

RAČUNOVODSKO POROČILO SAVE RE

ODSEV ŠPORTNEGA DUHA

Trdno verjamemo v povezovanje na vseh ravneh – od rekreativne do profesionalne. Zato strastno podpiramo ekipne športe, timske podvige in zdravo življenje.

2,1 milijona EUR sponzorskih sredstev v 2017:

82,9 % za sponzorstva v športu,
17,1 % drugim področjem.

21 REVIZORJEVO POROČILO



POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Namenjeno delničarjem Pozavarovalnice Sava, d.d.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju »družba«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala ter izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. decembra 2017 in njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zadevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa ("Uredba (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta"). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s *Kodeksom etike za računovodske strokovnjake*, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so po naši strokovni presoji najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh računovodskih izkazih in o teh ključnih revizijskih zadevah ne izražamo ločenega mnenja.

Izpolnili smo vse svoje obveznosti, ki so opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*, vključno s tistimi, ki so povezane s temi zadevami. Zato je revizija vključevala izvedbo postopkov, ki smo jih določili na podlagi naše ocene tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih. Rezultati naših revizijskih postopkov, vključno s postopki, ki smo jih opravili v zvezi z zadevami, ki jih navajamo v nadaljevanju, služijo kot podlaga za naše revizijsko mnenje o priloženih računovodskih izkazih.

Ocene, ki so podlaga za priznanje zavarovalnih premij, zavarovalno-tehničnih rezervacij ter sredstev in obveznosti iz pozavarovanja

Zavarovalno-tehnične rezervacije družbe vsebujejo le zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova pozavarovalnih poslov. Del teh rezervacij se nanaša na ocene, ki so pripravljene na osnovi podatkov, ki jih je družba pridobila od cedentov, predpostavk zavarovateljev in internih podatkov

Pri izvedbi revizijskih postopkov smo sodelovali s strokovnjaki iz aktuarskega področja. Predvsem smo se v okviru revizije osredotočili na obravnavo pomembnih in bolj zapletenih modelov in/ali tistih, pri katerih je potrebna pomembna presoja pri določanju predpostavk.



družbe iz preteklih obdobj. Za oceno škodnih rezervacij za posle, ki so sklenjeni z družbami, ki niso članice skupine Sava Re, družba upošteva pričakovano višino premij in kombiniranih količnikov.

Te ocene vplivajo tudi na druge pomembne postavke v računovodskih izkazih, kot so kosmata obračunana premija, provizije in terjatve za premije. Družba pripravi oceno premij na podlagi pričakovane premije iz naslova pozavarovalnih pogodb, ki so že veljavne, čeprav družba še ni prejela pozavarovalnih obračunov.

Da bi preverila pravilnost predpostavk, ki jih je uporabila v predhodnem obdobju, družba pripravi analizo testiranja za nazaj in na podlagi preteklih izkušenj pripravi ustrezne napovedi.

Poleg tega družba na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih izplačil škodnih rezervacij po posameznem zavarovalnem letu, samostojno pripravi izračun rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR), da bi potrdila ustreznost cediranih zneskov.

Zaradi vpliva ocen in presoj zavarovateljev in aktuarja, obstaja tveganje pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih. Glede na to smo te ocene določili za eno od ključnih revizijskih zadev.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in našega mnenja o teh računovodskih izkazih. Poslovodstvo je odgovorno za te druge informacije.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij in zato o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila ali sklepa.

V zvezi z revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali kako drugače zglejajo pomembno napačne. Poleg tega je naša odgovornost da ocenimo, ali so bile druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavnim zakonom ali predpisi in predvsem, ali so te druge informacije usklajene z zakonom ali predpisi glede formalnih zahtev in postopkov za pripravo drugih informacij z vidika pomembnosti in, ali bi neskladnost s temi zahtevami lahko vplivala na presoje, zasnovane na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov poročamo, kolikor lahko ocenimo, da:

- so druge informacije, ki opisujejo dejstva predstavljena v računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene z računovodskimi izkazi; in
- da so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.



Poleg tega je naša odgovornost da, na podlagi našega poznavanja in razumevanja družbe, ki smo ga pridobili med revizijo, poročamo o tem, ali druge informacije vsebujejo pomembno napačno navedbo. Na podlagi opravljenih postopkov v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili nobenih pomembnih napačnih navedb.

Odgovornost posloводства, revizijske komisije in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizijska komisija in nadzorni svet sta odgovorna za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo nudi visoko stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu s pravili revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjih kontrol;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov in okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;



Revizijsko komisijo in nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in o pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

Obenem smo revizijski komisiji in nadzornemu svetu predložili našo izjavo, da smo izpolnili vse etične zahteve v zvezi z neodvisnostjo ter jih obvestili o vseh razmerjih in drugih zadevah, za katere bi se lahko upravičeno menilo, da vplivajo na našo neodvisnost, in jih seznanili s tem povezanimi nadzornimi ukrepi.

Od vseh zadev, s katerimi smo seznanili revizijsko komisijo in nadzorni svet, smo zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja, določili kot ključne revizijske zadeve.

Druge zahteve v zvezi z vsebino revizorjevega poročila v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta

Imenovanje in potrditev revizorja

Za zakonitega revizorja revidirane družbe nas je imenoval njen z zakonom določen organ dne 28. oktobra 2016, naše imenovanje pa je potrdila skupščina delničarjev družbe dne 30. avgusta 2016. Celotno neprekinjeno obdobje, vključno s predhodnimi podaljšanji našega sodelovanja z družbo (podaljšanje prvotnega obdobja za katerega smo bili imenovani za revizorja družbe) in ponovnimi imenovanji za zakonitega revizorja družbe, znaša 5 let.

Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o računovodskih izkazih v tem poročilu je skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji družbe, ki smo ga izdali dne 27. marca 2018.

Nerevizijske storitve

Za revidirano družbo nismo opravili nobenih prepovedanih nerevizijskih storitev iz prvega odstavka petega člena Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta, in smo pri opravljanju revizije zagotovili našo neodvisnost od revidirane družbe.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v letnem poročilu in računovodskih izkazih, nismo za družbo in njene odvisne družbe opravili nobenih drugih storitev.

Ljubljana, 28. marec 2018

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

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

Nena Cvetkovska
Pooblaščenka revizorka

22 RAČUNOVODSKI IZKAZI

22.1 Izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
SREDSTVA		580.886.180	568.147.764
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	807.011	832.567
Opredmetena osnovna sredstva	2	2.485.645	7.753.202
Odložene terjatve za davek	3	1.238.826	1.373.436
Naložbene nepremičnine	4	8.230.878	3.122.076
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	5	193.409.578	191.640.382
Finančne naložbe:	6	250.781.685	249.948.775
- posojila in depoziti		12.840.885	13.069.414
- v posesti do zapadlosti		2.075.111	2.074.813
- razpoložljive za prodajo		235.456.116	233.517.137
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida		409.573	1.287.411
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7	20.073.571	18.203.912
Terjatve	8	88.602.395	79.836.627
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		85.167.822	0
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		3.202.926	79.603.551
Druge terjatve		231.647	233.076
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9	7.778.499	6.897.710
Druga sredstva	10	799.634	549.258
Denar in denarni ustrezniki	11	6.678.458	7.989.819

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
OBVEZNOSTI		580.886.180	568.147.764
Kapital		290.966.155	270.355.622
Osnovni kapital	12	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	13	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	14	163.491.114	147.004.019
Lastne delnice	15	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	16	3.804.764	3.785.553
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		13.524	-1.765
Zadržani čisti poslovni izid	17	6.012.233	9.283.163
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17	16.487.096	9.127.228
Podrejene obveznosti	18	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	19	232.639.163	226.207.479
Prenosne premije		47.602.457	43.345.415
Škodne rezervacije		184.269.492	182.167.780
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		767.214	694.284
Druge rezervacije	20	351.250	331.802
Druge finančne obveznosti	10	91.182	104.280
Obveznosti iz poslovanja	21	54.404.921	43.797.970
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		51.160.114	0
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		3.090.008	43.723.843
Obveznosti za odmerjeni davek		154.799	74.127
Ostale obveznosti	22	2.433.509	3.779.840

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22.2 Izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24	130.864.620	133.428.875
Obračunane kosmate zavarovalne premije		153.219.752	147.426.893
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-18.907.314	-17.548.733
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-4.257.043	3.200.650
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		809.225	350.065
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	25	26.136.830	26.308.516
Prihodki od naložb	26	9.652.630	12.880.066
Obrestni prihodki		3.895.944	4.427.975
Drugi prihodki od naložb		5.756.686	8.452.091
Drugi zavarovalni prihodki	27	6.098.385	9.263.194
Prihodki od provizij		1.934.678	2.813.943
Drugi prihodki		4.163.707	6.449.251
Drugi prihodki	28	444.136	33.974
Čisti odhodki za škode	29	-78.583.967	-81.781.565
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-83.525.449	-85.165.592
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		5.982.760	9.811.408
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-2.101.712	-8.254.869
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		1.060.434	1.827.488
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	30	-158.608	-88.760
Odhodki za bonuse in popuste	30	85.678	-162.545
Obratovalni stroški	31	-43.113.125	-47.288.975
Stroški pridobivanja zavarovanj		-33.185.632	-33.061.396
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		880.778	-3.598.331
Drugi obratovalni stroški		-10.808.271	-10.629.248
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe		0	-4.330.782
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	26	-10.551.329	-7.132.879
Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-320.000	-330.740
Odhodki za obresti		-718.338	-841.834
Ostali odhodki		-9.512.991	-5.960.305
Drugi zavarovalni odhodki	32	-5.876.562	-6.033.695
Drugi odhodki	28	-234.824	-118.284
Poslovni izid pred obdavčitvijo		34.763.864	34.977.140
Odhodek za davek	33	-1.789.672	-2.103.323
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		32.974.192	32.873.817
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	17	2,13	2,08

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22.3 Izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	17	32.974.192	32.873.817
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	16	34.502	819.920
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		15.289	41.070
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		16.894	44.864
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-1.605	-3.794
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		19.213	778.850
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo		23.719	1.050.990
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		692.156	1.209.941
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		-668.437	-158.952
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-4.506	-272.140
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		33.008.694	33.693.737

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

22.4 Izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	34	12.020.532	12.055.355
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	24	134.312.438	129.878.160
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	26	10.175	6.785
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	27, 28	6.542.519	9.297.168
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	29	-77.542.688	-75.354.184
5. Obračunani stroški bonusov in popustov		85.678	-162.545
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	31	-43.573.077	-43.350.273
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	26	-422	-4.454
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	32	-6.024.419	-6.151.979
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	33	-1.789.671	-2.103.323
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida		3.625.406	-643.807
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj		-85.167.822	0
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	8	76.400.625	2.849.455
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	8	-248.958	-9.830.595
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	134.610	912.012
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj		51.160.115	0
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	21	-40.633.836	-4.148.067
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	22	2.168.441	9.571.237
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	22	-187.768	2.151
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		15.645.938	11.411.548

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a) Prejemki pri naložbenju		762.460.219	807.729.186
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		3.895.945	4.427.975
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		26.755.664	27.051.488
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		9.879	25.240
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb		731.798.731	776.224.483
b) Izdatki pri naložbenju		-740.531.828	-783.321.091
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-269.153	-260.516
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-208.526	-4.152.156
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-740.054.149	-778.908.419
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		21.928.391	24.408.094
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b) Izdatki pri financiranju		-38.885.691	-28.115.774
1. Izdatki za dane obresti		-718.338	-841.834
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-24.000.000	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-1.769.196	-256.421
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-12.398.157	-12.398.157
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic		0	-14.619.362
c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)		-38.885.691	-28.115.774
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		6.678.458	7.989.819
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		-1.311.361	7.703.869
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		7.989.819	285.950

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov..

22.5 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2017

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička			IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)	
	1.	2.	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge	10.	11.	12.	13.	14.	
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	19.213	15.289	0	32.974.192	0	33.008.693
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.974.192	0	32.974.192
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	19.213	15.289	0	0	0	34.502
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	16.487.096	0	0	0	-16.487.096	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.127.228	-9.127.228	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.880	3.804.764	13.524	6.012.233	16.487.096	-24.938.709	290.966.155

22.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	VI. Zadržani čisti poslovni izid	VII. Čisti poslovni izid obdobja	VIII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)		
	1.	2.	varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge	10.	11.	12.	13.	14.	
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	778.850	41.070	0	32.873.817	0	33.693.737
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.873.817	0	32.873.817
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	778.850	41.070	0	0	0	819.920
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	-14.619.362
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	9.127.227	0	0	0	-9.127.227	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-917.885	0	0	0	0	917.885	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.993.789	-7.993.789	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 23.2 do 23.10, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

ODSEV OBLJUBE

V središču našega poslovanja je človek, zato smo zavezani močni obljubi #NIKOLI SAMI. Naš ugled krepijo prijazna komunikacija in odgovorna dejanja.



23 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

23.1 Osnovni podatki

Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju tudi: »Sava Re« ali »družba«) je bila ustanovljena na podlagi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani (zdaj Okrožno sodišče v Ljubljani) dne 10. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Sava Re 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 gospodar-

skih 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 2017 je družba zaposlovala povprečno 95,5 delavcev (2016: 88,8), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Na dan 31. 12. 2017 je bilo zaposlenih 97 delavcev (31. 12. 2016: 95), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 20.3 Upravljanje kadrov.

Organi družbe so skupščina, nadzorni svet in uprava družbe.

Največji delničar družbe na dan 31. 12. 2017 je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba), ki ima v lasti 17,7 %. Drugi največji delničar je Zagrebačka banka (skrbniški račun), ki ima v lasti 14,2 % delnic tretji največji delničar pa je Republika Slovenija z 10,1 %. Pod tabelo Seznam desetih največjih delničarjev na dan 31. 12. 2017 je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Sava Re.

Odgovornost uprave družbe je, da sestavi in odobri letno poročilo. Revidirano letno poročilo potrди nadzorni svet družbe. Če nadzorni svet letnega poročila ne potrди ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejetju letnega poročila skupščini, ta odloča tudi o sprejetju 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:

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi (ekvivalent polnega delovnega časa)

	2017	2016
Srednja izobrazba	13	12
Višja izobrazba	4	5
Univerzitetna izobrazba	61	58
Magistri in doktorji	19	20
Skupaj	97	95

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2017

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2017	Poslovni izid v letu 2017	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.151.811.161	993.756.083	158.055.078	25.080.999	344.712.649	100,00%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	28.216.687	22.507.562	5.709.125	435.559	16.463.580	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	15.577.678	11.538.509	4.039.169	223.576	7.689.674	100,00%
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Makedonija	22.867.851	17.374.464	5.493.387	358.257	12.277.755	92,57%
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	23.036.708	17.241.924	5.794.784	1.232.772	12.124.229	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	12.699.600	8.502.872	4.196.728	230.850	2.038.449	100,00%
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	6.645.739	3.162.191	3.483.548	-818.333	2.058.571	100,00%
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.742	4.579	1.796.163	-114	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	634.723	42.188	592.535	-3.991	724.473	100,00%
ZS Svetovanje	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	126.917	203.900	-76.983	-194.224	737.056	100,00%
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	48.314	21.461	26.853	15.853	216.000	100,00%
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.100.120	1.798.730	301.390	112.971	651.469	100,00%
Sava Station	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	316.750	25.614	291.136	39.731	175.454	92,57%
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	144.935.935	136.508.976	8.426.959	420.256	4.269.651	100,00%

Odvisne družbe na dan 31. 12. 2016

(v EUR)	Dejavnost	Sedež	Sredstva	Obveznosti	Kapital družbe na dan 31.12.2016	Poslovni izid v letu 2016	Celotni prihodki	Delež v % glasovalnih pravic
Zavarovalnica Sava	zavarovalništvo	Slovenija	1.138.039.266	980.210.101	157.829.165	23.430.774	326.410.351	99,74%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	25.387.084	20.316.459	5.070.625	116.929	15.379.795	100,00%
Illyria	zavarovalništvo	Kosovo	14.538.265	10.841.158	3.697.107	-171.970	7.300.855	100,00%
Sava osiguruvanje (MKD)	zavarovalništvo	Makedonija	21.377.413	16.348.215	5.029.198	465.490	11.850.287	92,44%
Sava osiguranje (MNE)	zavarovalništvo	Črna gora	22.112.854	16.725.274	5.387.580	1.204.218	11.889.234	100,00%
Illyria Life	zavarovalništvo	Kosovo	7.866.533	4.213.820	3.652.713	128.266	1.813.319	100,00%
Sava životno osiguranje (SRB)	zavarovalništvo	Srbija	5.834.828	2.389.128	3.445.700	-206.975	1.612.217	100,00%
Illyria Hospital	trenutno ne opravlja nobene dejavnosti	Kosovo	1.800.772	4.495	1.796.277	-84	0	100,00%
Sava Car	tehnično raziskovanje in analize	Črna gora	481.718	36.624	445.094	39.883	708.948	100,00%
ZS Vivus	svetovanje in trženje osebnih zavarovanj	Slovenija	267.008	54.548	212.460	-103.271	598.713	99,74%
ZS svetovanje	zavarovalno zastopanje	Slovenija	33.767	128.609	-94.842	-122.823	162.848	99,74%
Ornatus KC	klicni center ZS	Slovenija	46.896	25.166	21.730	7.494	216.000	99,74%
Sava Agent	zavarovalno zastopanje	Črna gora	2.322.627	2.129.557	193.070	72.788	641.735	100,00%
Sava Station	tehnično raziskovanje in analize vozil	Makedonija	281.143	32.291	248.852	38.537	171.424	92,44%
Sava pokojninska	dejavnost pokojninskih skladov	Slovenija	134.444.848	126.401.679	8.043.169	581.695	3.210.125	100,00%

Podatki za Zavarovalnico Sava se razlikujejo od tistih v letnem poročilu 2016, ker so bili v letnem poročilu 2016 prikazani podatki iz konsolidacijskega paketa, letos pa so prikazani podatki iz letnega poročila Zavarovalnice Sava.

S prevzemom Save pokojninske, ki je bil zaključen konec leta 2015, skupina nima več pridruženih družb.

23.2 Pomembnejše računovodske usmeritve

V nadaljevanju predstavljamo pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi računovodskih izkazov. V letu 2017 je družba uporabljala enake računovodske usmeritve kot v letu 2016.

23.2.1 Izjava o skladnosti

Sava Re je po stanju na dan 31. 12. 2017 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 Sava Re in na sedežu družbe.

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljani v skladu

s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti).

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

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujoči družbi.

Uprava družbe je revidirane računovodske izkaze potrdila 28. 3. 2018.

23.2.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani na podlagi izvirnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida in finančnih

sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na podlagi poštenih vrednosti.

23.2.3 Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj pri seštevkih v tabelah.

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2017, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2017. Zneski v izkazu poslovnega izida so izkazani po tečaju na dan transakcije. Družba je za preračune stanj na dan 31. 12. 2017 in 31. 12. 2016 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 prek 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.

23.2.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

- Način ugotovitve potreb po slabitvi naložb v odvisne in pridružene družbe je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 23.2.12 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 23.2.15. 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 23.2.13. 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 23.2.19. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 19.

Zaradi nepravčasno 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.

23.2.5 Znesek pomembnosti

Posloводство družbe kot izhodišče pri določitvi merila pomembnosti za računovodske izkaze uporablja kapital družbe, in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 12. 2017 predstavlja 5,8 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.

23.2.6 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljani na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2017 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.

23.2.7 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezerva-

23.2.8 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.

cije za bodoče nevarnosti in kot take ne predstavljajo obveznosti v skladu z MSRP, in sicer rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena sredstva v Savi Re štejemo vrednost programske opreme in licenc, vezanih na programsko opremo. Njihova doba uporabe znaša 5 let.

23.2.9 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Pozneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšane za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Družba oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja.

Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, družba sredstev ne slabi.

Opredmetena osnovna sredstva se začnejo 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.

23.2.10 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 katastrofalne škode iz zavarovalno-tehničnih rezervacij med rezerve iz dobička (na dan 1. 1. 2007), ki so bile v času oblikovanja (pred 1. 1. 2007) davčno priznani odhodek. Družba ne oblikuje terjatev za odloženi davek iz naslova slabi-

tev 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 znaša 19 % (2016: 17 %).

23.2.11 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. Stopnje 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 taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost – in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka od knjigovodske vrednosti, družba sredstev ne oslabi.

Družba oddaja naložbene nepremičnine v preklicni poslovni najem.

23.2.12 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 oslavitve 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 podlagi vrednosti v uporabi. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2021 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 2018 do 2022 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 2017 so v razponu od 11,4 % do 13,2 % in so se glede na leto 2016 znižali predvsem zaradi nižjega faktorja beta (mere sistematičnega tveganja) in nižjega deželnega tveganja.

V internih modelih vrednotenja odvisnih družb smo uporabili dolgoročno stopnjo rasti v razponu med 2,2 % in 3,0 %. Ta stopnja temelji na dolgoročni stopnji inflacije, ki je pričakovana za posamezni trg, na katerem posamezna ocenjevana družba deluje.

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 oslavitvi vrednosti naložbe v odvisno družbo uporablja enak model kot za presojo potrebe po slabitvi dobrega imena. Podrobnejša obrazložitev predpostavk je opisana v poglavju 17.4.9 konsolidiranega računovodskega poročila.

23.2.13 Finančne naložbe

23.2.13.1 Razvrščanje

Družba finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti prek 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 prek 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.

23.2.13.2 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 prek poslovnega izida se pripoznajo po pošteni vrednosti, pri čemer se 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 prek 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 oslavitve.

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.

Če 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 oslavitve.

23.2.13.3 Oslabitev naložb

Finančno sredstvo, razen finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, je oslabiljeno in izguba nastane le, če obstaja nepristranski dokaz o oslavitvi kot posledici dogodkov, ki so nastali po začetnem pripoznanju sredstva in imajo vpliv na prihodnje denarne tokove, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti.

Družba oceni nepristranske dokaze o oslavitvi vseh posamičnih finančnih sredstev na trimesečni ravni (ob pripravi medletnih in letnih poročil).

23.2.13.3.1 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 mogoče ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- če je začet postopek stečajne, likvidacijske ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodska vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega 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 podlagi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar take informacije niso na razpolago, na podlagi 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 prek izkaza poslovnega izida.

23.2.13.3.2 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.

23.2.13.4 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 hkrati 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 njegovo največjo in najboljšo uporabo. Družba mora uporabljati tehnike oce-

njevanja 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 predstavljajo dejansko dejavnost trga ali zavezujoče kotacije posrednikov ali trgovcev.

23.2.14 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.

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 (neprikladne) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče 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 z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos (b) začetek poročevalnega obdobja (c) konec poročevalnega obdobja.

Družba na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslavitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo na individualni osnovi. Ocena tveganj povezanih z retrocesijo je podrobneje predstavljena v poglavju 23.5.2.6 Program retrocesije.

23.2.15 Terjatve

Med terjatvami izkazujemo terjatve za kosmato obračunano premijo ter terjatve za škode in provizije retrocediranega posla.

23.2.15.1 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. Če obstaja pozavarovalna pogodba, vendar družba še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oziroma pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene v poglavjih 23.2.23 Čisti prihodki od premij in 23.2.24 Čisti odhodki za škode.

23.2.15.2 Oslabitev 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, ki mora ustrezati v naprej določenim kriterijem oziroma v primeru, da kriterijem ne zadošča, o njem presoja bonitetna komisija, ki poda mnenje o njegovi (ne)ustreznosti. Družba posamično presoja terjatve v smislu njihove poplačljivosti oziroma potrebe po oslabitvi. Za oblikovanje popravka terjatve se odloča glede

23.2.16 Denar in denarni ustrezniki

Družba v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov v postavki Denarna sredstva in denarni ustrezniki izkazuje;

- denarna sredstva, kamor uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite vezane preko noči in
- denarne ustreznike, kamor uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

na izkušnje o poravnavanju terjatev posameznega cedenta oziroma retrocesionarja.

Kljub temu družba obdobjno, najmanj pa enkrat letno, preverja stanje terjatev, in sicer posamično po posameznem partnerju.

Družba nima zastavljenih poslovnih terjatev.

23.2.15.3 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 z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev, ter ocenjeni zneski še ne dospelih poračunov provizij v skladu z določili pozavarovalnih pogodb s cedenti skupine.

23.2.15.4 Druga sredstva

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

23.2.17 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.

23.2.18 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg je predstavljal dolgoročno obveznost družbe, ki je bil izdan leta 2006 in 2007, in sicer z namenom širitve poslovanja skupine. Podrejeni dolg

23.2.19 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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 predstavljajo tudi rezerve za izravnavo katastrofalnih škod, ki jih v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuarji. Navedene rezerve tako ne morejo biti predmet delitve na skupščini.

Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah imata uprava ali nadzorni svet zavarovalnice možnost, da največ polovico zneska čistega dobička razporedita v druge rezerve.

se je mesečno meril po odplačni vrednosti in je bil po pridobitvi dovoljenja nadzorne agencije v celoti odplačan v prvi polovici leta 2017.

(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 katerega 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 rezervacija IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem družba prevzema delež

na rezervaciji IBNR, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb. V drugem postopku se za posle zunaj skupine Sava Re, kjer je treba 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. Ker se v postopku ocenjevanja uporabljajo trikotniški razvoji, ta postopek hkrati predstavlja tudi test obveznosti za pozavarovalni portfelj zunaj skupine Sava Re. V tretjem postopku pa družba kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava rezervacijo 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 ravni zavarovalne vrste, in sicer na podlagi razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbeno leta. V primeru, ko škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalna rezervacija 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.

23.2.20 Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Izračunavajo se v skladu z 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 upoštevane na podlagi določil v kolektivni pogodbi oziroma posameznih individualnih pogodbah o zaposlitvi. Pri pričakovanih zneskih izpla-

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 ravni zavarovalne vrste. Pri izračunu pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni vrsti je upoštevano tehtano povprečje realiziranih kombiniranih količnikov zadnjih treh do petih 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 pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

čil 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

23.2.21 Druge obveznosti

Obveznosti se v začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na enaki osnovi ali na podlagi 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 zapo-

23.2.22 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba pogodbo klasificira kot zavarovalno pogodbo, če je sklenjena z namenom znatnega prenosa tveganja, sicer pa je klasificirana kot finančna pogodba. Znatno 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.

23.2.23 Čisti prihodki od premij

Pri izkazovanju prihodkov od premij družba upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Čiste prihodke od premij predstavljajo kosmate premije (sprejetega pozavarovanja), zmanjšane za pozavarovalne oziroma retrocedirane premije (iz oddanega pozavarovanja). Na višino prihodkov za premije vplivajo tudi spremembe (kosmatih in retrocediranih) prenosnih premij. Pri tem se

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.

slenih, obveznosti do dobaviteljev in druge kratkoročne obveznosti.

Družba v okviru pasivnih časovnih razmejitev izkazuje rezervacijo za neizkoriščene dni dopustov, ki jih zaposleni lahko koristijo najpozneje do 30. 6. naslednjega leta.

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.

upoštevajo ocene premij in prenosnih premij; 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, oziroma so pripoznane na podlagi prejetih ocen poračunov premij, ki na podlagi pogodbenih določil še niso dospele. Navedene postavke skupaj tvorijo prihodke od premij v izkazu poslovnega izida.

23.2.24 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, tj. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene škod in škodnih rezervacij;

23.2.25 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

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 tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in pričakovani kombinirani količniki sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb.

odhodke zaradi oslabitve naložb. Prihodki od dividend se pripoznajo ko so odobrene za plačilo, skladno s skupščinskim sklepom povezane družbe.

23.2.26 Prihodki in odhodki od naložb

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 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 poštenu vrednosti prek 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 poštenu vrednosti prek 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, tj. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve.

Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino v posesti do zapadlosti in v skupino razpoložljivo za prodajo, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino po poštenu vrednosti prek 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.

23.2.27 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 ocenje-

nih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev;

- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
 - amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanja ter druge stroške dela,
 - 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,
 - druge obratovalne stroške storitev in materiala.

23.2.28 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja zavarovanj, ki odpadajo na pozavarovatelje in se pripoznavajo na podlagi

potrjenih pozavarovalnih obračunov ter na podlagi ocenjenih prihodkov od provizij, z upoštevanjem enakomerne časovne razmejitev.

23.2.29 Davek od dohodka

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

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

Stopnja davka od dohodka pravnih oseb je znaša 19 % (2016: 17 %).

23.3 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza

V letu 2017 je družba spremenila način prikazovanje postavk znotraj terjatev in obveznosti iz poslovanja.

Sledili smo naravi poslovanja družbe, po kateri se postavke poslovanja, ki se nanašajo na sprejeti pozavarovalni in sozavarovalni posel (t.i. aktivno po(so)zavarovanje) izkazuje med terjatvami in obveznostmi iz neposrednih zavarovalnih poslov.

V okviru terjatev in obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja pa ostanejo postavke, ki se nanašajo na pasivno retrocesijo.

Pri spremembi načina prikaza gre samo za prerazporeditev iz ene postavke na drugo postavko v okviru terjatev oz. obveznosti, brez vpliva na bilančno vsoto.

Učinek prerazporeditve je pojasnjen v razkritju 8 Terjatve in 21 Obveznosti iz poslovanja.

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

Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na dopolnjeni standardi, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2017 in ki so opisana v nadaljevanju:

Dopolnjeni že uveljavljeni standardi

MRS 12: Pripoznavanje odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube (dopolnila)

Namen dopolnil standarda je pojasniti zahteve v zvezi s pripoznavanjem odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube ter na ta način nasloviti različno prakso pri uporabi določil MRS 12 Davek iz dobička v praksi. V praksi namreč podjetja uporabljajo različne pristope pri obračunavanju odbitne začasne razlike iz naslova znižanja poštene vrednosti pri izterjavi sredstva nad njegovo neodpisano vrednostjo, v povezavi z verjetno razpoložljivostjo prihodnjega obdavčljivega dobička in pri skupni oziroma ločeni oceni višine odloženih terjatev za davek za nerealizirane izgube. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

MRS 7: Razkritje spodbud (dopolnila)

Dopolnila MRS 7 od podjetja zahtevajo, da v svoje računovodske izkaze vključi razkritja, ki uporabnikom računovodskih izkazov omogočajo oceno spremembe v višini obveznosti podjetja iz naslova financiranja, vključno s tistimi, ki so posledica sprememb, ki imajo ali pa tudi nimajo vpliva na denarne tokove. Dopolnila določajo, da lahko podjetje pri izpolnjevanju zahtev po razkritju pripravi tudi v tabelarni obliki kot uskladitev med začetnim in končnim stanjem obveznosti iz financiranja v izkazu finančnega položaja, vključno s spremembami denarnih tokov iz financiranja, spremembami, ki so posledica pridobitve ali izgube kontrole nad odvisnimi družbami ali drugimi podjetji, učinek sprememb deviznih tečajev, spremembe poštene vrednosti in druge spremembe. Dopolnila nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

Objavljene letne izboljšave

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014-2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP.

V nadaljevanju navedene izboljšave EU še ni odobrila. Izboljšave nimajo vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih:

Dopolnila pojasnjujejo, da zahteve po razkritju v MSRP 12 (razen tistih, ki so povzeti v računovodskih izkazih hčerinskih družb, skupnih podvigov in pridruženih družb), veljajo za delež podjetja v odvisni družbi, skupnem podvigu ali pridruženem podjetju, ki je razvrščen med sredstva za prodajo, za razdelitev ali kot ustavljeno poslovanje v skladu z MSRP 5.

Standardi, ki so izdani in še niso v veljavi in jih skupina ni predčasno sprejela

MSRP 9 Finančni instrumenti: Razvrščanje in merjenje

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Končna različica MSRP 9 Finančni instrumenti vključuje vse posamezne faze projekta prenove MSRP 9 in nadomešča standard MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje ter vse predhodne različice MSRP 9. Standard uvaja nove zahteve pri razvrščanju, merjenju, slabitvi finančnih instrumentov in obračunavanju varovanja pred tveganji. Družba bo za implementacijo MSRP 9 izbrala možnost začasne izjeme od uporabe tega standarda do uvedbe standarda MSRP 17 Zavarovalne pogodbe. Poslovodstvo ocenjuje, da bo uveljavitev standarda imela pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine.

MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci

MSRP 15 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. MSRP 15 določa petstopenjski model, ki ga bodo morala podjetja upoštevati pri pripoznavanju prihodkov iz naslova pogodb s kupci (z omejenimi izjemami), ne glede na vrsto transakcij, ki prinašajo prihodke ali industrijsko panogo. Zahteve standarda veljajo tudi za pripoznavanje in merjenje dobičkov in izgub pri prodaji nekaterih nefinančnih sredstev, ki niso posledica običajne dejavnosti podjetja (npr. prodaja nepremičnin, naprav in opreme ali neopredmetenih sredstev). Standard zahteva od podjetja obsežna razkritja, vključno z razčlenitvijo skupnega zneska prihodkov; informacije o obveznostih v zvezi s prodajo; spremembe v višini pogodbenih sredstev in obveznosti med dvema obdobjema ter ključne poslovodske presoje in ocene. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja družbe nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 15: Prihodki iz pogodb s kupci (pojasnila)

Pojasnila standarda veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba je dovoljena. Namen pojasnil je obrazložiti, kaj je želel IASB doseči I pri sprejemanju zahtev MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci, zlasti z vidika računovodske obravnave opredeljenih obveznosti iz pogodb s kupci, ki spreminja besedilo načela "ločene opredelitve", obravnave principala v nasprotju z agentom, vključno z oceno, ali nastopa podjetje kot principal ali kot agent ter uporabo načela kontrole in licenciranja, ki zagotavlja dodatne smernice za računovodsko obravnavo intelektualne lastnine in licencnine. Pojasnila prav tako uvajajo dodatne praktične koristi za podjetja, ki bodisi uporabljajo MSRP 15 v celoti za predhodna obdobja, ali tista, ki se odločijo za uporabo prilagojenega pristopa. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja družbe ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 16: Najemi

MSRP 16 velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. MSRP 16 tako določa usmeritve za priznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje najemov obeh pogodbenih strank: najemnika in najemodajalca. Novi standard od najemnika zahteva, da v svojih računovodskih izkazih pripozna večino najemnih pogodb na podlagi enotnega računovodskega modela za vse najemne pogodbe, razen nekaterih izjem. Pri obračunavanju najemov s strani najemodajalca ni bistvenih sprememb. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja družbe nanje ne bo imela pomembnega vpliva.

MSRP 17: Zavarovalne pogodbe

Standard velja za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2021 ali kasneje, pri čemer je dovoljena zgodnja uporaba pod pogojem, da družba poroča tudi v skladu z MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci in MSRP 9 Finančni instrumenti. MSRP 17 Zavarovalne pogodbe tako določa usmeritve za priznavanje, merjenje, predstavitev in razkrivanje zavarovalnih pogodb, ki jih je sklenila zavarovalnica. Standard prav tako zahteva uporabo podobnih načel tudi pri pozavarovalnih in investicijskih pogodbah z možno diskrecijsko udeležbo. Namen standarda je, da podjetja zagotovijo ustrezne informacije o pogodbah na način, ki iskreno odraža njihovo vsebino. Uporabnikom računovodskih izkazov ti podatki služijo za oceno učinka pogodb, ki spadajo v okvir MSRP 17, na finančni položaj, finančno uspešnost in denarne tokove podjetja. Standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da bo uveljavitev standarda imela pomemben vpliv na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige: Prodaja ali prispevek sredstev med naložbenikom in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom

Dopolnila naslavlajo priznane neskladje med zahtevami MSRP 10 in tistimi iz MRS 28 pri obravnavanju prodaje ali prispevka sredstev med vlagateljem in njegovo pridruženo družbo ali skupnim podvigom. Dopolnila zahtevajo, da mora podjetje priznati celoten znesek dobička ali izgube kadar gre za transakcijo, v kateri prevzemnik pridobi obvladovanje enega ali več podjetij (oziroma izpolnjuje pogoje za klasifikacijo kot "business"). IASB je decembra 2015 datum začetka veljavnosti standarda odložil za nedoločen čas, v pričakovanju rezultatov projekta raziskave obračunavanja sredstev po kapitalski metodi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 2: Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij z delnicami (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila uvajajo zahteve glede računovodske obravnave učinkov zahtevanih in netržnih pogojev pri merjenju gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami, pri merjenju poravnave plačilnih transakcij z delnicami z možnostjo neto poravnave z davčnim odtegljajem in za spremembe pogojev pri plačilnih transakcijah z delnicami, ki vpliva na prerazvrstitev gotovinske poravnave plačilnih transakcij z delnicami v s kapitalom poravnane plačilne transakcije z delnicami. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

MSRP 4: Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti v povezavi z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Dopolnila obravnavajo pomsleke, ki izhajajo iz uporabe novega MSRP 9 Finančni instrumenti, pred uvedbo novega standarda, ki je trenutno v pripravi in, ki obravnava zavarovalne pogodbe ter bo nadomestil MSRP 4. Dopolnila dovoljujejo zavarovalnim družbam uporabo dveh rešitev pri obračunavanju zavarovalnih pogodb: začasno oprostitev uporabe MSRP 9 ter uporabo prekrivnega pristopa, ki podjetjem, ki izdajajo pogodbe, ki spadajo v okvir MSRP 4, dovoljuje prerazvrstitev nekaterih prihodkov ali odhodkov iz naslova ustreznih finančnih sredstev iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos. Poslovodstvo se je odločilo, da bo družba za implementacijo MSRP 9 izbrala možnost začasne izjeme od uporabe tega standarda do uvedbe standarda MSRP 17 Zavarovalne pogodbe.

MRS 40: Prenos naložbenih nepremičnin (dopolnila)

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila pojasnjujejo, kdaj mora podjetje nepremičnine, vključno s tistimi, ki so v gradnji ali razvoju, prerazvrstiti v ali iz naložbenih nepremičnin. Dopolnila pojasnjujejo, da pride do spremembe v uporabi takrat, ko nepremičnina izpolnjuje ali preneha izpolnjevati opredelitev naložbene nepremičnine in obstajajo dokazi o spremembi v njeni uporabi. Sprememba namere poslovodstva družbe v zvezi z uporabo nepremičnine sama po sebi ne predstavlja spremembe v uporabi. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila MSRP 9: Lastnosti predplačil z negativnim nadomestilom

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila omogočajo podjetju, da finančna sredstva z lastnostmi predplačil, ki pogodbeni stranki omogočajo prejem oziroma zahtevajo plačilo razumnega nadomestila za predčasno prekinitvev pogodb (z vidika imetnika finančnega sredstva gre za "negativno nadomestilo"), izmeri po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Dopolnila MRS 28: Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Dopolnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil je dovoljena. Dopolnila obravnavajo vprašanje, ali spada merjenje dolgoročnih naložb (zlasti z vidika zahtev po slabitvi dolgoročnih naložb v pridružene družbe in skupne podvige, ki so po vsebini del "čiste naložbe" v pridruženi družbi ali skupnem podvigu), v okvir MSRP 9, MRS 28 ali kombinacijo obeh. Dopolnila pojasnjujejo, da mora podjetje pri priznavanju dolgoročnih naložb, ki niso merjena po kapitalski metodi, uporabiti določila MSRP 9 Finančni instrumenti, preden začne uporabljati MRS 28. Pri uporabi MSRP 9 podjetje ne upošteva nikakršnih prilagoditev knjigovodske vrednosti dolgoročnih naložb, ki sicer izhajajo iz MRS 28. Dopolnil standarda EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

OPMSRP 22: Transakcije v tuji valuti in predplačilo

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo uvaja obrazložitev obračunavanja transakcij, ki vključujejo potrdilo o prejemu ali plačilu predplačila v tuji valuti. Pojasnilo se nanaša na transakcije v tuji valuti, kadar podjetje pripozna nedenarno sredstvo ali nedenarno obveznost iz naslova plačila ali prejema predplačila preden pripozna s tem povezana sredstva, odhodke ali prihodke. Pojasnilo navaja, da morajo za določitev menjalnega tečaja, podjetja uporabiti datum prvotnega pripoznanja nedenarnega predplačila ali odloženih prihodkov (obveznosti). V primeru večjega števila izplačil ali predplačil, mora podjetje določiti datum transakcije vsakega izplačila ali predplačila. Pojasnil EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv dopolnil standarda na računovodske izkaze družbe in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde IASB je objavil sklop letnih izboljšav MSRP za obdobje 2014–2016, ki predstavlja zbirko dopolnil MSRP. Dopolnila za MSRP 1 Prva uporaba Mednarodnih standardov računovodskega poročanja in MRS 28 Naložbe v pridružene družbe in skupne podvige veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2018 ali kasneje. Zgodnja uporaba dopolnil standarda MRS 28 Dolgoročne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige, je dovoljena. Izboljšav EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv izboljšav na računovodske izkaze družbe in meni, da izboljšave ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

- **MSRP 1 Prva uporaba mednarodnih standardov računovodskega poročanja:** Dopolnilo odpravlja kratkoročne izjeme za razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti, zaslužki zaposlenecv in investicijskimi družbami, ki sicer veljajo pri prvi uporabi MSRP.
- **MRS 28: Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige:** Dopolnila pojasnjujejo, da lahko podjetje ob začetnem pripoznanju, vsako naložbo v pridruženo podjetje ali skupno podjetje, ki je v lasti podjetja, ki je kapitalska organizacija ali druga kvalificirana oseba, izmeri po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida.

OPMSRP 23: Negotovost pri obračunavanju davka od dobička

Pojasnila veljajo za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2019 ali kasneje. Zgodnja uporaba pojasnil je dovoljena. Pojasnilo obravnava obračunavanje davka od dobička takrat, ko davčna obravnava vključuje negotovost, ki vpliva na uporabo MRS 12 Davek iz dobička. Pojasnilo uvaja smernice za: obračunavanje negotovih davčnih obravnav ločeno ali skupaj; inšpekcijske preglede davčnih organov; uporabo ustrezne metode, ki odraža te negotovosti in obenem upošteva spremembe dejstev in okoliščin. Pojasnil EU še ni odobrila. Poslovodstvo je ocenilo vpliv pojasnil na računovodske izkaze družbe in meni, da pojasnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

23.5 Upravljanje tveganj¹³⁶

Naslednja tabela prikazuje spremembe profila tveganj v letu 2017 glede na leto 2016. Tveganja so ocenjena z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov ter posledično vpliva na računovodske izkaze družbe. Potencialen vpliv v primeru uresničitve ekstremnih

notranjih in zunanjih tveganj ter njihov vpliv na solventnostni položaj družbe je obravnavan v poročilu Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d.

Sprememba profila tveganj Save Re glede na predhodno leto

	Velikost tveganja	Gibanje tveganja v letu 2017 v primerjavi z letom 2016	Tveganje opisano v poglavju
Operativna tveganja	srednje	→	23.5.4
Strateška tveganja	srednje	→	23.5.5
Tveganje kapitalske neustreznosti	majhno	→	23.5.1
Finančna tveganja			23.5.3
Tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe	srednje	→	23.5.3.1
Tveganje obrestne mere	majhno	↓	23.5.3.2.1
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	srednje	↓	23.5.3.2.2
Tveganje spremembe cen nepremičnin	majhno	↑	23.5.3.2.3
Valutno tveganje	srednje	→	23.5.3.2.4
Likvidnostno tveganje	majhno	→	23.5.4.2
Kreditno tveganje	srednje	↓	23.5.4.3
Tveganja premoženjskih zavarovanj			23.5.2
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	srednje	→	23.5.2.1
Cenovno tveganje	srednje	→	23.5.2.2
Tveganje škod	srednje	→	23.5.2.3
Tveganje samopridržaja	majhno	→	23.5.2.4
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	majhno	→	23.5.2.5
Program retrocesije	majhno	→	23.5.2.6

¹³⁶ GRI 102-11

23.5.1 Kapitalska ustreznost Save Re

Sava Re za izračun kapitalskih zahtev v skladu s Solventnostjo II uporablja standardno formulo. Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala družba izvaja enkrat letno, medtem ko primerne lastne vire sredstev za pokrivanje solventnosti vrednoti četrletno.

Kapitalska ustreznost Save Re

(v EUR)	31.12.2016
Primerni lastni viri sredstev	389.727.737
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	36.913.700
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	147.654.799
Solventnostni količnik	264%

Nerevidirani primerni lastni viri sredstev Save Re so na dan 30. 9. 2017 znašali 460,2 milijona EUR in so bili višji kot na dan 31. 12. 2016. Pri tem je potrebno opozoriti, da se v kvartalnem izračunu primerni lastni viri sredstev ne zmanjšajo za predvidljive dividende za leto 2017, medtem ko so primerni lastni viri sredstev na dan 31. 12. 2016 zmanjšani za predvidljive dividende.

Ocenjujemo, da je raven primernih lastnih virov sredstev družbe konec leta nekoliko višja kot na dan

23.5.2 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,

V spodnji tabeli je prikazan izračun kapitalske ustreznosti družbe na dan 31. 12. 2016.¹³⁷

31. 12. 2016. Prav tako pričakujemo, da je višina solventnostnega količnika na dan 31. 12. 2017 nekoliko višja kot na dan 31. 12. 2016. Oboje je posledica metodološke spremembe pri vrednotenju lastnih virov sredstev.

Podrobni rezultati izračuna kapitalske ustreznosti na dan 31. 12. 2017 in metodološke spremembe bodo predstavljeni v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re v maju 2018.

so pomembna predvsem za zavarovalnice, vendar pa se zlasti pri proporcionalnih pogodbah prenašajo tudi na pozavarovalnice. Tovrstna tveganja družba 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 tveganj, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganja ekonomskega okolja in tveganja obnašanja zavarovalcev ne bomo posebej obravnavali.

Sava Re od svojih odvisnih družb in ostalih cedentov prevzema le zavarovalna tveganja. Del prevzetih

tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Sava Re 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.

23.5.2.1 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 obligatornih pozavarovalnih pogodbah Sava Re sledi usodi cedentov, medtem ko je pri fakultativnih pogodbah odločitev o prevzemu rizika v pozavarovanje na strani Save Re.

Iz navedenega sledi, da je za obvladovanje tega tve-

ganja 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 Save Re.

Iz naslednje tabele je razviden obseg izpostavljenosti, merjen s številom pogodb in seštevkom zavarovalnih vsot (agregat limitov). V seštevkih niso upoštevana neomejena kritja škodno-presežkovnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti, ki so v celoti retrocedirana.

Struktura pozavarovalnih pogodb in limiti (pred retrocesijo)

(v EUR)	Pogodbeno leto 2017		Pogodbeno leto 2016	
	Št. pogodb	Agregat limitov	Št. pogodb	Agregat limitov
Obligatne pogodbe	755	1.436.874.324	698	1.395.369.549
Fakultativne pogodbe	219	916.403.018	195	776.396.956
Skupaj	974	2.353.277.342	893	2.171.766.505

Agregat limitov se je v letu 2017 glede na leto 2016 ponovno nekoliko povečal, kar je posledica rasti tako na obligatornem delu kot tudi na fakultativnem delu kot posledica povečanega obsega premijskih prihodkov.

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje dobro obvladovano. Sava Re zavarovalno tveganje zmanjšuje tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami (retrocesijo) delno ali v celoti prenaša na retrocesionarje.

¹³⁷ Družba Sava Re v času priprave revidiranega letnega poročila še ne razpolaga z revidiranimi podatki o kapitalski ustreznosti za leto 2017. Kapitalska ustreznost bo objavljena v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re za leto 2017, ki bo objavljeno najkasneje do 7.5.2018.

23.5.2.2 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 ciljnim kombiniranimi količniki, primernost cen pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Mednarodni pozavarovalni trg je še vedno v obdobju nizkih cen (»soft market«), vendar pa zaradi ustreznega prevzema v pozavarovanje cenovno tveganje v Savi Re za leto 2017 ocenjujemo kot zmerno, enako kot v letu 2016.

23.5.2.3 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 družba 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 2017 in 2016 ni bilo pomembnih razlik.

23.5.2.4 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 potrebno zavarovanje.

Sava Re 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 letni ravni 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)	31.12.2017	31.12.2016
Evropa - članice EU	715.311.374	767.654.390
Evropa - nečlanice EU	145.878.443	138.091.549
Rusija in nekdanje države Sovjetske zveze	25.643.619	25.447.591
Afrika	45.086.397	47.032.821
Bližnji vzhod	41.093.991	51.842.192
Azija	266.641.834	263.262.632
Latinska Amerika	73.780.223	34.299.612
ZDA in Kanada	22.615.761	23.135.770
Karibi	31.182.220	27.483.539
Oceanija	25.526.052	23.215.554
Skupaj	1.392.759.913	1.401.465.649

Poplavni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Evropa - članice EU	406.401.295	425.256.326
Evropa - nečlanice EU	94.430.451	108.459.503
Rusija in nekdanje države Sovjetske zveze	25.636.119	25.440.091
Afrika	45.086.397	47.032.821
Bližnji vzhod	23.244.580	34.932.628
Azija	216.938.451	223.152.020
Latinska Amerika	73.780.223	34.441.205
ZDA in Kanada	22.615.761	23.135.770
Karibi	31.182.220	27.483.539
Oceanija	25.526.052	22.043.679
Skupaj	964.841.551	971.377.581

Nevihetni agregat po regijah

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Evropa - članice EU	401.286.042	432.701.483
Evropa - nečlanice EU	94.417.441	108.443.253
Rusija in nekdanje države Sovjetske zveze	25.636.119	25.440.091
Afrika	45.086.397	47.032.821
Bližnji vzhod	23.244.580	34.932.628
Azija	218.463.679	224.598.174
Latinska Amerika	71.895.308	32.346.638
ZDA in Kanada	22.615.761	23.135.770
Karibi	31.182.220	27.483.539
Oceanija	25.526.052	23.215.554
Skupaj	959.353.601	979.329.950

V letu 2017 se je nekoliko zmanjšala agregatna izpostavljenost naravnim nesrečam po regijah in posledično tudi absolutna višina tveganja (nekoliko manj sta se zmanjšali izpostavljenosti potresnega in poplavnega agregata, nekoliko več pa nevihtni agregat). Ocenjujemo pa, da je relativna višina tveganja samopridržaja v letu 2017 glede na leto 2016 ostala na enaki ravni. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustreznega pozavarovanja, Sava Re zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj.

23.5.2.5 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. 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.

Sava Re 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.

Sava Re 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, sklenjenih 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, Sava Re podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z ustreznimi aktuarskimi metodami oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbenega leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnava katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnava 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 poznejšimi 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 pozneje ugotovljenih oziroma ocenjenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2017.

Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocena kosmatih obveznosti						
Prvotno ocenjene	206.099	199.339	207.416	209.963	218.615	224.093
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	179.499	170.890	183.590	191.260	191.207	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	169.304	160.099	174.579	175.447		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	158.181	156.865	164.654			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	155.634	147.772				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	149.283					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	56.816	51.566	42.763	34.516	27.409	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	27,6%	25,9%	20,6%	16,4%	12,5%	

Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocena čistih obveznosti						
Prvotno ocenjene	174.480	173.344	177.031	194.262	200.824	204.479
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	153.136	153.577	161.973	175.595	175.066	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	147.655	142.529	151.267	159.178		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	136.270	137.887	140.291			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	132.322	127.700				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	125.137					
Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)	49.342	45.644	36.740	35.084	25.758	
Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene	28,3%	26,3%	20,8%	18,1%	12,8%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbenega leta od 2012 do 2015 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,5 %, 21,3 %, 15,8 % in 8,9 % prvotne ocene. Tudi kumulativni čisti presežki za pogodbenega leta od 2012 do 2015 so večji od vrednosti ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,2 %, 20,5 %, 14,6 % in 9,6 % 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 razmejeno provizijo, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi predpisane izračuna prevelika. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto pozneje 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. Poznejše ocene se zmanjšujejo počasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

Dodatno k prenosni premiji Sava Re 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 2017 relativno nizko in primerljivo z letom 2016.

23.5.2.6 Program retrocesije

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je Sava Re 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 Sava Re 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 Sava Re za leti 2017 in 2016 primerljiva.

23.5.2.7 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 4 milijone EUR, pri čemer kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub prav tako ne sme presežati 4 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 4 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 zunaj nje 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 Sava Re, 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, ne bi pa bila ogrožena solventnost Sava Re.

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 (2016: 1,3 milijona EUR). Z upoštevanjem ene (dodatne) maksimalne čiste škode v višini 5 milijonov EUR, bi se kombinirani količnik v letu 2017 poslabšal za 3,8 % (2016: 3,7 %), 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 2017 in 2016.

23.5.3 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju je Sava Re izpostavljena finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno, likvidnostno in kreditno tveganje.

23.5.3.1 Tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe

V okviru tveganj finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe je Sava Re predvsem izpostavljena tveganju zmanjšanja vrednosti tovrstnih naložb in tveganju koncentracije. Sava Re ima med finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe eno večjo izpostavljenost in sicer naložbo v Zavarovalnico Sava, katere vrednost predstavlja 63,78 % (2016: 63,82 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe.

Celotna izpostavljenost Sava Re na dan 31. 12. 2017 tveganju finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe je 193,4 milijona EUR (31. 12. 2016: 191,6 milijona EUR).

Sava Re upravlja tveganja finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe z aktivnim upravljanjem družb, ki obsega:

- sistem vodenja in nadzora ter jasno razmejevanje odgovornosti na vseh ravneh,
- politike s področja upravljanja tveganj,
- sistematično upravljanje tveganj v okviru treh obrambnih linij (podrobneje opisano v poglavju 11 Upravljanje tveganj),
- postavljanje poslovne strategije in strategije prevzemanja tveganj od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo tako vidiki skupine kot celote kot tudi vidiki posamezne družbe v skupini,
- celovit sistem spremljanja poslovanja in poročanja o poslovanju in povezanih tveganjih na vseh ravneh.

Ocena občutljivosti naložb v odvisne in pridružene družbe

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	193.409.578	174.068.620	-19.340.958	191.640.382	172.476.344	-19.164.038
za - 20 %	193.409.578	154.727.662	-38.681.916	191.640.382	153.312.306	-38.328.076
največje posamezne odvisne družbe za - 10 %	123.364.959	111.028.463	-12.336.496	122.312.446	110.081.201	-12.231.245
največje posamezne odvisne družbe za - 20 %	123.364.959	98.691.967	-24.672.992	122.312.446	97.849.957	-24.462.489

Izpostavljenost tveganjem v povezavi s finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe je v letu 2017 ostala na enaki ravni kot v letu 2016.

23.5.3.2 Tržna tveganja

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2017	Struktura 31.12.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016	Absolutna razlika 31.12.2017/ 31.12.2016	Strukturna sprememba (o.t.) 31.12.2017/ 31.12.2016
Depoziti in potrdila o vlogi	2.398.614	0,9%	2.398.602	0,9%	12	0,0
Državne obveznice	116.270.045	43,8%	122.920.903	47,1%	-6.650.858	-3,3
Poslovne obveznice	108.409.148	40,8%	101.771.645	39,0%	6.637.503	1,8
Delnice (brez strateških)	10.399.227	3,9%	9.798.315	3,8%	600.912	0,2
Vzajemni skladi	2.862.382	1,1%	2.388.497	0,9%	473.884	0,2
obvezniški	2.564.660	1,0%		0,0%	2.564.660	1,0
mešani	0	0,0%	1.594.081	0,6%	-1.594.081	-0,6
delniški	297.721	0,1%	794.417	0,3%	-496.695	-0,2
Dana posojila in ostalo	4.609.924	1,7%	2.834.953	1,1%	1.774.972	0,6
Depoziti pri cedentih	5.832.346	2,2%	7.835.859	3,0%	-2.003.514	-0,8
Finančne naložbe	250.781.685	94,4%	249.948.775	95,7%	832.911	-1,4
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3,1%	3.122.076	1,2%	5.108.801	1,9
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	2,5%	7.989.819	3,1%	-1.311.360	-0,5
Skupaj finančne naložbe	265.691.021	100,0%	261.060.670	100,0%	4.630.351	

Vrednost finančnih naložb, ki so izpostavljene tržnemu tveganju, se je v letu 2017 v primerjavi s stanjem konec leta 2016 povišala za 4,6 milijona EUR. Povečanje je obrazloženo v poglavju 20.2.1.1. v poslovnem delu poročila.

23.5.3.2.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo, kot posledico nihanja obrestnih mer, kar se odraža kot zmanjšanje vrednosti naložb ali povečanje obveznosti. Glede na to, da Sava Re na podlagi predpisane metodologije za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij za potrebe priprave računovodskih izkazov nima na spremembo obrestne mere občutljivih zavarovalno-tehničnih rezervacij, se spremembe tržnih obrestnih mer odražajo le na vrednosti naložbenega portfelja.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer, s spremembo vrednosti naložb v obveznice ob dvigu obrestnih mer za eno odstotno točko. V portfelj občutljiv na spremembo obrestnih mer so vključene državne in poslovne obveznice ter obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1. Iz analize so na strani naložb izključene naložbe v obveznice, razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, depoziti in dana posojila, saj se vrednotijo po odplačni vrednosti in tako niso občutljive na spremembo tržnih obrestnih mer.

Rezultati občutljivostne analize

(v EUR)	31.12.2017					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	114.194.924	110.921.251	-3.273.674	114.194.924	117.706.635	3.511.710
Poslovne obveznice	108.409.151	105.413.387	-2.995.765	108.409.151	111.643.308	3.234.157
Obvezniški vzajemni skladi	2.564.660	2.492.429	-72.231	2.564.660	2.642.381	77.720
Skupaj	225.168.736	218.827.066	-6.341.670	225.168.736	231.992.324	6.823.587
Vpliv na kapital		-6.341.670			6.823.587	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		0			0	

(v EUR)	31.12.2016					
	+100 bp			-100 bp		
Tip vrednostnega papirja	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
Državne obveznice	120.846.089	116.628.711	-4.217.378	120.846.089	125.432.749	4.586.660
Poslovne obveznice	101.771.648	98.529.323	-3.242.324	101.771.648	105.271.137	3.499.490
Skupaj	222.617.736	215.158.034	-7.459.702	222.617.736	230.703.886	8.086.150
Vpliv na kapital		-7.459.702			8.086.150	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		0			0	

Občutljivostna analiza pokaže, da bi se vrednost obveznic, upoštevanih v analizi, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 6,3 milijona EUR (31. 12. 2016: 7,5 milijona EUR) oziroma za 2,8 % (31. 12. 2016: 3,4 %).

Glede na rezultat občutljivostne analize se je tveganje spremembe obrestnih mer v primerjavi z letom 2016 malenkost znižalo.

23.5.3.2.2 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 % oziroma 20 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladi (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti).

Naložbe v odvisne družbe iz stres testa izločamo, saj družba njihove vrednosti ocenjuje skladno z usmeritvijo, ki je opisana v poglavju 23.2.12 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe. Konec leta 2017 znaša stanje naložb v delnice odvisnih družb 193,4 milijona EUR (31. 12. 2016: 191,6 milijona EUR). Za ohranjanje oziroma povečevanje vrednosti naložb v odvisne družbe Sava Re skrbi predvsem z aktivnim upravljanjem.

Na dan 31. 12. 2017 znaša delež lastniških vrednostnih papirjev 4,0 % naložbenega portfelja in se je v primerjavi s koncem leta 2016 znižal za 0,7 odstotne točke.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	10.696.948	9.627.253	-1.069.695	11.389.772	10.250.795	-1.138.977
za - 20 %	10.696.948	8.557.558	-2.139.390	11.389.772	9.111.818	-2.277.954

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 1,1 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 2,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,3 milijona EUR).

Izpostavljenost tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se je v letu 2017 zmanjšala.

23.5.3.2.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Izpostavljenost do spremembe cen nepremičnin prikazujemo s stres testom 25-odstotnega padca cen. Osnova za izračun je stanje naložbenih nepremičnin.

Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti cen nepremičnin

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 25 %	8.230.878	6.173.158	-2.057.719	3.122.076	2.341.557	-780.519

Ob predpostavki padca cen nepremičnin za 25 %, bi se vrednost naložb v nepremičnine na dan 31. 12. 2017 znižala za 2,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 0,8 milijona EUR).

Tveganje spremembe cen naložbenih nepremičnin se je glede na konec leta 2016 povečalo, saj je družba povečala stanje naložbenih nepremičnin.

23.5.3.2.4 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 Sava Re v tujih valutah na dan 31. 12. 2017 predstavlja 17,7 % vseh obveznosti družbe. Glede na to da se delež poslov v tujini (posledično tudi število različnih valut) povečuje, ima Sava Re 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 valute¹³⁸, 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 valuta¹³⁹ ena od svetovnih valut, se valutna neusklajenost lahko zmanjšuje preko naložb v transakcijski valuti. Pogoji za to je, da je korelacija med obračunsko valuto in transakcijsko valuto vsaj 90 %. Korelacija se izračuna kot povprečje eno, dvo, tri, štiri in pet letne korelacije med obračunsko valuto in transakcijsko valuto po izračunu konec vsakega četrletja tekočega leta.

¹³⁸ 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.

¹³⁹ Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Merjenje valutnega tveganja

Družba merjenje valutnega tveganja izvaja prek 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 Sava Re izpostavljena, za zadnjih šest let, njihovih korelacij in evrskih ekvivalentov presežka sredstev oz. obveznosti na dan 31. 12. 2017 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo ob predpostavki nespremenjene valutne strukture po enem letu pov-

prečni presežek sredstev nad obveznostmi enak 0,04 milijona EUR (31. 12. 2016 : 0,02 milijona EUR), vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 0,3 milijona EUR (31. 12. 2016: 0,6 milijona EUR).

Valutno neuskkljenost sredstev in obveznosti spremljamo po posamezni obračunski valuti. V naslednji tabeli so prikazane valutne neuskkljenosti za pet valut z največjim deležem v valutni strukturi obveznosti.

Valutna (ne)uskkljenost na dan 31. 12. 2017 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neuskkljenost	% uskljenosti obveznosti
Euro (EUR)	480.204.998	478.013.928		
Tuje valute	100.681.182	102.872.252	20.178.121	97,9
Am. dolar (USD)	40.244.329	33.645.619	6.598.709	119,6
Korejski won (KRW)	13.659.418	12.268.776	1.390.642	111,3
Kitajski yuan (CNY)	8.680.101	8.296.593	383.508	104,6
Indijska rupija (INR)	7.250.186	6.629.520	620.666	109,4
Taka (BDT)	2.100.842	6.286.135	4.185.294	33,4
Ostalo	28.746.307	35.745.609	6.999.302	80,4
Skupaj	580.886.180	580.886.180		
% valutne uskljenosti obveznosti			96,5%	

Valutna (ne)uskkljenost na dan 31. 12. 2016 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2016	Sredstva	Obveznosti	Neuskkljenost	% uskljenosti obveznosti
Euro (EUR)	478.755.305	472.780.085		
Tuje valute	89.392.458	95.367.680	19.625.899	93,7
Am. dolar (USD)	35.945.392	29.739.019	6.206.373	120,9
Korejski won (KRW)	13.406.991	13.287.940	119.051	100,9
Kitajski yuan (CNY)	7.109.309	7.343.230	233.920	96,8
Indijska rupija (INR)	7.119.812	6.619.897	499.915	107,6
Taka (BDT)	2.409.710	5.612.845	3.203.135	42,9
Ostalo	23.401.244	32.764.749	9.363.505	71,4
Skupaj	568.147.764	568.147.764		
% valutne uskljenosti obveznosti			96,5%	

Upravljalvska valutna (ne)uskkljenost na dan 31. 12. 2017 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neuskkljenost	% uskljenosti obveznosti
Euro (EUR)	480.490.171	479.884.843		
Tuje valute	100.396.009	101.001.336	6.685.636	99,4
Am. dolar (USD)	43.252.126	43.255.862	3.736	100,0
Korejski won (KRW)	13.659.418	12.268.776	1.390.642	111,3
Kitajski yuan (CNY)	8.680.101	8.296.593	383.508	104,6
Indijska rupija (INR)	8.026.369	7.931.790	94.579	101,2
Ruski rubelj (RUB)	10.381.528	9.210.102	1.171.426	112,7
Ostalo	16.396.467	20.038.213	3.641.746	81,8
Skupaj	580.886.180	580.886.180		
% valutne uskljenosti obveznosti			98,8%	

Upravljalvska valutna (ne)uskkljenost na dan 31. 12. 2016 (zneski so preračunani v EUR)

Valuta 2016	Sredstva	Obveznosti	Neuskkljenost	% uskljenosti obveznosti
Euro (EUR)	479.194.354	475.108.023		
Tuje valute	88.953.410	93.039.741	6.471.728	95,6
Am. dolar (USD)	39.073.698	38.108.473	965.225	102,5
Korejski won (KRW)	13.406.991	13.287.940	119.051	100,9
Kitajski yuan (CNY)	7.109.309	7.343.230	233.920	96,8
Indijska rupija (INR)	7.545.650	7.451.584	94.067	101,3
Ruski rubelj (RUB)	2.532.341	2.517.985	14.355	100,6
Ostalo	19.285.420	24.330.529	5.045.110	79,3
Skupaj	568.147.764	568.147.764		
% valutne uskljenosti obveznosti			98,9%	

Družba si je za ciljno usklajenost opredelila usklajenost več kot 90 %. V letu 2017 je usklajenost 96,5 % (2016: 96,5 %), kar kaže na kvalitetno obvladovano valutno tveganje.

Pri upravljanju valutnega tveganja (upravljavski vidik) je družba uspela direktno uskladiti vse likvidnejše

valute. Ostale valute je usklajevala glede na koreliranost tujih valut na EUR oz. USD. Ker je precej obračunskih valut vsaj 90 % koreliranih na USD se ob upoštevanju te korelacije presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 3,7 tisoč EUR (iz 6,6 milijona EUR). S tem se odstotek valutne usklajenosti poviša na 98,8 % (2016: 98,9 %).

Pregled valut, ki se usklajujejo preko transakcijske valute

Transakcijska valuta	Obračunska valuta
Euro (EUR)	BGN
	BAM
	CFA Frank Bceao (XOF)
	Danska krona (DKK)
	XAF
Ameriški dolar (USD)	Dirham (AED)
	Gulden nizozemskih antilov (ANG)
	Bangladeška taka (BDT)
	Bahamski dolar (BSD)
	Gvatemalski quetzal (GTQ)
	Hongkonški dolar (HKD)
	Kuvajtski dinar (KWD)
	Šrilanska rupija (LKR)
	Maldivski Rufiya (MVR)
	Omanski rial (OMR)
	Pakistanska rupija (PKR)
	Katarski rijal (QAR)
	Saudski rial (SAR)
	Vzhodnokaribski dolar (XCD)
	Vietnamski dong (VND)
Indijska rupija (INR)	BTN
	NPR

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Valutna neusklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida prek 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. Spre-

memba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker Sava Re 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.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike	
	31.12.2017	31.12.2016
Euro (EUR)		
Naložbe	-5.483.541	1.360.875
ZTR in razmejene provizije	6.427.290	-1.571.251
Terjatve in obveznosti	-1.739.316	-260.125
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	-795.566	-470.502

Ocenjujemo, da se valutno tveganje v letu 2017 glede na leto 2016 ni bistveno spremenilo. Družba je tudi v letu 2017 aktivno izvajala valutno usklajevanje

sredstev in obveznosti preko obračunske valute ali posredno preko transakcijske valute.

23.5.3.3 Likvidnostno tveganje

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

teklih 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.

Družba minimizira likvidnostno tveganje prek zagotavljanja sredstev v višini ocenjene likvidnostne potrebe. 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.

V skladu s Politiko upravljanja likvidnostnih tveganj družba spremlja likvidnostno kvaliteto papirjev ter jih razvršča v skladu z metodologijo ECB. Naložbe uvrščene v naložbeni razred L1A morajo predstavljati vsaj 15 % vrednosti naložbenega portfelja. Delež naložb družbe v razredu L1A je na datum poročanja presegel minimalni delež 15 %.

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 pre-

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju merimo tudi z rokovno usklajenostjo finančnih sredstev in obveznosti. V spodnji tabeli so vrednosti finančnih naložb po letih prikazane preko nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.

Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2017	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2017
Finančne naložbe	250.781.685	0	50.259.319	142.313.870	46.636.862	13.261.608	252.471.660
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	409.573	0	0	0	0	409.573	409.573
- v posesti do zapadlosti	2.075.111	0	102.500	410.000	2.410.000	0	2.922.500
- posojila in depoziti	12.840.885	0	4.373.892	2.717.308	1.512.740	0	8.603.940
- razpoložljivo za prodajo	235.456.116	0	45.782.927	139.186.563	42.714.123	12.852.036	240.535.648
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	20.073.571	0	8.072.407	5.947.618	6.053.545	0	20.073.571
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	2.128.333	4.550.126			0	6.678.458
SKUPAJ SREDSTVA	277.533.715	2.128.333	62.881.852	148.261.488	52.690.408	13.261.608	279.223.689
Zavarovalno tehnične rezervacije	232.639.163	0	94.012.446	68.701.572	69.925.145	0	232.639.163
SKUPAJ OBVEZNOSTI	232.639.163	0	94.012.446	68.701.572	69.925.145	0	232.639.163
Razlika (sredstva-obveznosti)	44.894.551	2.128.333	-31.130.594	79.559.917	-17.234.738	13.261.608	46.584.525

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2016	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2016
Finančne naložbe	249.948.775	0	53.433.668	139.072.800	54.491.508	12.186.812	259.184.788
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.287.411	0	0	0	0	1.287.411	1.287.411
- v posesti do zapadlosti	2.074.813	0	102.500	410.000	2.512.500	0	3.025.000
- posojila in depoziti	13.069.414	0	10.160.970	3.376.419	857.299	0	14.394.688
- razpoložljivo za prodajo	233.517.137	0	43.170.198	135.286.381	51.121.709	10.899.402	240.477.689
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	18.203.912	0	7.467.400	5.293.796	5.442.715	0	18.203.912
Denar in denarni ustrezniki	7.989.819	6.930.776	1.059.043			0	7.989.819
SKUPAJ SREDSTVA	276.142.505	6.930.776	61.960.111	144.366.596	59.934.223	12.186.812	285.378.518
Podrejene obveznosti	23.570.771	0	23.570.771	0	0	0	23.570.771
Zavarovalno tehnične rezervacije	226.207.479	0	93.201.727	65.580.454	67.425.297	0	226.207.478
SKUPAJ OBVEZNOSTI	249.778.249	0	116.772.498	65.580.454	67.425.297	0	249.778.249
Razlika (sredstva-obveznosti)	26.364.256	6.930.776	-54.812.387	78.786.142	-7.491.074	12.186.812	35.600.268

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene likvidnostne rezerve družba zagotavlja tako, da ima vsaj 15 % portfelja investiranega v visoko likvidnih sredstvih. Visoko likvidna sredstva so namenjena zagotavljanju likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti in so na voljo v vsakem trenutku.

Dodatno likvidnostno rezervo predstavlja še kreditna linija družbe v višini 10 milijonov EUR, ki jo ima družba sklenjeno pri poslovni banki in služi tudi za potrebe pokrivanja likvidnostnih potreb družb v skupini. Sava Re v svojih knjigah izkazuje 72,7 milijona EUR naložb, ki jih ECB ocenjuje kot visoko likvidne (prva dva razreda po ECB metodologiji ocenjevanja likvidnosti naložb).

Z vidika likvidnosti družbe je zelo pomembna tudi pokritost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezerv s sredstvi registra premoženjskih zavarovanj.

Za likvidnost družbe je pomembna tudi povprečna ročnost sredstev in obveznosti. Povprečna ročnost obveznic in depozitov registra premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2017 3,01 let (31. 12. 2016:

3,49 let), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti 4,10 let (31. 12. 2016: 4,01 leta).

Na podlagi deleža likvidnih naložb in usklajenosti sredstev in obveznosti ocenjujemo, da likvidnostno tveganje dobro obvladujemo.

23.5.3.4 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, depozite pri cedentih, denar in denarne ustreznike ter dana posojila), terjatve do pozavarovateljev in druge terjatve.

Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
Naložbe s stalnim donosom	244.198.536	245.751.781
Dolžniški instrumenti*	231.687.731	229.926.103
Depoziti pri cedentih	5.832.347	7.835.859
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	7.989.819
Terjatve do pozavarovateljev	22.947.154	21.656.024
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	20.073.571	18.203.912
Terjatve za deleže v zneskih škod	2.873.583	3.452.112
Terjatve, razen terjatve do pozavarovateljev	85.728.812	76.384.515
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.167.822	75.715.787
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (razen terjatev za deleže v zneskih škod)	329.343	435.652
Terjatve za odmerjen davek	41.064	60.938
Druge terjatve	190.583	172.138
Skupna izpostavljenost	352.874.501	343.792.320

* Med dolžniškimi instrumenti so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost dolžniških instrumentov se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (227,1 milijona 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 donosom¹⁴⁰ in denarju¹⁴¹
- prek kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja naložb s stalnim donosom (vključeni so dolžniški vrednostni papirji, depoziti, denar in denarni ustrezniki, depoziti pri cedentih ter dana posojila).

Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
AAA/Aaa	88.858.731	36,4%	83.095.870	33,8%
AA/Aa	37.636.383	15,4%	37.089.276	15,1%
A/A	64.854.168	26,6%	67.743.311	27,6%
BBB/Baa	27.552.436	11,3%	29.257.378	11,9%
Manj kot BBB/Baa	3.942.855	1,6%	9.634.140	3,9%
Brez ocene	21.353.963	8,7%	18.931.805	7,7%
Skupaj	244.198.536	100,0%	245.751.781	100,0%

* V vrednost naložb s stalnim donosom so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost naložb s stalnim donosom se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (242,9 milijona EUR).

Delež naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju bonitetnega razreda A ali več na dan 31. 12. 2017 znaša 78,4 % vseh naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju in se je glede na leto 2016 povečal za 1,9 odstotne točke. Izboljšanje bonitetne slike v primerjavi s koncem leta 2016 je predvsem rezultat investiranja zapadlih in novih naložb v vrednostne papirje višjega bonitetnega razreda. Družba tudi redno spremlja izpostavljenost do posameznih izdajateljev in spremembe bonitetnih ocen, da bi zagotovili primeren in pravočasen odziv na neugoden razvoj razmer na finančnih trgih in povečano tveganje do posameznega izdajatelja.

Sava Re 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 določenem pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima družba v skladu z zakonom o zavarovalništvu in notranjimi predpisi družbe svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

¹⁴⁰ Vključuje obveznice, poslovne obveznice, depozite, depozite pri cedentih in dana posojila.

¹⁴¹ Vključuje denar in depozite na odpoklic.

Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Regija				
Slovenija	54.593.796	20,5%	62.820.061	24,1%
Članice EU	141.696.173	53,3%	138.764.117	53,2%
Nečlanice EU	9.176.812	3,5%	10.749.824	4,1%
Rusija in Azija	16.384.509	6,2%	18.251.368	7,0%
Afrika in Srednji vzhod	2.134.198	0,8%	2.619.479	1,0%
Amerika in Avstralija	41.705.533	15,7%	27.855.822	10,7%
Skupaj	265.691.021	100,0%	261.060.670	100,0%

Najvišja izpostavljenost finančnih naložb je do držav članic EU (31. 12. 2017: 53,3 %, 31. 12. 2016: 53,2 %), pri čemer je izpostavljenost razpršena med 23 držav. Sledi ji izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Sloveniji (31. 12. 2017: 20,5 %; 31. 12. 2016: 24,1%)

ter izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v Ameriki in Avstraliji (31. 12. 2017: 15,7 %; 31. 12. 2016: 10,7 %). Izpostavljenost do ostalih regij se v primerjavi s koncem preteklega leta ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do Slovenije glede na vrsto naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Vrsta naložbe				
Depoziti	742.100	0,3%	742.085	0,3%
Državne obveznice	24.004.876	9,0%	35.789.278	13,7%
Poslovne obveznice	7.089.706	2,7%	7.525.592	2,9%
Delnice	10.304.445	3,9%	9.418.063	3,6%
Vzajemni skladi	0	0,0%	1.594.081	0,6%
Denar in denarni ustrezniki	4.221.792	1,6%	4.628.886	1,8%
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3,1%	3.122.076	1,2%
Skupna vsota	54.593.796	20,5%	62.820.061	24,1%

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

Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura
Panoga				
Bančništvo	51.972.379	19,6%	53.789.276	20,6%
Država	116.270.044	43,8%	122.920.903	47,1%
Finance in zavarovalništvo	38.773.758	14,6%	30.062.940	11,5%
Industrija	17.422.633	6,6%	19.010.010	7,3%
Potrošne dobrine	19.516.081	7,3%	12.743.410	4,9%
Preskrbovalna podjetja	21.736.127	8,2%	22.534.131	8,6%
Skupaj	265.691.021	100,0%	261.060.670	100,0%

Največjo panožno izpostavljenost na dan 31. 12. 2017 ima družba v panogi država, pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev. V primerjavi s koncem preteklega leta se panožna razpršitev ni bistveno spremenila.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2017 88,2 milijona EUR, kar predstavlja 33,2 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 89,0 milijona EUR; 34,1 %). Največjo izpostavljenost Save Re v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost

do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2017 znaša le ta 21,0 milijona EUR oziroma 7,9 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 32,7 milijona EUR; 12,5 %). Izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne predstavlja več kot 2,0 % 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 2017 kreditno tveganje dobro obvladovala in ga v primerjavi z 2016 znižala.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve

Skupna izpostavljenost do retrocesionarjev na dan 31. 12. 2017 znaša 22,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 21,7 milijona EUR). Od tega se 20,1 milijona EUR (31. 12. 2016: 18,2 milijona EUR) nanaša na retrocedirani del kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3,5 milijona EUR na prenosne premije in 16,6 milijona EUR na škodne rezervacije), 2,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 3,2 milijona EUR) pa na terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

Celotna izpostavljenost družbe kreditnemu tveganju, ki se nanaša na retrocesionarje, v letu 2017 predstavlja 4,0 % sredstev (31. 12. 2016: 3,8 %). 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)	31.12.2017		31.12.2016	
	Ocena po S&P/A.M. Best	Znesek	Struktura	Znesek
AAA/A++	1.050.918	4,6%	1.122.148	5,2%
AA/A+	6.547.204	28,5%	8.248.329	38,1%
A/(A ali A-)	10.005.802	43,6%	8.789.152	40,6%
BBB/(B++ ali B+)	971.923	4,2%	566.101	2,6%
Manj kot BBB/Manj kot B+	664.632	2,9%	625.970	2,9%
Brez ocene	3.706.674	16,2%	2.304.323	10,6%
Skupaj	22.947.154	100,0%	21.656.024	100,0%

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

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	70.333.520	9.733.178	5.101.124	85.167.822
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.068.584	316.745	488.254	2.873.583
Terjatve za provizijo	312.676	16.666	0	329.342
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.714.780	10.066.589	5.589.378	88.370.748
Kratkoročne terjatve iz financiranja	18.001	1.736	21.327	41.064
Druge terjatve	174.792	8.417	7.373	190.583
Druge terjatve	192.793	10.153	28.700	231.647
Skupaj	72.907.573	10.076.742	5.618.078	88.602.395

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	62.789.076	10.072.536	2.854.175	75.715.787
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.283.318	605.855	562.939	3.452.112
Terjatve za provizijo	415.197	20.454	0	435.652
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	65.487.591	10.698.845	3.417.114	79.603.551
Kratkoročne terjatve iz financiranja	14.172	30.995	15.771	60.938
Druge kratkoročne terjatve	147.163	2.646	22.329	172.138
Druge terjatve	161.334	33.641	38.101	233.076
Skupaj	65.648.925	10.732.486	3.455.214	79.836.627

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.

23.5.4 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Operativna tveganja ne sodijo med največja tveganja Save Re. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna, in sicer predvsem:

- tveganje izdajanja notranjih informacij,
- tveganje zunanje kraje ali goljufije,
- tveganje odhoda ključnih, strokovnih in perspektivnih kadrov,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih v primeru naravnih nesreč in požara,
- tveganje izgub ali prekinitve delovanja računalniškega in komunikacijskega sistema,
- tveganje, povezano s transakcijami, izvajanjem in vzdrževanjem,
- tveganje napačnega vnosa podatkov in neustrezne dokumentacije,
- tveganje, povezano z zunanjim izvajalcem.

Ocenjujemo, da je bila v letu 2017 izpostavljenost operativnim tveganjem v primerjavi z letom 2016 na isti ravni.

23.5.5 Strateška tveganja

Med strateška tveganja družba uvršča tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja. Negativen vpliv teh dogodkov lahko vpliva na prihodke ali kapitalsko ustreznost družbe.

Družba je izpostavljena različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Med ključna strateška tveganja družbe v letu 2017 uvrščamo predvsem:

- regulatorno tveganje,
- tveganje ugleda,
- projektna tveganja,
- vpliv tržnih in ekonomskih pogojev ter
- ravnanje konkurence.

Ocenjujemo, da je izpostavljenost Save Re v letu 2017 strateškim tveganjem na podobni ravni kot v letu 2016.

Družba vsaj enkrat letno izvede izračun kapitalne zahteve za operativna tveganja na podlagi standardne formule Solventnosti II. Ta način izračuna višine operativnega tveganja ima le omejeno uporabno vrednost, saj formula ne temelji na dejanski izpostavljenosti družbe operativnim tveganjem, temveč na približku, izračunanem predvsem na podlagi premij, rezervacij in stroškov družbe.

Zaradi navedenih razlogov družba za ocenjevanje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj ter analizo posameznih scenarijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj si tako družba ustvari aktualno sliko o svoji izpostavljenosti tveganjem.

Družba ni izpostavljena pomembni koncentraciji operativnih tveganj.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih.

Ukrepi za obvladovanje operativnih tveganj so skladni z ukrepi v skupini, navedenimi v poglavju 17.7.6 Operativno tveganje.

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika in jih težko kvantitativno ovrednotimo, prav tako so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov. Poleg tega niso vključena v izračun zahtevanega kapitala v skladu s standardno formulo Solventnosti II.

Družba zato strateška tveganja ocenjuje kvalitativno v registru tveganj, pri čemer ocenjuje frekvenco in potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega poskuša ključna strateška tveganja ovrednotiti z uporabo kvalitativne analize različnih scenarijev. Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobi sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Družba strateška tveganja obvladuje in ni izpostavljena pomembni koncentraciji tveganj.

Ukrepi za obvladovanje strateških tveganj so skladni z ukrepi v skupini, navedenimi v poglavju 17.7.7 Strateško tveganje.

23.6 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. 2017	1.431.299	39.685	1.470.984
Povečanja	196.213	0	196.213
Odtujitve	0	-9.042	-9.042
Stanje 31. 12. 2017	1.627.512	30.643	1.658.155
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2017	638.417	0	638.417
Povečanja	212.727	0	212.727
Stanje 31. 12. 2017	851.144	0	851.144
Neodpisana vrednost 1.1.2017	792.883	39.685	832.567
Neodpisana vrednost 31.12.2017	776.368	30.643	807.011

(v EUR)	Programska oprema	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2016	1.171.111	12.159	1.183.270
Povečanja	260.188	27.526	287.714
Stanje 31.12.2016	1.431.299	39.685	1.470.984
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2016	516.780	0	516.780
Povečanja	121.637	0	121.637
Stanje 31.12.2016	638.417	0	638.417
Neodpisana vrednost 1.1.2016	654.331	12.159	666.490
Neodpisana vrednost 31.12.2016	792.883	39.685	832.567

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. 2017	149.876	7.591.448	1.559.190	92.256	9.392.770
Povečanja	0	0	289.914	0	289.914
Odtujitve	0	0	-182.875	-1.589	-184.464
Prerazporeditve	957	-5.269.225	0	0	-5.268.268
Stanje 31. 12. 2017	150.833	2.322.223	1.666.228	90.667	4.229.951
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1. 1. 2017	0	612.593	980.000	46.975	1.639.568
Povečanja	0	30.444	176.266	2.625	209.335
Odtujitve	0	0	-104.329	-268	-104.597
Stanje 31. 12. 2017	0	643.037	1.051.937	49.333	1.744.306
Neodpisana vrednost 1.1.2017	149.876	6.978.855	579.190	45.281	7.753.202
Neodpisana vrednost 31.12.2017	150.833	1.679.187	614.291	41.334	2.485.645

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
NABAVNA VREDNOST					
Stanje 1.1.2016	146.616	2.285.900	1.464.770	126.552	4.023.839
Odtujitve	3.260	5.305.547	347.741	0	5.656.548
Tečajne razlike	0	0	-253.322	-34.296	-287.618
Stanje 31.12.2016	149.876	7.591.448	1.559.190	92.256	9.392.770
POPRAVEK VREDNOSTI					
Stanje 1.1.2016	0	573.263	951.117	44.116	1.568.496
Odtujitve	0	39.330	187.103	6.905	233.337
Tečajne razlike	0	0	-158.220	-4.046	-162.266
Stanje 31.12.2016	0	612.593	980.000	46.975	1.639.568
Neodpisana vrednost 1.1.2016	146.616	1.712.638	513.653	82.436	2.455.344
Neodpisana vrednost 31.12.2016	149.876	6.978.856	579.190	45.281	7.753.202

Družba je v svojih poslovnih knjigah izkazovala med nepremičninami za opravljanje dejavnosti v pridobivanju skupno vrednost vlaganja (zemljišča, zgradbo in opremo). Posamezni deli nepremičnine so se ločeno evidentirali ob prenosu v uporabo (med naložbene nepremičnine).

Prek postavke »prerazporeditve« je bila iz nepremičnin za opravljanje dejavnosti v pridobivanju na postavko naložbene nepremičnine v septembru 2017 prerazpore-

jena tudi nepremičnina na Baragovi 5, Ljubljana v skupni višini 5,3 milijona EUR.

Opredmetena osnovna sredstva niso pridobljena s finančnim najemom in niso obremenjena s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti zemljišč in zgradb so izkazane v razkritju 23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Odložene terjatve za davek	1.238.826	1.373.436

(v EUR)	1.1.2017	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	1.195.582	-167.573	-4.506	1.023.503
Kratkoročne poslovne terjatve	222.455	35.333		257.788
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	31.440	3.742	-1.605	33.577
Drugo	-76.041	0	0	-76.041
Skupaj	1.373.436	-128.499	-6.111	1.238.826

(v EUR)	1.1.2016	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2016
Dolgoročne finančne naložbe	2.247.334	-779.612	-272.140	1.195.582
Kratkoročne poslovne terjatve	181.834	40.621	0	222.455
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	39.840	-8.400	0	31.440
Drugo	-183.560	111.312	-3.794	-76.041
Skupaj	2.285.448	-636.080	-275.934	1.373.436

4) Naložbene nepremičnine

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1. 1. 2017	5.810	3.200.431	3.206.241
Prerazporeditve	1.490.790	3.704.982	5.195.772
Stanje 31. 12. 2017	1.496.601	6.905.412	8.402.013
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1. 1. 2017	0	84.165	84.165
Povečanja	0	86.970	86.970
Stanje 31. 12. 2017	0	171.135	171.135
Neodpisana vrednost 1.1.2017	5.810	3.116.266	3.122.076
Neodpisana vrednost 31.12.2017	1.496.601	6.734.277	8.230.878

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
NABAVNA VREDNOST			
Stanje 1.1.2016	10.027	3.023.753	3.033.780
Povečanja	0	213.000	213.000
Odtujitev	-4.217	-36.322	-40.539
Stanje 31.12.2016	5.810	3.200.431	3.206.241
POPRAVEK VREDNOSTI			
Stanje 1.1.2016	0	34.038	34.038
Povečanja	0	59.315	59.315
Odtujitev	0	-9.188	-9.188
Stanje 31.12.2016	0	84.165	84.165
Neodpisana vrednost 1.1.2016	10.027	2.989.715	2.999.742
Neodpisana vrednost 31.12.2016	5.810	3.116.266	3.122.076

Družba med naložbenimi nepremičninami vodi/izkazuje poslovne prostore v poslovni stavbi Bežigrjski dvor na Dunajski 56 v Ljubljani, ki jih oddaja v najem za nedoločen čas, del poslovne stavbe na Tivolski 48 in stavbo na Baragovi 5, ki ju oddaja v dolgoročni najem.

Vse naložbene nepremičnine prinašajo najemnino. Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je družba v letu 2017 realizirala 326.147 EUR prihodkov (11.152 EUR od odvisnih družb, 314.995 EUR od drugih). V letu 2016 je bilo prihodkov od povezanih družb za 11.152 EUR. Stroški vzdrževanja naložbenih nepre-

mičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih družba po delilniku stroškov zaračuna najemnikom. Tovrstnih povrnjenih stroškov je bilo v letu 2017 v višini 144.325 EUR (2016: 24.797 EUR).

Naložbene nepremičnine niso obremenjene s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti naložbenih nepremičnin so izkazane v razkritju 23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

5) Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe

Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe Sava Re skladno z določili MRS 27 Ločeni računovodski izkazi obračuna po nabavni vrednosti.

Finančne naložbe v delnice v skupini

(v EUR)	1.1.2017		Nakup/ dokapitalizacija	Slabitev (-)	31.12.2017	
	Delež	Vrednost	Vrednost	Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Sava	99,74%	122.312.446	1.052.512	0	100,00%	123.364.959
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00%	13.457.144	0	0	100,00%	13.457.144
Illyria	100,00%	10.318.445	0	0	100,00%	10.318.445
Sava osiguruvanje (MKD)	92,44%	10.278.898	5.721	0	92,57%	10.284.618
Sava osiguranje (MNE)	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 (SRB)	100,00%	5.974.281	710.963	0	100,00%	6.685.245
Illyria Hospital	100,00%	1.800.317	0	0	100,00%	1.800.317
Sava pokojninska	100,00%	8.089.939	0	0	100,00%	8.089.939
Skupaj		191.640.382	1.769.196	0		193.409.578

(v EUR)	1.1.2016		Nakup/ dokapitalizacija	Združitev	Likvidacija	Slabitev (-)	31.12.2016	
	Delež	Vrednost	Vrednost			Vrednost	Delež	Vrednost
Zavarovalnica Sava	100,00%	0	0	122.312.446	0	0	99,74%	122.312.446
Zavarovalnica Sava	100,00%	94.760.785	0	-94.760.785	0	0	0,00%	0
Zavarovalnica Tilia	100,00%	13.967.082	0	-13.967.082	0	0	0,00%	0
Velebit osiguranje	92,08%	7.110.658	2.500	-7.113.158	0	0	0,00%	0
Velebit životno osiguranje	88,71%	6.467.858	3.580	-6.471.438	0	0	0,00%	0
Sava neživotno osiguranje (SRB)	100,00%	13.457.144	0	0	0	0	100,00%	13.457.144
Illyria	100,00%	13.633.529	0	0	0	-3.315.084	100,00%	10.318.445
Sava osiguruvanje (MKD)	92,44%	10.278.898	0	0	0	0	92,44%	10.278.898
Sava osiguranje (MNE)	100,00%	15.373.019	0	0	0	0	100,00%	15.373.019
Illyria Life	100,00%	4.035.892	0	0	0	0	100,00%	4.035.892
Sava životno osiguranje (SRB)	100,00%	6.739.639	250.341	0	0	-1.015.698	100,00%	5.974.281
Velebit usluge v likvidaciji	100,00%	12.516.962	0	0	-12.516.962	0	0,00%	0
Illyria Hospital	100,00%	1.800.317	0	0	0	0	100,00%	1.800.317
Sava pokojninska	100,00%	8.089.939	0	0	0	0	100,00%	8.089.939
Skupaj		208.231.721	256.421	-16	-12.516.962	-4.330.782		191.640.382

Družba je v letu 2017 povečala svoj delež v družbah v skupini za 1,8 milijona EUR. Družba je izvedla nakupe neobvladujočih deležev v Zavarovalnici Sava višini 1,1 milijona EUR ter v Savi osiguruvanje (MKD) za 5.721 EUR ter dokapitalizirala družbo Sava životno osiguranje (SRB)..

6) Finančne naložbe

(v EUR) 31.12.2017	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vred- nosti prek IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	2.075.111	0	0	222.604.081	7.008.538	231.687.731
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	0	2.398.614	2.398.614
Državne obveznice	2.075.111	0	0	114.238.753	0	116.313.865
Poslovne obveznice	0	0	0	108.365.328	0	108.365.328
Dana posojila	0	0	0	0	4.609.924	4.609.924
Lastniški instrumenti	0	409.573	0	12.852.036	0	13.261.609
Delnice	0	409.573	0	9.989.654	0	10.399.227
Vzajemni skladi	0	0	0	2.862.382	0	2.862.382
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	5.832.347	5.832.347
Skupaj	2.075.111	409.573	0	235.456.116	12.840.885	250.781.685

(v EUR) 31.12.2016	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vred- nosti prek IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	2.074.813	0	0	222.617.735	5.233.555	229.926.103
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	0	2.398.602	2.398.602
Državne obveznice	2.074.813	0	0	113.688.540	0	115.763.353
Poslovne obveznice	0	0	0	108.929.195	0	108.929.195
Dana posojila	0	0	0	0	2.834.953	2.834.953
Lastniški instrumenti	0	1.287.411	0	10.899.402	0	12.186.812
Delnice	0	376.807	0	9.421.508	0	9.798.315
Vzajemni skladi	0	910.604	0	1.477.893	0	2.388.497
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	7.835.859	7.835.859
Skupaj	2.074.813	1.287.411	0	233.517.137	13.069.414	249.948.775

Sava Re poseduje 0,5 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31. 12. 2016: 0,5 %).

Posojila družbam v skupini

(v EUR)	Vrsta dolžniškega instrumenta	31.12.2017	31.12.2016
Sava osiguranje Beograd	posojilo	1.305.929	1.300.000
Sava osiguruvanje	posojilo	300.000	0
Illyria Life	posojilo	3.003.995	0
Zavarovalnica Sava	podrejeno posojilo	0	1.534.953
Skupaj		4.609.924	2.834.953

Sava Re nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Iz prenosnih premij	3.513.686	2.704.461
Iz škodnih rezervacij	16.559.885	15.499.451
Skupaj	20.073.571	18.203.912

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibljejo skladno z gibanjem retrocedirane premije. V letu 2017 so se povečale za 29,9 %, v glavnem zaradi rasti fakultativnih poslov, retrocediranih na proporcionalni osnovi, ter zaradi prestrukturiranja neproporcionalnih kritij, za katera se je na 31. 12. 2017 po novem obračunala prenosna premija zaradi medletne skadence. Istočasno se je retrocedirana

premija povečala za 7,7 %. 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 2017 so se retrocedirane škodne rezervacije povečale za 6,8 %, pri čemer so hkrati porasle zaradi oblikovanja rezervacije za večje premoženjske škode, zmanjšale pa so se zaradi izplačila škod po toči v Sloveniji iz 2016.

8) Terjatve

Zaradi spremembe prikaza terjatev iz poslovanja, ki je obrazložena v poglavju 23.3 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 85,2 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatev za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi stanje terja-

tev iz neposrednih zavarovalnih poslov znašalo 75,7 milijona EUR. Izkazano povečanje teh terjatev v letu 2017 glede na predhodno leto pa bi znašalo 9,5 milijona EUR, predvsem kot posledica rasti kosmate premije na mednarodnih trgih, kar je vplivalo na skupen porast te postavke.

Sprememba načina prikaza terjatev za leto 2016

(v EUR)	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov			
31.12.2016	0	0	0
Prerazporeditev	76.143.581	-427.794	75.715.787
31.12.2016 po prerazporeditvi	76.143.581	-427.794	75.715.787
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja			
31.12.2016	80.106.348	-502.798	79.603.550
Prerazporeditev	-76.143.581	427.794	-75.715.787
31.12.2016 po prerazporeditvi	3.962.767	-75.004	3.887.763

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

Vrste terjatev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	85.661.458	-493.636	85.167.822	0	0	0
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	85.661.458	-493.636	85.167.822	0	0	0
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	0	0	0	76.143.581	-427.794	75.715.787
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.048.587	-175.004	2.873.583	3.527.116	-75.004	3.452.112
Terjatve za provizijo	329.343	0	329.343	435.652	0	435.652
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.377.930	-175.004	3.202.926	80.106.348	-502.798	79.603.551
Terjatve iz financiranja	41.152	-88	41.064	61.026	-88	60.938
Druge kratkoročne terjatve	605.163	-414.581	190.582	681.473	-509.335	172.138
Druge terjatve	646.316	-414.669	231.647	742.499	-509.424	233.076
Skupaj	89.685.704	-1.083.309	88.602.395	80.848.847	-1.012.222	79.836.627

V tabeli so prikazane neto knjigovodske vrednosti terjatev po starosti.

Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	70.333.520	9.733.178	5.101.123	85.167.822
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	70.333.520	9.733.178	5.101.123	85.167.822
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.068.584	316.745	488.255	2.873.583
Terjatve za provizijo	312.676	16.666	0	329.343
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.381.260	333.411	488.255	3.202.926
Kratkoročne terjatve iz financiranja	18.001	1.736	21.327	41.064
Druge kratkoročne terjatve	174.793	8.417	7.373	190.582
Druge terjatve	192.795	10.153	28.700	231.647
Skupaj	72.907.575	10.076.742	5.618.078	88.602.395

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	62.789.076	10.072.536	2.854.175	75.715.787
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.283.318	605.855	562.939	3.452.112
Terjatve za provizijo	415.197	20.454	0	435.652
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	65.487.591	10.698.845	3.417.114	79.603.551
Kratkoročne terjatve iz financiranja	14.172	30.995	15.771	60.938
Druge kratkoročne terjatve	147.163	2.646	22.329	172.138
Druge terjatve	161.334	33.641	38.101	233.076
Skupaj	65.648.925	10.732.486	3.455.214	79.836.627

Vse terjatve so kratkoročne.

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2017	Prenos	Oblikovanje	Unovčenje	Tečajne razlike	31.12.2017
Terjatve do zavarovalcev	0	-427.794	-134.467	48.506	20.119	-493.637
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	-427.794	-134.467	48.506	20.119	-493.637
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-427.794	427.794	0	0	0	0
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	0	-100.000	0	0	-175.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-502.798	427.794	-100.000	0	0	-175.004
Terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-509.335	0	0	94.754	0	-414.581
Druge terjatve	-509.423	0	0	94.754	0	-414.669
Skupaj	-1.012.222	0	-234.467	143.260	20.119	-1.083.309

(v EUR)	1.1.2016	Oblikovanje	Unovčenje	Tečajne razlike	31.12.2016
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	-303.710	-155.960	34.291	-2.416	-427.794
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	-75.004	0	0	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-378.714	-155.960	34.291	-2.416	-502.798
Kratkoročne terjatve iz financiranja	-88	0	0	0	-88
Druge kratkoročne terjatve	-537.057	0	27.722	0	-509.335
Druge terjatve	-537.145	0	27.722	0	-509.423
Skupaj	-915.859	-155.960	62.013	-2.416	-1.012.222

9) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Razmejena provizija iz naslova aktivnega pozavarovanja v Sloveniji in v tujini	7.778.499	6.897.710

V tej postavki so izkazane izključno obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev. Vsi razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročni. Razmejena provizija cedentov v skupini je ob koncu leta 2017 upadla za 0,4 milijona EUR, kar je posledica zmanjšanja za ocenjeno ska-

laro provizijo na podlagi že obračunane premije ter pričakovanih merodajnih škodnih rezultatov proporcionalnih pogodb, ki bo obračunana skladno z določili pozavarovalnih pogodb ob realizaciji teh škodnih rezultatov. Razmejena provizija portfelja zunaj skupine je porastla za 1,1 milijona EUR, kar sledi povečanju prenosne premije tega portfelja.

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 Save Re za leta 2013, 2014 in 2015.

11) Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Denarna sredstva na transakcijskih računih	2.963.782	899.168
Okvirni depozit ali depoziti prek noči	3.714.676	7.090.651
Skupaj	6.678.458	7.989.819

Družba med denarne ustreznike uvršča depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

12) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2017 je bil osnovni kapital družbe razdeljen na 17.219.662 delnic (na dan 31. 12. 2016 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 2017 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.061 imetnikov delnic (31. 12. 2016: 4.308 imetnikov). Delnice družbe so uvrščene v prvo borzno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

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 1,0

milijona EUR, ki zmanjšujejo višino kapitalskih rezerv. Kapitalske rezerve na dan 31. 12. 2017 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, zakon-

ske rezerve pa 3,5 milijona EUR in se v letu 2017 prav tako niso dodatno oblikovale.

Rezerve iz dobička

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Proste/vezane
Zakonske in statutarne rezerve			
Rezerve za lastne delnice	24.938.709	24.938.709	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	10.000.000	10.000.000	Vezane
Druge rezerve iz dobička	113.565.880	97.078.785	Proste
Skupaj	163.491.114	147.004.019	

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 katastrofalnih škod.

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 potrjuje tudi nadzorni svet so se tako druge rezerve iz dobička za leto 2017 povečale za 16,5 milijonov EUR.

15) Lastne delnice

Na dan 31. 12. 2017 ima družba v lasti 1.721.966 delnic z oznako POSR (oziroma 10% vseh delnic) v vrednosti 24.938.709 EUR.

Dne 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, na kateri je družba dobila pooblastilo za odkup lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala. Pooblastilo je veljalo za pridobitev največ 1.721.966 delnic družbe in je veljavno tri leta.

16) Presežek iz prevrednotenja

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

(v EUR)	2017	2016
Stanje 1. 1.	3.785.553	3.006.703
Sprememba poštene vrednosti	692.156	1.209.942
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-668.437	-158.952
Odloženi davek	-4.506	-272.140
Stanje 31. 12.	3.804.764	3.785.553

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

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 15.497.696 delnic. Družba nima popravljanih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljani čisti dobiček na delnico enaka.

Čisti/popravljani poslovni izid na delnico

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	32.974.192	32.873.817
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.791.457
Čisti poslovni izid na delnico	2,13	2,08

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	33.008.694	33.693.737
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.497.696	15.791.457
Vseobsegajoči donos na delnico	2,13	2,13

Družba je skladno s sklepom skupščine dne 19. 5. 2017 razporedila 12.398.157 EUR za izplačilo dividend.

Izkaz bilančnega dobička/izgube

(v EUR)	2017	2016
Čisti poslovni izid poslovnega leta	32.974.192	32.873.817
- rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	32.974.192	32.873.817
Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	917.885
Preneseni čisti dobiček / prenesena čista izguba	6.012.234	8.365.278
Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	0	14.619.362
- povečanje rezerv za lastne delnice	0	14.619.362
Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	16.487.096	9.127.228
Bilančni dobiček, ki ga skupščina razporedi	22.499.330	18.410.391
- na delničarje	0	12.398.157
- za prenos v naslednje leto	0	6.012.234

18) Podrejene obveznosti

Sava Re 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.

Po pogodbenih določilih je imela od leta 2017 naprej možnost predčasnega poplčila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je obvlada-

dujoča družba dne 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplačala podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

V letu 2017 je obvladujoča družba plačala 0,7 milijona EUR obresti na podrejeni dolg (2016: 0,8 milijona EUR) ter 14.455 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2016: 40.160 EUR).

19) Zavarovalno-tehnične rezervacije

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31. 12. 2017
Kosmate prenosne premije	43.345.415	45.528.202	-41.023.857	-247.303	47.602.457
Kosmate škodne rezervacije	182.167.780	73.160.487	-64.884.414	-6.174.360	184.269.492
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	483.539	397.861	-483.539	0	397.861
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	210.745	369.353	-210.745	0	369.352
Skupaj	226.207.479	119.455.903	-106.602.555	-6.421.663	232.639.163

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Tečajne razlike	31. 12. 2016
Kosmate prenosne premije	46.546.065	41.193.194	-44.647.862	254.017	43.345.415
Kosmate škodne rezervacije	173.912.911	74.464.445	-67.565.108	1.355.532	182.167.780
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	320.994	483.539	-320.994	0	483.539
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	121.984	210.745	-121.984	0	210.745
Skupaj	220.901.954	116.351.922	-112.655.948	1.609.550	226.207.479

Zavarovalno-tehnične rezervacije, ki imajo med obveznostmi drugi največji delež, so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2016 povišale za 2,8 % oziroma za 6,4 milijona EUR.

Kosmate prenosne premije so se povečale za 9,8 % oziroma 4,3 milijona EUR, predvsem zaradi povečanje kosmate premije cedentov zunaj skupine.

Kosmata škodna rezervacija se je v letu 2017 povečala za 1,2 %. V portfelju skupine je škodna rezervacija na približno enaki ravni (povečanje iz 56,2 na 56,4 milijona EUR), saj se je povečanje na račun novih večjih ekscedentnih škod ter novo prijavljenih velikih neproporcionalnih škod avtomobilske odgovornosti izravnalo z zmanjšanjem zaradi izplačevanja škod po toči iz leta 2016 in sproščanja IBNR škodne rezervacije

proporcionalnih pozavarovanj avtomobilske odgovornosti. Škodna rezervacija za posle zunaj skupine se je sicer povečala za 1,8 milijona EUR, z izločitvijo ugodnega vpliva tečajnih razlik (ki se je izravnal z obratnim vplivom pri gibanju naložb) pa bi se povečala za 8,0 milijona EUR. Povečanje je predvsem posledica oblikovanja za nekatere velike škode, nastale v letu 2017.

Struktura škodnih rezervacij

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čiste rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)	63.336.603	62.765.077
- kosmate rezervacije	63.336.603	62.765.077
Čiste rezervacije za nastale in prijavljene škode	104.514.999	103.993.977
- kosmate rezervacije	121.074.884	119.493.428
- delež pozavarovateljev (-)	-16.559.885	-15.499.451
Čiste rezervacije za pričakovane regrese	-141.995	-90.725
Kosmate škodne rezervacije	-141.995	-90.725
Čiste škodne rezervacije	167.709.607	166.668.329
Skupaj kosmate škodne rezervacije	184.269.492	182.167.780
Skupaj delež pozavarovateljev (-)	-16.559.885	-15.499.451
Delež IBNR v kosmati škodni rezervaciji	34,4%	34,5%
Delež IBNR v čisti škodni rezervaciji	37,8%	37,7%

Gibanje kosmatih in čistih škodnih rezervacij je usklajeno. Delež rezervacije IBNR je ostal na ravni preteklega leta.

Zmanjšanje rezervacije za bonuse, popuste in storno je posledica slabših rezultatov zavarovanj večjih zavarovancev, ki vključujejo določila o bonusih in popustih in na katerih družba participira preko proporcionalnih pozavarovalnih pogodb s cedenti skupine.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacijah se vodijo rezervacije za neiztekle nevarnosti. Oblikujejo se, kadar pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, kar je v letu 2017 pri zdravstvenih pozavarovanjih, letalskih pozavarovanjih, pozavarovanjih plovil in kavcijskih pozavarovanjih.

Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	91,56%	0	91,70%	0
Zdravstveno zavarovanje	128,32%	1.099	133,97%	6.454
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	98,56%	0	94,27%	0
Zavarovanje tirnih vozil	41,76%	0	20,86%	0
Letalsko zavarovanje	121,88%	9.168	89,19%	0
Zavarovanje plovil	127,29%	320.611	121,10%	187.688
Zavarovanje prevoza blaga	78,52%	0	79,61%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	90,76%	0	92,84%	0
Drugo škodno zavarovanje	60,12%	0	67,94%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	91,79%	0	93,37%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	59,50%	0	77,00%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	73,08%	0	67,28%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	52,84%	0	61,42%	0
Kreditno zavarovanje	-2,02%	0	5,80%	0
Kavcijsko zavarovanje	180,33%	38.475	126,14%	16.602
Zavarovanje različnih finančnih izgub	73,92%	0	68,89%	0
Zavarovanje stroškov postopka	43,05%	0	62,29%	0
Zavarovanje pomoči	38,12%	0	62,69%	0
Življenjsko zavarovanje	58,08%	0	66,39%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	55,41%	0	61,71%	0
Skupaj	86,70%	369.353	87,04%	210.745

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)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Druge rezervacije za stroške	Skupaj
1.1.2017	275.344	55.605	852	331.801
Stroški obresti	-832	-176	0	-1.007
Stroški službovanja	36.302	8.108	0	44.410
Izplačila	0	-5.021	0	-5.021
Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk (IPI)	0	-1.557	0	-1.557
Vpliv sprememb aktuarskih predpostavk (IFP)	-16.893	0	0	-16.893
Druge spremembe	0	0	-482	-482
31.12.2017	293.921	56.958	370	351.250

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Druge rezervacije za stroške	Skupaj
1.1.2016	292.168	54.610	499	347.277
Stroški obresti	-465	-85	0	-550
Stroški službovanja	35.083	7.980	0	43.064
Izplačila	-6.578	-2.734	0	-9.312
Aktuarski dobički/izgube (IFP)	-44.864	-4.353	0	-49.217
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	0	187	0	187
Druge spremembe	0	0	353	353
31.12.2016	275.344	55.605	852	331.802

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,

ki jo objavlja EIOPA, brez dodatka za nestanovitnost, realna rast plač 1,02 % (2016: 1,13 %), inflacija in rast jubilejnih nagrad 1,5 % (2016: 1,5 %), fluktuacija do 35. leta 1,8 % (2016: 1,7 %), med 35. in 45. letom 3,6 % (2016: 3,6 %), po 45 letu 2,0 % (2016: 1,9 %), umrljivost po tablicah SLO 2007 (m/ž).

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	40.427	41.023
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-33.440	-33.666
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-18.287	-18.362
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	19.959	20.156
Znižanje fluktuacije za 10%	8.002	7.931
Povečanje fluktuacije za 10%	-7.701	-7.624
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	2.506	2.473
Povečanje umrljivosti za 10%	-2.477	-2.445

21) Obveznosti iz poslovanja

Zaradi spremembe prikaza obveznosti iz naslova prejetega posla so se obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 51,2 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza obveznosti izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi stanje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov znašalo 40,3 milijona EUR. Povečanje teh obveznosti bi tako znašalo 10,8

milijona EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti za izplačilo škode zaradi običajne medletne dinamike, pri čemer gre za nezapadle obveznosti in obveznosti, kjer na drugi strani obstajajo tudi terjatve za premijo.

Primerjalno so se znižale obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja.

Sprememba načina prikaza obveznosti za leto 2016

(v EUR)	
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	
31.12.2016	0
Prerazporeditev	40.302.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	40.302.160
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	
31.12.2016	43.723.844
Prerazporeditev	-40.302.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	3.421.684

Obveznosti iz poslovanja

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti do zavarovalcev	30.427.835	0
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	20.732.279	0
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	51.160.114	0
Obveznosti za pozavarovalne premije	3.089.298	3.421.684
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	710	22.055.430
Druge obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	18.246.730
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.090.008	43.723.843
Obveznosti za davek	154.799	74.127
Skupaj	54.404.921	43.797.970

Vse obveznosti imajo rok zapadlosti do enega leta.

Družba ne izkazuje obveznosti iz sozavarovanja. V postavki Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov so prikazane obveznosti za provizije iz pozavarovanja.

Družba na dan 31. 12. 2017 izkazuje obveznosti za odmerjeni davek, v znesku 154.799 EUR (31. 12. 2016: 74.127 EUR).

22) Ostale obveznosti

V primerjavi z letom 2016 so se ostale obveznosti zmanjšale, ker je družba zaprla obveznost za poplačilo dela kupnine za nepremičnino na Baragovi 5, Ljubljana v višini 1,5 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) 2017	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Kratkoročne obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev	4.000	4.000
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	465.008	465.008
Ostale kratkoročne obveznosti	926.352	926.352
Pasivne časovne razmejitve	1.038.149	1.038.149
Skupaj	2.433.509	2.433.509

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	skupaj
Kratkoročne obveznosti iz naslova vrednostnih papirjev	4.010	4.010
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	409.108	409.108
Ostale kratkoročne obveznosti	2.172.532	2.172.532
Pasivne časovne razmejitve	1.194.190	1.194.190
Skupaj	3.779.840	3.779.840

Gibanje pasivnih časovnih razmejitev

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje -oblikovanje-preknjizba	Poraba - črpanje	31. 12. 2017
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	973.010	2.316.647	-2.437.541	852.118
- stroški revizije	42.029	96.380	-102.480	35.929
- vnaprej vračunani stroški dela	365.207	291.531	-365.207	291.531
- razmejena pozavarovalna provizija	412.879	1.830.314	-1.783.665	459.530
- odloženi prihodki za obresti	11.369	4.388	0	15.757
- drugi vnaprej obračunani stroški	141.526	94.034	-186.189	49.372
Druge pasivne časovne razmejitve	221.180	186.031	-221.180	186.031
- obveznosti za depozite	37.446	0	-37.446	0
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	183.734	186.031	-183.734	186.031
Skupaj	1.194.190	2.502.678	-2.658.721	1.038.149

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje -oblikovanje-preknjizba	Poraba - črpanje	31.12.2016
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	553.715	2.140.794	-1.721.499	973.010
- stroški revizije	33.551	42.029	-33.551	42.029
- vnaprej vračunani stroški dela	137.852	365.207	-137.852	365.207
- razmejena pozavarovalna provizija	325.537	1.587.111	-1.499.768	412.879
- odloženi prihodki za obresti	6.251	5.118	0	11.369
- drugi vnaprej obračunani stroški	50.525	141.329	-50.328	141.526
Druge pasivne časovne razmejitve	635.325	62.072	-476.217	221.180
- obveznosti za depozite	373.817	37.445	-373.817	37.446
- obveznosti za DDPO	102.400	0	-102.400	0
- rezervacija za neizkoriščene dopuste	159.108	24.626	0	183.734
Skupaj	1.189.040	2.202.866	-2.197.716	1.194.190

23) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Metodologija vrednotenja finančnih naložb

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Dolžniški VP			
Trg OTC	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na nedeljujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni po ceni BVAL, če cena CBBT ne obstaja.	
Borza	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.
		Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene na borzi na nedeljujočem trgu.	
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedeljujočem trgu.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
		Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
Nekotirajoče delnice in deleži			
			Nekotirajoče delnice, vrednotene po nabavni vrednosti. Poštena vrednost za potrebe razkritij, izračunana na podlagi 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.

Finančna sredstva glede na raven hierarhije

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	235.865.689	168.973.221	63.313.461	3.579.007	235.865.689	0
Po poštenu vrednosti prek IPI	409.573	0	409.573	0	409.573	0
Razporejeni v skupino	409.573	0	409.573	0	409.573	0
Lastniški instrumenti	409.573		409.573		409.573	0
Razpoložljivo za prodajo	235.456.117	168.973.222	62.903.888	3.579.007	235.456.117	0
Dolžniški instrumenti	222.604.081	166.110.840	56.493.241		222.604.081	0
Lastniški instrumenti	12.852.036	2.862.382	6.410.647	3.579.007	12.852.035	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	14.915.996	2.817.696	3.127.264	10.442.271	16.387.231	1.471.235
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.075.111	2.817.696	0	0	2.817.696	742.584
Dolžniški instrumenti	2.075.111	2.817.696	0	0	2.817.696	742.584
Posojila in depoziti	12.840.885	0	3.127.264	10.442.271	13.569.536	728.650
Depoziti	2.398.614		3.127.264		3.127.264	728.650
Dana posojila	4.609.924			4.609.924	4.609.924	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.832.347			5.832.347	5.832.347	0

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	234.804.547	176.328.728	54.591.335	3.899.007	234.819.070	14.523
Po poštenu vrednosti prek IPI	1.287.411	910.604	376.807	0	1.287.411	0
Razporejeni v skupino	1.287.411	910.604	376.807	0	1.287.411	0
Lastniški instrumenti	1.287.411	910.604	376.807	0	1.287.411	0
Razpoložljivo za prodajo	233.517.137	175.418.124	54.214.529	3.899.007	233.531.659	14.523
Dolžniški instrumenti	222.617.735	173.940.230	48.677.504	0	222.617.735	0
Lastniški instrumenti	10.899.402	1.477.893	5.537.024	3.899.007	10.913.925	14.523
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	15.144.227	2.835.298	3.017.462	10.670.812	16.523.572	1.379.345
Naložbe v posesti do zapadlosti	2.074.813	2.835.298	0	0	2.835.298	760.485
Dolžniški instrumenti	2.074.813	2.835.298	0	0	2.835.298	760.485
Posojila in depoziti	13.069.414	0	3.017.462	10.670.812	13.688.274	618.859
Depoziti	2.398.602	0	3.017.462	0	3.017.462	618.859
Dana posojila	2.834.953	0	0	2.834.953	2.834.953	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.835.859	0	0	7.835.859	7.835.859	0

Prihodki in odhodki od finančnih sredstev tretje ravni

(v EUR)	Lastniški instrumenti	
	31.12.2017	31.12.2016
Prihodki	80.897	124.749

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Lastniški instrumenti	
	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje	3.899.007	3.899.007
Slabitve	-320.000	0
Končno stanje	3.579.007	3.899.007

Razkritje poštene vrednosti nefinančnih sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po nabavni vrednosti

Nepremičnine 31.12.2017	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2017	1.830.020	2.746.347	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2017	8.230.878	8.431.802	
Skupaj		10.060.898	11.178.149	

Nepremičnine 31.12.2016	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2016	7.128.732	8.015.572	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2016	3.122.076	3.236.030	
Skupaj		10.250.807	11.251.602	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin

(v EUR)	1.1.2017	Prerazporeditve	31.12.2017
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	8.015.572	-5.269.225	2.746.347
Naložbene nepremičnine	3.236.030	5.195.772	8.431.802
Skupaj	11.251.602	-73.453	11.178.149

(v EUR)	1.1.2016	Nakupi	Prerazporeditve	Sprememba poštene vrednosti	31.12.2016
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	1.968.712	5.269.225	39.582	738.053	8.015.572
Naložbene nepremičnine	3.010.178	213.000	-39.582	52.434	3.236.030
Skupaj	4.978.890	5.482.225	0	790.487	11.251.602

Prerazvrstitev finančnih sredstev med ravnmi

(v EUR) 31.12.2017	Raven 1	Raven 2
Razpoložljivo za prodajo	3.491.762	-3.491.762
Dolžniški instrumenti	3.491.762	-3.491.762
Skupaj	3.491.762	-3.491.762

(v EUR) 31.12.2016	Raven 1	Raven 2
Razpoložljivo za prodajo	637.880	-637.880
Dolžniški instrumenti	637.880	-637.880
Skupaj	637.880	-637.880

V letu 2017 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.

V letu 2017 je delež naložb z OTC trga vrednoten po zaključni BID CBBT ceni v primerjavi s koncem leta 2016 znižal. Naložbe razporejene v 1. raven na 31. 12. 2017 predstavljajo 72 % (31. 12. 2016: 77 %) finančnih naložb vrednotenih po poštene vrednosti.

Kotirajoči finančni instrumenti pri katerih kriterij aktivnega trg ni izpolnjen so na dan 31. 12. 2017 vrednoteni na podlagi internega modela. Pri izračunu cene z modelom vrednotenja so uporabljeni neposredno in posredno opazovani tržni vložki kot so: krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih

instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikvidnost 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 23.2.11 Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe v poglavju 23.2.12 Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, za finančne naložbe pa v poglavju 23.2.13 Finančne naložbe.

23.7 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

24) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR) 2017	Obračunane kosmate premije	Deleži poza- varovateljev in sozavarovate- ljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.391.534	-36.818	217.401	-7.921	5.564.197
Zdravstveno zavarovanje	3.244.210	0	18.053	0	3.262.263
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.966.660	-1.197.798	-1.640.571	2.538	15.130.829
Zavarovanje tirnih vozil	211.981	-4.248	-16.863	339	191.209
Letalsko zavarovanje	12.326	-7.894	115.173	630	120.235
Zavarovanje plovil	5.542.664	-347.486	-488.455	65.421	4.772.144
Zavarovanje prevoza blaga	5.234.561	-259.542	-326.765	-2.999	4.645.256
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	70.920.629	-11.050.787	-906.503	335.223	59.298.562
Drugo škodno zavarovanje	18.222.571	-3.662.864	193.694	202.956	14.956.358
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	14.484.378	-531.754	-796.481	0	13.156.142
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	139.060	-49.171	-6.197	-11.011	72.682
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	723.250	-9.932	-20.111	1.566	694.773
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.554.812	-864.517	-308.297	192.574	6.574.571
Kreditno zavarovanje	980.196	0	-186.709	0	793.486
Kavcijsko zavarovanje	242.199	0	20.594	0	262.793
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.509.279	-523.828	-87.455	27.438	925.433
Zavarovanje stroškov postopka	10.118	0	370	0	10.488
Zavarovanje pomoči	19.355	0	-16	0	19.339
Življenjsko zavarovanje	489.010	-243.967	73.670	2.469	321.182
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	320.960	-116.710	-111.574	0	92.677
Skupaj premoženjska zavarovanja	152.409.782	-18.546.637	-4.219.138	806.756	130.450.762
Skupaj življenjska zavarovanja	809.970	-360.677	-37.904	2.469	413.858
Skupaj	153.219.752	-18.907.314	-4.257.043	809.225	130.864.620

V zgornji tabeli je prikazano gibanje kosmatih premij. Kosmate premije iz Slovenije so se v 2017 povečale za 1,6 % oziroma 0,8 milijona EUR (več prejete premije od Zavarovalnice Sava), kosmate premije iz tujine pa za 5,2 % oziroma 5,0 milijonov EUR. Ugodna rast

premij je posledica rasti premije proporcionalnih poslov, po vrsti pozavarovanj pa so visoko absolutno rast premije dosegla pomorska pozavarovanja, pozavarovanja avtomobilske odgovornosti ter pozavarovanja splošne odgovornosti.

(v EUR) 2016	Obračunane kosmate premije	Deleži poza- varovateljev in sozavarovate- ljev (-)	Sprememba kosmatih pre- nosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	5.459.215	-42.693	900.568	-12.137	6.304.954
Zdravstveno zavarovanje	439.435	0	273.011	0	712.446
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	16.046.517	-1.124.032	-407.706	-40.660	14.474.119
Zavarovanje tirnih vozil	111.896	0	-21.164	0	90.732
Letalsko zavarovanje	847.304	0	-17.280	0	830.025
Zavarovanje plovil	3.400.041	-158.812	209.085	42.063	3.492.377
Zavarovanje prevoza blaga	5.217.065	-272.372	88.835	51.200	5.084.728
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	71.576.193	-10.387.280	-487.996	177.939	60.878.856
Drugo škodno zavarovanje	21.299.464	-3.251.628	1.084.979	140.440	19.273.254
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.460.725	-527.060	57.723	0	11.991.388
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	56.730	-56.307	141.390	4.102	145.914
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	515.436	-6.138	20.572	0	529.870
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.302.548	-477.119	-172.280	-34.833	5.618.316
Kreditno zavarovanje	918.053	0	-333.384	0	584.669
Kavcijsko zavarovanje	209.725	0	-29.830	0	179.896
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.135.991	-466.072	1.552.435	34.703	3.257.056
Zavarovanje stroškov postopka	10.532	0	-546	0	9.986
Zavarovanje pomoči	15.573	0	-1.477	0	14.096
Življenjsko zavarovanje	145.900	-629.620	343.715	-12.752	-152.757
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	258.549	-149.599	0	0	108.950
Skupaj premoženjska zavarovanja	147.022.444	-16.769.513	2.856.934	362.817	133.472.682
Skupaj življenjska zavarovanja	404.449	-779.219	343.715	-12.752	-43.807
Skupaj	147.426.893	-17.548.733	3.200.650	350.065	133.428.875

Kljub rasti kosmatih premij so bili čisti prihodki od premij nižji kot leta 2016. Stanje čistih prenosnih premij se je v primerjavi s koncem leta 2016 zvišalo, lani

pa se je stanje v primerjavi s koncem leta 2015 znižalo. Razlog za takšno gibanje je rast kosmatih premij iz tujine v 2017 in padec teh premij v 2016.

25) Prihodki in odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe

V letu 2017 je družba prejela dividende odvisnih družb v višini 26,1 milijona EUR (2016: 26,3 milijonov EUR). Družba v letu 2017 ni realizirala odhodkov iz naslova naložb v odvisne družbe (2016: 4,3 milijona EUR).

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. 2017**

(v EUR)	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Pozitivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički naložb živ. zav.	Prihodki pridruženih družb
V posesti do zapadlosti	102.798	0	0	0	0	0	102.798	0	0
Dolžniški instrumenti	102.798	0	0	0	0	0	102.798	0	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	0	77.774	0	19.588	0	0	97.362	0	0
Razporejeni v to skupino	0	77.774	0	19.588	0	0	97.362	0	0
Lastniški instrumenti	0	77.774	0	19.588	0	0	97.362	0	0
Razpoložljivo za prodajo	3.487.674	0	1.227.175	599.246	3.772.867	10.174	9.097.137	0	26.136.830
Dolžniški instrumenti	3.487.674	0	1.124.282	0	3.772.867	7.627	8.392.450	0	0
Lastniški instrumenti	0	0	102.893	599.246	0	2.547	704.687	0	26.136.830
Kreditni in terjatve	261.057	0	0	0	49.862	0	310.918	0	0
Dolžniški instrumenti	232.008	0	0	0	0	0	232.008	0	0
Ostale naložbe	29.049	0	0	0	49.862	0	78.911	0	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	44.415	0	0
Skupaj	3.895.944	77.774	1.227.175	618.834	3.822.729	10.174	9.652.630	0	26.136.830

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2017

(v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po pošteni vrednosti preko IPI	0	76.271	0	0	0	0	76.271
Razporejeni v to skupino	0	76.271	0	0	0	0	76.271
Lastniški instrumenti	0	76.271	0	0	0	0	76.271
Razpoložljivo za prodajo	0	0	130.028	320.000	9.097.932	422	9.548.382
Dolžniški instrumenti	0	0	82.313	0	9.097.932	0	9.180.245
Lastniški instrumenti	0	0	47.715	320.000	0	422	368.137
Kreditni in terjatve	0	0	0	0	208.337	0	208.337
Ostale naložbe	0	0	0	0	208.337	0	208.337
Podrejene obveznosti	718.338	0	0	0	0	0	718.338
Skupaj	718.338	76.271	130.028	320.000	9.306.269	422	10.551.329

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2017

(v EUR)	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Positivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	102.798	0	0	0	0	0	0	102.798
Dolžniški instrumenti	102.798	0	0	0	0	0	0	102.798
Po pošteni vrednosti preko IPI	0	1.503	0	19.588	0	0	0	21.091
Razporejeni v to skupino	0	1.503	0	19.588	0	0	0	21.091
Lastniški instrumenti	0	1.503	0	19.588	0	0	0	21.091
Razpoložljivo za prodajo	3.487.674	0	1.097.146	599.246	-320.000	-5.325.065	9.752	-451.246
Dolžniški instrumenti	3.487.674	0	1.041.969	0	0	-5.325.065	7.627	-787.795
Lastniški instrumenti	0	0	55.178	599.246	-320.000	0	2.125	336.549
Kreditni in terjatve	261.057	0	0	0	0	-158.475	0	102.582
Dolžniški instrumenti	232.008	0	0	0	0	0	0	232.008
Ostale naložbe	29.049	0	0	0	0	-158.475	0	-129.426
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	0	44.415
Podrejene obveznosti	-718.338	0	0	0	0	0	0	-718.338
Skupaj	3.177.606	1.503	1.097.146	618.834	-320.000	-5.483.540	9.752	-898.699

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2016

(v EUR)	Prihodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Positivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	103.055	0	0	0	0	0	103.055
Dolžniški instrumenti	103.055	0	0	0	0	0	103.055
Po pošteni vrednosti prek IPI	0	100.222	0	18.876	0	0	119.098
Razporejeni v to skupino	0	100.222	0	18.876	0	0	119.098
Dolžniški instrumenti	0	6.293	0	0	0	0	6.293
Lastniški instrumenti	0	93.929	0	18.876	0	0	112.805
Razpoložljivo za prodajo	3.945.431	0	676.088	724.096	6.456.653	6.785	11.809.053
Dolžniški instrumenti	3.945.431	0	516.331	0	6.456.653	3.631	10.922.046
Lastniški instrumenti	0	0	159.758	724.096	0	3.154	887.007
Kreditni in terjatve	344.672	0	0	0	469.370	0	814.042
Dolžniški instrumenti	344.672	0	0	0	469.370	0	814.042
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	34.817
Skupaj	4.427.975	100.222	676.088	742.972	6.926.023	6.785	12.880.066

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2016

(v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj
Po pošteni vrednosti prek IPI	0	205.693	0	0	0	0	205.693
Razporejeni v to skupino	0	205.693	0	0	0	0	205.693
Dolžniški instrumenti	0	2.989	0	0	0	0	2.989
Lastniški instrumenti	0	202.703	0	0	0	0	202.703
Razpoložljivo za prodajo	0	0	185.008	330.740	5.352.635	4.299	5.872.683
Dolžniški instrumenti	0	0	14.801	330.740	5.352.635	270	5.698.447
Lastniški instrumenti	0	0	170.207	0	0	4.029	174.236
Kreditni in terjatve	2.000	0	0	0	212.514	155	214.668
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	212.514	155	212.668
Ostale naložbe	2.000	0	0	0	0	0	2.000
Podrejene obveznosti	839.834	0	0	0	0	0	839.834
Skupaj	841.834	205.693	185.008	330.740	5.565.150	4.454	7.132.879

Donos finančnih sredstev in obveznosti od 1. 1. do 31. 12. 2016

(v EUR)	Prihodki/odhodki od obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah FVPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	Slabitve naložb	Positivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/odhodki	Skupaj
V posesti do zapadlosti	103.055	0	0	0	0	0	0	103.055
Dolžniški instrumenti	103.055	0	0	0	0	0	0	103.055
Po pošteni vrednosti prek IPI	0	-105.471	0	18.876	0	0	0	-86.595
Razporejeni v to skupino	0	-105.471	0	18.876	0	0	0	-86.595
Dolžniški instrumenti	0	3.303	0	0	0	0	0	3.303
Lastniški instrumenti	0	-108.774	0	18.876	0	0	0	-89.898
Razpoložljivo za prodajo	3.945.431	0	491.080	724.096	-330.740	1.104.018	2.486	5.936.370
Dolžniški instrumenti	3.945.431	0	501.529	0	-330.740	1.104.018	3.361	5.223.598
Lastniški instrumenti	0	0	-10.449	724.096	0	0	-875	712.771
Kreditni in terjatve	342.672	0	0	0	0	256.857	-155	599.374
Dolžniški instrumenti	344.672	0	0	0	0	256.857	-155	601.374
Ostale naložbe	-2.000	0	0	0	0	0	0	-2.000
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	0	34.817
Podrejene obveznosti	-839.834	0	0	0	0	0	0	-839.834
Skupaj	3.586.142	-105.471	491.080	742.972	-330.740	1.360.875	2.331	5.747.187

Prihodki od finančnih sredstev in obveznosti so v letu 2017 znašali 9,7 milijona EUR (2016: 12,9 milijona EUR).

Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti so v letu 2017 znašali 10,6 milijona EUR (2016: 7,1 milijona EUR).

Neto donos finančnih sredstev in obveznosti (brez donosa odvisnih družb) v letu 2017 znašal -0,9 milijona EUR (2016: 5,7 milijona EUR). Na padec donosa v letu 2017 so v pretežni meri vplivale negativne čiste tečajne razlike. V neto znesku izkazujemo negativne tečajne razlike v višini 5,5 milijona EUR (2016: pozitivne tečajne razlike 1,4 milijona EUR).

V letu 2017 je imela družba za 1.002 EUR prihodkov od obresti za slabljene naložbe, medtem ko so v letu 2016 ti znašali 1.429 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 registrov premoženjskih zavarovanj.

Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital družbe, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije.

Prihodki od naložb

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Prihodki od obresti	3.443.665	3.697.928
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	77.774	100.222
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	969.436	396.657
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	428.209	495.341
Pozitivne tečajne razlike	3.804.465	6.925.109
Ostali prihodki	10.175	6.785
Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja	8.733.724	11.622.041
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Prihodki od obresti	452.279	730.047
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	257.739	279.432
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	190.625	247.631
Pozitivne tečajne razlike	18.264	914
Skupaj prihodki od naložb lastnih virov	918.906	1.258.024
Skupaj prihodki od naložb	9.652.630	12.880.066

Odhodki od naložb

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	76.271	205.693
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	119.908	185.008
Slabitve naložb	0	330.740
Negativne tečajne razlike	9.300.337	5.557.177
Ostalo	0	155
Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja	9.496.516	6.278.774
	Lastni viri	Lastni viri
	2017	2016
Odhodki za obresti	718.338	841.834
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	10.120	0
Slabitve naložb	320.000	0
Negativne tečajne razlike	5.933	7.972
Ostalo	422	4.299
Skupaj odhodki od naložb lastnih virov	1.054.812	854.106
Skupaj odhodki od naložb	10.551.329	7.132.879
Neto donos	-898.699	5.747.187

Slabitve naložb

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznice in posojila	0	330.740
Delnice	320.000	0
Skupaj	320.000	330.740

27) Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od provizij	1.934.678	2.813.943
Pozitivne tečajne razlike iz pozavarovanja	3.743.989	5.343.322
Ostali zavarovalni prihodki	419.718	1.105.929
Skupaj	6.098.385	9.263.194

Tudi v letu 2017 družba beleži visoke pozitivne tečajne razlike iz pozavarovanja, na drugi strani pa tudi visoke negativne tečajne razlike iz pozavarovanja, ki jih izka-

zujemo v razkritju 32. V okviru naložbene politike izvajamo varovanje pred valutnim tveganjem.

Prihodki od provizij, zmanjšani za spremembo razmejenih pozavarovalnih provizij, ki odpadejo na pozavarovatelje

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	12.906	17.218
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	655	223
Zavarovanje tirnih vozil	190	0
Letalsko zavarovanje	656	0
Zavarovanje plovil	2.138	936
Zavarovanje prevoza blaga	8.739	30.762
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.299.374	1.835.134
Drugo škodno zavarovanje	452.379	609.981
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	807	169
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	8.043	9.407
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	274	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	32.334	31.677
Zavarovanje različnih finančnih izgub	52.368	91.056
Življenjsko zavarovanje	36.130	165.544
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	27.684	21.836
Skupaj premoženjska zavarovanja	1.870.864	2.626.562
Skupaj življenjska zavarovanja	63.814	187.381
Skupaj	1.934.678	2.813.943

28) Drugi prihodki in drugi odhodki

Drugi prihodki vključujejo predvsem prihodke od izterjanih odpisanih drugih terjatev, zamudnih obresti iz naslova realiziranega tožbenega zahtevka ter v manjši meri dobičke pri prodaji osnovnih sredstev ter prihodke od uporabe počitniških enot.

V postavki drugi odhodki izkazujemo predvsem odhodke, ki jih je družba imela z naložbenimi nepremičninami preden jih je oddala v najem.

29) Čisti odhodki za škode

(v EUR) 2017	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	3.061.325	0	-4.711	-659.597	-2.654	2.394.364
Zdravstveno zavarovanje	2.763.819	0	0	-243.071	0	2.520.748
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	11.555.307	-182.093	-718.365	-651.684	620.857	10.624.022
Zavarovanje tirnih vozil	91.017	0	-4	11.627	0	102.640
Letalsko zavarovanje	36.632	0	0	242.205	-3.824	275.013
Zavarovanje plovil	4.884.680	-420	-3.622	803.252	-145.659	5.538.232
Zavarovanje prevoza blaga	3.328.049	-851	-838	-478.216	-2.049	2.846.093
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	36.765.809	-5.532	-3.430.891	6.619.118	315.589	40.264.092
Drugo škodno zavarovanje	7.439.736	-5.933	-801.139	-91.303	-842.844	5.698.517
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	11.044.389	-1.095.506	-468.819	-2.854.127	-1.282.667	5.343.270
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	35.450	0	-40.389	-14.053	0	-18.992
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	374.877	-214	0	-76.512	0	298.152
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.875.812	-2.312	-2.767	-141.143	-4.222	1.725.368
Kreditno zavarovanje	406.895	-590.964	0	-17.589	0	-201.658
Kavcijsko zavarovanje	176.292	-534	0	100.518	0	276.275
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.297.317	0	-386.146	-342.927	303.888	872.131
Zavarovanje stroškov postopka	1.165	0	0	-290	0	874
Zavarovanje pomoči	9.258	0	0	-33	0	9.225
Življenjsko zavarovanje	129.004	0	-60.077	-34.323	-55.946	-21.342
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	132.977	0	-64.993	-70.139	39.097	36.942
Skupaj premoženjska zavarovanja	85.147.827	-1.884.359	-5.857.690	2.206.174	-1.043.585	78.568.367
Skupaj življenjska zavarovanja	261.981	0	-125.070	-104.462	-16.849	15.600
Skupaj	85.409.808	-1.884.359	-5.982.760	2.101.712	-1.060.434	78.583.967

(v EUR) 2016	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi				
Nezgodno zavarovanje	4.442.624	-33	-1.442	-488.427	-151	3.952.572
Zdravstveno zavarovanje	310.753	0	0	307.670	0	618.423
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	10.035.528	-168.630	-33.595	1.378.389	-645.260	10.566.432
Zavarovanje tirnih vozil	13.970	0	0	606	0	14.576
Letalsko zavarovanje	251.644	0	0	628.314	0	879.958
Zavarovanje plovil	2.183.806	0	-2.786	3.198.533	334	5.379.887
Zavarovanje prevoza blaga	3.299.890	-140	-1.154	-983.235	27	2.315.389
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	40.582.105	-12.397	-6.323.312	7.551.164	-1.423.322	40.374.237
Drugo škodno zavarovanje	9.816.966	-11.144	-721.500	-3.890.407	89.817	5.283.732
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	9.724.987	-401.413	-2.124.577	340.755	174.088	7.713.840
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	43.436	0	0	-112.121	0	-68.685
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	112.462	0	0	289.465	0	401.928
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.522.255	-761	-4.405	1.379.781	438	2.897.308
Kreditno zavarovanje	294.354	-553.618	0	22.133	0	-237.131
Kavcijsko zavarovanje	174.696	-84.196	0	115.409	0	205.909
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.910.701	0	-275.121	-872.016	-92.540	1.671.024
Zavarovanje stroškov postopka	649	0	0	1.731	0	2.380
Zavarovanje pomoči	70	0	0	-1.784	0	-1.714
Življenjsko zavarovanje	550.715	0	-244.118	-600.754	61.846	-232.311
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	126.311	0	-79.399	-10.337	7.236	43.811
Skupaj premoženjska zavarovanja	85.720.897	-1.232.331	-9.487.891	8.865.960	-1.896.570	81.970.065
Skupaj življenjska zavarovanja	677.026	0	-323.517	-611.091	69.082	-188.500
Skupaj	86.397.922	-1.232.331	-9.811.408	8.254.869	-1.827.488	81.781.565

Zgornji preglednici (po vrstnem redu stolpcev) razkri-
vata obračunane kosmate zneske škod, ki jih zmanj-
šujejo zneski uveljavljenih regresov. Posebej prikazu-
jeta škode, ki jih je družba dobila povrnjene na podlagi
retrocesije. Na odhodke za škode pa vpliva še spre-
memba kosmatih škodnih rezervacij in retrocediranih
škodnih rezervacij.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v 2017 v pri-
merjavi z letom 2016 nižji za 1,1 %. Vpliv spremembe
škodnih rezervacij je opisan v razkritju 19.

30) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij ter odhodki za bonuse in popuste

Druge čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2017 zvišale za 158.608 EUR, v letu 2016 pa za 88.760 EUR. Oboje se nanaša na spremembo čistih rezervacij za neiztekle nevarnosti.

V letu 2017 je sprememba rezervacij za bonuse in popuste v smislu znižanja rezervacije znašala 85.678 EUR (2016: zvišanje odhodkov zaradi povečanja rezervacije za 162.545 EUR).

31) Obratovalni stroški

Družba spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2016 so se obratovalni stroški znižali za 8,8 %, predvsem zaradi vpliva spre-

membe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj. Zvišali so se stroški dela in amortizacije sredstev potrebnih za obratovanje.

Struktura obratovalnih stroškov

(v EUR)	2017	2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	33.185.632	33.061.396
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-880.778	3.598.331
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	420.825	340.371
Stroški dela	6.832.682	6.693.833
Plače zaposlenih	5.261.466	5.259.890
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	903.092	892.850
Drugi stroški dela	668.124	541.093
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami	163.472	179.111
Drugi obratovalni stroški	3.391.292	3.415.933
Skupaj	43.113.125	47.288.975

Delež drugih obratovalnih stroškov brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije) v kosmati premiji se je v

letu 2017 znižal in znaša 7,1 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2016 znašal 7,2 %.

Stroški, porabljeni za revizorja

(v EUR)	2017	2016
Revidiranje letnega poročila	59.780	59.780
Druge storitve dajanja zagotovil	6.100	6.100
Druge revizijske storitve	12.200	29.880
Skupaj	78.080	95.760

Strošek revidiranja letnega poročila vsebuje strošek revizije za Savo Re in za revizijo konsolidiranega letnega poročila skupine Sava Re. Opravljanje med-

letne revizije in druge storitve dajanja zagotovil pa se nanašajo na revizijo poročil, ki jih družba pripravlja po zahtevah Solventnosti II.

Stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	1.268.720	1.261.274
Zdravstveno zavarovanje	1.067.545	124.444
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	3.733.175	3.330.359
Zavarovanje tirnih vozil	28.389	11.263
Letalsko zavarovanje	1.064	135.197
Zavarovanje plovil	1.299.980	783.954
Zavarovanje prevoza blaga	1.060.298	1.024.381
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.324.674	16.854.563
Drugo škodno zavarovanje	3.602.661	4.733.872
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	3.171.810	2.741.399
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	18.491	-22.464
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	156.368	118.517
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.672.985	1.280.329
Kreditno zavarovanje	238.109	230.257
Kavcijsko zavarovanje	64.591	48.646
Zavarovanje različnih finančnih izgub	314.208	311.651
Zavarovanje stroškov postopka	3.698	4.932
Zavarovanje pomoči	1.779	1.534
Življenjsko zavarovanje	94.737	50.767
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	62.350	36.522
Skupaj premoženjska zavarovanja	33.028.545	32.974.108
Skupaj življenjska zavarovanja	157.087	87.289
Skupaj	33.185.632	33.061.396

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	109.825	569.391
Zdravstveno zavarovanje	2.936	10.413
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	-182.043	704.623
Zavarovanje tirnih vozil	-6.622	-1.281
Letalsko zavarovanje	20.274	3.464
Zavarovanje plovil	-206.363	125.092
Zavarovanje prevoza blaga	-111.795	89.189
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	-525.629	289.076
Drugo škodno zavarovanje	136.249	673.517
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	56.234	888.466
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-1.709	9.479
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-20.060	14.668
Splošno zavarovanje odgovornosti	-100.344	162.514
Kreditno zavarovanje	-29.837	-75.711
Kavcijsko zavarovanje	2.964	198
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-28.539	67.193
Zavarovanje stroškov postopka	-126	54
Življenjsko zavarovanje	4.089	67.985
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	-282	0
Skupaj premoženjska zavarovanja	-884.585	3.530.346
Skupaj življenjska zavarovanja	3.807	67.985
Skupaj	-880.778	3.598.331

32) Drugi zavarovalni odhodki

(v EUR)	2017	2016
Odhodki za negativne tečajne razlike	5.433.841	5.603.447
Popravki vrednosti	234.467	184.511
Pristojbine nadzorni agenciji	191.656	186.301
Ostali zavarovalni odhodki	16.598	59.436
Skupaj	5.876.562	6.033.695

33) Davek od dohodka**Uskladitev davčne stopnje**

(v EUR)	2017	2016
Dobiček/izguba pred davkom	34.763.864	34.977.140
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje	6.605.134	5.946.114
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-4.838.614	-4.379.357
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	289.085	892.542
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-37.561	-36.652
Spremembe začasnih razlik	-228.373	-319.323
Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida	1.789.672	2.103.323
Efektivna davčna stopnja	5,15%	6,01%

23.8 Razkritja k računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka**34) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi**

Izkaz denarnega toka v poglavju 22.4 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)	2017	2016
Čisti dobiček/izguba tekočega leta	32.974.192	32.873.817
Nedenarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka	8.979.610	9.819.167
- sprememba prenosnih premij	3.447.818	-3.550.715
- sprememba škodnih rezervacij	1.041.278	6.427.381
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	158.608	88.760
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	-459.952	3.938.702
- prevrednotenje finančnih sredstev	4.791.859	2.915.039
Izločene postavke prihodkov naložb	-30.651.609	-31.479.463
- prejemki od obresti - prikazane v točki C. a.) 1.	-3.895.944	-4.427.975
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki C. a.) 2.	-26.755.665	-27.051.488
Izločene postavke odhodkov naložb	718.338	841.834
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1.	718.338	841.834
Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida	12.020.532	12.055.355

23.9 Pogojne terjatve in obveznosti

Družba izkazuje pogojne obveznosti iz naslova danih poroštev. Ocenjena višina pogojnih obveznosti iz tega naslova znaša 0,2 milijona EUR.

Družba izkazuje pogojne terjatve iz naslova vložnih odškodninskih tožb proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov v višini 10,0 milijona EUR.

V prilogi je prikazano razkritje zunajbilančnih postavk.

23.10 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.

Družba ima sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene, in sicer pri pokojninski družbi Sava pokojninska.

Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine je Slovenski državni holding s 17,7 odstotnim deležem.

Poslovno sodelovanje z največjim delničarjem

V letu 2017 družba ni poslovno sodelovala z največjim delničarjem.

Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

Zasluzki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe

(v EUR)	2017	2016
Uprava	620.246	655.175
Izplačila zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe	2.580.706	2.632.810
Nadzorni svet	111.606	128.283
Revizijska komisija in komisije nadzornega sveta	32.021	28.246
Skupaj	3.344.579	3.444.515

Zasluzki članov uprave za leto 2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	101.831	0	134	4.281	106.246
Jošt Dolničar	150.440	14.912	5.582	8.664	179.599
Srečko Čebren	152.697	7.170	5.205	7.116	172.188
Mateja Treven	141.667	7.170	5.193	8.184	162.214
Skupaj	546.635	29.253	16.114	28.245	620.246

Zasluzki članov uprave za leto 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič (do 23. 8. 2016)	109.304	15.936	4.170	5.775	135.185
Srečko Čebren	152.592	14.340	5.338	3.620	175.890
Jošt Dolničar	146.866	14.340	5.554	3.874	170.635
Mateja Treven	144.600	14.340	5.186	9.339	173.465
Skupaj	553.362	58.956	20.248	22.608	655.175

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Marko Jazbec	13.280	0
Srečko Čebren	11.950	12.616
Jošt Dolničar	12.616	13.280
Mateja Treven	11.950	11.950
Skupaj	49.796	37.846

Družba na dan 31. 12. 2017 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije ter komisij nadzornega sveta za leto 2017

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta						
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS	2.970	18.958	183	0	22.111
Slaven Mičkovič	namestnik predsednice (do 15.7.2017)	1.595	7.727	0	0	9.322
Keith William Morris	namestnik predsednice (od 16.8.2017)	2.970	13.489	10.013	1.069	27.541
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	2.970	13.000	0	0	15.970
Mateja Živec	članica NS	2.970	13.000	0	0	15.970
Davor Ivan Gjivoje	član NS (od 7.3.2017)	2.640	10.624	0	0	13.264
Andrej Kren	član NS (od 16.7.2017)	1.375	5.976	77	0	7.428
Člani nadzornega sveta skupaj		17.490	82.773	10.273	1.069	111.606
Člani revizijske komisije						
Andrej Kren	predsednik (od 16.8.2017)	880	1.835	97	0	2.812
Slaven Mičkovič	predsednik (do 15.7.2017)	1.320	2.634	0	0	3.954
Mateja Lovšin Herič	članica	2.200	2.979	0	0	5.179
Ignac Dolenšek	zunanj član		10.125	467	0	10.592
Člani revizijske komisije skupaj		4.400	17.573	564	0	22.537
Člani komisije za imenovanja in prejemke						
Mateja Lovšin Herič	predsednica	880	0	0	0	880
Slaven Mičkovič	član (do 15.7.2017)	660	0	0	0	660
Keith William Morris	član (od 24.8.2017)	880	0	0	0	880
Davor Ivan Gjivoje	član (od 24.8.2017)	176	0	0	0	176
Andrej Kren	član (od 24.8.2017)	220	0	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.816	0	0	0	2.816
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti						
Mateja Živec	predsednica (od 24.8.2017)	616	0	0	0	616
Mateja Lovšin Herič	članica (do 15.7.2017)	220	0	0	0	220
Keith William Morris	član (od 24.8.2017)	220	0	0	0	220
Nika Matjan	zunanja članica	0	0	0	0	0
Andrej Kren	nadomestni član (od 24.8.2017)	176	0	0	0	176
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		1.232	0	0	0	1.232
Člani komisije za tveganja						
Keith William Morris	predsednik komisije (od 24.8.2017)	440	1.730	0	0	2.170
Davor Ivan Gjivoje	član (od 24.8.2017)	396	882	0	0	1.278
Slaven Mičkovič	zunanj član (od 24.8.2017)	0	1.988	0	0	1.988
Člani komisije za tveganja skupaj		836	4.600	0	0	5.436

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije ter komisij nadzornega sveta za leto 2016

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
Člani nadzornega sveta						
Branko Tomažič	predsednik NS (do 11.10.2016)	3.410	15.202	5.230	119	23.960
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS (od 12.10.2016) / namestnica predsednika (do 11.10.2016)	5.005	15.446	0	185	20.637
Slaven Mičkovič	namestnik predsednice (od 12.10.2016) / član NS (do 11.10.2016)	5.005	13.287	317	39	18.648
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	5.005	13.000		175	18.180
Keith William Morris	član NS	4.235	13.000	13.254	200	30.690
Helena Dretnik	članica NS (do 19.2.2016)	550	1.793	0	170	2.513
Mateja Živec	članica NS (od 1.4.2016)	3.905	9.750	0	0	13.655
Člani nadzornega sveta skupaj		27.115	81.477	18.802	0	128.283
Člani revizijske komisije						
Mateja Lovšin Herič	članica RK (od 28.10.2016) / predsednica (do 27.10.2016)	2.376	4.591	0	0	6.967
Slaven Mičkovič	predsednik (od 28.10.2016) / član RK (do 27.10.2016)	2.376	3.534	7	0	5.917
Ignac Dolenšek	član RK		10.950	232	0	11.182
Člani revizijske komisije skupaj		4.752	19.075	239	0	24.066
Člani komisije za imenovanja						
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	1.100	0	0	0	1.100
Branko Tomažič (do 11.10.2016)	član	660	0	0	0	660
Slaven Mičkovič	član	880	0	0	0	880
Keith William Morris	član	220	0	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		2.860	0	0	0	2.860
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti						
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	660	0	0	0	660
Branko Tomažič	član (do 11.10.2016)	220	0	0	0	220
Nika Matjan	članica	0	0	0	0	0
Mateja Živec	članica	440	0	0	0	440
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		1.320	0	0	0	1.320

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Mateja Lovšin Herič	2.391	3.381
Slaven Mičkovič	788	2.971
Andrej Gorazd Kunstek	1.358	1.908
Keith William Morris	3.714	7.145
Mateja Živec	1.358	2.128
Davor Ivan Gjivoje	1.534	0
Andrej Kren	2.023	0
Ignac Dolenšek	844	544
Skupaj	14.011	18.078

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, za leto 2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.263.970	173.658	143.078	2.580.706

Zasluzki zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, za leto 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete in drugi prejemki	Skupaj
Individualne pogodbe	2.257.673	237.411	137.726	2.632.810

Odvisne družbe

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.12.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	4.609.924	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	13.394.084	12.891.949
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	6.308	28.091
Druge kratkoročne terjatve	bruto	53.154	56.598
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	1.182.922	1.505.595
Skupaj		19.246.392	17.317.186

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.248.985	7.434.318
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.040.284	2.648.269
Druge kratkoročne obveznosti	2.891	700
Skupaj (brez rezervacij)	11.292.160	10.083.287

Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini

(v EUR) 31.12.2017	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.248.985	8.248.985
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	3.040.284	3.040.284
Druge kratkoročne obveznosti	2.891	2.891
Skupaj (brez rezervacij)	11.292.160	11.292.160

(v EUR) 31.12.2016	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.434.318	7.434.318
Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini	2.648.269	2.648.269
Druge kratkoročne obveznosti	700	700
Skupaj (brez rezervacij)	10.083.287	10.083.287

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	2017	2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	56.998.934	54.743.175
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-2.313.806	-374.374
Obračunani kosmati zneski škod	-30.532.041	-28.363.915
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-288.023	-2.004.124
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	1.166.341	1.208.540
Spremembe kosmatih rezervacij za bonuse, popuste in storno	85.678	-162.545
Ostali obratovalni stroški	-96.148	-104.737
Prihodki od dividend	26.136.830	26.308.516
Drugi prihodki naložb	11.152	11.152
Prihodki od obresti	76.441	156.454
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.009.817	-11.142.168
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-322.672	-2.660.738
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	11.865	15.197
Skupaj	38.924.734	37.630.433

24 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

Naložbe v države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Deleži v družbah	8.005.401	7.249.440
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	28.698.492	41.892.177
Skupaj	36.703.893	49.141.617

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od dividend	483.592	344.261
Prihodki od obresti	972.365	1.113.677
Pozitivne tečajne razlike	218.869	700.317
Ostali prihodki	114.198	0
Skupaj	1.789.024	2.158.254

Značilnosti danih posojil odvisnim družbam

(v EUR) Posojiljemalec	Glavnica	Tip posojila	Ročnost	Obrestna mera
Sava neživotno osiguranje (SRB)	500.000	navadno	30.06.2019	3,50%
Sava neživotno osiguranje (SRB)	800.000	navadno	30.06.2018	2,90%
Sava osiguruvanje (MKD)	300.000	navadno	11.07.2018	0,90%
Illyria Life	1.000.000	navadno	11.07.2018	0,90%
Illyria Life	350.000	navadno	31.05.2018	1,50%
Illyria Life	1.650.000	navadno	30.06.2018	1,50%
Skupaj	4.600.000			

- Januarja 2018 je Polona Pirš Zupančič nastopila petletni mandat kot članica uprave. Tudi po nastopu mandata Polone Pirš Zupančič uprava Sava Re svoje delo nadaljuje v štiričlanski sestavi. Nadzorni svet Sava Re se je namreč na svoji seji, ki je potekala 20. 12. 2017, seznanil z izjavo Mateje Treven o predčasnem prenehanju mandata članice v upravi Sava Re, in sprejel njen predlog za sporazumno prenehanje pogodbe o zaposlitvi članice uprave. Mateji Treven je funkcija članice uprave prenehala 13. 1. 2018, svojo delovno pot pa nadaljuje v okviru skupine Sava Re. **Marko Jazbec** je po navedenih spremembah v upravi kot predsednik uprave odgovoren za področja koordinacije dela uprave, financ, splošnih, kadrovsko-organizacijskih in pravnih zadev, odnosov z javnostmi, skladnosti poslovanja in notranje revizije. **Srečko Čebren** je v upravi tudi v novem mandatu odgovoren za poslovanje družbe na področju pozavarovanja, individualnega prevzema pozavarovanj in aktuarstva. **Jošt Dolničar** je v upravi v novem mandatu odgovoren za področje upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, modeliranja, IT, tehnologije in inovacij ter pokojninskih zavarovanj. **Polona Pirš Zupančič** je v upravi odgovorna za področje korporativnih financ in kontrolinga, računovodstva, odnosov z vlagatelji in upravljanja tveganj.
- Sava Re je 2. 11. 2017 podpisala pogodbo za odkup 75-odstotnega lastniškega deleža v družbi TBS TEAM 24. Družba TBS TEAM 24 se ukvarja z organizacije asistencije v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji. 31. 1. 2018 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji.
- Decembra 2017 je bila podpisana kupoprodajna pogodba med prodajalcema NLB d.d. Ljubljana in NLB banka AD Skopje ter kupcem Savo Re za 100-odstotni delež družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje. 13. 3. 2018 so bili izpolnjeni vsi odložni pogoji.
- V skladu s sedmim odstavkom 171. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/15) je Sava Re z družbama Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska, sklenila pogodbi o izločenem poslu, na podlagi katerih je z dnem 1. 2. 2018 izvajanje ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska za nedoločen čas prenešeno na družbo Sava Re.
- Sava Re je marca 2018 pridobila soglasje Narodne banke Srbije in potrebna dovoljenja ostalih regulatorjev za nakup 92,84-odstotnega deleža srbske družbe Energoprojekt Garant. Sava Re namerava po nakupu večinskega deleža in izvedenih vseh nadaljnjih potrebnih korakov za pridobitev 100-odstotnega lastniškega deleža pripojiti prevzeto družbo obstoječi odvisni družbi, srbski premoženjski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje (SRB), po pripojitvi pa optimizirati kapital družbe.