženjska zavarovanja	**31.945.088**	**30.156.321**
Skupaj življenjska zavarovanja	**500.193**	**567.475**
SKUPAJ	32.445.281	30.723.796

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2015	2014
Nezgodno zavarovanje	-134.179	20.634
Zdravstveno zavarovanje	-14.821	11.339
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	175.123	-196.309
Zavarovanje tirnih vozil	-1.025	0
Letalsko zavarovanje	-26.236	9.591
Zavarovanje plovil	-28.614	-24.645
Zavarovanje prevoza blaga	1.443	20.542
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	-1.202.005	410.281
Drugo škodno zavarovanje	-142.976	-452.766
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	-665	208.319
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-11.166	-240
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-15.971	2.325
Splošno zavarovanje odgovornosti	-31.272	33.284
Kreditno zavarovanje	-44.561	25.745
Kavcijsko zavarovanje	10.009	7.437
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-84.778	-2.221
Zavarovanje stroškov postopka	-718	0
Zavarovanje pomoči	0	299
Življenjsko zavarovanje	60.369	-65.227
Skupaj premoženjska zavarovanja	**-1.552.413**	**73.617**
Skupaj življenjska zavarovanja	**60.369**	**-65.227**
SKUPAJ	-1.492.043	8.390

32. Drugi zavarovalni odhodki

(v EUR)	2015	2014
Odhodki za negativne tečajne razlike	6.743.669	2.442.776
Popravki vrednosti	225.155	310.760
Pristojbine nadzorni agenciji	164.136	148.258
Ostali zavarovalni odhodki	6.156	3.073
SKUPAJ	7.139.116	2.904.867

33. Davek od dohodka

Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2015	2014
Dobiček/izguba pred davkom	16.739.349	25.628.828
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	2.845.689	4.356.901
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-2.263.441	-1.755.844
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	971.494	808.074
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-38.859	-44.919
Spremembe začasnih razlik	-967.436	-93.804
SKUPAJ DAVEK OD DOHODKA V IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA	547.447	3.270.409
Efektivna davčna stopnja	3,27%	12,76%

25.8. Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

34. Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v poglavju 24.4 *Izkaz denarnih tokov* 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)	2015	2014
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	**16.191.902**	**22.358.419**
Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka	**19.714.504**	**4.587.222**
- sprememba prenosnih premij	8.134.199	820.635
- sprememba škodnih rezervacij	10.741.816	2.727.962
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	121.984	-12.793
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	-1.202.847	232.913
- prevrednotenje finančnih sredstev	1.919.352	818.505
Izločene postavke prihodkov naložb	**-18.440.978**	**-15.464.319**
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1.	-4.710.946	-4.607.741
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2.	-13.730.032	-10.856.579
Izločene postavke odhodkov naložb	**896.145**	**949.274**
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	896.145	949.274
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU - POSTAVKE IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA	18.361.573	12.430.596

25.9. Pogojne terjatve in obveznosti

Družba izkazuje na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb, obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Ocenjena višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša 0,1 milijona EUR.

25.10. 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 s 25 odstotnim deležem plus eno delnico.

Poslovno sodelovanje z največjim delničarjem

V letu 2015 družba ni poslovno sodelovala z največjim delničarjem.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Zaslužki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2015	2014
Uprava	746.643	658.736
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	2.558.363	2.213.957
Nadzorni svet	119.963	108.999
Revizijska komisija in komisija za imenovanja	26.473	20.744
SKUPAJ	3.451.442	3.002.437

Zaslužki članov uprave za leto 2015

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	168.143	31.872	6.203	10.272	216.490
Srečko Čebron	152.183	28.680	5.269	2.603	188.734
Jošt Dolničar	144.191	28.680	5.112	2.668	180.651
Mateja Treven	144.191	11.428	5.149	0	160.768
SKUPAJ	608.707	100.660	21.732	15.543	746.643

Zaslužki članov uprave za leto 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 Čebron	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

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Zvonko Ivanušič	13.946	13.946
Srečko Čebron	12.616	12.616
Jošt Dolničar	11.950	11.950
Mateja Treven	11.950	11.950
SKUPAJ	50.462	50.462

Družba na dan 31. 12. 2015 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Zaslužki članov nadzornega sveta in revizijske komisije za leto 2015

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	2.750	19.500	2.747	24.997
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	2.750	14.300	0	17.050
Slaven Mićković	član NS	2.750	13.000	0	15.750
Martin Albreht	član NS	1.375	5.778	0	7.153
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	2.750	13.000	0	15.750
Keith William Morris	član NS	2.750	13.000	14.916	30.666
Helena Dretnik	član NS	1.375	7.222	0	8.597
ČLANI NADZORNEGA SVETA SKUPAJ		16.500	85.800	17.664	119.963
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.980	4.875	0	6.855
Slaven Mićković	član RK	1.980	3.250	0	5.230
Ignac Dolenšek	član RK	0	14.175	213	14.388
ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ		3.960	22.300	213	26.473

Zaslužki članov nadzornega sveta in revizijske komisije za leto 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 Mićković	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 Mićković	član RK	1.760	3.250	0	5.010
Ignac Dolenšek	član RK	0	8.925	174	9.099
ČLANI REVIZIJSKE KOMISIJE SKUPAJ		3.520	17.050	174	20.744

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Branko Tomažič	2.230	2.140
Mateja Lovšin Herič	2.093	1.873
Slaven Mićković	1.849	1.629
Gorazd Andrej Kunstek	1.358	1.358
Martin Albreht	0	1.358
Keith William Morris	13.621	4.075
Helena Dretnik	1.358	0
Ignac Dolenšek	4.332	0
SKUPAJ	26.841	12.434

Zaslužki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe za leto 2015

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.156.563	298.296	103.504	2.558.363

Zaslužki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe za leto 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

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.12.2015	31.12.2014
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	2.834.953	4.334.953
	popravek vrednosti	0	0
	neto	2.834.953	4.334.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	14.722.143	13.031.175
	popravek vrednosti	0	0
	neto	14.722.143	13.031.175
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	28.091	15.985
	popravek vrednosti	0	0
	neto	28.091	15.985
Druge kratkoročne terjatve	bruto	204.223	4.369
	popravek vrednosti	0	0
	neto	204.223	4.369
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	4.166.332	4.248.370
	popravek vrednosti	0	0
	neto	4.166.332	4.248.370
SKUPAJ		21.955.742	21.634.851

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.892.615	9.435.525
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.920.851	3.291.946
Druge kratkoročne obveznosti	12.325.063	36.553
SKUPAJ (BREZ REZERVACIJ)	23.138.529	12.764.024

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo	
31.12.2015	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.892.615	7.892.615
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	2.920.851	2.920.851
Druge kratkoročne obveznosti	12.325.063	12.325.063
SKUPAJ (BREZ REZERVACIJ)	23.138.529	23.138.529

(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**

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	2015	2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	53.831.181	53.836.356
Obračunani kosmati zneski škod	-35.186.171	-31.521.303
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	1.240.505	2.694.774
Ostali obratovalni stroški	-95.964	-110.041
Prihodki od dividend	13.004.219	10.250.880
Drugi prihodki naložb	14.233	11.472
Prihodki od obresti	183.124	191.830
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.312.604	-12.126.648
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	11.152	7.292
SKUPAJ	21.689.675	23.234.612

Pridružene družbe

Naložbe in terjatve do pridruženih družb

V letih 2015 in 2014 nismo imeli naložb in terjatev v odnosu s pridruženo družbe.

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Druge kratkoročne obveznosti	0	5.856

Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami

(v EUR)	2015	2014
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	74.992	65.574

Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014
Deleži v družbah	8.055.200	9.191.485
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	45.005.799	52.290.026
SKUPAJ	53.060.999	61.481.511

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

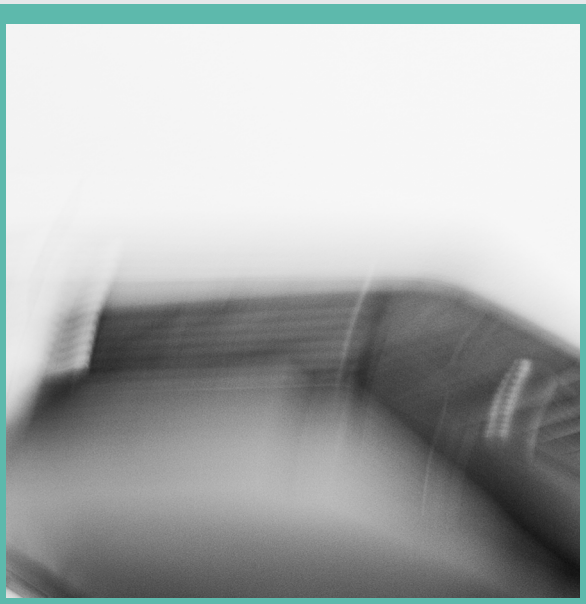
(v EUR)	2015	2014
Prihodki od dividend	318.644	501.752
Prihodki od obresti	1.476.119	2.009.939
Pozitivne tečajne razlike	617.108	126.631
Ostali prihodki	291.951	734.762
SKUPAJ	2.703.822	3.373.083

Posojilojemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava osiguranje Beograd	500.000	navadno	30.6.2017	3,60%
Sava osiguranje Beograd	800.000	navadno	30.6.2016	3,60%
Velebit osiguranje	734.953	podrejeno	brez zapadlosti	7,00%
Velebit životno osiguranje	800.000	podrejeno	brez zapadlosti	7,50%
SKUPAJ	2.834.953			

26. POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- Od 1. 1. 2016 do vključno 16. 3. 2016 je Pozavarovalnica Sava odkupila za 21.235 lastnih delnic v skupnem znesku 0,3 milijona EUR. Stanje lastnih delnic po nakupih je znašalo 762.756.
- Svet delavcev Pozavarovalnice Sava se je na seji 23. 2. 2016 seznanil z odstopno izjavo Helene Dretnik, članice nadzornega sveta predstavnice zaposlenih, in jo tudi sprejel. Helena Dretnik je podala odstopno izjavo 19. 2. 2016, ki je začela učinkovati z istim dnem. Do imenovanja novega člana nadzornega sveta predstavnika zaposlenih bo nadzorni svet Pozavarovalnice Sava delo nadaljeval v petčlanski sestavi.

SHARP



PRILOGE

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

Izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)				31.12.2015	31.12.2014	Indeks
SREDSTVA (OD A DO F)				570.886.710	547.413.684	104,3
A.	**NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**			**666.490**	**467.422**	**142,6**
	1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva		654.331	458.561	142,7
	4.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve		12.159	8.862	137,2
B.	**NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE**			**471.750.278**	**464.034.638**	**101,7**
I.	ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE			4.858.996	2.004.465	242,4
	a.)	Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti		1.859.254	1.888.972	98,4
		1.	Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	146.616	146.616	100,0
		2.	Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	1.712.638	1.742.356	98,3
	b.)	Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti		2.999.742	115.492	2597,4
		1.	Zemljišča	10.028	10.028	100,0
		2.	Zgradbe	2.989.714	105.464	2834,8
II.	FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH			211.066.674	193.976.947	108,8
	1.	Delnice in deleži v družbah v skupini		208.231.721	188.630.935	110,4
	2.	Dolžniški vred. papirji in posojila dana družbam v skupini		2.834.953	4.334.953	65,4
	3.	Delnice in deleži v pridruženih družbah		0	1.011.059	-
III.	DRUGE FINANČNE NALOŽBE			234.099.476	231.602.070	101,1
	1.	Dolgoročne finančne naložbe		229.422.608	224.172.982	102,3
		1.1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	13.571.998	13.283.548	102,2
		1.2.	Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	211.835.446	197.818.268	107,1
		1.6.	Depoziti pri bankah	4.015.164	13.071.166	30,7
	2.	Kratkoročne finančne naložbe		4.676.868	7.429.088	63,0
		2.1.	Delnice in deleži kupljeni za prodajo	1.396.186	1.647.372	84,8
		2.2.	Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	2.372.573	3.188.880	74,4
		2.4.	Kratkoročni depoziti pri bankah	908.109	2.592.836	35,0
IV.	FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH			5.698.774	5.587.510	102,0
VI.	ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)			16.026.358	30.863.647	51,9
		a.	iz prenosnih premij	2.354.396	3.031.287	77,7
		c.	iz škodnih rezervacij	13.671.962	27.832.360	49,1

D.	**TERJATVE**	**86.711.197**	**72.524.758**	**119,6**
II.	TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	82.453.006	71.298.398	115,6
	2. Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	77.744.651	67.446.985	115,3
	2.1 Terjatve do družb v skupini	14.722.143	13.031.175	113,0
	2.3 Terjatve do drugih	63.022.508	54.415.810	115,8
	4. Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.002.530	3.231.615	123,9
	4.3 Terjatve do drugih	4.002.530	3.231.615	123,9
	5. Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	705.825	619.797	113,9
	5.3 Terjatve do drugih	705.825	619.797	113,9
III.	DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	4.258.191	1.226.360	347,2
	3. Kratkoročne terjatve iz financiranja	55.518	35.694	155,5
	3.1 Terjatve do družb v skupini	28.091	15.985	175,7
	3.3 Terjatve do drugih	27.427	19.709	139,2
	4. Druge kratkoročne terjatve	283.605	150.074	189,0
	4.1 Terjatve do družb v skupini	204.223	4.369	4674,2
	4.3 Terjatve do drugih	79.382	145.705	54,5
	6. Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	1.633.620	0	-
	7. Odložene terjatve za davek	2.285.448	1.040.593	219,6
E.	**RAZNA SREDSTVA**	**882.039**	**1.086.184**	**81,2**
I.	OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB	596.089	573.842	103,9
	1. Oprema	513.653	532.112	96,5
	2. Druga opredmetena osnovna sredstva	82.436	41.730	197,6
II.	DENARNA SREDSTVA	285.950	512.342	55,8
F.	**KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**	**10.876.706**	**9.300.682**	**117,0**
	2. Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	10.496.041	9.003.998	116,6
	2.1 Kratkoročni odloženi stroški do družb v skupini	4.166.332	5.720.558	72,8
	2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	6.329.709	3.283.440	192,8
	3. Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	380.665	296.684	128,3
H.	**ZUNAJBILANČNA EVIDENCA**	**10.419.172**	**10.689.763**	**97,5**

(v EUR)			31.12.2015	31.12.2014	Indeks
OBVEZNOSTI (A DO H)			570.886.710	547.413.684	104,3
A.	**KAPITAL**		**263.679.403**	**258.135.674**	**102,2**
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		113.855.967	105.862.178	107,6
	2.	Zakonske in statutarne rezerve	14.986.525	14.986.525	100,0
	3.	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	10.319.347	10.115.023	102,0
	4.	Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-10.319.347	-10.115.023	102,0
	5.	Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	917.885	845.522	108,6
	6.	Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	10.000.000	100,0
	7.	Druge rezerve iz dobička	87.951.557	80.030.132	109,9
IV.	PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA		2.963.868	4.341.739	68,3
	2.	Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	3.006.703	4.357.600	69,0
	4.	Drugi presežki iz prevrednotenja	-42.835	-15.860	270,1
V.	ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID		12.769.646	15.713.039	81,3
VI.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		7.993.789	6.122.585	130,6
B.	**PODREJENE OBVEZNOSTI**		**23.534.136**	**23.499.692**	**100,2**
C.	**KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ**		**220.901.954**	**216.658.049**	**102,0**
I.	KOSMATE PRENOSNE PREMIJE		46.546.065	39.088.756	119,1
III.	KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE		173.912.911	177.331.493	98,1
IV.	KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSE IN POPUSTE		320.994	237.800	135,0
E.	**REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE**		**347.277**	**273.590**	**126,9**
	1.	Rezervacije za pokojnine	346.778	272.823	127,1
	2.	Druge rezervacije	499	767	65,0
		2.3 Druge rezervacije iz razmerij z drugimi družbami	499	767	65,0
G.	**DRUGE OBVEZNOSTI**		**61.234.900**	**46.957.381**	**130,4**
II.	OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA		47.871.910	43.682.228	109,6
	2.	Obveznosti za pozavarovalne premije	4.771.408	3.451.173	138,3
		2.3 Obveznosti do drugih družb	4.771.408	3.451.173	138,3
	4.	Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	27.347.245	24.355.884	112,3
		4.1 Obveznosti do družb v skupini	7.892.615	9.435.525	83,7
		4.3 Obveznosti do drugih družb	19.454.630	14.920.359	130,4
	5.	Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	15.753.257	15.875.171	99,2
		5.1 Obveznosti do družb v skupini	2.920.851	3.291.946	88,7
		5.3 Obveznosti do drugih družb	12.832.406	12.583.226	102,0
VI.	OSTALE OBVEZNOSTI		13.362.990	3.275.153	408,0
	b.)	Ostale kratkoročne obveznosti	13.362.990	3.275.153	408,0
		1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	391.613	379.026	103,3
		3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	91.897	74.429	123,5
		3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	91.897	74.429	123,5
		4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	0	2.466.162	-
		5. Druge kratkoročne obveznosti	12.879.480	355.536	3622,6
		5.1 Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	12.325.063	0	-
		5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	554.417	355.536	155,9
H.	**PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**		**1.189.040**	**1.889.297**	**62,9**
	1.	Vnaprej vračunani stroški in odhodki	553.715	805.874	68,7
	2.	Druge pasivne časovne razmejitve	635.325	1.083.423	58,6
J.	**ZUNAJBILANČNA EVIDENCA**		**10.419.172**	**10.689.763**	**97,5**

(v EUR)			2015	2014	Indeks
A	IZKAZ IZIDA IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ, RAZEN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ				
I.	**Čisti prihodki od zavarovalnih premij**		**125.479.297**	**113.847.068**	**110,2**
	1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	151.982.421	131.323.246	115,7
	4.	Obračunane pozavarovalne premije (-)	-18.368.925	-16.655.543	110,3
		4.3 Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-18.368.925	-16.655.543	110,3
	5.	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	-7.457.308	-1.262.964	590,5
	6.	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	-676.891	442.329	-153,0
II.	**Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)**		**7.484.521**	**6.198.698**	**120,7**
IV.	**Čisti odhodki za škode**		**86.680.582**	**64.736.670**	**133,9**
	1.	Obračunani kosmati zneski škod	90.952.440	72.887.226	124,8
	2.	Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)	-1.262.903	-2.705.293	46,7
	4.	Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-13.750.771	-8.173.225	168,2
		4.3 Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-13.750.771	-8.173.225	168,2
	5.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	-3.418.581	6.806.316	-50,2
	6.	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	14.160.397	-4.078.354	-347,2
VI.	**Čisti odhodki za bonuse in popuste**		**83.193**	**-21.680**	**-383,7**
VII.	**Čisti obratovalni stroški**		**37.623.325**	**36.937.817**	**101,9**
	1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	32.445.281	30.723.796	105,6
	2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.492.043	8.390	-17784,1
	3.	Drugi obratovalni stroški	9.275.988	8.236.283	112,6
		3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	289.196	224.523	128,8
		3.2. Stroški dela	6.073.065	5.541.462	109,6
		- plače zaposlenih	4.816.551	4.380.223	110,0
		- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	797.704	735.457	108,5
		- drugi stroški dela	458.810	425.782	107,8
		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	168.909	153.223	110,2
		3.4. Ostali obratovalni stroški	2.744.818	2.317.074	118,5
		3.4.1 Ostali obratovalni stroški za družbe v skupini	95.891	110.042	87,1
		3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	2.648.927	2.207.033	120,0
	4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-2.605.901	-2.030.651	128,3
VIII.	**Drugi čisti zavarovalni odhodki**		**164.145**	**148.814**	**110,3**
	1.	Odhodki za preventivno dejavnost	9	23	37,5
	3.	Ostali čisti zavarovalni odhodki	164.136	148.791	110,3
IX.	**Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)**		**8.290.589**	**18.256.937**	**45,4**

(v EUR)				2015	2014	Indeks
D.	IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE					
I.	**Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)**			**8.290.589**	**18.256.937**	**45,4**
IV.	**Prihodki naložb**			**31.693.861**	**22.050.363**	**143,7**
	1.	Prihodki iz deležev v družbah		13.730.032	10.856.579	126,5
		1.1.	prihodki iz deležev v družbah v skupini	13.004.219	10.250.880	126,9
		1.3.	prihodki iz deležev v drugih družbah	725.813	605.699	119,8
	2.	Prihodki drugih naložb		16.995.327	9.566.822	177,7
		2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	14.233	15.296	93,1
			- v družbah v skupini	14.233	11.472	124,1
		2.2.	Prihodki od obresti	4.710.946	4.607.741	102,2
			- v družbah v skupini	255.998	278.607	91,9
			- v drugih družbah	4.454.948	4.329.133	102,9
		2.3.	Drugi prihodki naložb	12.270.148	4.943.786	248,2
			2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	12.264.857	4.893.732	250,6
			- v drugih družbah	12.264.857	4.893.732	250,6
			2.3.2. Drugi finančni prihodki	5.291	50.054	10,6
			- v drugih družbah	5.291	50.054	10,6
	4.	Dobički pri odtujitvah naložb		968.502	1.626.963	59,5
VII.	**Odhodki naložb**			**16.059.304**	**8.377.696**	**191,7**
	1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje		1.790	2.176	82,3
	2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki		904.803	1.036.321	87,3
	3.	Prevrednotovalni finančni odhodki		14.620.688	6.891.452	212,2
	4.	Izgube pri odtujitvah naložb		532.023	447.747	118,8
VIII.	**Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)**			**7.484.521**	**6.198.698**	**120,7**
IX.	**Drugi prihodki iz zavarovanj**			**7.189.411**	**2.633.838**	**273,0**
	1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj		7.189.411	2.633.838	273,0
X.	**Drugi odhodki iz zavarovanj**			**6.973.181**	**2.753.876**	**253,2**
	1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj		6.973.181	2.753.876	253,2
XI.	**Drugi prihodki**			**82.496**	**18.407**	**448,2**
	1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj		82.496	18.407	448,2
XII.	**Drugi odhodki**			**2**	**446**	**0,5**
	1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj		2	446	0,5
XIII.	**Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)**			**16.739.349**	**25.628.827**	**65,3**
	1.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj		16.739.349	25.628.828	65,3
XIV.	**Davek iz dobička**			**1.514.883**	**3.315.196**	**45,7**
	1.1.	Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih		1.514.883	3.315.196	45,7
XV.	**Odloženi davki**			**-967.436**	**-44.788**	**2160,0**
	1.1.	Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih		-967.436	-44.788	2160,0
XVI.	**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)**			**16.191.902**	**22.358.419**	**72,4**
	Razčlenitev poslovnega izida					
	- Iz premoženjskih zavarovanj			16.191.902	22.358.419	72,4
E.	IZRAČUN VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA					
I.	**Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi**			**16.191.902**	**22.358.419**	**72,4**
II.	**Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9)**			**-1.377.871**	**4.088.718**	**-33,7**
	a)	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-26.975	-16.629	162,2
		5.	Druge postavke, ki se v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrstile v poslovni izid	-27.705	-20.034	138,3
		6.	Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	730	3.406	21,4
	b)	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-1.350.896	4.105.347	-32,9
		1.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-1.627.587	4.946.202	-32,9
		5.	Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	276.691	-840.854	-32,9
III.	**Celotni vseobsegajoči donos (I + II)**			**14.814.031**	**26.447.137**	**56,0**

Priloga B – Računovodski izkazi skupine Sava Re, pripravljeni skladno z zahtevami Agencije za zavarovalni nadzor

Konsolidiran izkaz finančnega položaja – sredstva

(v EUR)			31.12.2015	31.12.2014	Indeks
SREDSTVA (OD A DO F)			1.607.281.060	1.454.374.935	110,5
A.	**NEOPREDMETENA SREDSTVA, DOLGOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**		**30.465.315**	**34.940.960**	**87,2**
	1.	Neopredmetena dolgoročna sredstva	3.046.084	2.785.600	109,4
	2.	Dobro ime	16.242.284	17.654.308	92,0
	3.	Dolgoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	3.509.404	3.662.804	95,8
	4.	Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	7.667.543	10.838.248	70,8
B.	**NALOŽBE V ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE TER FINANČNE NALOŽBE**		**1.199.238.518**	**1.059.621.886**	**113,2**
I.	**ZEMLJIŠČA IN ZGRADBE**		**48.886.192**	**43.208.362**	**113,1**
	a.)	Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	40.845.948	38.105.037	107,2
		1. Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	8.019.657	7.135.178	112,4
		2. Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti	32.826.291	30.969.859	106,0
	b.)	Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti	8.040.244	5.103.325	157,6
		1. Zemljišča	673.527	736.022	91,5
		2. Zgradbe	7.366.717	4.367.303	168,7
II.	**FINANČNE NALOŽBE V DRUŽBAH V SKUPINI IN V PRIDRUŽENIH DRUŽBAH**		**0**	**3.072.497**	**-**
	3.	Delnice in deleži v pridruženih družbah	0	3.072.497	-
III.	**DRUGE FINANČNE NALOŽBE**		**1.009.358.031**	**969.080.872**	**104,2**
	1.	Dolgoročne finančne naložbe	869.904.982	876.743.269	99,2
		1.1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	27.773.356	22.445.143	123,7
		1.2. Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	822.586.386	812.648.232	101,2
		1.4. Hipotekarna posojila	196.892	271.369	72,6
		1.5. Druga dana posojila	200.875	323.850	62,0
		1.6. Depoziti pri bankah	19.100.994	40.856.525	46,8
		1.7. Ostale finančne naložbe	46.479	198.150	23,5
	2.	Kratkoročne finančne naložbe	139.453.049	92.337.603	151,0
		2.1. Delnice in deleži kupljeni za prodajo	3.891.741	4.256.817	91,4
		2.2. Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	100.978.816	33.289.905	303,3
		2.3. Dana kratkoročna posojila	317.457	77.787	408,1
		2.4. Kratkoročni depoziti pri bankah	33.951.303	54.713.094	62,1
IV.	**FINANČNE NALOŽBE POZAVAROVALNIC IZ NASLOVA POZAVAROVALNIH POGODB PRI CEDENTIH**		**5.698.774**	**5.587.510**	**102,0**
V.	**SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB**		**111.418.244**	**0**	**-**
VI.	**ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESENIH NA POZAVAROVALNICE IN V SOZAVAROVANJE (posebej se izkaže znesek oddan v sozavarovanje)**		**23.877.277**	**38.672.645**	**61,7**
		a. iz prenosnih premij	6.176.167	6.601.969	93,6
		b. iz matematičnih rezervacij	0	37	-
		c. iz škodnih rezervacij	18.374.900	32.274.622	56,9
		e. iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-673.790	-203.983	330,3

C.	**NALOŽBE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALCEV, KI PREVZAMEJO NALOŽBENO TVEGANJE**	**214.189.117**	**202.913.059**	**105,6**
D.	**TERJATVE**	**133.035.786**	**125.597.534**	**105,9**
I.	**TERJATVE IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV**	**51.510.767**	**54.233.024**	**95,0**
1.	Terjatve do zavarovalcev	49.945.372	52.539.647	95,1
1.3	Terjatve do drugih	49.945.372	52.539.647	95,1
2.	Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.404.284	1.584.654	88,6
2.3	Terjatve do drugih	1.404.284	1.584.654	88,6
3.	Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	161.111	108.723	148,2
3.3	Terjatve do drugih	161.111	108.723	148,2
II.	**TERJATVE IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA**	**68.757.586**	**59.502.227**	**115,6**
1.	Terjatve za premijo iz sprejetega sozavarovanja	252.562	356.366	70,9
1.3	Terjatve do drugih	252.562	356.366	70,9
2.	Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	63.110.896	54.491.644	115,8
2.3	Terjatve do drugih	63.110.896	54.491.643	115,8
3.	Terjatve za deleže sozavarovateljev v škodah	120.307	217.978	55,2
3.3	Terjatve do drugih	120.307	217.978	55,2
4.	Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.511.512	3.690.746	122,2
4.3	Terjatve do drugih	4.511.512	3.690.746	122,2
5.	Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	762.309	745.493	102,3
5.3	Terjatve do drugih	762.309	745.493	102,3

(v EUR)			31.12.2015	31.12.2014	Indeks
III.	**DRUGE TERJATVE IN ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK**		**12.767.433**	**11.862.283**	**107,6**
	1.	Terjatve za predujme na neopredmetena sredstva	313.154	450.845	69,5
		1.3 Terjatve do drugih	313.154	450.845	69,5
	2.	Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.320.100	4.466.840	74,3
		2.3 Terjatve do drugih	3.320.100	4.466.840	74,3
	3.	Kratkoročne terjatve iz financiranja	813.315	667.559	121,8
		3.3 Terjatve do drugih	813.315	667.559	121,8
	4.	Druge kratkoročne terjatve	4.176.204	4.690.838	89,0
		4.3 Terjatve do drugih	4.176.204	4.690.837	89,0
	5.	Dolgoročne terjatve	38.509	30.804	125,0
		5.3 Terjatve do drugih	38.509	30.804	125,0
	6.	Terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb	1.734.294	353.016	491,3
	7.	Odložene terjatve za davek	2.371.857	1.202.381	197,3
E.	**RAZNA SREDSTVA**		**11.135.581**	**12.055.480**	**92,4**
I.	**OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA RAZEN ZEMLJIŠČ IN ZGRADB**		**6.371.363**	**6.368.601**	**100,0**
	1.	Oprema	6.163.343	6.172.506	99,9
	2.	Druga opredmetena osnovna sredstva	208.020	196.095	106,1
II.	**DENARNA SREDSTVA**		**4.710.904**	**5.643.200**	**83,5**
III.	**ZALOGE IN DRUGA SREDSTVA**		**53.314**	**43.679**	**122,1**
	1.	Zaloge	53.314	43.679	122,1
F.	**KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE**		**19.112.330**	**18.796.666**	**101,7**
	1.	Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	40.750	43.071	94,6
	2.	Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	17.992.485	17.489.101	102,9
		2.3 Kratkoročni odloženi stroški do drugih	17.992.485	17.489.101	102,9
	3.	Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	1.079.095	1.264.494	85,3
G.	**NEKRATKOROČNA SREDSTVA V POSESTI ZA PRODAJO IN USTAVLJENO POSLOVANJE**		**104.413**	**449.350**	**23,2**
H.	**ZUNAJBILANČNA EVIDENCA**		**45.585.271**	**44.441.340**	**102,6**

(v EUR)			31.12.2015	31.12.2014	Indeks
OBVEZNOSTI (A DO H)			1.607.281.060	1.454.374.935	110,5
A.	**KAPITAL**		**286.401.678**	**271.528.623**	**105,5**
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		43.388.724	44.638.799	97,2
III.	REZERVE IZ DOBIČKA		112.635.082	105.031.313	107,2
	2.	Zakonske in statutarne rezerve	11.242.766	11.140.269	100,9
	3.	Rezerve za lastne delnice in lastne poslovne deleže	10.319.347	10.115.023	102,0
	4.	Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-10.319.347	-10.115.023	102,0
	5.	Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj	976.191	876.938	111,3
	6.	Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.225.068	11.744.474	95,6
	7.	Druge rezerve iz dobička	89.191.057	81.269.632	109,8
IV.	PRESEŽEK IZ PREVREDNOTENJA		9.217.078	14.959.305	61,6
	2.	Presežek iz prevrednotenja v zvezi z dolgoročnimi finančnimi naložbami	11.562.371	17.060.663	67,8
	3.	Presežek iz prevrednotenja v zvezi s kratkoročnimi finančnimi naložbami	1.159.336	1.534.090	75,6
	4.	Drugi presežki iz prevrednotenja	-3.504.629	-3.635.447	96,4
V.	ZADRŽANI ČISTI POSLOVNI IZID		23.490.926	15.652.780	150,1
VI.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		24.849.678	17.474.558	142,2
VII.	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV		963.815	1.915.490	50,3
B.	**PODREJENE OBVEZNOSTI**		**23.534.136**	**28.699.692**	**82,0**
C.	**KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE IN ODLOŽENI PRIHODKI OD PREMIJ**		**887.068.500**	**869.982.633**	**102,0**
I.	KOSMATE PRENOSNE PREMIJE		156.039.680	148.169.690	105,3
II.	KOSMATE MATEMATIČNE REZERVACIJE		262.052.426	256.292.141	102,3
III.	KOSMATE ŠKODNE REZERVACIJE		459.012.655	454.759.004	100,9
IV.	KOSMATE REZERVACIJE ZA BONUSE IN POPUSTE		1.132.456	854.819	132,5
V.	DRUGE KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE		8.831.283	9.906.979	89,1
D.	**KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE V KORIST ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJE**		**207.590.086**	**195.684.631**	**106,1**
E.	**REZERVACIJE ZA DRUGE NEVARNOSTI IN STROŠKE**		**7.389.695**	**6.940.650**	**106,5**
	1.	Rezervacije za pokojnine	6.492.080	6.003.991	108,1
	2.	Druge rezervacije	897.615	936.659	95,8

G.	**DRUGE OBVEZNOSTI**	**183.843.192**	**67.886.045**	**270,8**
I.	OBVEZNOSTI IZ NEPOSREDNIH ZAVAROVALNIH POSLOV	10.968.865	11.728.377	93,5
	1. Obveznosti do zavarovalcev	1.299.114	1.413.992	91,9
	1.3 Obveznosti do drugih družb	1.299.114	1.413.992	91,9
	2. Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	2.016.224	1.870.402	107,8
	2.3 Obveznosti do drugih družb	2.016.224	1.870.402	107,8
	3. Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.653.527	8.443.983	90,6
	3.3 Obveznosti do drugih družb	7.653.527	8.443.983	90,6
II.	OBVEZNOSTI IZ SOZAVAROVANJA IN POZAVAROVANJA	39.739.412	32.866.047	120,9
	1. Obveznosti za sozavarovalne premije	285.379	256.282	111,4
	1.3 Obveznosti do drugih družb	285.379	256.282	111,4
	2. Obveznosti za pozavarovalne premije	6.917.159	4.998.608	138,4
	2.3 Obveznosti do drugih družb	6.917.159	4.998.608	138,4
	3. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz sozavarovanja	69.030	37	186567,6
	3.3 Obveznosti do drugih družb	69.030	37	186567,6
	4. Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	19.454.630	14.920.359	130,4
	4.3 Obveznosti do drugih družb	19.454.630	14.920.359	130,4
	5. Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	13.013.214	12.690.761	102,5
	5.3 Obveznosti do drugih družb	13.013.214	12.690.759	102,5
V.	OBVEZNOSTI IZ FINANČNIH POGODB	111.304.383	0	-
VI.	OSTALE OBVEZNOSTI	21.830.532	23.291.621	93,7
	a.). Ostale dolgoročne obveznosti	4.713.806	6.012.325	78,4
	1. Dolgoročne obveznosti iz finančnega najema	0	175.305	-
	3. Odložene obveznosti za davek	4.598.731	5.749.180	80,0
	b.) Ostale kratkoročne obveznosti	17.116.726	17.279.296	99,1
	1. Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.077.519	2.922.543	105,3
	2. Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.663.440	3.768.342	97,2
	2.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	3.663.440	3.768.342	97,2
	3. Kratkoročne obveznosti iz financiranja	206.047	78.870	261,3
	3.3 Kratkoročne obveznosti iz financiranja do drugih	206.047	78.870	261,3
	4. Obveznosti za davek iz dohodkov pravnih oseb	3.759.026	4.770.373	78,8
	5. Druge kratkoročne obveznosti	6.410.694	5.739.168	111,7
	5.3 Druge kratkoročne obveznosti do drugih	6.410.694	5.739.168	111,7
H.	PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	11.453.773	13.652.661	83,9
	1. Vnaprej vračunani stroški in odhodki	3.570.704	3.523.549	101,3
	2. Druge pasivne časovne razmejitve	7.883.069	10.129.112	77,8
J.	**ZUNAJBILANČNA EVIDENCA**	**45.585.271**	**44.441.340**	**102,6**

(v EUR)				2015	2014	Indeks
A	IZKAZ IZIDA IZ PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ, RAZEN ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ					
I.	**Čisti prihodki od zavarovalnih premij**			**359.897.795**	**347.994.269**	**103,4**
	1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije		395.868.650	376.121.401	105,3
		1.3	Obračunane kosmate zavarovalne premije za druge družbe	395.868.650	376.121.401	105,3
	2.	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)		2.076.556	1.974.491	105,2
		2.3	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja za druge družbe	2.076.556	1.974.491	105,2
	3.	Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)		-1.741.826	-1.744.422	99,9
		3.3	Obračunane premije oddanega sozavarovanja za druge družbe	-1.741.826	-1.744.422	99,9
	4.	Obračunane pozavarovalne premije (-)		-28.099.549	-25.351.186	110,8
		4.3	Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-28.099.549	-25.351.186	110,8
	5.	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)		-7.788.284	-3.955.985	196,9
	6.	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)		-417.752	949.970	-44,0
II.	**Razporejeni donos naložb, prenesen iz izkaza čistega izida zavarovalnice (postavka D VIII)**			**10.189.248**	**8.767.460**	**116,2**
III.	**Drugi čisti zavarovalni prihodki**			**1.806.304**	**1.162.345**	**155,4**
	1.3	Drugi čisti zavarovalni prihodki za druge družbe		1.806.304	1.162.345	155,4
IV.	**Čisti odhodki za škode**			**218.682.047**	**209.363.523**	**104,5**
	1.	Obračunani kosmati zneski škod		225.983.569	215.073.558	105,1
		1.3	Obračunani kosmati zneski škod za druge družbe	225.983.569	215.073.558	105,1
	2.	Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)		-6.863.512	-9.452.508	72,6
	3.	Obračunani deleži sozavarovateljev (+/-)		130.140	236.996	54,9
		3.3	Obračunani deleži sozavarovateljev za druge družbe	130.140	236.996	54,9
	4.	Obračunani deleži pozavarovateljev (-)		-17.847.385	-10.853.960	164,4
		4.3	Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-17.847.385	-10.853.960	164,4
	5.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)		3.306.596	18.938.727	17,5
	6.	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)		13.972.639	-4.579.290	-305,1
V.	**Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)**			**-1.312.941**	**-2.289.101**	**57,4**
VI.	**Čisti odhodki za bonuse in popuste**			**580.091**	**336.879**	**172,2**
	1.3	Čisti odhodki za bonuse in popuste za druge družbe		580.091	336.879	172,2
VII.	**Čisti obratovalni stroški**			**123.968.339**	**117.830.412**	**105,2**
	1.	Stroški pridobivanja zavarovanj		43.982.578	40.421.464	108,8
	2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)		-1.384.924	-110.192	1.256,8
	3.	Drugi obratovalni stroški		85.026.725	80.483.153	105,7
		3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	7.262.643	7.313.689	99,3
		3.2.	Stroški dela	49.800.762	47.658.603	104,5
			- plače zaposlenih	38.038.788	39.553.491	96,2
			- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	6.256.826	4.432.443	141,2
			- drugi stroški dela	5.505.148	3.672.669	149,9
		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	436.125	561.060	77,7
		3.4.	Ostali obratovalni stroški	27.527.195	24.949.801	110,3
			3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	27.527.195	24.949.801	110,3
	4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)		-3.656.040	-2.964.013	123,4
		4.3	Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-3.656.040	-2.964.013	123,4
VIII.	**Drugi čisti zavarovalni odhodki**			**6.820.479**	**6.886.750**	**99,0**
	1.	Odhodki za preventivno dejavnost		2.948.168	2.978.237	99,0
	2.	Prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih		2.051.831	2.218.739	92,5
	3.	Ostali čisti zavarovalni odhodki		1.820.480	1.689.774	107,7
IX.	**Izid premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV-V-VI-VII-VIII)**			**23.155.332**	**25.795.611**	**89,8**

(v EUR)			2015	2014	Indeks
B	IZKAZ IZIDA IZ ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ				
I.	**Čisti prihodki od zavarovalnih premij**		**85.933.700**	**87.862.530**	**97,8**
	1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije	86.084.202	88.005.524	97,8
	2.	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja (+)	15	0	-
	3.	Obračunane premije oddanega sozavarovanja (-)	-1.516	0	-
	4.	Obračunane pozavarovalne premije (-)	-152.728	-167.741	91,1
	4.3	Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-152.728	-167.741	91,1
	5.	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	3.362	24.747	13,6
	6.	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni del (+/-)	365	0	-
II.	**Prihodki naložb**		**10.781.353**	**13.330.032**	**80,9**
	2.	Prihodki drugih naložb	9.782.530	10.603.862	92,3
	2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	261	78	334,6
		- v drugih družbah	261	78	334,6
	2.2.	Prihodki od obresti	9.538.039	10.259.165	93,0
		- v drugih družbah	9.538.039	10.259.165	93,0
	2.3.	Drugi prihodki naložb	244.230	344.619	70,9
		2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	133.522	242.921	55,0
		- v drugih družbah	133.522	242.921	55,0
		2.3.2. Drugi finančni prihodki	110.708	101.698	108,9
		- v drugih družbah	110.708	101.698	108,9
	4.	Dobički pri odtujitvah naložb	691.493	2.487.147	27,8
III.	**Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**		**26.631.788**	**19.146.081**	**139,1**
IV.	**Drugi čisti prihodki od zavarovanja**		**1.064.289**	**1.018.490**	**104,5**
V.	**Čisti odhodki za škode**		**53.498.446**	**46.432.225**	**115,2**
	1.	Obračunani kosmati zneski škod	51.387.959	48.258.921	106,5
	3.	Obračunani deleži pozavarovateljev (-)	-956	-1.033	92,6
	3.3	Obračunani deleži pozavarovateljev za druge družbe	-956	-1.033	92,6
	4.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	2.112.212	-1.825.663	-115,7
	5.	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni del (+/-)	-769	0	-
VI.	**Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)**		**13.063.965**	**31.200.524**	**41,9**
	1.	Sprememba matematičnih rezervacij	13.063.391	31.200.524	41,9
	1.1.	Sprememba kosmatih matematičnih rezervacij (+/-)	13.063.354	31.200.461	41,9
	1.2.	Sprememba pozavarovalnega deleža (+/-)	37	63	58,7
	2.	Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	574	0	-
	2.1.	Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	574	0	-

VIII.	**Čisti obratovalni stroški**		**20.204.091**	**25.278.186**	**79,9**
	1.	Stroški pridobivanja zavarovanj	5.633.492	6.897.255	81,7
	2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	36.728	596.949	6,2
	3.	Drugi obratovalni stroški	14.534.735	17.784.828	81,7
		3.1. Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	285.036	283.120	100,7
		3.2. Stroški dela	9.098.584	10.540.965	86,3
		- plače zaposlenih	6.714.486	8.533.415	78,7
		- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	1.088.131	925.196	117,6
		- drugi stroški dela	1.295.967	1.082.354	119,7
		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	57.352	113.256	50,6
		3.4. Ostali obratovalni stroški	5.093.763	6.847.487	74,4
		3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	5.093.763	6.847.487	74,4
	4.	Prihodki od pozavarovalnih provizij in iz deležev v pozitivnem tehničnem izidu iz pozavarovalnih pogodb (-)	-864	-846	102,1
		4.3 Prihodki od pozavarovalnih provizij za druge družbe	-864	-846	102,1
IX.	**Odhodki naložb**		**844.509**	**292.262**	**289,0**
	1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	1.824	1.915	95,3
	2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	16.314	39.641	41,2
		2.3 Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	16.314	39.641	41,2
	3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	98.347	93.196	105,5
	4.	Izgube pri odtujitvah naložb	728.024	157.510	462,2
X.	**Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje**		**25.930.786**	**7.900.587**	**328,2**
XI.	**Drugi čisti zavarovalni odhodki**		**155.741**	**120.404**	**129,4**
	2.	Drugi čisti zavarovalni odhodki	155.741	120.404	129,4
XII.	**Razporejeni donos naložb, prenesen v izkaz čistega izida zavarovalnice (postavka D V) (-)**		**63.123**	**-2.003**	**-3.151,4**
XIII.	**Izid iz življenjskih zavarovanj (I+II+III+IV-V+VI-VII-VIII-IX-X-XI-XII)**		**10.650.469**	**10.134.948**	**105,1**

(v EUR)				2015	2014	Indeks
C	IZKAZ IZIDA IZ ZDRAVSTVENIH ZAVAROVANJ					
I.	**Čisti prihodki od zavarovalnih premij**			**1.728.110**	**1.715.538**	**100,7**
	1.	Obračunane kosmate zavarovalne premije		2.235.134	2.077.636	107,6
	2.	Obračunane pozavarovalne premije (-)		-507.024	-362.098	140,0
		4.3	Obračunane pozavarovalne premije za druge družbe	-507.024	-362.098	140,0
II.	**Prihodki naložb**			**38.469**	**5.357**	**718,1**
	2.	Prihodki drugih naložb		38.469	5.357	718,1
		2.2.	Prihodki od obresti	38.469	5.357	718,1
			- v drugih družbah	38.469	5.357	718,1
III.	**Drugi čisti prihodki od zavarovanja**			**792**	**131**	**604,6**
IV.	**Čisti odhodki za škode**			**949.330**	**1.284.405**	**73,9**
	1.	Obračunani kosmati zneski škod		995.118	1.490.957	66,7
	2.	Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev (-)		0	-30.913	0,0
	4.	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)		-45.788	-175.639	26,1
V.	**Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)**			**567.452**	**109.854**	**516,6**
	2.	Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)		567.452	109.854	516,6
		2.1.	Sprememba kosmatih drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	567.452	109.854	516,6
VII.	**Čisti obratovalni stroški**			**1.089.039**	**547.976**	**198,7**
	1.	Stroški pridobivanja zavarovanj		237.613	193.138	123,0
	2.	Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)		-103.195	2.742	-3.763,5
	3.	Drugi obratovalni stroški		954.621	352.096	271,1
		3.1.	Amortizacija vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje	38.063	0	-
		3.2.	Stroški dela	657.937	287.899	228,5
			- plače zaposlenih	518.406	287.899	180,1
			- stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	61.621	0	-
			- drugi stroški dela	77.910	0	-
		3.3.	Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti (stroški po pogodbah o delu, pogodbah o avtorskem delu in v zvezi z drugimi pravnimi razmerji), skupaj z dajatvami, ki bremenijo družbo	12	1.654	0,7
		3.4.	Ostali obratovalni stroški	258.609	62.543	413,5
			3.4.1 Ostali obratovalni stroški za druge družbe	258.609	62.543	413,5
VIII.		**Odhodki naložb**		**3.038**	**176**	**1.726,1**
	2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki		3.038	176	1.726,1
IX.	**Drugi čisti zavarovalni odhodki**			**61.346**	**20.866**	**294,0**
	2.	Drugi čisti zavarovalni odhodki		61.346	20.866	294,0
XI.	**Izid zdravstvenih zavarovanj (I+II+III-IV+V-VI-VII-VIII-IX-X)**			**-902.834**	**-242.251**	**372,7**
XIII.	**Izid iz zdravstvenih zavarovanja (XI - XII)**			**-902.834**	**-242.251**	**372,7**

(v EUR)			2015	2014	Indeks
D.	IZRAČUN ČISTEGA IZIDA ZAVAROVALNICE				
I.	**Izid iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj (A X)**		**23.155.332**	**25.795.611**	**89,8**
II.	**Izid iz življenjskih zavarovanj (B XIII)**		**10.650.469**	**10.134.948**	**105,1**
III.	**Izid iz zdravstvenih zavarovanj (C XIII)**		**-902.834**	**-242.251**	**372,7**
IV.	**Prihodki naložb**		**29.892.359**	**23.099.667**	**129,4**
	1.	Prihodki iz deležev v družbah	1.863.504	859.674	216,8
	1.2.	prihodki iz deležev v pridruženih družbah	942.560	154.293	610,9
	1.3.	prihodki iz deležev v drugih družbah	920.944	705.380	130,6
	2.	Prihodki drugih naložb	25.692.204	19.405.281	132,4
	2.1.	Prihodki od zemljišč in zgradb	191.505	155.391	123,2
		- v drugih družbah	191.505	155.391	123,2
	2.2.	Prihodki od obresti	13.060.664	14.036.622	93,1
		- v drugih družbah	13.060.664	14.036.622	93,1
	2.3.	Drugi prihodki naložb	12.440.035	5.213.268	238,6
		2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	12.432.912	5.161.211	240,9
		- v drugih družbah	12.432.912	5.161.211	240,9
		2.3.2. Drugi finančni prihodki	7.123	52.057	13,7
		- v drugih družbah	7.123	52.057	13,7
	4.	Dobički pri odtujitvah naložb	2.336.651	2.834.712	82,4
V.	**Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz življenjskih zavarovanj (B XII)**		**63.123**	**-2.003**	**-3.151,4**
VII.	**Odhodki naložb**		**15.177.999**	**8.601.488**	**176,5**
	1.	Amortizacija naložb sredstev, ki niso potrebna za obratovanje	81.142	93.692	86,6
	2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki	1.170.550	1.501.681	78,0
	2.3	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki za druge družbe	1.170.550	1.501.681	78,0
	3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	12.819.853	6.417.696	199,8
	4.	Izgube pri odtujitvah naložb	1.106.454	588.419	188,0
VIII.	**Razporejen donos naložb, prenesen v izkaz izida iz premoženjskih zavarovanj, razen zdrav. zav. (A II)**		**10.189.248**	**8.767.460**	**116,2**
IX.	**Drugi prihodki iz zavarovanj**		**12.598.546**	**4.777.958**	**263,7**
	1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	12.418.208	4.687.494	264,9
	1.3.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	12.418.208	4.687.494	264,9
	2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	180.338	90.464	199,4
	2.3	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	180.338	90.464	199,4
X.	**Drugi odhodki iz zavarovanj**		**12.993.186**	**9.270.791**	**140,2**
	1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj	12.805.194	8.980.367	142,6
	1.3.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	12.805.194	8.980.367	142,6
	2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	187.985	290.424	64,7
	2.3	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	187.985	290.424	64,7

XI.	**Drugi prihodki**	**4.647.977**	**4.237.625**	**109,7**
1.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	3.618.452	3.971.657	91,1
1.3.	Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	3.618.452	3.971.657	91,1
2.	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj	1.018.062	265.964	382,8
2.3	Drugi prihodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	1.018.062	265.964	382,8
3.	Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj	11.463	4	286.575,0
2.3	Drugi prihodki iz zdravstvenih zavarovanj od drugih družb	11.463	4	286.575,0
XII.	**Drugi odhodki**	**1.646.569**	**2.205.575**	**74,7**
1.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj	1.609.351	2.132.423	75,5
1.3.	Drugi odhodki iz premoženjskih zavarovanj od drugih družb	1.609.351	2.132.423	75,5
2.	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj	31.243	68.917	45,3
2.3	Drugi odhodki iz življenjskih zavarovanj od drugih družb	31.243	68.917	45,3
3.	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj	5.975	4.235	141,1
2.3	Drugi odhodki iz zdravstvenih zavarovanj od drugih družb	5.975	4.235	141,1
XIII.	**Poslovni izid obračunskega obdobja pred obdavčitvijo (I+II+III+IV+V+VI-VII-VIII+IX-X+XI-XII)**	**40.097.971**	**38.956.242**	**102,9**
1.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz premoženjskih zavarovanj	29.302.559	29.072.691	100,8
2.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz življenjskih zavarovanj	11.692.764	10.130.032	115,4
3.	Poslovni izid obračunskega obdobja iz zdravstvenih zavarovanj	-897.352	-246.481	364,1
XIV.	**Davek iz dobička**	**7.879.068**	**6.579.943**	**119,7**
1.1.	Davek iz dobička pri premoženjskih zavarovanjih	5.937.785	5.516.293	107,6
1.2.	Davek iz dobička pri življenjskih zavarovanjih	1.941.283	1.063.650	182,5
XV.	**Odloženi davki**	**-1.146.548**	**1.838.149**	**-62,4**
1.1.	Odloženi davki pri premoženjskih zavarovanjih	-1.145.571	-153.244	747,6
1.2.	Odloženi davki pri življenjskih zavarovanjih	-977	1.991.393	-0,1
XVI.	**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (XIII-XIV+XV)**	**33.365.451**	**30.538.150**	**109,3**
	Razčlenitev poslovnega izida			
	- Iz premoženjskih zavarovanj	24.510.345	23.709.642	103,4
	- Iz življenjskih zavarovanj	9.752.458	7.074.989	137,8
	- Iz zdravstvenih zavarovanj	-897.352	-246.481	364,1

(v EUR)			2015	2014	Indeks
E.	IZRAČUN VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA				
I.	**Čisti dobiček/izguba poslovnega leta po obdavčitvi**		**33.365.451**	**30.538.150**	**109,3**
II.	**Drugi vseobsegajoči donos po obdavčitvi (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)**		**-5.747.397**	**10.356.324**	**-55,5**
a)	**Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid**		**108.540**	**-664.785**	**-16,3**
	5.	Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	105.795	-668.034	-15,8
	6.	Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	2.745	3.249	84,5
b)	**Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid**		**-5.855.937**	**11.021.109**	**-53,1**
	1.	Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-7.018.209	13.533.935	-51,9
	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	-33.187	51.539	-64,4
	5.	Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.170.632	-2.199.615	-53,2
	6.	Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov	24.827	-364.750	-6,8
III.	**Celotni vseobsegajoči donos (I + II)**		**27.618.054**	**40.894.474**	**67,5**

Priloga C – Računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, pripravljeni skladno z zahtevami SKL 2009

Izkaz finančnega položaja

(v EUR)		31.12.2015	31.12.2014
	SREDSTVA	570.886.710	547.413.684
A.	**NEOPREDMETENA DOLGOROČNA SREDSTVA**	**666.490**	**467.423**
B.	**OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA**	**2.455.343**	**2.462.814**
D.	**ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK**	**2.285.448**	**1.040.593**
E.	**NALOŽBENE NEPREMIČNINE**	**2.999.742**	**115.492**
F.	**FINANČNE NALOŽBE V ODVISNE IN PRIDRUŽENE DRUŽBE**	**208.231.721**	**189.641.994**
G.	**FINANČNE NALOŽBE:**	**242.633.203**	**241.524.533**
	- posojila in depoziti	13.457.000	25.586.465
	- v posesti do zapadlosti	2.074.258	2.074.001
	- razpoložljive za prodajo	223.973.704	208.238.543
	- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.128.241	5.625.524
I.	**ZNESEK ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ PRENESEN POZAVAROVATELJEM**	**16.026.358**	**30.863.647**
K.	**TERJATVE**	**84.425.749**	**71.484.165**
2.	Terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	82.453.006	71.298.397
3.	Terjatve za odmerjeni davek	1.633.620	0
4.	Druge terjatve	339.123	185.768
L.	**RAZMEJENI STROŠKI PRIDOBIVANJA ZAVAROVANJ**	**10.496.041**	**9.003.998**
L.	**DRUGA SREDSTVA**	**380.665**	**296.684**
M.	**DENAR IN DENARNI USTREZNIKI**	**285.950**	**512.342**
	OBVEZNOSTI	570.886.710	547.413.684
A.	**KAPITAL**	**263.679.403**	**258.135.674**
1.	Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
2.	Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
3.	Rezerve iz dobička	124.175.314	115.977.201
4.	Lastne delnice	-10.319.347	-10.115.023
5.	Presežek iz prevrednotenja	2.963.868	4.341.739
6.	Zadržani čisti poslovni izid	12.769.646	15.713.039
7.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.993.789	6.122.585
B .	**PODREJENE OBVEZNOSTI**	**23.534.136**	**23.499.692**
C.	**ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE**	**220.901.954**	**216.658.049**
1.	Prenosne premije	46.546.065	39.088.756
3.	Škodne rezervacije	173.912.911	177.331.493
4.	Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	442.978	237.800
E.	**DRUGE REZERVACIJE**	**347.277**	**273.590**
I.	**DRUGE FINANČNE OBVEZNOSTI**	**91.897**	**74.429**
J.	**OBVEZNOSTI IZ POSLOVANJA**	**47.871.910**	**46.148.390**
2.	Obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	47.871.910	43.682.228
3.	Obveznosti za odmerjeni davek	0	2.466.162
K.	**OSTALE OBVEZNOSTI**	**14.460.133**	**2.623.860**

Največja vrednost skupnih naložb Pozavarovalnice Sava v posamezno finančno organizacijo je na dan 31. 12. 2015 znašala 94.760.785 EUR.

(v EUR)		2015	2014
I.	**ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ**	**125.479.297**	**113.847.068**
	- Obračunane kosmate zavarovalne premije	151.982.421	131.323.246
	- Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-18.368.925	-16.655.543
	- Sprememba čistih prenosnih premij	-8.134.199	-820.635
II.	**PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE**	**13.004.219**	**10.250.880**
III	**PRIHODKI OD NALOŽB**	**18.675.409**	**11.784.187**
	- Obrestni prihodki	4.710.946	4.607.741
	- Drugi prihodki naložb	13.964.463	7.176.446
IV	**DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI**	**9.809.545**	**4.679.784**
	- Prihodki od provizij	2.605.901	2.030.651
	- Drugi zavarovalni prihodki	7.203.644	2.649.133
V	**DRUGI PRIHODKI**	**82.496**	**18.407**
VI	**ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE**	**-86.680.582**	**-64.736.669**
	- Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-89.689.537	-70.181.933
	- Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	13.750.771	8.173.225
	- Sprememba čistih škodnih rezervacij	-10.741.816	-2.727.961
VII	**SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ**	**-121.984**	**12.793**
IX	**ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE**	**-83.193**	**21.680**
X	**OBRATOVALNI STROŠKI**	**-40.229.226**	**-38.968.467**
	- Stroški pridobivanja zavarovanj	-30.953.238	-30.732.185
	- Drugi obratovalni stroški	-9.275.988	-8.236.282
XI	**ODHODKI OD NALOŽB V POVEZANE DRUŽBE**	**-4.870.049**	**-2.500.000**
XII	**ODHODKI OD FINANČNIH SREDSTEV IN OBVEZNOSTI**	**-11.187.465**	**-5.875.520**
	- Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-713.284	-1.634.412
	- Obrestni odhodki	-896.145	-949.274
	- Ostali odhodki	-9.578.036	-3.291.834
XIII	**DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI**	**-7.139.116**	**-2.904.867**
XIV	**DRUGI ODHODKI**	**-2**	**-448**
XV	**POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO**	**16.739.349**	**25.628.828**
XVI	**DAVEK OD DOHODKA**	**-547.447**	**-3.270.409**
XVIII	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	16.191.902	22.358.419
	ČISTI IN POPRAVLJENI DOBIČEK NA DELNICO	0,98	1,33

Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)		2015	2014
I.	**ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI**	**16.191.902**	**22.358.419**
II.	**DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI**	**-1.377.871**	**4.088.718**
a)	Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-26.975	-16.629
5.	Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-27.705	-20.034
6.	Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	730	3.406
b)	Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.350.896	4.105.347
1.	**Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo**	**-1.627.587**	**4.946.202**
	Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-2.843.226	5.988.724
	Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	1.215.639	-1.042.522
5.	Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	276.691	-840.854
III.	VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	14.814.031	26.447.137

Prikaz bilančnega dobička

		2015	2014
A.	ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	16.191.902	22.358.419
B.	PRENESENI ČISTI DOBIČEK	12.769.646	22.358.419
Č.	POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA PO SKLEPU UPRAVE	204.324	10.113.249
D.	POVEČANJE DRUGIH REZERV PO SKLEPU UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA	7.993.789	6.122.585
E.	BILANČNI DOBIČEK (A+B+C-D-E), KI GA SKUPŠČINA RAZPOREDI	20.763.435	21.835.624
	- na delničarje	0	9.065.978
	- za prenos v naslednje leto	0	12.769.646

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 18.4.38 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)	31.12.2015	31.12.2014
Skupaj bilančna vsota - nepobotano stanje	1.609.689.715	1.457.368.930
Medsebojne terjatve in obveznosti	-1.664.145	-1.964.216
Terjatve in obveznosti za odloženi davek	-744.510	-1.029.779
SKUPAJ BILANCNA VSOTA - POBOTANO STANJE	1.607.281.060	1.454.374.935

	Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Terjatve	1.150.502	1.952.686	513.643	11.530
Obveznosti	-13.643	-11.530	-1.650.502	-1.952.686

	Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Pobotano stanje terjatev in obveznosti	
(v EUR)	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Terjatve za odloženi davek	397.275	686.362	347.235	343.417	744.510	1.029.779
Obveznosti za odloženi davek	-331.448	-591.339	-2.169.241	-2.693.788	-2.500.690	-3.285.127
POBOTANO STANJE TERJATEV IN OBVEZNOSTI	65.826	95.023	-1.822.007	-2.350.371	-1.756.180	-2.255.348

(v EUR)	2015 Premoženjska zavarovanja	2015 Življenjska zavarovanja	2015 Skupaj	2014 Premoženjska zavarovanja	2014 Življenjska zavarovanja	2014 Skupaj
SREDSTVA	917.085.376	692.604.339	1.609.689.715	905.209.348	552.159.582	1.457.368.930
Neopredmetena dolgoročna sredstva	**23.496.408**	**6.968.907**	**30.465.315**	**29.375.040**	**5.565.920**	**34.940.960**
Opredmetena osnovna sredstva	**42.449.996**	**4.767.315**	**47.217.311**	**39.251.455**	**5.222.183**	**44.473.638**
Odložene terjatve za davek	**2.759.536**	**356.831**	**3.116.367**	**1.887.635**	**344.525**	**2.232.160**
Naložbene nepremičnine	**7.748.188**	**292.056**	**8.040.244**	**4.792.928**	**310.397**	**5.103.325**
Finančne naložbe v pridruženih družbah	**0**	**0**	**0**	**3.072.497**	**0**	**3.072.497**
Finančne naložbe:	**664.456.733**	**350.600.072**	**1.015.056.805**	**640.043.272**	**334.625.110**	**974.668.382**
- posojila in depoziti	47.351.195	10.370.766	57.721.961	82.142.712	19.314.727	101.457.439
- v posesti do zapadlosti	67.809.972	97.634.298	165.444.270	71.106.017	93.211.375	164.317.392
- razpoložljive za prodajo	543.083.452	230.403.345	773.486.797	477.090.394	215.327.622	692.418.016
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	6.212.114	12.191.663	18.403.777	9.704.149	6.771.386	16.475.535
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**214.189.117**	**214.189.117**	**0**	**202.913.059**	**202.913.059**
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	**23.616.390**	**260.887**	**23.877.277**	**38.355.104**	**317.541**	**38.672.645**
Sredstva iz finančnih pogodb	**0**	**111.418.244**	**111.418.244**	**0**	**0**	**0**
Terjatve	**130.161.366**	**2.166.708**	**132.328.074**	**122.569.113**	**1.826.040**	**124.395.153**
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	50.597.544	913.223	51.510.767	53.193.227	1.039.797	54.233.024
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	68.755.767	1.819	68.757.586	59.500.399	1.828	59.502.227
- Terjatve za odmerjeni davek	1.734.294	0	1.734.294	208.776	144.240	353.016
- Druge terjatve	9.073.761	1.251.666	10.325.427	9.666.711	640.175	10.306.886
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	**17.618.438**	**374.047**	**17.992.485**	**17.228.907**	**260.194**	**17.489.101**
Druga sredstva	**1.111.040**	**62.119**	**1.173.159**	**3.228.638**	**86.822**	**3.315.460**
Denar in denarni ustrezniki	**3.562.868**	**1.148.036**	**4.710.904**	**4.955.409**	**687.791**	**5.643.200**
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	**104.413**	**0**	**104.413**	**449.350**	**0**	**449.350**

(v EUR)	2015 Premoženjska zavarovanja	2015 Življenjska zavarovanja	2015 Skupaj	2014 Premoženjska zavarovanja	2014 Življenjska zavarovanja	2014 Skupaj
OBVEZNOSTI	937.779.876	671.909.840	1.609.689.715	911.996.867	545.372.064	1.457.368.930
Kapital	**226.783.527**	**59.618.152**	**286.401.678**	**211.618.770**	**59.909.854**	**271.528.623**
Osnovni kapital	33.097.107	38.759.269	71.856.376	33.097.108	38.759.267	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.673.555	-284.831	43.388.724	42.958.836	1.679.963	44.638.799
Rezerve iz dobička	122.084.546	869.883	122.954.429	114.276.453	869.883	115.146.336
Lastne delnice	-10.319.347	0	-10.319.347	-10.115.023	0	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	-135.241	12.819.474	12.684.233	3.132.303	15.316.438	18.448.741
Zadržani čisti poslovni izid	25.911.083	-2.420.157	23.490.926	19.778.079	-4.125.299	15.652.780
Čisti poslovni izid poslovnega leta	14.382.519	10.467.159	24.849.678	10.396.343	7.078.215	17.474.558
Prevedbeni popravek kapitala	-2.482.626	-984.529	-3.467.155	-2.524.016	-965.417	-3.489.433
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	226.211.596	59.226.268	285.437.863	211.000.082	58.613.052	269.613.133
Neobvladujoči deleži kapitala	571.931	391.884	963.815	618.688	1.296.802	1.915.490
Podrejene obveznosti	**23.534.136**	**0**	**23.534.136**	**28.699.692**	**0**	**28.699.692**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	**609.851.287**	**277.217.213**	**887.068.500**	**599.487.851**	**270.494.782**	**869.982.633**
- Prenosne premije	155.171.397	868.283	156.039.680	147.321.212	848.478	148.169.690
- Matematične rezervacije	0	262.052.426	262.052.426	0	256.292.141	256.292.141
- Škodne rezervacije	444.716.724	14.295.931	459.012.655	441.404.841	13.354.163	454.759.004
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	9.963.166	573	9.963.739	10.761.798	0	10.761.798
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**207.590.086**	**207.590.086**	**0**	**195.684.631**	**195.684.631**
Druge rezervacije	**6.146.698**	**1.242.997**	**7.389.695**	**5.609.703**	**1.330.947**	**6.940.650**
Odložene obveznosti za davek	**3.038.365**	**2.304.876**	**5.343.241**	**3.959.087**	**2.819.872**	**6.778.959**
Obveznosti iz finančnih pogodb	**0**	**111.304.383**	**111.304.383**	**0**	**0**	**0**
Druge finančne obveznosti	**206.047**	**0**	**206.047**	**75.345**	**3.525**	**78.870**
Obveznosti iz poslovanja	**46.383.690**	**8.083.613**	**54.467.303**	**40.301.885**	**9.062.912**	**49.364.797**
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.976.738	6.992.127	10.968.865	3.800.420	7.927.957	11.728.377
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	39.710.336	29.076	39.739.412	32.834.628	31.419	32.866.047
- Obveznosti za odmerjeni davek	2.696.616	1.062.410	3.759.026	3.666.837	1.103.536	4.770.373
Ostale obveznosti	**21.836.126**	**4.548.520**	**26.384.646**	**22.244.534**	**6.065.541**	**28.310.075**

Največja vrednost skupnih naložb skupine Sava Re v posamezno finančno organizacijo je na dan 31. 12. 2015 znašala 15.317.004 EUR za odsek premoženje in 96.445.356 EUR za odsek življenje.

(v EUR)	2015 Premoženjska zavarovanja	2015 Življenjska zavarovanja	2015 Skupaj	2014 Premoženjska zavarovanja	2014 Življenjska zavarovanja	2014 Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**361.920.942**	**85.638.663**	**447.559.605**	**350.007.625**	**87.564.712**	**437.572.337**
Obračunane kosmate zavarovalne premije	400.180.340	86.084.217	486.264.557	380.173.528	88.005.524	468.179.052
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-29.872.909	-441.838	-30.314.747	-26.937.126	-464.572	-27.401.698
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.386.489	-3.716	-8.390.205	-3.228.777	23.760	-3.205.017
Prihodki od naložb v povezane družbe	**0**	**942.560**	**942.560**	**154.294**	**0**	**154.294**
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	165.067	165.067	154.294	0	154.294
Drugi prihodki	0	777.493	777.493	0	0	0
Prihodki od naložb	**28.918.234**	**37.291.409**	**66.209.643**	**22.795.339**	**32.476.035**	**55.271.374**
Obrestni prihodki	13.099.133	9.538.039	22.637.172	14.041.979	10.259.165	24.301.144
Drugi prihodki naložb	15.819.101	27.753.370	43.572.471	8.753.360	22.216.870	30.970.230
Drugi zavarovalni prihodki	**18.036.157**	**1.282.444**	**19.318.601**	**8.913.013**	**1.166.239**	**10.079.252**
Prihodki od provizij	3.616.117	40.787	3.656.904	2.907.517	57.342	2.964.859
Drugi zavarovalni prihodki	14.420.040	1.241.657	15.661.697	6.005.496	1.108.897	7.114.393
Drugi prihodki	**3.629.915**	**1.018.062**	**4.647.977**	**3.978.926**	**258.699**	**4.237.625**
Čisti odhodki za škode	**-219.713.384**	**-53.416.439**	**-273.129.823**	**-210.573.840**	**-46.506.313**	**-257.080.153**
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-220.115.175	-51.387.959	-271.503.134	-207.081.094	-48.258.921	-255.340.015
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	17.584.914	133.287	17.718.201	10.739.601	-121.604	10.617.997
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-17.183.123	-2.161.767	-19.344.890	-14.232.346	1.874.211	-12.358.135
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**745.489**	**-2.027.515**	**-1.282.026**	**2.179.247**	**-5.745.103**	**-3.565.856**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**-11.036.450**	**-11.036.450**	**0**	**-25.455.421**	**-25.455.421**
Odhodki za bonuse in popuste	**-580.091**	**0**	**-580.091**	**-336.879**	**0**	**-336.879**
Obratovalni stroški	**-128.734.415**	**-20.183.958**	**-148.918.373**	**-121.556.940**	**-25.064.493**	**-146.621.433**
Stroški pridobivanja zavarovanj	-42.732.072	-5.670.220	-48.402.292	-40.507.152	-7.494.204	-48.001.356
Drugi obratovalni stroški	-86.002.343	-14.513.738	-100.516.081	-81.049.788	-17.570.289	-98.620.077
Odhodki od naložb v povezane družbe	**-2.936.678**	**0**	**-2.936.678**	**-1.901.375**	**0**	**-1.901.375**
Slabitev dobrega imena	-2.936.678	0	-2.936.678	-1.901.375	0	-1.901.375
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-12.163.217**	**-26.773.471**	**-38.936.688**	**-6.606.597**	**-8.190.934**	**-14.797.531**
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-713.467	-12.599	-726.066	-1.636.656	-10.111	-1.646.767
Obrestni odhodki	-1.157.812	-3.247	-1.161.059	-1.399.355	-18.136	-1.417.491
Drugi odhodki naložb	-10.291.938	-26.757.625	-37.049.563	-3.570.586	-8.162.687	-11.733.273
Drugi zavarovalni odhodki	**-19.768.168**	**-345.550**	**-20.113.718**	**-15.981.675**	**-412.743**	**-16.394.418**
Drugi odhodki	**-1.616.735**	**-29.833**	**-1.646.568**	**-2.138.444**	**-67.130**	**-2.205.574**
POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	27.738.049	12.359.922	40.097.971	28.932.695	10.023.547	38.956.242
Davek od dohodka	**-4.792.214**	**-1.940.306**	**-6.732.520**	**-5.369.886**	**-3.048.206**	**-8.418.092**
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	22.945.835	10.419.616	33.365.451	23.562.809	6.975.341	30.538.150
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	22.910.697	10.467.160	33.377.857	23.517.731	7.078.214	30.595.945
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	35.138	-47.544	-12.406	45.078	-102.873	-57.795

(v EUR)	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	2015 Skupaj	Premoženjska zavarovanja	Življenjska zavarovanja	2014 Skupaj
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	**22.945.835**	**10.419.616**	**33.365.451**	**23.562.809**	**6.975.341**	**30.538.150**
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	**-3.227.074**	**-2.520.323**	**-5.747.397**	**5.882.958**	**4.473.366**	**10.356.324**
Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	**79.600**	**28.940**	**108.540**	**-511.525**	**-153.260**	**-664.785**
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	76.855	28.940	105.795	-514.774	-153.260	-668.034
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	2.745	0	2.745	3.249	0	3.249
Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	**-3.306.674**	**-2.549.263**	**-5.855.937**	**6.394.483**	**4.626.626**	**11.021.109**
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	**-3.995.924**	**-3.022.285**	**-7.018.209**	**7.835.914**	**5.698.021**	**13.533.935**
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-6.188.510	-3.227.642	-9.416.152	7.854.130	2.049.823	9.903.953
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	2.192.586	205.357	2.397.943	-18.216	3.648.198	3.629.982
Pripadajoči čisti dobički/izgube v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb, obračunanih po kapitalski metodi	**0**	**-33.187**	**-33.187**	**51.539**	**0**	**51.539**
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	**645.311**	**525.321**	**1.170.632**	**-1.247.876**	**-951.739**	**-2.199.615**
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	**43.939**	**-19.112**	**24.827**	**-245.094**	**-119.656**	**-364.750**
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	19.718.761	7.899.293	27.618.054	29.445.767	11.448.707	40.894.474
DELEŽ VEČINSKEGA LASTNIKA	19.733.529	7.902.098	27.635.627	29.384.916	11.559.570	40.944.486
DELEŽ NEOBVLADUJOČIH LASTNIKOV	-14.768	-2.805	-17.573	60.851	-110.863	-50.012

Priloga E – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

BVAL cena. Iz angl. Bloomberg valuation je cena informacijskega sistema Bloomberg.

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

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

CBBT cena je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.

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.

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). Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.

Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni 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.

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

Dividendna donosnost je izračunana kot razmerje med vrednostjo dividende/delnico in tržnim tečajem delnice dva dneva po skupščini.

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 predhodnjega 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.

Katalog tveganj je katalog vseh identificiranih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.

Kategorije tveganj. Kategorije, v okviru katerih skupina Sava Re upravlja tveganja, ki jim je izpostavljena. Klasifikacija tveganj: zavarovalna tveganja (tveganja življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj), tržno tveganje, tveganje neplačila nasprotne stranke, likvidnostno tveganje, operativno tveganje, strateško tveganje.

Ključni pokazatelji poslovanja so merljivi kazalniki, ki jih družba uporablja kot mero za primerjanje uspešnosti v smislu izpolnjevanja strateških in operativnih ciljev.

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 izravnave. 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.

Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA). Zavarovalnice morajo v skladu z zakonodajo Solventnost II zaradi specifičnosti svojega profila tveganj kot sestavni del poslovne strategije izvajati redno ocenjevanje svojih solventnostnih potreb.

Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. Vproporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Likvidnostno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje neizpolnitve pogojev ali izpolnitve neugodno spremenjenih pogojev (npr. likvidacija sredstev po znižani ceni) tekočih ali kratkoročnih obveznosti. Likvidnostno tveganje je tveganje, ki izhaja iz kratkoročnih denarnih tokov, in ne tveganje, ki izhaja iz dolgoročne neusklajenosti sredstev in obveznosti.

Meje dovoljenega tveganja. Meje za posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj družbe, in meje za mere tveganj, ki se spremljajo v vsakodnevnem procesu upravljanja tveganj; določi se jih enkrat letno in v skladu s pripravljenostjo za prevzem tveganj in strategijo do tveganj družbe, temeljiti pa morajo na analizah občutljivosti, obremenitvenih testih in scenarijih ali strokovni presoji.

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)**

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.

Ocena solventnostnih potreb. Predstavlja lastno oceno kapitalskih potreb glede na profil tveganj družbe.

Odbor za upravljanja tveganj. Organ druge obrambne linije, vzpostavljen na lokalni ravni ali ravni skupine, ki ima svetovalno vlogo in je odgovoren za zagotavljanje podpore upravnemu odboru oziroma upravi pri vseh pomembnih odločitvah.

Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.

Operativni limiti. Meje, kot so na primer meje pri sklepanju zavarovanj ali naložbene meje, ki jih zaposleni prve obrambne linije uporabljajo pri vsakodnevnem upravljanju tveganj in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov pripravljenosti za prevzem tveganj.

Operativno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje izgube zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih postopkov, ravnanja ljudi in delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov.

ORSA. Own Risk and Solvency Assesment. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje.

OTC trg. Over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti izven organiziranega trga.

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.

Pripravljenost za prevzem tveganj opredeljuje, koliko tveganj je družba pripravljena prevzeti. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.

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

Profil tveganj. Vsa tveganja, ki jim je družba izpostavljena in količinska opredelitev te izpostavljenosti.

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.

Sistem upravljanja tveganj je skupek vseh ukrepov, ki jih sprejme zavarovalnica za upravljanje (tj. identifikacija, spremljanje, merjenje, upravljanje, poročanje) velikih tveganj, ki izhajajo iz dejavnosti družbe in zunanjega okolja, z namenom da čim bolj izboljša izpolnjevanje strateških ciljev in čim bolj omeji možnost izgube lastnih virov sredstev.

Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala. Po Solventnosti II se izračuna kot kvocient SCR in primernih lastnih virov sredstev in predstavlja kapitalsko ustreznost zavarovalnice po načelih Solventnosti II. Lastni solventnostni količnik se izračuna kot kvocient ocene solventnostnih potreb in primernih lastnih virov sredstev.

Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitale.

Strategija do tveganj je dokument, ki na podlagi pripravljenosti za prevzem tveganj, opredelitve in sprejetja posameznih kazalnikov uspešnosti in mej dovoljenega tveganja in ob upoštevanju opredeljenih strateških ciljev izraža odnos družbe do tveganj.

Strateško tveganje. Tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.

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.

Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Tržno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje, ki nastane zaradi nihanj vrednosti sredstev, obveznosti in parametrov, ki vplivajo na tržne cene.

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 neplačila nasprotne stranke je mogoče opredeliti kot nepričakovano izgubo, ki nastane, ker nasprotna stranka ne izpolni svojih finančnih obveznosti ali ker je plačilo zapadlo.

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.

Zahtevani solventnostni kapital (SCR) je številka, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu vseh merljivih tveganj, vključujoč tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja nasprotne stranke ter operativna tveganja.

Zajamčeni kapital. Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.

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

Zavarovalna tveganja. Zavarovalno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje, povezano z sklepanjem zavarovanj in obravnavo škod, in tveganje, ki izhaja iz inherentnih negotovosti v zvezi s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti (nepričakovane izgube, ki so posledica neustreznega določanja cen ali oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij).

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 aktuariatu
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
Melita Kolenko	strokovna sodelavka v službi kontrolinga družbe
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 aktuariata
Nada Zidar	vodja službe računovodstva družbe