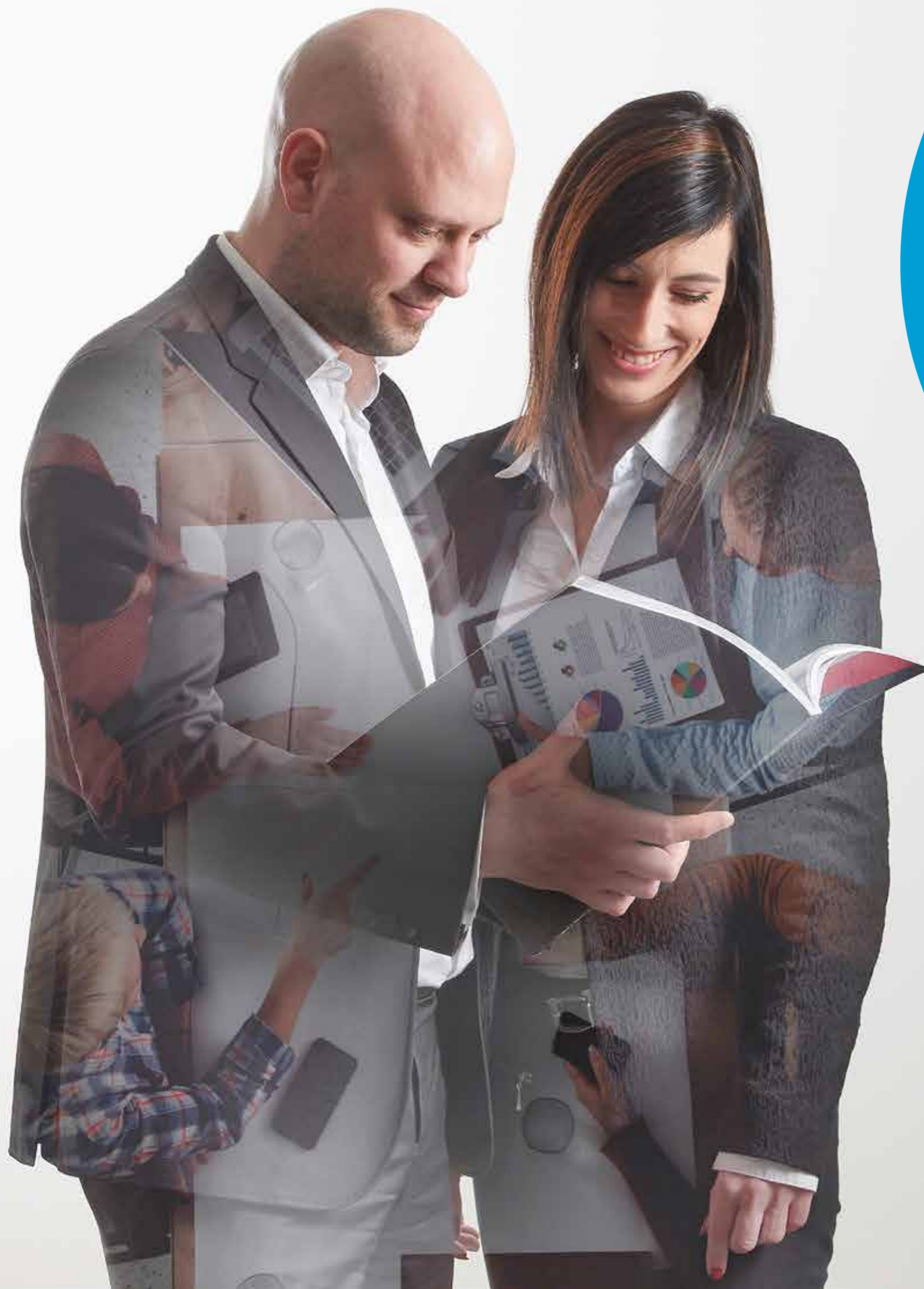


# RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE

## ODSEV ZNANJA

Znanje je gonilo napredka,  
zato je izobraževanje ključno  
za uspešno uresničevanje  
strateških ciljev.

49.738 ur izobraževanj in  
1.425 udeležencev v letu 2017.



# 15 REVIZORJEVO POROČILO



## POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

### Namenjeno delničarjem Pozavarovalnice Sava, d.d.

#### Mnenje

Revidirali smo skupinske računovodske izkaze skupine Sava Re (v nadaljevanju "skupina Sava Re"), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala ter skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja skupine Sava Re na dan 31. december 2017 in njenega skupinskega 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 skupinskih računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od skupine 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 skupinskih računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo upoštevali pri reviziji skupinskih računovodskih izkazov kot celote ter pri oblikovanju našega mnenja o teh skupinskih 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 skupinskih 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 skupinskih 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 skupinskih računovodskih izkazih.

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine vsebujejo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova pozavarovalnih poslov. Del teh rezervacij se nanaša na ocene, ki so pripravljene na osnovi podatkov, ki jih je skupina pridobila od cedentov, predpostavk zavarovateljev in internih podatkov skupine iz preteklih obdobj. Za oceno škodnih rezervacij za posle, ki so sklenjeni z družbami, ki

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.



niso članice skupine Sava Re, skupina upošteva pričakovano višino premij in kombiniranih količnikov.

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

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

Poleg tega skupina 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 skupinskih računovodskih izkazih. Glede na to smo te ocene določili za eno od ključnih revizijskih zadev.

#### Ocene, ki so podlaga za izračun obveznosti iz naslova zavarovanj, odloženih stroškov pridobivanja zavarovanja (DAC) in testiranja ustreznosti pripoznanih obveznosti (LAT) - zavarovanje

Merjenje zavarovalno tehničnih rezervacij vključuje presojo negotovosti prihodnjih rezultatov, predvsem skupnega končnega zneska potrebnega za poravnavo dolgoročnih obveznosti ter s tem povezanimi garancijami, ki so bile dane zavarovancem. Podlaga za oceno zavarovalno tehničnih rezervacij, ki so pripoznane v skupinskem izkazu finančnega položaja, in pri preskusu zadostnosti oblikovanih rezervacij, so različne ekonomske in neekonomske predpostavke. Ugotovili smo, da je ta ocena ena od ključnih revizijskih zadev.

Ocenili smo zasnovo in preverili učinkovitost delovanja notranjih kontrol v procesu ocenjevanja, vključno z začetnimi vhodnimi podatki v modelu uporabljenih podatkov iz pozavarovalnih pogodb, kot tudi naknadno posodobljene predpostavke na podlagi tekočih informacij cedentov.

Preverili smo metodologijo in predpostavke, ki jih je skupina uporabila za določitev zneska zavarovalno tehničnih rezervacij za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) in naredili preračun IBNR rezervacij skupine. Preverili smo tudi metodologijo, za izračun škodnih rezervacij na podlagi ocen in z uporabo aktuarskih metod.

Izvedli smo tudi podrobne analitične postopke v zvezi z oceno premij, provizij in zavarovalno-tehničnih rezervacij ter ocenili analizo izkušenj na podlagi analize testiranja za nazaj, ki jo je skupina izvedla v postopku določanja predpostavk. Na podlagi vzorca smo testirali točnost in popolnost vhodnih podatkov v modelu za preračun ocen. Ocenili smo tudi ustreznost razkritij v pojasnilih 17.4.24 in 17.8.22 h skupinskim računovodskim izkazom.

Pri izvedbi revizijskih postopkov smo sodelovali z aktuarskimi strokovnjaki na področju zavarovalnih poslov. 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, zlasti pri dolgoročnih poslih na področju premoženjskih zavarovanj in pri preizkusu zadostnosti pripoznanih obveznosti (»LAT«) denarnega toka iz naslova življenjskih zavarovanj. Ocenili smo vzpostavitev in preverili učinkovitost notranjih kontrol na področju zavarovalnih poslov, vključno pri izračunu škodnih rezervacij, v postopku določanja ekonomskih in aktuarskih predpostavk ter pri izračunu denarnega toka. Obenem smo ocenili pristop in metodologijo, ki sta ju družba in skupina uporabili za izvedbo aktuarskih analiz, vključno s primerjavo med ocenjenimi in dejanskimi rezultati ter rezultati izkustvenih analiz. Naše ocene



vključujejo ustrezno oceno utemeljenosti določenih ekonomskih in aktuarskih predpostavk posloводства pri izbiri aktuarskih presoj, ter primerjavo primernosti aktuarskih presoj, ki so bile uporabljene v modelih, z izkušnjami v industrijski panogi in, ki se lahko razlikujejo glede na produkt in/ali specifikacijo produkta. Ocenili smo tudi skladnost uporabljenih modelov z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Poleg tega smo izvedli revizijske postopke za preveritev točnosti in popolnosti modelov in sistemov, ki so bili podlaga za izračun obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb ter, na podlagi vzorca, preverili pridobljene rezultate iz uporabljenih modelov. Testirali smo veljavnost preizkusa zadostnosti rezervacij, ki ga je izvedlo posloводство, da bi preverili, ali je znesek obveznosti primeren glede na pričakovane prihodnje obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Pri preizkusu zadostnosti rezervacij smo preverili sprejemljivost presoje o načrtovanem denarnem toku in oceno predpostavk, ki jih je skupina uporabila, upoštevajoč izkušnje industrijske panoge in posebnosti proizvodov. Ocenili smo tudi ustreznost razkritij v pojasnilih 17.4.24 in 17.8.22 h skupinskim računovodskim izkazom.

#### Druge informacije

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

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

V zvezi z revizijo skupinskih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da te druge informacije preberemo in presodimo, ali so pomembno neskladne s skupinskimi 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, ki so predstavljena v skupinskih računovodskih izkazih, v vseh pomembnih pogledih usklajene s skupinskimi 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 skupinske računovodske izkaze

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

Posloводство je pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство skupino 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 skupinskih računovodskih izkazov.

#### Revizorjeva odgovornost za revizijo skupinskih računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so skupinski 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 skupinskih 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 skupinskih 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 skupine, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti posloodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustreznost razkritja v skupinskih 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 skupine kot delujočega podjetja;



- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino skupinskih računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali skupinski računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev;
- pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v zvezi s finančnimi informacijami podjetij ali poslovnih dejavnosti v skupini, da izrazimo mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za ustrezno usmerjanje, nadzor in izvedbo revizije skupine. Obenem smo izključno mi sami odgovorni za naše revizijsko mnenje.

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

##### Skladnost z dodatnim poročilom revizijski komisiji

Naše mnenje o skupinskih 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 skupine.

Poleg storitev obvezne revizije in tistih, ki so razkrite v skupinskem letnem poročilu in skupinskih 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

## 16 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 16.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
<b>SREDSTVA</b>		<b>1.708.348.067</b>	<b>1.671.189.179</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	22.712.944	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	2	45.438.014	51.887.127
Odložene terjatve za davek	3	2.107.564	2.326.063
Naložbene nepremičnine	4	15.364.184	7.933.786
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>5</b>	<b>1.038.125.019</b>	<b>1.030.235.239</b>
- posojila in depoziti		28.029.543	31.605.347
- v posesti do zapadlosti		106.232.327	130.812.195
- razpoložljive za prodajo		897.645.279	858.641.003
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida		6.217.870	9.176.694
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>6</b>	<b>227.228.053</b>	<b>224.175.076</b>
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>7</b>	<b>30.787.241</b>	<b>28.444.628</b>
<b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>8</b>	<b>129.622.131</b>	<b>121.366.122</b>
<b>Terjatve</b>	<b>9</b>	<b>138.455.525</b>	<b>127.408.527</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov		124.324.547	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja		6.197.717	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek		17.822	124.720
Druge terjatve		7.915.439	7.937.404
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>10</b>	<b>18.507.194</b>	<b>16.510.536</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>11</b>	<b>2.043.395</b>	<b>1.366.844</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>12</b>	<b>37.956.119</b>	<b>33.939.160</b>
<b>Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo</b>	<b>13</b>	<b>684</b>	<b>87.488</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

(v EUR)	Razkritja	31.12.2017	31.12.2016
<b>OBVEZNOSTI</b>		<b>1.708.348.067</b>	<b>1.671.189.179</b>
<b>Kapital</b>		<b>316.116.895</b>	<b>297.038.327</b>
Osnovni kapital	14	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	15	43.035.948	43.681.441
Rezerve iz dobička	16	162.548.076	145.893.612
Lastne delnice	17	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	18	18.331.697	17.458.948
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti		667.518	351.655
Zadržani čisti poslovni izid		33.093.591	36.778.941
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	19	14.557.220	9.049.238
Prevedbeni popravek kapitala		-3.353.304	-3.854.182
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>		<b>315.798.413</b>	<b>296.277.319</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>20</b>	<b>318.482</b>	<b>761.008</b>
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>23.570.771</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>22</b>	<b>931.398.362</b>	<b>911.221.323</b>
Prenosne premije		171.857.259	157.678.496
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		271.409.915	269.762.815
Škodne rezervacije		479.072.582	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije		9.058.606	8.622.027
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>22</b>	<b>226.527.893</b>	<b>226.994.200</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>23</b>	<b>7.600.613</b>	<b>8.080.877</b>
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>3</b>	<b>5.781.494</b>	<b>6.038.631</b>
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>8</b>	<b>129.483.034</b>	<b>121.229.675</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>24</b>	<b>245.205</b>	<b>393.996</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>25</b>	<b>60.598.188</b>	<b>48.790.646</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		54.711.289	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja		5.160.183	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek		726.716	587.695
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>26</b>	<b>30.596.383</b>	<b>27.830.733</b>

16.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida<sup>103</sup>

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>28</b>	<b>470.865.993</b>	<b>458.101.526</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije		517.233.431	490.205.154
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-34.243.296	-31.242.514
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-13.765.765	-1.829.377
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		1.641.623	968.263
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>29</b>	<b>27.446.915</b>	<b>33.136.242</b>
Obrestni prihodki		18.607.327	21.233.656
Drugi prihodki naložb		8.839.588	11.902.586
<b>Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>29</b>	<b>16.849.384</b>	<b>17.958.678</b>
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>30</b>	<b>15.429.720</b>	<b>18.237.409</b>
Prihodki od provizij		2.870.868	3.732.607
Drugi zavarovalni prihodki		12.558.852	14.504.802
<b>Drugi prihodki</b>	<b>30</b>	<b>6.058.000</b>	<b>6.489.633</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>31</b>	<b>-296.103.320</b>	<b>-268.393.776</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-309.727.160	-269.445.796
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		15.846.528	14.819.654
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-2.931.960	-15.832.894
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		709.272	2.065.260
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>32</b>	<b>-2.179.849</b>	<b>-5.254.856</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>32</b>	<b>-1.121.327</b>	<b>-17.442.161</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>		<b>5.848</b>	<b>-1.263.545</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>33</b>	<b>-156.962.328</b>	<b>-159.563.486</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj		-51.949.127	-51.882.550
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		2.389.002	-1.474.454
Drugi obratovalni stroški		-107.402.203	-106.206.482

(v EUR)	Razkritja	2017	2016
<b>Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>-1.693.699</b>
Slabitev dobrega imena		0	-1.693.699
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>29</b>	<b>-11.891.544</b>	<b>-8.556.415</b>
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-320.000	-594.025
Obrestni odhodki		-718.860	-842.126
Drugi odhodki naložb		-10.852.684	-7.120.264
<b>Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>29</b>	<b>-8.256.416</b>	<b>-11.256.348</b>
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>34</b>	<b>-17.486.080</b>	<b>-17.310.937</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>34</b>	<b>-2.774.013</b>	<b>-2.518.278</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>		<b>39.880.983</b>	<b>40.669.987</b>
<b>Odhodek za davek</b>	<b>35</b>	<b>-8.786.075</b>	<b>-7.751.774</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>		<b>31.094.908</b>	<b>32.918.213</b>
<b>Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe</b>		<b>31.065.329</b>	<b>32.824.911</b>
<b>Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev</b>		<b>29.579</b>	<b>93.302</b>
<b>Čisti in popravljeni dobiček na delnico</b>	<b>19</b>	<b>2,00</b>	<b>2,08</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 16.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	2017			2016		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>31.065.329</b>	<b>29.579</b>	<b>31.094.908</b>	<b>32.824.911</b>	<b>93.302</b>	<b>32.918.213</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>1.689.492</b>	<b>6.503</b>	<b>1.695.995</b>	<b>4.739.343</b>	<b>2.689</b>	<b>4.742.032</b>
<b>a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>315.865</b>	<b>0</b>	<b>315.865</b>	<b>389.127</b>	<b>726</b>	<b>389.853</b>
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	386.089	0	386.089	392.921	726	393.647
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-70.224	0	-70.224	-3.794	0	-3.794
<b>b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>1.373.627</b>	<b>6.503</b>	<b>1.380.130</b>	<b>4.350.216</b>	<b>1.963</b>	<b>4.352.179</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>851.240</b>	<b>4.184</b>	<b>855.424</b>	<b>6.216.376</b>	<b>3.994</b>	<b>6.220.370</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	2.804.458	4.184	2.808.642	5.245.968	1.017	5.246.985
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-1.953.218	0	-1.953.218	970.408	2.977	973.385
<b>Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>21.508</b>	<b>0</b>	<b>21.508</b>	<b>-1.479.133</b>	<b>0</b>	<b>-1.479.133</b>
<b>Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini</b>	<b>500.879</b>	<b>2.319</b>	<b>503.198</b>	<b>-387.027</b>	<b>-2.031</b>	<b>-389.058</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>32.754.821</b>	<b>36.082</b>	<b>32.790.903</b>	<b>37.564.254</b>	<b>95.991</b>	<b>37.660.245</b>
<b>Delež lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>32.754.821</b>	<b>0</b>	<b>32.754.821</b>	<b>37.564.254</b>	<b>0</b>	<b>37.564.254</b>
<b>Delež neobvladujočih deležev</b>	<b>0</b>	<b>36.082</b>	<b>36.082</b>	<b>0</b>	<b>95.991</b>	<b>95.991</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>36</b>	<b>29.652.140</b>	<b>49.825.078</b>
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	28	482.990.135	458.962.640
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	29	143.722	210.989
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		21.487.720	24.727.042
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	31	-293.880.632	-254.626.142
5. Obračunani stroški bonusov in popustov		5.848	-1.263.545
6. Čisti obratovadni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	33	-151.825.973	-150.471.848
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)		-54.102	-133.069
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	34	-20.428.503	-19.829.215
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	35	-8.786.075	-7.751.774
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida</b>		<b>1.698.017</b>	<b>-7.642.805</b>
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	-72.983.726	169.946
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	61.807.865	752.004
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	365.290	669.194
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	-2.880.757	-4.301.734
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	218.499	45.794
6. Začetne manj končne zaloge		-28.879	4.428
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	42.801.036	941.388
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	-31.132.515	-3.446.714
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	-2.442.917	-4.410.572
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	6.231.258	493.561
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	-257.137	1.439.900
<b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>		<b>31.350.157</b>	<b>42.182.273</b>

(v EUR)	Razkritja	1-12/2017	1-12/2016
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		<b>1.416.437.638</b>	<b>1.577.964.374</b>
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		18.607.327	21.233.656
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		1.141.433	1.284.400
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev		0	5.664
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		2.707.118	4.162.273
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb		1.393.981.760	1.551.278.381
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		<b>-1.405.529.717</b>	<b>-1.563.064.826</b>
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-1.177.107	-1.022.400
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-4.833.554	-6.895.120
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-1.399.519.056	-1.555.147.306
<b>c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>		<b>10.907.921</b>	<b>14.899.548</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		<b>-38.241.119</b>	<b>-27.853.565</b>
1. Izdatki za dane obresti		-718.860	-842.126
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		-24.000.000	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti		-1.058.233	6.080
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku		-12.464.026	-12.398.157
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic		0	-14.619.362
<b>c) Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)</b>		<b>-38.241.119</b>	<b>-27.853.565</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>		<b>37.956.119</b>	<b>33.939.160</b>
<b>x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>		<b>4.016.959</b>	<b>29.228.256</b>
<b>y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>		<b>33.939.160</b>	<b>4.710.904</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.



## 16.5 Konsolidiran 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	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)				
	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge	1.										2.	4.	5.	7.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327			
Preračuni za nazaj	0	0	0	0	0	0	0		-190.075	0	0	0	-190.075	0	-190.075			
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.588.866	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.087.244	761.008	296.848.252			
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	872.748	315.865	0	31.065.329	0	500.879	32.754.821	36.082	32.790.903			
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0		0	31.065.329	0	0	31.065.329	29.579	31.094.908			
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	872.748	315.865	0	0	0	500.879	1.689.492	6.503	1.695.995			
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	-65.869	-12.464.026			
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	167.369	0	0	16.487.095	0	0	-146.356	-16.508.109	0	0	0	0	0			
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.049.238	-9.049.238	0	0	0	0	0			
Odkup manjšinskih deležev	0	-645.493	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-645.493	-412.740	-1.058.233			
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>43.035.948</b>	<b>11.578.920</b>	<b>24.938.709</b>	<b>11.225.068</b>	<b>114.805.380</b>	<b>18.331.697</b>	<b>667.518</b>	<b>33.093.591</b>	<b>14.557.220</b>	<b>-24.938.709</b>	<b>-3.353.304</b>	<b>315.798.413</b>	<b>318.482</b>	<b>316.116.895</b>			

## 16.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)	
	1.	2.	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge		8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	4.737.243	389.127	0	32.824.911	0	-387.027	37.564.254	95.991	37.660.245
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	32.824.911	0	0	32.824.911	93.302	32.918.213
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	4.737.243	389.127	0	0	0	-387.027	4.739.343	2.689	4.742.032
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	0	-14.619.362	0	-14.619.362
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	0	-12.398.157
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	168.784	0	0	0	9.127.228	0	0	-139.699	-9.156.313	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-976.191	0	0	0	0	976.191	0	0	0	0	0	0
Odkup manjšinskih deležev	0	292.717	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	292.717	-298.797	-6.080
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.849.678	-24.849.678	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>43.681.441</b>	<b>11.411.550</b>	<b>24.938.709</b>	<b>0</b>	<b>11.225.068</b>	<b>98.318.285</b>	<b>17.458.948</b>	<b>351.655</b>	<b>36.778.941</b>	<b>9.049.238</b>	<b>-24.938.709</b>	<b>-3.854.182</b>	<b>296.277.319</b>	<b>761.008</b>	<b>297.038.327</b>

Računovodske usmeritve in druga razkritja, predstavljena v poglavjih od 17.4 do 17.12, so sestavni del teh računovodskih izkazov.



Jožica P.

## ODSEV SKRBI ZA NARAVO

Vrednota in naloga vsakega človeka je skrb za naravno okolje. V skupini Sava Re spodbujamo zaposlene k bolj varčnemu in odgovornemu odnosu do okolja ter varovanju naše naravne in kulturne dediščine.

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

## 17.1 Osnovni podatki

### Poročajoča družba

Sava Re, d.d., je obvladujoča družba skupine Sava Re (v nadaljevanju tudi »skupina«). Ustanovljena je bila na podlagi Zakona o temeljnih 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.

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

Skupina opravlja dejavnost pozavarovanja (19 % zbrane kosmate premije), premoženjskega zavarovanja (64 % zbrane kosmate premije) in življenjskega zavarovanja (17 % zbrane kosmate premije).

V poslovnem letu 2017 je skupina zaposlovala povprečno 2.438 delavcev (2016: 2.465 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Na dan 31. 12. 2017 je bilo zaposlenih 2.389 delavcev (31. 12. 2016: 2.488 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število redno zaposlenih po različnih kriterijih je prikazano v poglavju 10 Upravljanje kadrov.

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

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenski državni holding, ki ima v lasti 17,7 % delnic. 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 (poglavje 5.6) je dodatno pojasnilo glede deleža v glasovalnih pravicah Save Re (poglavje 5.6).

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

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

### Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi

	31.12.2017	31.12.2016
Osnovna izobrazba	78	72
Srednja izobrazba	1.031	1.138
Višja izobrazba	294	272
Univerzitetna izobrazba	892	912
Magistri in doktorji	94	93
<b>Skupaj</b>	<b>2.389</b>	<b>2.488</b>

Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi za leto 2016 se razlikuje od tiste v letnem poročilu 2016.

## 17.2 Poslovne združitve in pregled družb v skupini<sup>104</sup>

Skupščina delničarjev Zavarovalnice Sava je septembra 2017 sprejela sklep o prenosu vseh delnic manjšinskih lastnikov na večinskega lastnika Savo Re. Obvladujoča družba je tako z vpisom sklepa o prenosu delnic v poslovni register dne 10. 10. 2017 postala 100 % lastnica Zavarovalnice Sava.

Obvladujoča družba je v letu 2017 dokapitalizirala življenjsko zavarovalnico Sava životno osiguranje

(SRB) v višini 0,7 milijona EUR, poleg tega je od manjšinskih delničarjev zavarovalnice Sava osiguruvanje (MKD) odkupila manjši delež (5.721 EUR).

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

<sup>104</sup> GRI 102-7, 102-45

## Odvise 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%

## Odvise 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.

## 17.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2017 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Savo Re kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, v katerih ima Sava Re neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic ter možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Ključno za izpolnitev navedenih pogojev je tudi, da obvladujoča družba ob prevzemu zavarovalnice pridobi vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in drugih nadzornih institucij).

Vse odvisne družbe so v skupini Sava Re polno konsolidirane.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

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

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

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

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

## 17.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

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

2016, razen manjših sprememb, opisanih v poglavju 17.5 Spremembe računovodskih usmeritev, načina prikaza in odprave napak.

### 17.4.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi skupine so pripravljene 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 pripravljene tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1)).

Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu. Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Sava Re in na sedežu družbe.

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

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujoči družbi.

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

### 17.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljene 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. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti.

### 17.4.3 Predstavitvena valuta, prevedba poslovnih dogodkov in postavk

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov. Euro je funkcijska in predstavitvena valuta Skupine. Zaradi zaokroževanja vrednostnih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih v 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 preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2016 in 31. 12. 2017 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. Ker se končno stanje postavk kapitala v izkazu finančnega položaja preračuna po tečaju ECB na dan 31. 12. 2017, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB, se razlike, ki iz tega izvirajo, izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

### 17.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

- Izračun dobrega imena ter način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.9 in v razkritju 1.
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat.
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usme-

### 17.4.5 Znesek pomembnosti

Poslovdstvo kot izhodišče pri določitvi merila pomembnosti za konsolidirane računovodske izkaze uporablja kapital skupine, in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 12. 2017 predstavlja 6,3 milijona EUR. Raz-

kritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi zakonskih zahtev nadzornega organa, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

ritve, opisane v poglavju 17.4.17. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9.

- Finančne naložbe: Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 17.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v razkritju 5, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 30.
- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb sta opisana v poglavjih 17.4.24–27. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22.

### 17.4.6 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov skupina sestavlja po posredni metodi. Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevka denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljani na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega

izida za leto 2017 ter ustrezno popravljani za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

### 17.4.7 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postav-

kami rezerv iz dobička izkazujemo tudi rezerve za lastne delnice in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

### 17.4.8 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva, razen dobro ime, so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomerne časovne amortiziranja za vsako od njih z izjemo dobrega imena, ki se ne amortizira. Neopredmetena sredstva se začnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo. Med neopredmetena dolgoročna sredstva v skupini

štejemo programsko opremo in licence, vezane na programsko opremo (njihova doba uporabe znaša 5 let). Mednje smo vključili tudi vrednost pridobljenih obveznosti pri vstopu Zavarovalnice Maribor (zdaj Zavarovalnica Sava) v skupino ter predstavlja razliko med pošteno vrednostjo pridobljenih pogodbenih zavarovalnih pravic in prevzetih zavarovalnih obveznosti. Doba uporabe prej navedenih neopredmetnih sredstev prav tako znaša 5 let.

### 17.4.9 Dobro ime

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

Za namen ugotavljanja slabitev je narejena razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju 17.8, v razkritju 1.

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

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

### 17.4.10 Opredmetena osnovna sredstva

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

#### Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev

Amortizacijska skupina	Stopnje
Zemljišča	0%
Gradbeni objekti	1,3–2%
Transportna sredstva	15,5–20%
Računalniki in računalniška oprema	33,0%
Pisarniško in drugo pohištvo	10–12,5%
Ostala oprema	6,7–20%

Skupina letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali poštena vrednost, znižana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

### 17.4.11 Nekratkoročna sredstva za prodajo

Nekratkoročna sredstva za prodajo so tista, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo in ne z nadaljnjo uporabo. Ta pogoj je izpolnjen, ko je prodaja zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšno prodajo. Skupina mora biti zavezana k pro-

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.

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.

daji, ki mora biti izpeljana v roku enega leta. Tvrstna sredstva se merijo po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti, znižani za stroške posla, in sicer po tisti, ki je nižja, in se ne amortizirajo.

### 17.4.12 Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

Skupina oblikuje terjatve za odloženi davek iz naslova začasno nepriznanih popravkov naložb v portfeljske vrednostne papirje. Poleg tega so terjatve za odloženi davek oblikovane tudi od popravkov terjatev ter iz naslova nepokrite davčne izgube in iz rezervacij za zaposlenca. 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.

Poleg tega skupina obračuna terjatve in obveznosti za odloženi davek tudi za del prevrednotenja naložb, ki ga izkazuje na presežku iz prevrednotenja. Terjatve in obveznosti za odloženi davek skupina obračuna tudi za aktuarske razlike (izgube oziroma dobičke) pri izračunu rezervacij za odpravnine; ker aktuarske razlike vplivajo na vseobsegajoči donos, nanj vplivajo tudi iz tega naslova obračunane terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek.

### 17.4.13 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje zaradi oddajanja v najem oziroma načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Skupina pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3–2 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer skupina nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Skupina prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Za namen ugotavljanja slabitev se naredi razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Skupina letno ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali oslabitev naložbenih nepremičnin. Če taka znamenja obstajajo, začne postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti.

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

Skupina ne izvaja pobota odloženih terjatev in obveznosti za davek.

Skupina pripozna odloženo terjatev za davek za prenos neizrabljenih davčnih izgub v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizrabljene davčne izgube. V letu 2017 skupina ni pripoznala odloženih terjatev za davek iz tega naslova.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2017 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah posloводства razlike dejansko obdavčile in znašajo od 9 do 19 % (v letu 2016 od 9 do 20 %).

Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. Če je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Skupina preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin z uporabo modelov določanja poštenih vrednosti. Za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin na področju Slovenije smo v letu 2016 pridobili cenitev pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin, za vrednosti naložbenih nepremičnin v Srbiji pa v letu 2017.



## 17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

### 17.4.14.1 Razvrščanje

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

#### Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti prek poslovnega izida

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

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

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

#### Finančna sredstva v posesti do zapadlosti

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

#### Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

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

#### Posojila in terjatve (depoziti)

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

### 17.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja

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

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

Dobički in izgube naložb, razpoložljivih za prodajo, ki so rezultat spremembe poštene vrednosti, se prikažejo v izkazu vseobsegajočega donosa in se prenesejo v izkaz poslovnega izida, ko je sredstvo prodano ali oslabljeno. Pri finančnih instrumentih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida se dobički in izgube iz prevrednotenja na pošteno vrednost pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva v posesti do zapadlosti se merijo po odplačni vrednosti, zmanjšani za oslabitve.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo ali ko so sredstva prenešana in se v skladu z MRS 39 šteje, da je njihov prenos izpolnil pogoje za odpravo pripoznanja.

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

### 17.4.14.3 Določanje poštene vrednosti

Skupina meri vse finančne instrumente po pošteni vrednosti, razen depozitov, delnic, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, in posojil ter podrejenega dolga (za katere predpostavlja, da je knjigovodska vrednost 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 27. Poštena vrednost je cena, ki bi se prejela za prodajo sredstva ali plačala za prenos obveznosti v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja. Merjenje poštene vrednosti temelji na predpostavki, da se posel prodaje sredstva ali prenosa odgovornosti izvrši na glavnem trgu za sredstvo ali obveznost, ali če ni glavnega trga, v najugodnejšem trgu za sredstvo ali obveznost. Glavni oziroma najugodnejši trg morajo biti skupini dostopni. Poštena vrednost sredstva ali obveznosti se meri z uporabo predpostavk, ki bi jih uporabili udeleženci na trgu pri določanju cene sredstva ali obveznosti, ob predpostavki, da udeleženci na trgu ravnajo skladno s svojimi najboljšimi gospodarskimi interesi. Pri merjenju poštene vrednosti nefinančnega sredstva se upošteva sposobnost udeleženca na trgu, da proizvede gospodarske koristi z uporabo sredstva v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo ali s prodajo sredstva drugemu udeležencu na trgu, ki bi sredstvo uporabil v skladu z njegovo največjo in najboljšo uporabo. Skupina mora uporabljati tehnike ocenjevanja vrednosti, ki so ustrezne v danih okoliščinah in za katere je na voljo dovolj podatkov za merjenje poštene vrednosti, pri čemer čim več uporablja ustrezne opazovane vhodne podatke in čim bolj omeji uporabo neopazovanih vhodnih podatkov.

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

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

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

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

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

- Raven 1 predstavljajo finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja.
- Raven 2 predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa 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.

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

#### 17.4.14.4 Oslabitev naložb

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

#### 17.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

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

- če izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ni poravnal obveznosti iz naslova kupona ali glavnice in je mogoče ugotoviti, da ta obveznost ne bo poravnana v kratkem času;
- če je začet postopek stečaja, likvidacije ali prisilne poravnave izdajatelja dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med pošteno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in knjigovodsko vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja (če knjigovodska vrednost presega pošteno vrednost).

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na 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.

Skupina odpravi slabitev naložb v dolžniške vrednostne papirje le, če se je slabitev izvedla zaradi 1. alineje oziroma prvega pogoja za slabitev naložbe v posamezni dolžniški vrednostni papir. Odprava slabitve se izvede, ko je ugotovljeno, da je bila obveznost izdajatelja poplačana. Odprava slabitve se izvede prek izkaza poslovnega izida.

#### 17.4.14.4.2 Lastniški vrednostni papirji

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

- zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;

### 17.4.15 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

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

### 17.4.16 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Med sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb skupina razvršča le sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska. Sredstva iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe skupine kritnih skladov Moji skladi življensklega cikla za izvajanje prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. Obveznosti iz finančnih pogodb predstavljajo obveznosti iz izvajanja dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, za katera upravljavec vodi osebne račune članov pokojninskih načrtov.

- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega skupina presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

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

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo na individualni osnovi. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 17.7.3.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja.

Naložbene nepremičnine v okviru sredstev iz finančnih pogodb družba Sava pokojninska na začetku vrednoti po modelu nabavne vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Naslednja merjenja se izvedejo po modelu poštene vrednosti. Družba Sava pokojninska spremlja vrednost nepremičnin na lokalnih trgih, kjer ima naložbene nepremičnine s pomočjo indeksov (sprememba vrednosti), ki jih izračunava sama ali druga družba v skupini Sava Re. Podatki za izračun indeksa se pri vsakem izračunu zajemajo iz zadnjega dostopnega poročila o slovenskem nepremičninskem trgu, ki ga pripravlja Geodetska uprava Republike Slovenije. V kolikor pride do spremembe izračuna indeksa cen nepremičnin za več kot 10 odstotkov v primerjavi z indeksom, ki je veljal ob zadnji oceni vrednosti ali ob pridobitvi, se nepremičnine ponovno ocenijo. Oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin z dovoljenjem za delo Slovenskega inštituta za revizijo. Ne glede na določbo prejšnjega stavka, se nepremičnine ocenjujejo najmanj enkrat na 3 leta.

## 17.4.17 Terjatve

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

### 17.4.17.1 Pripoznavanje terjatev

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

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. Če obstaja pozavarovalna pogodba, vendar skupina še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oziroma pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, navedenimi v poglavjih 17.4.30 Čisti prihodki od premij in 17.4.31 Čisti odhodki za škode.

Regresne terjatve se pripoznajo med sredstvi, če je na podlagi vzpostavljenega regresnega zahtevka pridobila ustrezno pravno podlago (pravnomočna sodna izvršba, sklenjeni pisni sporazum z zavarovancem ali

## 17.4.18 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj, ki se razmejujejo, zajemajo tisti del obratovalnih stroškov ki je neposredno povezan s sklepanjem zavarovanj.

Skupina izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj predvsem razmejene provizije. To

dolžnikom, pričetek odplačevanja dolga s strani zavarovalca ali dolžnika ali subrogacija pri kreditnih zavarovanjih). Tudi v primeru subrogacije se regresna terjatev pripozna šele po preverbi dejanskega obstoja in fizične dosegljivosti dolžnika. Pripoznavanje glavnice v regresnih terjatvah zmanjšuje stroške izplačanih škod. Regresne terjatve družbe v skupini slabijo glede na izkušnje preteklih let.

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

### 17.4.17.2 Oslabitev terjatev

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

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

so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi (po)zavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitev.

## 17.4.19 Druga sredstva

Druga sredstva sestavljajo usredstvene kratkoročne časovne razmejitev, in sicer kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki. Kratko-

ročno odložene stroške sestavljajo kratkoročno odloženi stroški vnaprej izplačanih nezaslужenih provizij poslovnim partnerjem.

## 17.4.20 Denar in denarni ustrezniki

Skupina v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnega izida 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.

## 17.4.21 Kapital

Sestavljajo ga:

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

Statutarne rezerve se uporabijo:

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

Del rezerv iz dobička predstavlja tudi rezerva za katastrofalne škode (potres), ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščen aktuarji. Te rezerve so vezane rezerve.

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

## 17.4.22 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg v skupini je predstavljal dolgoročno obveznost skupine zaradi izdaje podrejenega posojila za izvedbo širjenja skupine v času od leta 2006 dalje.

## 17.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Skupina se ukvarja s klasičnimi in naložbenimi življenjskimi zavarovanji, premoženjskimi zavarovanji ter pozavarovanji, katerih izvirni namen je prenos zavarovalnega tveganja. Zavarovalno tveganje je pomembno, če nastanek zavarovalnega dogodka povzroči, da zavarovatelj plača pomembne dodatne zneske. Skupina je vse tovrstne sklenjene pogodbe klasificirala kot zavarovalne pogodbe. Proporcionalna pozavarovanja vsebujejo tveganje, identično tveganju originalnih zavarovalnih polic, ki so vse zavarovalne

## 17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

**Prenosne premije** so tisti del obračunanih premij, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja. Prenosne premije se praviloma izračunavajo na ravni zavarovalnih polic časovno sorazmerno (pro rata temporis), razen za zavarovalne pogodbe s časovno spremenljivo višino zavarovalnega kritja (kreditna zavarovanja). Za prejeto pozavarovanje večinoma ni razpoložljivih podatkov za izračun na ravni posameznih polic, zato se prenosna premija izračunava z metodo ulomkov na ravni posameznih pozavarovalnih obračunov glede na obdobje, za katerega je bila obračunana premija.

Obvladujoča družba je v prvi polovici leta 2017, na podlagi odobrenega dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor, predčasno poplačala podrejeno posojilo.

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.

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

**Matematične rezervacije** za pogodbe življenjskih zavarovanj predstavljajo aktuarsko vrednost obveznosti, ki izvirajo iz zajamčenih upravičenj zavarovalcev. Za večino zavarovanj je bila pri izračunu matematičnih rezervacij uporabljena neto Zillmerjeva metoda, za diskontiranje je bila uporabljena tehnična obrestna mera, ki ni manjša od 1,5 %, ostali parametri so enaki, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Izračunane negativne obveznosti iz matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za namene razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj je bila uporabljena metoda zillmerizacije. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, zastopniki pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanja in jih prikazuje med sredstvi v primeru predplačila provizije ali pa prikazuje razliko med pozitivno zillmerizirano matematično rezervacijo in zillmerizirano matematično rezervacijo.

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

Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR) se za pretežni del portfeljev direktnih zavarovalnic izračunavajo z metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod; rezultat je celotna škodna rezervacija in IBNR se oblikuje kot razlika med rezultatom trikotniške metode in rezervacije, oblikovane na podlagi popisa. V zavarovalnih vrstah, kjer obseg poslovanja ni dovolj velik za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporablja zmnožek pričakovanega števila naknadno prijavljenih škod in povprečne višine naknadno prijavljene škode ter metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih. V konsolidirano rezervacijo IBNR se vštevata še rezervacija IBNR za pozavarovalni del posla zunaj skupine Sava Re. Za ta del portfelja vsi pozavarovalni obračuni zavarovalno-tehničnih kategorij niso pravočasno na razpolago, zato je treba ocenjevati nepravočasno prejete postavke, vključno s škodno rezervacijo, pri čemer se upoštevajo pričakovane premije in pričakovani kombinirani količniki za posamezno pogodbeno leto, zavarovalno vrsto in obliko pozavarovanja ter trikotni-

ški razvoji pogodbenih let po obračunskih četrletjih; rezervacija IBNR je nato oblikovana v višini tako ocenjene škodne rezervacije.

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

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

**Druge zavarovalno-tehnične rezervacije** vključujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, ki izvirajo iz testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za prenosne premije, opisanega v nadaljevanju.

Prenosna premija predstavlja časovno razmejitev premije glede na obdobje kritja. Kadar tako lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Družbe skupine izvajajo test ustreznosti prenosne premije na ravni portfelju ustrezne homogene skupine. Izračun pričakovanega kombiniranega količnika v posamezni homogeni skupini upošteva predvsem prihodke za premije, odhodke za škode, odhodke za provizije in druge obratovalne stroške. Kjer pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, je ugotovljen primanjkljaj prenosne premije, ki se pripozna kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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

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

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

### 17.4.26 Test ustreznosti obveznosti (test LAT – Liability Adequacy Test)

Skupina izvaja test ustreznosti oblikovanih rezervacij za obveznosti iz zavarovalnih pogodb po stanju na zadnji dan obračunskega obdobja ločeno za premoženjska in življenjska zavarovanja. Test ustreznosti za premoženjska zavarovanja je opisan v poglavju 17.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije.

#### Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

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

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

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

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

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

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene stopenj prekinitev in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah. Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje, predpostavke so ustrezno posodobljene. Dejanske stopnje prekinitev so prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije ali pa so ostali na sedanji ravni, upoštevajoč razvoj portfelja.

Donosnost in diskontna stopnja izhajata iz enakih krivulj, pri diskontiranju se uporabi dodatek glede na razvitost trgov.

Test ustreznosti obveznosti deloma vključuje bodoče pripise dobičkov zaradi metodologije določanja bonusov. Delež pripisanega dobička je v skladu s pravili zavarovalnice in se upošteva kot diskontirana obveznost.

Skupina je za večino življenjskih zavarovanj ocenila vpliv sprememb ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na rezultate testa ustreznosti obveznosti ob koncu leta. Analiza občutljivosti je pripravljena ločeno za klasična življenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem.

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016	
	Test LAT za klasična življenjska zavarovanja	Test LAT za naložbena življenjska zavarovanja	Test LAT za klasična življenjska zavarovanja	Test LAT za naložbena življenjska zavarovanja
Osnovni izračun	250.957.433	175.425.847	256.939.710	178.717.678
Donosi +100 osnovnih točk	240.471.344	173.613.304	245.369.854	175.187.656
Donosi -100 osnovnih točk	264.443.797	178.836.827	271.679.805	182.905.734
Smrtnost +10 %	253.487.108	177.445.629	259.464.566	180.554.154
Obratovalni stroški na polici +10 %	254.384.583	179.078.866	260.327.207	183.218.403

Osnovni izračun predstavlja izračun z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti. Spremembe spremenljivk predstavljajo razumne mogoče spremembe, ki, če bi se zgodile, vodijo do bistvenih sprememb obveznosti na dan izkaza finančnega položaja. Razumno mogoče spremembe ne predstavljajo pričakovanih sprememb niti najslabšega scenarija. Spremembe ključnih spremenljivk bi vplivale na pripadajoče komponente rezultata v enakem deležu.

Analiza je pripravljena za spremembo spremenljivke, pri čemer se ostale predpostavke ne spremenijo, in ne upošteva spremembe vrednosti povezanih sredstev. Občutljivost je izračunana za neugodno smer spremembe. Na izkaz poslovnega izida in na obveznosti (kot prikazano s testom LAT) vplivajo predvsem spremembe v donosih, pri naložbenih zavarovanjih pa tudi obratovalni stroški.

### 17.4.27 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (angl. projected unit credit method). Skladno z določili MRS 19 – Zaslužki zaposlencev se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v skupini, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo,

### 17.4.28 Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti vključujejo pretežno obveznosti iz naslova zadolžitev pri bankah.

### 17.4.29 Obveznosti iz poslovanja in ostale obveznosti

Obveznosti se na začetku izkazujejo z dejanskimi zneski, ki izvirajo iz ustreznih listin. Pozneje se povečujejo oziroma zmanjšujejo v skladu z listinami, zmanjšujejo pa se na podlagi odplačil. Med obveznosti štejemo obveznosti za odškodnine, za premije iz pasivne retro-

pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade in predvidene fluktuacije, so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Za diskontiranje se uporablja enaka terminska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalске ustreznosti v režimu Solventnost II.

cesije, obveznosti za škode iz aktivnih pozavarovalnih poslov, obveznosti za zadržane depozite, obveznosti za odmerjen davek od dobička, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do dobaviteljev, in druge kratkoročne obveznosti.

### 17.4.30 Čisti prihodki od premij

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

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

### 17.4.31 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in 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;

ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skandenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje skupina ni prejela pozavarovalnih obračunov. Podlage za ocenjevanje odhodkov za škode so ocenjene premije in kombinirani količniki iz sklenjenih posameznih pozavarovalnih pogodb. Navedene postavke tvorijo čiste odhodke za škode v izkazu poslovnega izida.

### 17.4.32 Prihodki in odhodki od naložb

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za registre naložb premoženjskih zavarovanj, registre naložb življenjskih zavarovanj in registre naložb lastnih virov. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe premoženjskih zavarovanj pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe življenjskih zavarovanj pa pokrivajo matematične rezervacije.

Prihodki od naložb so:

- prihodki od dividend (prihodki od deležev);
- prihodki od obresti;
- prihodki od tečajnih razlik;
- prihodki od spremembe poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti 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 pošteni vrednosti prek poslovnega izida;
- izgube pri odtujitvah ostalih skupin naložb in
- 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 pošteni 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 razpoložljive za prodajo, se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Obrestni prihodki in odhodki naložb, razporejenih v skupino po pošteni 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 te odobrene za izplačilo. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo oziroma med nabavno vrednostjo (zmanjšano za morebitne oslabitve) in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

### 17.4.33 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

- stroške pridobivanja zavarovanj;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah, in sicer:

- a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
- b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanja ter druge stroške dela,
- c. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjetnih pogodbah,
- d. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

### 17.4.34 Drugi zavarovalni prihodki

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od pozavarovalnih provizij, zmanjšane za spremembo razmejenih stroškov pridobivanja, ki odpadejo na pozarovatelje in se pripoznavajo na podlagi potrjenih

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

### 17.4.35 Davek od dohodka

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

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

Davek od dohodka skupine je ugotovljen skladno z zakonskimi obvezami posameznih družb v skupini. Uveljavljene davčne stopnje po posameznih državah znašajo med 9 % in 19 %.

### 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM« skupina, sestavljena iz članov uprave, izvršnega direktorja finančnega sektorja, izvršnega direktorja računovodskega sektorja ter izvršnega direktorja sektorja za korporativne finance in kontroling. Rezultate odsekov, do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrtletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

## Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2017

31.12.2017 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>276.777.816</b>	<b>562.908.852</b>	<b>116.258.983</b>	<b>679.167.835</b>	<b>718.242.683</b>	<b>29.257.618</b>	<b>747.500.301</b>	<b>4.902.115</b>	<b>1.708.348.067</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	807.011	5.930.640	8.664.733	14.595.373	7.255.178	38.444	7.293.622	16.938	22.712.944
Opredmetena osnovna sredstva	2.485.645	25.240.112	11.247.477	36.487.589	2.174.948	2.197.557	4.372.505	2.092.275	45.438.014
Odložene terjatve za davek	1.238.826	534.480	95.467	629.947	238.446	345	238.791	0	2.107.564
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3.066.546	4.025.810	7.092.356	40.950	0	40.950	0	15.364.184
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>165.705.134</b>	<b>440.654.143</b>	<b>71.007.767</b>	<b>511.661.910</b>	<b>336.499.602</b>	<b>24.247.593</b>	<b>360.747.194</b>	<b>10.781</b>	<b>1.038.125.019</b>
- posojila in depoziti	5.540.491	3.026.235	15.193.903	18.220.138	16.927	4.242.206	4.259.132	9.781	28.029.543
- v posesti do zapadlosti	1.396.816	40.299.903	3.651.181	43.951.084	58.002.493	2.881.934	60.884.427	0	106.232.327
- razpoložljive za prodajo	158.492.132	397.200.750	52.153.364	449.354.114	272.987.549	16.810.484	289.798.033	1.000	897.645.279
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	275.695	127.256	9.318	136.574	5.492.633	312.968	5.805.601	0	6.217.870
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>227.172.652</b>	<b>55.401</b>	<b>227.228.053</b>	<b>0</b>	<b>227.228.053</b>
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>9.744.947</b>	<b>16.212.812</b>	<b>4.626.944</b>	<b>20.839.757</b>	<b>198.672</b>	<b>3.866</b>	<b>202.538</b>	<b>0</b>	<b>30.787.241</b>
- iz prenosnih premij	1.556.970	5.657.509	1.578.175	7.235.684	31.617	2.503	34.120	0	8.826.773
- iz škodnih rezervacij	8.187.977	10.555.303	3.047.522	13.602.825	167.055	1.363	168.418	0	21.959.220
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	129.622.131	0	129.622.131	0	129.622.131
<b>Terjatve</b>	<b>74.851.935</b>	<b>47.924.024</b>	<b>10.775.776</b>	<b>58.699.800</b>	<b>857.814</b>	<b>1.867.321</b>	<b>2.725.135</b>	<b>2.178.655</b>	<b>138.455.525</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	71.773.739	45.187.064	6.451.723	51.638.787	741.601	170.420	912.021	0	124.324.547
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.906.051	567.453	2.721.346	3.288.799	0	2.867	2.867	0	6.197.717
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	17.822	17.822	0	0	0	0	17.822
Druge terjatve	172.145	2.169.507	1.584.885	3.754.392	116.213	1.694.034	1.810.247	2.178.655	7.915.439
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja</b>	<b>6.235.349</b>	<b>8.743.590</b>	<b>3.214.513</b>	<b>11.958.103</b>	<b>311.809</b>	<b>1.933</b>	<b>313.742</b>	<b>0</b>	<b>18.507.194</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>799.634</b>	<b>880.008</b>	<b>295.432</b>	<b>1.175.440</b>	<b>7.259</b>	<b>30.286</b>	<b>37.545</b>	<b>30.776</b>	<b>2.043.395</b>
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	13.721.812	2.305.064	16.026.876	13.863.223	814.872	14.678.095	572.690	37.956.119
<b>Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo</b>	<b>0</b>	<b>684</b>	<b>0</b>	<b>684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>684</b>



## Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2017

31.12.2017 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>347.465.526</b>	<b>515.078.617</b>	<b>120.483.412</b>	<b>635.562.029</b>	<b>693.283.920</b>	<b>27.311.028</b>	<b>720.594.948</b>	<b>4.725.561</b>	<b>1.708.348.067</b>
<b>Kapital</b>	<b>145.495.325</b>	<b>67.041.741</b>	<b>38.103.173</b>	<b>105.144.914</b>	<b>49.925.921</b>	<b>10.999.493</b>	<b>60.925.414</b>	<b>4.551.239</b>	<b>316.116.895</b>
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	145.495.325	67.041.741	37.791.395	104.833.136	49.925.921	10.999.493	60.925.414	4.544.535	315.798.413
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	311.778	311.778	0	0	0	6.704	318.482
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>155.981.500</b>	<b>413.731.878</b>	<b>73.020.045</b>	<b>486.751.923</b>	<b>272.935.086</b>	<b>15.729.853</b>	<b>288.664.939</b>	<b>0</b>	<b>931.398.362</b>
Prenosne premije	27.784.980	115.284.582	27.763.773	143.048.355	794.499	229.425	1.023.924	0	171.857.259
Matematične rezervacije	0	0	0	0	256.160.676	15.249.239	271.409.915	0	271.409.915
Škodne rezervacije	127.827.170	290.994.868	44.020.475	335.015.343	15.979.911	250.158	16.230.069	0	479.072.582
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	369.350	7.452.428	1.235.797	8.688.225	0	1.031	1.031	0	9.058.606
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>226.472.492</b>	<b>55.401</b>	<b>226.527.893</b>	<b>0</b>	<b>226.527.893</b>
Druge rezervacije	351.250	5.356.300	664.195	6.020.495	1.196.929	31.137	1.228.066	802	7.600.613
Odložene obveznosti za davek	0	2.674.519	253.835	2.928.354	2.799.681	49.496	2.849.177	3.963	5.781.494
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	129.483.034	0	129.483.034	0	129.483.034
Druge finančne obveznosti	91.181	0	154.023	154.023	0	0	0	1	245.205
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>43.115.652</b>	<b>5.423.252</b>	<b>4.089.229</b>	<b>9.512.481</b>	<b>7.683.212</b>	<b>274.965</b>	<b>7.958.177</b>	<b>11.878</b>	<b>60.598.188</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	39.870.845	4.204.601	2.988.994	7.193.595	7.464.498	181.597	7.646.095	754	54.711.289
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.090.008	1.218.651	845.443	2.064.094	1.308	4.773	6.081	0	5.160.183
Obveznosti za odmerjeni davek	154.799	0	254.792	254.792	217.406	88.595	306.001	11.124	726.716
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>2.430.618</b>	<b>20.850.927</b>	<b>4.198.912</b>	<b>25.049.839</b>	<b>2.787.565</b>	<b>170.683</b>	<b>2.958.248</b>	<b>157.678</b>	<b>30.596.383</b>

## Postavke sredstev po poslovnih odsekih 31. 12. 2016

31.12.2016 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>267.386.560</b>	<b>558.344.159</b>	<b>108.616.807</b>	<b>666.960.966</b>	<b>708.777.140</b>	<b>22.980.335</b>	<b>731.757.476</b>	<b>5.084.177</b>	<b>1.671.189.179</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	832.567	9.183.818	8.648.422	17.832.240	6.797.493	28.318	6.825.811	17.965	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	7.753.202	26.624.935	10.572.398	37.197.333	2.253.664	2.501.372	4.755.036	2.181.556	51.887.127
Odložene terjatve za davek	1.373.436	535.913	12.115	548.028	404.313	286	404.599	0	2.326.063
Naložbene nepremičnine	3.122.076	262.150	4.507.268	4.769.418	42.292	0	42.292	0	7.933.786
Finančne naložbe	163.850.914	445.217.876	66.510.447	511.728.322	335.671.470	18.958.899	354.630.369	25.634	1.030.235.239
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	224.175.076	0	224.175.076	0	224.175.076
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.295.442	13.017.657	4.916.098	17.933.756	212.623	2.808	215.431	0	28.444.628
- iz prenosnih premij	1.366.908	4.761.288	1.046.476	5.807.764	27.343	1.561	28.904	0	7.203.576
- iz škodnih rezervacij	8.928.534	8.256.369	3.869.622	12.125.991	185.280	1.247	186.527	0	21.241.052
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	121.366.122	0	121.366.122	0	121.366.122
<b>Terjatve</b>	<b>66.558.578</b>	<b>48.584.561</b>	<b>8.404.380</b>	<b>56.988.941</b>	<b>1.245.694</b>	<b>218.518</b>	<b>1.464.212</b>	<b>2.396.796</b>	<b>127.408.527</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	44.969.594	5.451.876	50.421.470	789.421	129.930	919.351	0	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.410.191	753.335	840.606	1.593.941	7	1.443	1.450	0	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	31.505	31.505	93.215	0	93.215	0	124.720
Druge terjatve	148.387	2.861.632	2.080.393	4.942.025	363.051	87.145	450.196	2.396.796	7.937.404
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.061.269	8.844.174	2.339.855	11.184.028	263.283	1.956	265.239	0	16.510.536
Druge sredstva	549.258	446.398	253.288	699.686	27.238	57.475	84.713	33.187	1.366.844
Denar in denarni ustrezniki	7.989.819	5.542.937	2.452.537	7.995.474	16.317.873	1.206.955	17.524.828	429.039	33.939.160
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	83.740	0	83.740	0	3.748	3.748	0	87.488

## Postavke obveznosti po poslovnih odsekih 31. 12. 2016

31.12.2016 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>337.751.922</b>	<b>507.092.478</b>	<b>113.868.354</b>	<b>620.960.833</b>	<b>683.829.982</b>	<b>23.878.746</b>	<b>707.708.728</b>	<b>4.767.694</b>	<b>1.671.189.179</b>
<b>Kapital</b>	<b>124.184.574</b>	<b>72.461.354</b>	<b>38.107.048</b>	<b>110.568.403</b>	<b>46.629.669</b>	<b>11.101.256</b>	<b>57.730.925</b>	<b>4.554.423</b>	<b>297.038.327</b>
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	124.184.574	72.176.574	37.821.766	109.998.341	46.442.467	11.101.256	57.543.723	4.550.679	296.277.319
Neobvladujoči deleži kapitala	0	284.780	285.282	570.062	187.202	0	187.202	3.744	761.008
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>23.570.771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23.570.771</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>152.065.973</b>	<b>403.102.517</b>	<b>69.062.456</b>	<b>472.164.973</b>	<b>274.584.318</b>	<b>12.406.059</b>	<b>286.990.377</b>	<b>0</b>	<b>911.221.323</b>
Prenosne premije	25.841.746	105.946.948	24.860.726	130.807.674	885.914	143.162	1.029.076	0	157.678.496
Matematične rezervacije	0	0	0	0	257.767.552	11.995.263	269.762.815	0	269.762.815
Škodne rezervacije	126.013.482	289.221.942	43.724.075	332.946.017	15.930.852	267.634	16.198.486	0	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	210.745	7.933.627	477.655	8.411.282	0	0	0	0	8.622.027
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>226.952.211</b>	<b>41.989</b>	<b>226.994.200</b>	<b>0</b>	<b>226.994.200</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>331.802</b>	<b>5.666.532</b>	<b>708.474</b>	<b>6.375.006</b>	<b>1.358.699</b>	<b>14.829</b>	<b>1.373.528</b>	<b>541</b>	<b>8.080.877</b>
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>2.917.207</b>	<b>135.462</b>	<b>3.052.669</b>	<b>2.957.570</b>	<b>21.709</b>	<b>2.979.279</b>	<b>6.683</b>	<b>6.038.631</b>
<b>Obveznosti iz finančnih pogodb</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>121.229.675</b>	<b>0</b>	<b>121.229.675</b>	<b>0</b>	<b>121.229.675</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>104.279</b>	<b>0</b>	<b>289.356</b>	<b>289.356</b>	<b>0</b>	<b>170</b>	<b>170</b>	<b>191</b>	<b>393.996</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>33.715.381</b>	<b>6.740.767</b>	<b>1.618.373</b>	<b>8.359.140</b>	<b>6.540.362</b>	<b>156.598</b>	<b>6.696.960</b>	<b>19.165</b>	<b>48.790.646</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.677.316	601.390	5.278.706	6.516.433	115.114	6.631.547	0	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	33.641.254	1.838.071	784.281	2.622.352	23.929	5.163	29.092	0	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek	74.127	225.380	232.702	458.082	0	36.321	36.321	19.165	587.695
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>3.779.142</b>	<b>16.204.101</b>	<b>3.947.185</b>	<b>20.151.286</b>	<b>3.577.478</b>	<b>136.136</b>	<b>3.713.614</b>	<b>186.691</b>	<b>27.830.733</b>





## Poslovanje med poslovnimi odseki – konsolidacijske izločitve med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premožnjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	56.998.934	54.743.174	155.695	-429.653	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-29.365.699	-27.155.374	-63.437	327.231	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-12.428.627	-13.906.899	-988.469	-1.059.346	-790.224	-650.470	-138.825	-145.742
Prihodki od naložb	76.441	156.454	4.456	1.494	0	0	0	0
Drugi prihodki	23.017	26.349	118.402	69.382	3	76	1.875.677	1.935.064

## Vrednost nakupa neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premožnjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Investicije v neopredmetena sredstva	196.213	287.714	806.960	1.006.107	74.849	32.941	672	1.916	1.078.694	1.328.678
Investicije v opredmetena sredstva	289.914	5.656.548	4.620.411	4.368.242	170.803	651.604	23.512	63.841	5.104.640	10.740.234

Delovanje skupine na področju zavarovanja je usmerjeno v Slovenijo in Adrio regijo (Srbija, Hrvaška, Črna gora, Makedonija in Kosovo), na področju pozavarovanja pa skupina deluje na svetovnem pozavarovalnem trgu.

## 17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza

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

Sledili smo naravi poslovanja skupine, 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. Učinek spremembe je prikazan v razkritju 9 Terjatve v okviru poglavja 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja.

V okviru terjatev in obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja pa ostanejo postavke, ki se nanašajo na oddani posel (pozavarovanje in oddano sozavarovanje), ki ga sklepajo direktne zavarovalnice ter pasivna

retrocesija pozavarovalnice). Učinek spremembe je prikazan v razkritju 25 Obveznosti iz poslovanja v okviru poglavja 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – Izkaz finančnega položaja.

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

Izvedena je bila tudi prilagoditev računovodske politike glede alokacije stroškov pridobivanja zavarovanj in s tem povezanim oblikovanjem rezervacij za neiztekle nevarnosti v srbski premoženjski zavarovalnici. Učinek prilagoditve znaša 0,2 milijona EUR in vpliva na zadržani rezultat.

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

Računovodske usmeritve, ki jih je skupina uporabila pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so dopolnjeni standardi, ki jih je skupina 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 odbitnečasne 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 skupine.

#### **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 skupine.

### 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. Izboljšava nimajo vpliva na računovodske izkaze skupine.

#### **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. Skupina bo za implementacijo MSRP 9 izbrala možnostčasne 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 skupine in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja skupine 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 skupine in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja skupine nanje 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 pripoznavanje, 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 skupine in meni, da uveljavitev standarda zaradi narave poslovanja skupine 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 pripoznavanje, 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 ocenjuje vpliv standarda na računovodske izkaze skupine. Uveljavitev standarda bo imela pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine.

**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 pripoznati 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 skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

**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 preračunavanje 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 skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

**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 preračunavanje nekaterih prihodkov ali odhodkov iz naslova ustreznih finančnih sredstev iz izkaza poslovnega izida v drugi vseobsegajoči donos. Poslovodstvo se je odločilo, da bo skupina 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, preračunavati 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 skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

**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 prekinitve pogodbe (z vidika imetnika finančnega sredstva gre za "nega-

tivno 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 skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

**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 pripoznanju 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 skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

**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 skupine in meni, da dopolnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

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 skupine in meni, da izboljšave ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

- **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 skupine in meni, da pojasnila ne bodo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.



## 17.7 Upravljanje tveganj<sup>105</sup>

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja življenjskih zavarovanj), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalne neustreznosti, kreditno tveganje in operativno tveganje. V povezavi s tveganjem koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po

območjih navedena v poglavju 17.4.36 Informacije o poslovnih odsekih.

Naslednja tabela prikazuje spremembe profila tveganj skupine v letu 2017 glede na leto 2016. Tveganja so ocenjena z vidika potencialne nihajnosti poslovnih rezultatov ter posledično vpliva na računovodske izkaze skupine. Potencialen vpliv v primeru uresničitve ekstremnih notranjih in zunanjih tveganj ter njihov vpliv na solventnostni položaj skupine je obravnavan v poročilu Poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re.

### Sprememba profila tveganj skupine glede na predhodno leto

	Velikost tveganja	Gibanje tveganja v letu 2017 v primerjavi z letom 2016	Tveganje opisano v poglavju
<b>Operativna tveganja</b>	srednje	↓	17.7.6
<b>Strateška tveganja</b>	srednje	↓	17.7.7
<b>Tveganje kapitalne neustreznosti</b>	majhno	→	17.7.1
<b>Finančna tveganja</b>			17.7.5
Tveganje obrestne mere	majhno	↓	17.7.5.1.1
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev	srednje	→	17.7.5.1.2
Tveganje spremembe cen nepremičnin	srednje	↑	17.7.5.1.3
Valutno tveganje	majhno	→	17.7.5.1.4
Likvidnostno tveganje	majhno	→	17.7.5.2
Kreditno tveganje	srednje	↓	17.7.5.3
<b>Tveganja življenjskih zavarovanj</b>	majhno	→	17.7.3.8
<b>Tveganja iz finančnih pogodb</b>	majhno	→	17.7.2
<b>Tveganja premoženjskih zavarovanj</b>			17.7.3
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje	srednje	→	17.7.3.1
Cenovno tveganje	srednje	→	17.7.3.2
Tveganje škod	srednje	→	17.7.3.3
Tveganje samopridržaja	srednje	→	17.7.3.4
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	majhno	→	17.7.3.5
Program retrocesije	majhno	→	17.7.3.6

## 17.7.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala skupine Sava Re

Skupina za izračun kapitalskih zahtev v skladu z zakonodajo Solventnost II uporablja standardno formulo. Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala se izvaja enkrat letno, medtem ko se primerni lastni viri sredstev za pokrivanje solventnosti skupine vrednotijo kvartalno.

V spodnji tabeli je prikazan izračun kapitalske ustreznosti skupine na dan 31. 12. 2016.<sup>106</sup>

### Kapitalska ustreznost skupine Sava Re

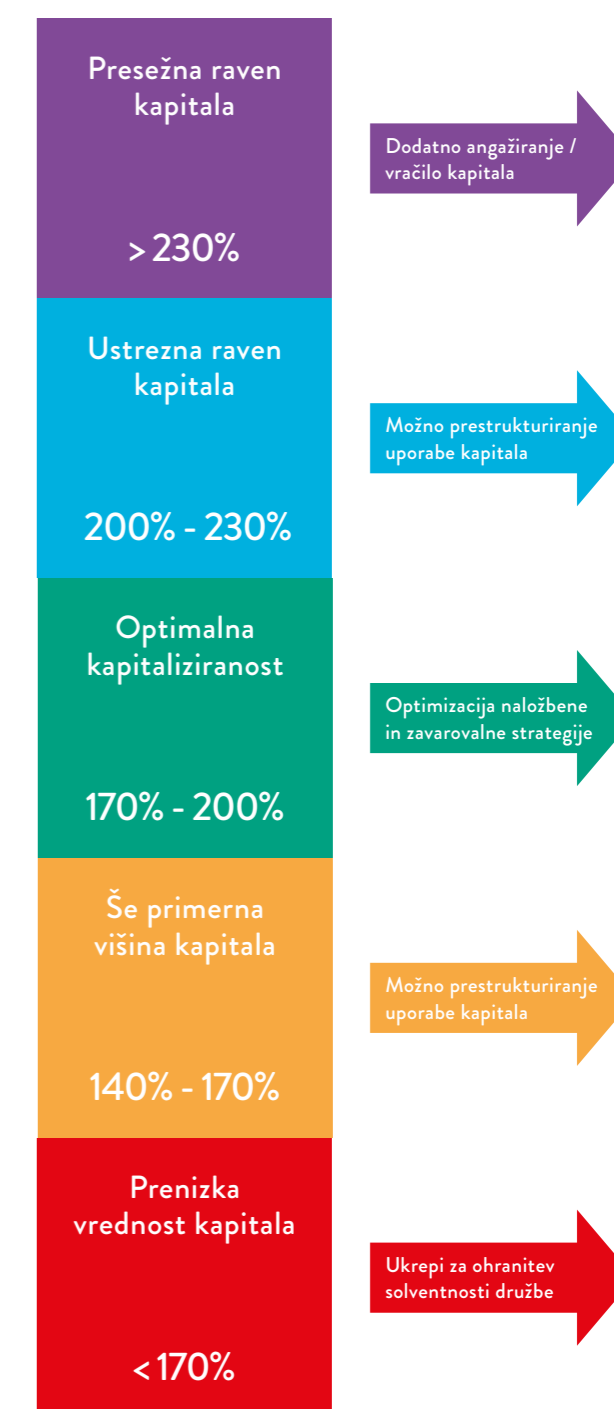
(v EUR)	31.12.2016
Primerni lastni viri sredstev skupine	423.393.781
Zahtevani minimalni kapital (MCR)	103.336.896
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	207.112.504
<b>Solventnostni količnik</b>	<b>204%</b>

Nerevidirani primerni lastni viri sredstev skupine so na dan 30. 9. 2017 znašali 465,2 milijona EUR in so bili nekoliko višji kot na dan 31. 12. 2016. Pri tem je potrebno opozoriti, da se v izračunih primernih lastnih virov sredstev v prvih treh kvartalih lastni viri sredstev ne zmanjšajo za predvidljive dividende za leto 2017, medtem ko bodo primerni lastni viri sredstev na dan 31. 12. 2017 zmanjšani za predvidljive dividende. Ne glede na to ocenjujemo, da je raven primernih lastnih virov sredstev konec leta nekoliko višji kot na dan 31. 12. 2016.

Prav tako pričakujemo, da je višina solventnostnega količnika na dan 31. 12. 2017 na primerljivi višini kot na dan 31. 12. 2016.

Skupina Sava Re ima v okviru strategije prevzemanja tveganj določena ravni ustreznosti solventnostnega količnika, ki so naslednje:

Ocenjujemo, da je skupina Sava Re na dan 31. 12. 2017 na zgornji meji optimalne kapitaliziranosti. K temu bomo v skupini Sava Re z načrtnim upravljanjem kapitala in tveganj stremeli tudi v prihodnjih letih.



<sup>105</sup> GRI 102-11

<sup>106</sup> Skupina 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 skupine za leto 2017, ki bo objavljeno najkasneje do 17. 6. 2018.

## 17.7.2 Tveganja iz finančnih pogodb

Skupina med finančne pogodbe uvršča skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanašajo na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava pokojninska v času varčevanja. Družba je 1. 1. 2016 začela z upravljanjem Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov in sicer MOJ dinamični sklad (v nadaljevanju MDS), MOJ uravnoteženi sklad (v nadaljevanju MUS) in MOJ zajamčeni sklad (v nadaljevanju MZS). Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v konsolidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz finančnih tveganj. V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb je skupina izpostavljena tveganju nedoseganja zajamčene donosnosti in sicer na kritnem skladu, ki zagotavlja zajamčeno donosnost – skladu MZS.

Zavarovanci (člani) dodatnega pokojninskega zavarovanja prevzemajo naložbeno tveganje v celoti v skladih MDS in MUS, naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi pa v kritnem skladu MZS, ki zagotavlja zajamčeni donos. Zajamčeni donos v MZS znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb na MZS obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje nega-

tivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega člana upravljavec vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija in sredstva za preseganje zajamčenega donosa (rezervacije) ter v MZS še zajamčen donos. Obveznost do zavarovancev v MDS in MUS se spreminja skladno s spremembo vrednosti naložb; zavarovanci v celoti prevzemajo naložbeno tveganje. Obveznosti do zavarovancev v MZS se za donos nad zajamčenimi sredstvi v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru da individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zadostujejo za pokrivanje zajamčenega donosa, za razliko oblikuje družba rezervacije na lastnih sredstvih, ki smejo dosežati 20 % kapitala, v primeru preseganja, pa nedoseganje družba pokriva iz lastnih sredstev (v letu 2017 ni bilo doplačil).

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo, ustrezno višino kapitala družbe ter oblikovanjem rezervacij. Izpostavljenost tveganjem, ki izvirajo iz zajamčene donosnosti, v skupini testiramo z izvedbo stresnih testov in scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

## 17.7.3 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, povezana z osnovno dejavnostjo družb v skupini, torej prevzemanjem tveganj od zavarovalcev. Skupina je v okviru tovrstnih tveganj izpostavljena predvsem tveganju pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovnemu tveganju, tveganju škod, tveganju samopridržaja in tveganju nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Posredno je skupina izpostavljena tudi nekaterim drugim zavarovalnim tveganjem, na primer tveganju, da je zavarovalni produkt neustrezno načrtovan, tveganju ekonomskega okolja in tveganju obnašanja zavarovalcev. Tovrstna tveganja so sicer lahko pomembna, a ocenjujemo, da bi se njihov vpliv posredno odražal v glavnih zavarovalnih tveganjih, in jih zato podrobneje ne obravnavamo.

Osnovni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih (direktne) zavarovalnice v skupini prevzemajo neposredno, skupina s sprejetimi pozavarovanji prevzema zavarovalna tveganja tudi od cedentov zunaj skupine. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmoglostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 razvršča med zavarovalne in finančne pogodbe. V nadaljevanju so v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

Najprej so prikazana zavarovalna tveganja, ki izhajajo iz premoženjskih zavarovanj, nato pa še tveganja, ki izhajajo iz življenjskih zavarovanj. Skupina ima manjšo izpostavljenost tudi iz naslova zdravstvenih zavarovanj, ki so obravnavana v okviru premoženjskih zavarovanj. Izvajajo se namreč na podlagi podobnih osnov kot premoženjska zavarovanja in so zato njihova tveganja po svoji naravi zelo podobna tveganjem premoženjskih zavarovanj.

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

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

Večina zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj se obnavlja vsako leto, kar omogoča pravočasno prilagajanje zavarovalnih pogojev in cen morebitnim neugodnim gibanjem škodnih rezultatov za celotne zavarovalne vrste, prav tako pa tudi za posamezne večje zavarovance.

Pri prevzemu večjih rizikov v zavarovanje, ki jih prevzema skupina, sodelujejo ustrezno usposobljeni strokovnjaki obvladujoče družbe (in potem v večinskem deležu pozavarujejo pri obvladujoči družbi). Pri tem je ključno tudi to, da se za velike rizike, ki presegajo limite pozavarovalnih pogodb, priskrbi ustrezno fakultativno pozavarovalno kritje kot nadgradnja osnovnega pozavarovalnega programa.

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

Ocenjujemo, da je tveganje pri sprejemu rizikov v (po) zavarovanje dobro obvladovano, se je pa v letu 2017 absolutno glede na leto 2016 nekoliko povečalo zaradi povečanega obsega posla. Čista obračunana premija premoženjskih zavarovanj v skupini se je namreč v letu 2017 povečala za 9,1 milijonov EUR glede na leto 2016 oziroma za 2,5 %.

### 17.7.3.2 Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja

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

Pri proporcionalnih pozavarovalnih pogodbah je pozavarovalna premija odvisna od zavarovalne premije, ki jo praviloma določajo cedenti, nevarnostni del premije pa je odvisen tudi od provizije, ki jo pozavarovatelj prizna cedentu. Zato skupina to tveganje obvladuje s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanju in z ustreznim prilagajanjem provizijske politike. Pri neproporcionalnih pozavarovalnih pogodbah cenovno tveganje prav tako obvladujemo s pravilnim prevzemom rizikov v pozavarovanju in primernim določanjem pozavarovalnih premijskih stopenj. Pričakovani rezultati posameznih prevzetih pozavarovalnih pogodb na podlagi razpoložljivih informacij in postavljenih cen morajo biti v skladu s ciljnim kombiniranimi količniki, primernost cen pa preverjamo z rezultati po pozavarovalnih oblikah in skupinah.

Če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin oziroma škodnih količnikov in stroškov oziroma stroškovnih količnikov ter racionalno vedenje vseh udeležencev na trgu, cene na konsolidirani ravni omogočajo doseganje kombiniranega količnika pod 100 %. Skupno cenovno tveganje skupine v letu 2017 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2016.

### 17.7.3.3 Tveganje škod – premoženjska zavarovanja

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje oziroma povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.

Tveganje škod obvladujemo s primernimi (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

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

### 17.7.3.4 Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja

Tveganje samopridržaja je tveganje, da bi prišlo do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Uresničilo bi se v primeru množičnih škod, v katerih bi bilo prizadetih več zavarovanih objektov. To bi se lahko zgodilo predvsem pri škodah zaradi naravnih nevarnosti, ki jih krije temeljno ali dodatno požarno zavarovanje oziroma k požarnemu zavarovanju priključeno zavarovanje, denimo zavarovanje obratovalnega zastoja ali potrebno zavarovanje.

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa z ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letni ravni vplivata maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, in tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2017 in 2016 ni bilo bistvenih razlik.

### 17.7.3.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov. Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva morebitne ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij na ravni posamezne odvisne družbe in morebitni ugotovljeni primanjkljaj evidentira na ravni skupine.

Prenosno premijo skupina oblikuje pro rata za vsako zavarovalno polico posebej. Dodatno k prenosni premiji skupina oblikuje še rezervacije za neiztekle nevarnosti v tistih homogenih skupinah, kjer je seštevek pričakovanega škodnega in stroškovnega količnika večji od 100 %.

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

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

#### Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja

(v tisoč EUR)	31. decembra leta					
	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Ocena kosmatih obveznosti						
Prvotno ocenjene	290.374	292.403	311.449	302.508	312.626	313.058
Ponovno ocenjene 1 leto pozneje	247.059	248.748	251.958	254.822	256.099	
Ponovno ocenjene 2 leti pozneje	230.462	218.062	231.885	218.171		
Ponovno ocenjene 3 leta pozneje	207.127	207.571	205.037			
Ponovno ocenjene 4 leta pozneje	200.338	186.200				
Ponovno ocenjene 5 let pozneje	183.234					
<b>Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)</b>	<b>107.140</b>	<b>106.204</b>	<b>106.412</b>	<b>84.337</b>	<b>56.527</b>	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	36,9%	36,3%	34,2%	27,9%	18,1%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeno leta od 2012 do 2015 so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 31,0 % in 29,0 % in 25,5 % in 15,8 % prvotne ocene.

Za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij pri prevzetem pozavarovanju skupina ne more uporabiti trikotnikov, organiziranih po letih nastanka škodnega

dogodka, kot je to v navadi za zavarovanje. Podatke o škodah, ki so proporcionalno pozavarovane, pozavarovalnica prejme od svojih cedentov razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjene med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregirani podatki za proporcionalno pozavarovanje niso organizirani po letu nastanka škodnega dogodka. Prav

tako imajo nekateri trgi obnovitev kritij med letom, zato prihaja še do dodatnih zamikov med pogodbenim letom in letom nastanka škodnega dogodka. Zaradi navedenih značilnosti, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode, za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, ter na škode obstoječega portfelja, ki še niso nastale in za katerih porav-

navo je namenjena prenosna premija, zmanjšana za razmejeno provizijo.

V spodnji tabeli zato kot originalno ocenjene kosmate obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s poznejšimi ocenami istih obveznosti.

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

(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					
<b>Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena)</b>	<b>56.816</b>	<b>51.566</b>	<b>42.763</b>	<b>34.516</b>	<b>27.409</b>	
Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene	27,6%	25,9%	20,6%	16,4%	12,5%	

Kumulativni kosmati presežki za pogodbeno 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. Zaradi visokih kumulativnih presežkov kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja in tudi kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za pozavarovanje ocenjujemo, da je tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij relativno nizko in primerljivo z letom 2017.

**17.7.3.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja**

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena skupina, je pomemben primeren pozavarovalni program, predvsem program retrocesije. Sestavljen je tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam in učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Skupina je v letu 2017 kupila doda-

ten interval kritja neproporcionalne zaščite portfelja v lastni izravnavi (po delovanju proporcionalnih kritij) za primer potresa v Sloveniji. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki jim je skupina izpostavljena. Najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma. S sozavarovanjem in recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupina skrbi za dodatno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi skupine, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je ob večjih škodnih dogodkih zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da je pozavarovalni program, predvsem pa program retrocesije, ustrezen ter primerljiv za leti 2017 in 2016.

**17.7.3.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja**

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primerne programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se čisti dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 3,8 milijona EUR (2016: 3,7 milijona EUR).

Maksimalni samopridržaj po riziku 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 presegati 4 milijone EUR, za zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 milijona EUR, pri pomorskih zavarovanjih 2 milijona EUR, pri življenjskih zavarovanjih pa je maksimalni samopridržaj enak 300.000 EUR. Tako čista škoda na posameznem riziku praviloma ne more preseči 4 milijonov EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, na primer poplave, toče, viharja ali celo potresa, je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki tako pri kritju poslov iz skupine kot poslov zunaj skupine znaša 5 milijonov EUR. To je zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek na ravni skupine. Za primer več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pogodbi za neproporcionalno zaščito vključujeta tudi določila o obnovitvi kritja. Verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, je tako zanemarljiva. Seveda zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena solventnost skupine kar smo testirali tudi z izvedbo scenarijev v okviru lastne ocene tveganj in solventnosti.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2017 in 2016.

**17.7.3.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih**

Glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena v okviru življenjskih zavarovanj so tveganje predčasne prekinitve pogodb, tveganje umrljivosti in tveganje stroškov servisiranja pogodb. Izpostavljenost ostalim tveganjem kot na primer tveganju dolgoživosti, tveganju invalidnosti in obolevnosti je manjša.

Zavarovalna tveganja pri dodatnih nezgodnih zavarovanjih so podobna opisanim tveganjem pri premoženjskih zavarovanjih in jih v skupini obvladujemo na enak način.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj pri življenjskih zavarovanjih redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitve življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja zavarovalno tveganje tudi z doslednimi postopki za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Ti določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzete tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in želene zavarovalne vsote. Skupina prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Dodatna dejavnika pri prevzemu tveganja sta tudi življenjski slog, upoštevajoč prostočasne dejavnosti, in poklic. Skupina s primernim pozavarovalnim programom omeji vpliv zavarovalnega tveganja, zaščita je praviloma proporcionalna. Lastni delež zavarovalnic večinoma ne presega 50.000 EUR. Za hujše bolezni je sklenjeno tudi pozavarovanje s partnerjem v tujini (Partner Re).

Na ravni skupine ni večje koncentracije tveganja življenjskih zavarovanj, saj je portfelj dobro razpršen tako glede na starostno sestavo zavarovanih oseb kot tudi sestavo preostale zavarovalne dobe zavarovanj, izpostavljenosti (zavarovalnih vsot in rizičnih zavarovalnih vsot), letnih in enkratnih plačil premije. Portfelj se razlikuje tudi po deležu prekinjenih polic v posameznem obdobju, stroških ter glede na smrtnost in obolevnost po produktih.

Ocenjujemo, da so ostala zavarovalna tveganja življenjskih zavarovanj na enaki ravni kot v letu 2016.

## 17.7.4 Tveganja povezana z zavarovanji pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tržno tveganje nosijo zavarovanci, saj se v skladu z gibanjem sredstev gibajo tudi matematične rezervacije, razen v primeru produktov, ko zavarovalnica zagotavlja zajamčen donos.

Pregled registrov življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem pri katerih zavarovalnica prevzema tveganje doseganja zajamčenega donosa in tržna tveganja.

### Finančne naložbe, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovanj z zajamčenim VEP

	31.12.2017	31.12.2016
Zavarovalnica Sava d.d. - ZS Zajamčeni	24.414.858	21.579.034
Zavarovalnica Sava d.d. - ZS Garant	1.313.503	1.714.951
Zavarovalnica Sava d.d. ZS Varnost in ZS Zajamčeni	45.805.687	59.654.615
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>71.534.048</b>	<b>82.948.600</b>

Pri registru naložb ZS Zajamčeni znaša zajamčeni donos 2,75 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti zaradi pripisa dobička iz naslova pozitivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za presežanje donosa). Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, zajamčen donos in sredstva zaradi presežanja zajamčenega donosa (rezervacije za pripis dobička). Obveznost za donosnost nad zajamčeno obrestno mero se v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje. V primeru, da ta del obveznosti izkazuje negativno stanje, le tega zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev (stanje dodatnih obveznosti se knjigovodsko postavi na nič), vendar zavarovalnica v letih, ko je dosežena donosnost ponovno nad zajamčeno s pripisom dobička najprej pokrije morebitno negativno stanje. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posamezne police.

Premoženje po policah produkta ZS Hibrid se upravlja v posebnem registru naložb KSNT 2a, v kombinaciji dveh naložbenih skladov, DWS Garant 80 Dynamic, katerega upravljavec je DWS Investments in portfelju naložb ZS Garant, ki ga upravlja zavarovalnica. Delež premoženja police v posameznem skladu se vsak mesec na presečni datum preračuna po posebnem algoritmu, ki zagotavlja doseganje naložbenega cilja (ki ga izbere zavarovalec) ob poteku police. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, trenutno višino izbranega naložbenega cilja in stanje obveznosti v obeh naložbenih skladih. V primeru sklada DWS Garant 80 garancijo (vrednost točke sklada v enem mesecu ne pade več kot za 20 %) zagotavlja družba DWS Investment GmbH. Pri portfelju naložb ZS Garant znaša zajamčeni donos 2,25 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos). Dodatnih obveznosti zaradi pripisa dobička pri tem skladu ni. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo in zajamčen donos. V primeru, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, izgubo zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev.

V registru naložb KSNT-3 zavarovalnica upravlja sklad Zavarovalnica Sava Varnost in Zavarovalnica Sava Zajamčeni. Jamstvo sklada Zavarovalnica Sava Varnost obsega 100 % jamstvo na ohranitev višine vrednosti enote premoženja oziroma zajamčena donosnost znaša 0,00 % letno na sredstva vplačana v sklad. Zajamčena donosnost sklada Zavarovalnica Sava Zajamčeni pa znaša 1,5 % letno na sredstva, vplačana v sklad Zavarovalnica Sava Zajamčeni. Tveganje

nedoseganja zajamčene donosnosti je prisotno, saj so obrestne mere obveznic izdajatelj iz A bonitetnega razreda in višje na krajših ročnostih negativne.

V naslednji tabeli je prikazana struktura sredstev iz naslova življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem, z zajamčenim donosom. Na dan 31. 12. 2017 so znašala 71,5 milijona EUR (31. 12. 2016: 82,9 milijona EUR).

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2017	31.12.2016	Absolutna razlika 31.12.2017/ 31.12.2016
Depoziti in potrdila o vlogi	15.349.258	35.018.570	-19.669.312
Državne obveznice	20.578.867	15.488.749	5.090.118
Poslovne obveznice	32.128.654	30.978.474	1.150.180
Vzajemni skladi	3.047.086	534.050	2.513.036
<b>Finančne naložbe</b>	<b>71.103.864</b>	<b>82.019.843</b>	<b>-10.915.979</b>
Denar in denarni ustrezniki	430.184	928.757	-498.573
<b>Naložbeni portfelj</b>	<b>71.534.048</b>	<b>82.948.600</b>	<b>-11.414.552</b>

## 17.7.5 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno, likvidnostno in kreditno tveganje.

Pri naložbah kritnega sklada z naložbenim tveganjem zavarovalnica ni izpostavljena tržnim tveganjem, saj naložbeno politiko opredelijo zavarovanci, ki tudi v celoti prevzemajo finančna tveganja, razen v primeru produktov, ko zavarovalnica zagotavlja garantiran donos. Tveganja, ki izhajajo iz življenjskih zavarovanj pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, so prikazana v poglavju 17.7.4 Tveganja povezana z zavarovanji pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb so povezana s sredstvi kritnih skladov PDPZ, ki jih družba upravlja v korist zavarovancev. Tveganja iz finančnih pogodb so opisana v poglavju 17.7.2 Tveganja iz finančnih pogodb.

### 17.7.5.1 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	21.605.211	2,0%	24.737.308	2,3%	-3.132.097	-0,3
Državne obveznice	566.515.923	52,3%	595.132.601	56,2%	-28.616.678	-3,9
Poslovne obveznice	394.196.963	36,4%	368.357.333	34,8%	25.839.630	1,6
Delnice (brez strateških)	17.524.834	1,6%	16.980.847	1,6%	543.987	0,0
Vzajemni skladi	31.857.756	2,9%	16.531.807	1,6%	15.325.949	1,4
obvezniški in denarni	29.456.220	2,7%	9.565.440	0,9%	19.890.780	1,8
mešani	167.621	0,0%	1.703.918	0,2%	-1.536.297	-0,1
delniški	2.233.915	0,2%	5.262.449	0,5%	-3.028.534	-0,3
Dana posojila in ostalo	591.985	0,1%	659.484	0,1%	-67.499	0,0
Depoziti pri cedentih	5.832.347	0,5%	7.835.859	0,7%	-2.003.512	-0,2
<b>Finančne naložbe</b>	<b>1.038.125.019</b>	<b>95,7%</b>	<b>1.030.235.239</b>	<b>97,2%</b>	<b>7.889.780</b>	<b>-1,5</b>
Naložbene nepremičnine	15.364.184	1,4%	7.933.786	0,7%	7.430.398	0,7
Denar in denarni ustrezniki	30.746.332	2,8%	21.481.381	2,0%	9.264.951	0,8
<b>Naložbeni portfelj</b>	<b>1.084.235.535</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.059.650.406</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.585.129</b>	<b>0,0</b>

\* Med naložbami s stalnim donosom niso upoštevani denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2017: 7,2 milijona EUR; 2016: 12,5 milijona EUR).

#### 17.7.5.1.1 Tveganje obrestne mere

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

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

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oziroma vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za eno odstotno točko. V portfelj občutljiv na spremembo obrestnih mer so vključene državne in poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 ter mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5. Iz analiz 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.

Celotna vrednost naložb, ki so vključene v izračun, na dan 31. 12. 2017 znaša 882,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 841,7 milijona EUR). Od tega se 593,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 582,7 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Savo Re) in 288,9 milijona EUR (31. 12. 2016: 259,0 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza za odsek premoženjskih zavarovanj pokaže, da bi se na dan 31. 12. 2017 vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer za eno odstotno točko, znižala za 18,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 22,0 milijona EUR)

oziroma za 3,2 % (31. 12. 2016: 3,8 %). Čeprav se je znesek obrestno občutljivih naložb v letu 2017 v primerjavi z letom 2016 povečal za 11,2 milijona EUR, se je obrestna občutljivost znižala zaradi skrajšanja tehtane povprečne ročnosti naložbenega portfelja (2017: 3,15; 2016: 3,74). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze sta predstavljena v naslednji tabeli, kjer vpliv na kapital izvira iz naložb, razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb, razporejenih v računovodsko skupino po pošteni vrednosti prek izkaz poslovnega izida.

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

(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	310.599.940	300.233.681	-10.366.259	310.599.940	321.759.952	11.160.012
Poslovne obveznice	267.662.140	259.699.784	-7.962.356	267.662.140	276.223.084	8.560.944
Obvezniški in mešani vzajemni skladi	15.615.819	15.120.860	-494.960	15.615.819	16.148.378	532.559
<b>Skupaj</b>	<b>593.877.899</b>	<b>575.054.324</b>	<b>-18.823.575</b>	<b>593.877.899</b>	<b>614.131.414</b>	<b>20.253.515</b>
Vpliv na kapital	-18.823.575			20.253.515		
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	318.233.611	305.537.548	-12.696.063	318.233.611	332.153.233	13.919.622
Poslovne obveznice	257.788.563	248.745.357	-9.043.206	257.788.563	267.563.232	9.774.669
Obvezniški vzajemni skladi	6.641.937	6.391.268	-250.669	6.641.937	6.915.149	273.212
<b>Skupaj</b>	<b>582.664.111</b>	<b>560.674.173</b>	<b>-21.989.938</b>	<b>582.664.111</b>	<b>606.631.614</b>	<b>23.967.503</b>
Vpliv na kapital	-21.988.831			23.966.383		
Vpliv na izkaz poslovnega izida	-1.107			1.120		

Občutljivostna analiza na strani naložb življenjskih zavarovanj, občutljivih na obrestno tveganje, pokaže, da bi se vrednost zaradi povečanja obrestnih mer za eno odstotno točko, zmanjšala za 10,8 milijona EUR oziroma za 3,8 % (31. 12. 2016: 11,8 milijona; 4,6 %). Čeprav se je znesek obrestno občutljivih naložb v letu 2017 v primerjavi z letom 2016 povečal za 29,9 milijona EUR, se je obrestna občutljivost znižala zaradi skrajšanja tehtane povprečne ročnosti naložbenega

portfelja (2017: 3,46; 2016: 4,03). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze sta predstavljena v naslednji tabeli, kjer vpliv na kapital izhaja iz naložb razporejenih v računovodsko skupino razpoložljivo za prodajo, vpliv na izkaz poslovnega izida pa iz naložb razporejenih v računovodsko skupino po pošteni vrednosti preko izkaz poslovnega izida.

#### Rezultati občutljivostne analize naložb, občutljivih na obrestno tveganje, življenjskih zavarovanj

(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	149.786.960	144.015.994	-5.770.965	149.786.960	156.040.677	6.253.717
Poslovne obveznice	126.373.189	121.787.702	-4.585.488	126.373.189	131.289.468	4.916.279
Obvezniški in mešani vzajemni skladi	12.743.652	12.265.745	-477.908	12.743.652	13.259.101	515.449
<b>Skupaj</b>	<b>288.903.801</b>	<b>278.069.443</b>	<b>-10.834.361</b>	<b>288.903.801</b>	<b>300.589.245</b>	<b>11.685.445</b>
Vpliv na kapital		-10.663.287			11.503.648	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-171.074			181.797	

(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	144.665.631	137.373.425	-7.292.206	144.665.631	152.771.794	8.106.163
Poslovne obveznice	111.894.083	107.514.441	-4.379.642	111.894.083	116.583.394	4.689.311
Obvezniški vzajemni skladi	2.449.680	2.338.235	-111.445	2.449.680	2.571.854	122.174
<b>Skupaj</b>	<b>259.009.394</b>	<b>247.226.101</b>	<b>-11.783.293</b>	<b>259.009.394</b>	<b>271.927.041</b>	<b>12.917.647</b>
Vpliv na kapital		-11.643.534			12.763.133	
Vpliv na izkaz poslovnega izida		-139.759			154.514	

Vrednost matematične rezervacije, zajeta v občutljivostno analizo na strani obveznosti, na dan 31. 12. 2017 predstavlja 263,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 262,7 milijona EUR) in ne vključuje dela matematične rezervacije, ki ni obrestno občutljiv (31. 12. 2017: 7,6 milijona EUR, 31. 12. 2016: 7,0 milijona EUR). Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) pokaže, da bi se pri izračunu sedanje vrednosti matematičnih rezervacij ob upoštevanju višje obrestne mere za 1 odstotno točko,

matematične rezervacije zmanjšale za 10,5 milijona EUR, oziroma 4,0 % (31. 12. 2016: 17,3 milijona EUR; 6,6 %). V drugem primeru, kjer bi pri rezervaciji upoštevali za 1 odstotno točko nižjo obrestno mero, pa bi se matematične rezervacije povečale za 13,5 milijona EUR oziroma 5,1 % (31. 12. 2016: 9,0 milijona EUR; 3,4 %). Občutljivostna analiza vključuje rezultate LAT testa, ki je opredeljen v poglavju 17.4.26.

#### Rezultati občutljivostne analize obveznosti življenjskih zavarovanj

31.12.2017 (v EUR)					
+100 bp			-100 bp		
Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
263.841.809	253.355.720	-10.486.089	263.841.809	277.328.172	13.486.363

31.12.2016 (v EUR)					
+100 bp			-100 bp		
Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost matematičnih rezervacij	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
262.716.953	245.369.854	-17.347.099	262.716.953	271.679.805	8.962.853

Rezultati občutljivostnih analiz na strani sredstev in obveznosti pokažejo, da se je občutljivost sredstev na spremembo obrestnih mer kot tudi občutljivost matematičnih rezervacij glede na leto 2016 znižala. Družba je tudi v letu 2017 usklajevala ročnosti sredstev in obveznosti za potrebe zniževanja neto učinka spremembe obrestnih mer na bilance skupine. Razlika med povprečno ročnostjo sredstev in obveznosti ločeno na premoženjska in življenjska zavarovanja je predstavljena v nadaljevanju.

Povprečna ročnost obveznic in depozitov premoženjskih zavarovanj znaša konec leta 2017 3,15 leta (31. 12. 2016: 3,74 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 3,18 leta (31. 12. 2016: 3,27 leta).

Povprečna ročnost obveznic in depozitov življenjskih zavarovanj znaša konec leta 2017 3,46 leta (31. 12. 2016: 3,74 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti življenjskih zavarovanj 4,68 leta (31. 12. 2016: 6,45 leta).

Glede na navedeno ocenjujemo, da obrestno tveganje na ravni skupine in posameznih družb dobro obvladujemo. Kljub temu, da se je znesek obrestno občutljivih naložb in matematičnih rezervacij v letu 2017 v primerjavi z 2016 povečal, se je obrestno tveganje finančnih naložb in matematičnih rezervacij znižalo, saj se je skrajšala tako ročnost naložbenega portfelja kot tudi ročnost matematičnih rezervacij. Pomembno je poudariti, da so zaradi nizkih obrestnih mer družbe izpostavljene predvsem tveganju reinvestiranja, ki je pomembnejše predvsem za odsek življenjskih zavarovanj, v katerem smo zavezani zagotavljanju donosnosti v višini tehnične obrestne mere.

### 17.7.5.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu se upošteva polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,0 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,3 milijona EUR).

#### Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 10 %	19.842.559	17.858.303	-1.984.256	23.095.255	20.785.730	-2.309.526

Za razliko od obveznic, pri katerih sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo načelo linearosti. Tako bi 20-odstotni padec cen lastniških vrednostnih papirjev znižal vrednost naložb za 4,0 milijona EUR (31. 12. 2016: 4,6 milijona EUR).

Izpostavljenost skupine Sava Re tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje se je v letu 2017 v primerjavi s koncem leta 2017 malenkost znižala.

### 17.7.5.1.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

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

#### Ocena občutljivosti naložb na spremembo cen nepremičnin

(v EUR)	31.12.2017			31.12.2016		
Padec vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti	Vrednost	Vrednost po šoku	Sprememba vrednosti
za - 25 %	15.364.184	11.523.138	-3.841.046	7.933.786	5.950.340	-1.983.447

Tveganje spremembe cen nepremičnin se je zaradi povečanega stanja naložbenih nepremičnin v primerjavi s koncem leta 2016 povečalo.

### 17.7.5.1.4 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.

Skupina Sava Re valutno tveganje obvladuje tako, da vsaka družba skrbi za čim boljše valutno usklajenost sredstev in obveznosti.

V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Sava Re. Valutno tveganje za Sava Re je podrobneje obrazloženo v računovodskem poročilu Sava Re v poglavju 23.5.3.2.4 Valutno tveganje.

### 17.7.5.2 Likvidnostno tveganje

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

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

Družbe v skupini z lokalno valuto v evrih (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni gori in Kosovu), imajo vse obveznosti in naložbe v evrih, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutnega tveganja ni. Ostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni evro (družbe s sedežem na Hrvaškem, v Srbiji in Makedoniji), večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so manj podvržene še valutnemu tveganju na evrih.

Ocenjujemo, da je valutno tveganje na ravni skupine v letu 2017 glede na leto 2016 ostalo na enaki ravni, saj Sava Re aktivno pristopa k valutnemu usklajevanju in tako zmanjšuje izpostavljenost valutnemu tveganju.

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

V naslednji tabeli so vrednosti finančnih naložb in zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo življenjska zavarovanja, po letih prikazane prek nediskontiranih denarnih tokov, vrednost zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki pokrivajo premoženjska zavarovanja pa je po letih razporejena glede na pričakovano zapadlost na podlagi trikotniškega razvoja.



## Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti

(v EUR)	Knjigovodska vrednost 31.12.2017	Na odpoklic	do 1 leta	od 1 leta do 5 let	nad 5 let	Brez določene zapadlosti	Skupaj 31.12.2017
<b>Finančne naložbe</b>	<b>1.038.125.019</b>	<b>0</b>	<b>175.502.951</b>	<b>608.973.459</b>	<b>229.873.163</b>	<b>49.382.591</b>	<b>1.063.732.164</b>
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	6.217.870	0	1.225.784	2.467.681	1.528.861	1.219.659	6.441.985
- v posesti do zapadlosti	106.232.327	0	35.093.621	70.469.179	9.535.251	0	115.098.051
- posojila in depoziti	28.029.543	0	22.849.390	5.305.157	1.726.295	0	29.880.843
- razpoložljivo za prodajo	897.645.279	0	116.334.156	530.731.442	217.082.756	48.162.932	912.311.286
Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	30.787.241	0	12.380.814	9.121.982	9.284.445	0	30.787.241
Denar in denarni ustrezniki	30.746.332	19.570.040	11.176.292			0	30.746.331
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.099.658.591</b>	<b>19.570.040</b>	<b>199.060.056</b>	<b>618.095.441</b>	<b>239.157.608</b>	<b>49.382.591</b>	<b>1.125.265.737</b>
Zavarovalno tehnične rezervacije	931.398.362	0	378.731.057	344.027.587	204.267.658	4.372.060	931.398.362
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>931.398.362</b>	<b>0</b>	<b>378.731.057</b>	<b>344.027.587</b>	<b>204.267.658</b>	<b>4.372.060</b>	<b>931.398.362</b>
<b>Razlika</b>	<b>168.260.229</b>	<b>19.570.040</b>	<b>-179.671.001</b>	<b>274.067.854</b>	<b>34.889.950</b>	<b>45.010.531</b>	<b>193.867.375</b>

(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
<b>Finančne naložbe</b>	<b>1.030.235.239</b>	<b>0</b>	<b>177.341.485</b>	<b>577.592.915</b>	<b>287.214.735</b>	<b>35.801.964</b>	<b>1.077.951.099</b>
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	9.176.694	0	3.330.220	2.794.152	1.607.755	1.737.641	9.469.768
- v posesti do zapadlosti	130.812.195	0	29.964.659	102.833.329	11.917.206	0	144.715.195
- posojila in depoziti	31.605.347	0	24.027.212	7.968.379	979.770	0	32.975.361
- razpoložljivo za prodajo	858.641.003	0	120.019.394	463.997.055	272.710.003	34.064.323	890.790.775
Znesek zav.-teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem	28.444.628	0	10.377.430	9.752.870	8.314.328	0	28.444.628
Denar in denarni ustrezniki	21.481.381	15.765.619	5.715.762	0	0	0	21.481.381
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.080.161.248</b>	<b>15.765.619</b>	<b>193.434.677</b>	<b>587.345.785</b>	<b>295.529.063</b>	<b>35.801.964</b>	<b>1.127.877.108</b>
Podrejene obveznosti	23.570.771	0	23.570.771	0	0	0	23.570.771
Zavarovalno tehnične rezervacije	911.221.323	0	343.478.085	358.860.297	208.882.941	0	911.221.323
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>934.792.094</b>	<b>0</b>	<b>367.048.856</b>	<b>358.860.297</b>	<b>208.882.941</b>	<b>0</b>	<b>934.792.094</b>
<b>Razlika</b>	<b>145.369.154</b>	<b>15.765.619</b>	<b>-173.614.179</b>	<b>228.485.488</b>	<b>86.646.122</b>	<b>35.801.964</b>	<b>193.085.014</b>

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 družbe v skupini s sedežem v EU zagotavljajo tako, da imajo 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. Ostale družbe v skupini kratkoročna sredstva za zagotavljanje likvidnosti uravnavajo z gotovino na bančnih računih in kratkoročnimi depoziti.

Dodatno likvidnostno rezervo predstavlja kreditna linija v višini 10 milijonov EUR, ki jo ima Sava Re sklenjeno pri poslovni banki in služi tudi za potrebe pokrivanja likvidnostnih potreb družb v skupini.

Na podlagi navedenega ocenjujemo, da likvidnostno tveganje na ravni skupine kot posamezne družbe dobro obvladujemo in se v primerjavi s koncem leta 2016 ni bistveno spremenilo.

### 17.7.5.3 Kreditno tveganje

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

Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (naložbe v depozite, obveznice, depozite pri cedentih, denar in denarni ustrezniki ter dana posojila), terjatve do pozavarovateljev in druge terjatve.

#### Izpostavljenost kreditnemu tveganju

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vrsta sredstev	Znesek	Znesek
<b>Naložbe s stalnim donosom</b>	<b>1.019.488.761</b>	<b>1.018.157.489</b>
Dolžniški instrumenti*	982.910.082	988.840.249
Depoziti pri cedentih	5.832.347	7.835.859
Denar in denarni ustrezniki**	30.746.332	21.481.381
<b>Terjatve do pozavarovateljev</b>	<b>36.624.163</b>	<b>32.775.804</b>
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem	30.787.241	28.444.628
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.836.922	4.331.176
<b>Druge terjatve</b>	<b>132.618.603</b>	<b>123.077.351</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	124.324.547	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (razen terjatev za deleže v zneskih škod)	360.795	63.674.406
Terjatve za odmerjen davek	17.822	124.720
Druge terjatve	7.915.439	7.937.404
<b>Skupna izpostavljenost</b>	<b>1.188.731.527</b>	<b>1.174.010.644</b>

\* Med dolžniškimi instrumenti so vključene tudi naložbe v dana posojila; vrednost dolžniških instrumentov se razlikuje od vrednosti v letnem poročilu 2016 (988,2 milijona EUR).

\*\* Med naložbami v denar in denarne ustreznike niso upoštevani denar in denarni ustrezniki zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (2017: 7,2 milijona EUR; 2016: 12,5 milijona EUR)

#### Kreditno tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev

Kreditno tveganje se pri naložbah ocenjuje prek dveh dejavnikov:

- prek bonitetnih ocen, ki se uporabljajo pri ugotavljanju kreditnega tveganja pri naložbah s stalnim donosom<sup>107</sup> in denarju<sup>108</sup>;
- prek kazalnikov poslovanja pri ostalih naložbah.

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

#### Struktura naložb s stalnim donosom po bonitetnih ocenah

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)	
	Ocena po S&P/Moodys	Znesek	Struktura	Znesek		Struktura
AAA/Aaa		279.019.700	27,4%	236.493.008	23,2%	4,1
AA/Aa		132.428.575	13,0%	119.352.552	11,7%	1,3
A/A		344.177.775	33,8%	393.031.864	38,6%	-4,8
BBB/Baa		111.424.864	10,9%	110.749.691	10,9%	0,1
Manj kot BBB/Baa		75.648.660	7,4%	91.343.721	9,0%	-1,6
Brez ocene		76.789.187	7,5%	67.186.654	6,6%	0,9
<b>Skupaj</b>		<b>1.019.488.761</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.018.157.489</b>	<b>100,0%</b>	

\* 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 (1.017,5 milijona EUR).

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 12. 2017 predstavljale 74,2 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2016: 73,6 %). Delež najkvalitetnejših naložb je v letu 2017 v primerjavi s preteklim letom ostal na podobnem nivoju.

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi tveganje koncentracije, ki predstavlja tvega-

nje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

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

#### Panožna razpršenost finančnih naložb

(v EUR)	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)	
	Panoga	Znesek	Struktura	Znesek		Struktura
Bančništvo		218.982.228	20,2%	210.315.960	19,8%	0,3
Država		566.514.207	52,3%	595.184.920	56,2%	-3,9
Finance in zavarovalništvo		95.170.912	8,8%	65.503.264	6,2%	2,6
Industrija		55.661.651	5,1%	62.439.993	5,9%	-0,8
Potrošne dobrine		66.132.793	6,1%	48.636.399	4,6%	1,5
Preskrbovalna podjetja		81.773.744	7,5%	77.569.871	7,3%	0,2
<b>Skupaj</b>		<b>1.084.235.535</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.059.650.406</b>	<b>100,0%</b>	

Največjo panožno izpostavljenost ima skupina Sava Re v panogi država (31. 12. 2017: 52,3 %; 31. 12. 2016: 56,2 %), pri čemer moramo poudariti visoko stopnjo razpršenosti po izdajateljih vrednostnih papirjev.

Izpostavljenost do bančnega sektorja znaša na dan 31. 12. 2017 219,0 milijona EUR, kar predstavlja 20,2 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 210,3 milijona; 19,8 %).

<sup>107</sup> Vključuje obveznice, poslovne obveznice, depozite, depozite pri cedentih in dana posojila.

<sup>108</sup> Vključuje denar in depozite na odpoklic (denarna sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so izločena).

## Regijska razpršenost finančnih naložb

(v EUR) Regija	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Slovenija	261.117.159	24,1%	329.122.108	31,1%	-7,0
Članice EU	602.072.673	55,5%	548.247.185	51,7%	3,8
Nečlanice EU	96.356.039	8,9%	94.328.566	8,9%	0,0
Rusija in Azija	20.446.256	1,9%	18.915.979	1,8%	0,1
Afrika in Srednji vzhod	2.134.198	0,2%	2.619.478	0,2%	-0,1
Amerika in Avstralija	102.109.209	9,4%	66.417.090	6,3%	3,1
<b>Skupaj</b>	<b>1.084.235.535</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.059.650.406</b>	<b>100,0%</b>	

Pri regijski izpostavljenosti predstavljajo najvišji delež naložb skupine Sava Re naložbe v državah članicah EU (2017: 55,5 %; 2016: 51,7 %). V primerjavi s preteklim letom se je ta delež malenkost povečal, kot posledica naložbene politike zniževanja izpostavljenosti do Slovenije. Izpostavljenost do izdajateljev s sedežem v

Sloveniji se je znižala za 7,0 odstotne točke. Znižanje izpostavljenosti je posledica zapadanja vrednostnih papirjev in sprejetega limitnega sistema (znižanje izpostavljenosti do posameznih izdajateljev). Izpostavljenost do ostalih regij se v primerjavi s preteklim letom ni bistveno spremenila.

## Izpostavljenost do Slovenije

(v EUR) Vrsta naložbe	31.12.2017		31.12.2016		Strukturna sprememba (o.t.)
	Znesek	Struktura	Znesek	Struktura	
Depoziti in potrdila o vlogah	858.059	0,1%	3.102.766	0,3%	-0,2
Državne obveznice	188.505.257	17,4%	256.793.600	24,2%	-6,8
Poslovne obveznice	23.758.217	2,2%	34.225.105	3,2%	-1,0
Delnice	16.992.679	1,6%	16.269.334	1,5%	0,0
Vzajemni skladi	1.286.438	0,1%	3.483.276	0,3%	-0,2
Denar in denarni ustrezniki	18.015.252	1,7%	11.378.637	1,1%	0,6
Ostalo	11.701.257	1,1%	3.869.391	0,4%	0,7
<b>Skupna vsota</b>	<b>261.117.159</b>	<b>24,1%</b>	<b>329.122.108</b>	<b>31,1%</b>	<b>-7,0</b>

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 12. 2017 396,7 milijona EUR, kar predstavlja 36,6 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 416,8 milijona EUR; 39,3 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2017 znaša izpostavljenost do izdajateljev v Sloveniji 170,0 milijona EUR, kar predstavlja 15,7 % finančnih naložb (31. 12. 2016: 235,2 milijona EUR; 22,2 %). Izpostavljenost do nobenega drugega poslovnega izdajatelja ne predstavlja več kot 1,4 % finančnih naložb.

Glede na navedeno ocenjujemo, da so družbe v skupini Sava Re tudi v letu 2017, predvsem zaradi znižanja izpostavljenosti do Slovenije ter s povečano razpršitvijo med različne izdajatelje, regije in panoge, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga v primerjavi s koncem leta 2016 tudi znižale.

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

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

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2017 znaša 36,6 milijona EUR (31. 12. 2016: 32,8 milijona EUR), od tega 30,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 28,4 milijona EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 5,8 milijona EUR (31. 12. 2016: 4,3 milijona EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev iz retrocesije na dan 31. 12. 2017 predstavlja 2,1 % sredstev (31. 12. 2016: 1,9 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A- po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se vsaj 60 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2017 in 2016, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno BBB ali boljše. Pri razvrščanju pozavarovateljev v bonitetno skupino smo upoštevali bonitetno oceno posameznega pozavarovatelja tudi, ko je ta del skupine. V več primerih gre za odvisne družbe, ki nimajo bonitetne ocene, medtem ko jo obvladujoča družba ima. Zato ocenjujemo, da je tako razvrščanje konzervativno, saj bi običajno v primeru težav odvisne družbe obvladujoča družba ustrezno ukrepala.

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

## Terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	37.365.349	9.999.372	2.588.030	49.952.751
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	910.753	1.269.562	39.911	2.220.226
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	106.151	66.590	5.989	178.730
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	57.750.077	9.206.356	5.016.407	71.972.840
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.734.526	2.580.876	521.520	5.836.922
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	343.008	17.787	0	360.795
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.832.858	404.434	48.324	2.285.616
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.596	15.578	42.468	835.642
Terjatve za odmerjen davek	17.822	0	0	17.822
Druge kratkoročne terjatve	4.369.177	341.327	83.677	4.794.181
<b>Skupaj</b>	<b>106.207.317</b>	<b>23.901.882</b>	<b>8.346.326</b>	<b>138.455.525</b>

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	36.688.644	9.345.376	3.085.627	49.119.647
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.146.175	939.073	37.458	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.029	6.013	6.426	98.468
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.162.568	9.624.769	2.450.504	63.237.841
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.158.284	606.406	566.486	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	429.134	7.431	0	436.565
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.810.502	823.955	16.449	2.650.906
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.099	68.724	71.995	917.818
Terjatev za odmerjeni davek	124.720	0	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve	3.830.310	439.853	98.517	4.368.680
<b>Skupaj</b>	<b>99.213.465</b>	<b>21.861.600</b>	<b>6.333.462</b>	<b>127.408.527</b>

V razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

## 17.7.6 Operativno tveganje

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

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja skupine. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna, predvsem:

- tveganje povezano z nadzorom in poročanjem,
- tveganje zunanje kraje ali goljufije,
- tveganje odhoda ključnega, strokovnega in perspektivnega osebja,
- tveganje izgub ali prekinitve delovanja računalniškega in komunikacijskega sistema,
- tveganje napačnega vnosa podatkov in neustrezne dokumentacije,
- tveganje škode na fizičnih sredstvih ob naravnih nesrečah in požaru.

Ocenjujemo, da je bila v letu 2017 izpostavljenost skupine operativnim tveganjem nekoliko nižja v primerjavi z letom 2016, predvsem zaradi uspešno zaključenega projekta združitve štirih zavarovalnic znotraj evropske unije ter vzpostavitve poslovnih procesov v novi Zavarovalnici Sava.

Skupina vsaj enkrat letno izvede izračun kapitalske zahteve za operativna tveganja v skladu s standardno formulo Solventnosti II. Ta izračun ima le omejeno uporabno vrednost, saj formula ne temelji na dejanski izpostavljenosti skupine operativnim tveganjem, temveč na približku, izračunanem predvsem na podlagi konsolidiranih premij, rezervacij in stroškov skupine.

Zato skupina za ocenjevanje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tve-

ganj, (po)zavarovalnici skupine s sedežem v EU pa tudi analizo posameznih scenarijev. Z rednim ocenjevanjem tveganj si posamezna družba ustvari dejansko sliko o svoji izpostavljenosti tovrstnim tveganjem.

Skupina ni izpostavljena pomembni koncentraciji operativnih tveganj.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o tovrstnih tveganjih. Proces upravljanja operativnih tveganj so vzpostavljeni tudi na ravni skupine in so opredeljeni v politiki upravljanja operativnih tveganj.

Glavni ukrepi obvladovanja operativnih tveganj, ki se izvajajo na ravni skupine in tudi na ravni posamezne družbe v skupini so predvsem:

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in sistem notranjih kontrol;
- ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj;
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo;
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese (tako se zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke, posledično pa prekinitve poslovanja);
- informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja v posamezni družbi v skupini;
- izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih.

Dodatno družbe tovrstno tveganje obvladujejo tudi z neodvisnim nadzorom, ki ga opravlja notranja revizija.

### 17.7.7 Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti skupine zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja. Negativen vpliv teh dogodkov lahko vpliva na prihodke ali kapitalsko ustreznost skupine.

Skupina je izpostavljena različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Med ključna strateška tveganja skupine v letu 2017 spadajo predvsem:

- tveganje strateških naložb,
- politično tveganje,
- tveganje strateških usmeritev glede poslovanja družbe,
- tveganje ugleda in
- regulatorno tveganje.

Strateška tveganja skupine so bila v letu 2017 zaradi uspešne združitve štirih zavarovalnic znotraj EU v Zavarovalnico Sava leta 2016 zmanjšana.

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih 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.

Strateška tveganja se zato v skupini ocenjuje kvalitativno v registru tveganj, pri čemer se ocenjuje frekvenco in potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega se poskuša ključna strateška tveganja ovrednotiti s pomočjo kvalitativne analize različnih scenarijev (tudi v ORSI). Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobi skupina sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Koncentracije strateških tveganj v 2017 nismo zaznali. Družbe v skupini za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja izvajajo predvsem preventivne dejavnosti.

Pri prepoznavanju in upravljanju strateških tveganj poleg posameznih organizacijskih enot v družbah skupine dejavno sodelujejo organi vodenja, ustanovljeni odbori za upravljanje tveganj in funkcije upravljanja tveganj. Dodatno pri prepoznavanju strateških tveganj skupine sodeluje odbor za upravljanje tveganj skupine.

Strateška tveganja se v skupini upravljajo tudi s sprotim spremljanjem uresničitve kratkoročnih in dolgoročnih ciljev družb v skupini in skupine ter s spremljanjem pripravljajočih se regulatornih sprememb in dogajanj na trgu.

Skupina se zaveda, da je ugled pomemben za izpolnjevanje njenih poslovnih ciljev in uresničitve njenih strateških načrtov na dolgi rok. Zato je tveganje ugleda v strategiji prevzemanja tveganj opredeljeno kot eno ključnih. V strategiji prevzemanja tveganj je zapisano, da si mora posamezna družba v skupini stalno prizadevati, da kar najbolj omeji možnost dejanj, ki bi lahko pomembno vplivala na ugled družbe ali skupine. Poleg tega družbe v skupini uvajajo postopke, ki zmanjšujejo tveganje ugleda, na primer postopke za ugotavljanje sposobnosti in primernosti zaposlenih na ključnih delovnih mestih, sistematično delovanje funkcije spremljanja skladnosti, načrtovanje neprekinjenega poslovanja, testiranje stresnih dogodkov in scenarijev ter načrtovanje ukrepov in odziva ob morebitni uresničitvi tveganja. Tveganja v zvezi z ugledom skupina obvladuje s stalno skrbjo za izboljšanje storitev, pravočasnim in točnim poročanjem nadzornim ustanovam ter dobro načrtovanim obveščanjem javnosti. Najpomembnejši dejavnik zagotavljanja dobrega ugleda in uspešnega poslovanja je ustreznost kakovosti storitev, zato je skrb za dvig kakovosti storitev in zadovoljstva strank stalna in izjemno pomembna naloga vseh zaposlenih.

Regulatorno tveganje skupina upravlja in zmanjšuje z rednim spremljanjem predvidenih sprememb zakonodaje v vseh državah, v katerih imajo sedež družbe v skupini, ter merjenjem morebitnih učinkov teh sprememb na poslovanje skupine na krajši in daljši rok. Vse družbe v skupini imajo vzpostavljeno tudi funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja, ki spremlja in ocenjuje primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti glede skladnosti poslovanja skupine s predpisi in drugimi zavezami.

### 17.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja

#### 1) Neopredmetena sredstva

##### Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih sredstev

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
1.1.2017	10.482.029	14.548.585	0	3.424.663	15.340.708	43.795.984
Povečanja	1.078.694	0	0	0	0	1.078.694
Odtujitve	-543.742	0	0	459.143	-48.639	-133.238
Tečajne razlike	45.996	0	0	0	125	46.121
31.12.2017	11.062.977	14.548.585	0	3.883.806	15.292.194	44.787.562
<b>Popravek vrednosti</b>						
1.1.2017	7.287.402	0	0	0	11.000.000	18.287.402
Povečanja	1.141.649	0	0	0	3.000.000	4.141.649
Odtujitve	-396.038	0	0	0	0	-396.038
Tečajne razlike	41.605	0	0	0	0	41.605
31.12.2017	8.074.618	0	0	0	14.000.000	22.074.618
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2017</b>	<b>3.194.627</b>	<b>14.548.585</b>	<b>0</b>	<b>3.424.663</b>	<b>4.340.708</b>	<b>25.508.583</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2017</b>	<b>2.988.359</b>	<b>14.548.585</b>	<b>0</b>	<b>3.883.806</b>	<b>1.292.194</b>	<b>22.712.944</b>

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
1.1.2016	9.774.061	16.242.284	1.523.339	3.509.404	15.128.179	46.177.266
Povečanja	1.100.681	0	0	0	227.997	1.328.678
Odtujitve	-374.356	0	-1.523.339	-84.741	0	-1.982.436
Oslabitev	0	-1.693.699	0	0	-15.232	-1.708.931
Tečajne razlike	-18.356	0	0	0	-236	-18.592
31.12.2016	10.482.029	14.548.585	0	3.424.663	15.340.708	43.795.985
<b>Popravek vrednosti</b>						
1.1.2016	6.727.975	0	983.975	0	8.000.000	15.711.950
Povečanja	940.998	0	0	0	3.000.000	3.940.998
Odtujitve	-365.582	0	-983.975	0	0	-1.349.557
Tečajne razlike	-15.990	0	0	0	0	-15.990
31.12.2016	7.287.402	0	0	0	11.000.000	18.287.402
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2016</b>	<b>3.046.084</b>	<b>16.242.284</b>	<b>539.364</b>	<b>3.509.404</b>	<b>7.128.179</b>	<b>30.465.315</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2016</b>	<b>3.194.627</b>	<b>14.548.585</b>	<b>0</b>	<b>3.424.663</b>	<b>4.340.708</b>	<b>25.508.583</b>

V letu 2017 je vrednost dobrega imena izkazana v enaki višini kot leto poprej. Skupina v tem letu ni prevzela nobene nove družbe, test oslavitve dobrega imena pa ni pokazal, da bi bil potreben kakršenkoli popravek vrednosti dobrega imena.

## Gibanje dobrega imena

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria, Sava osiguranje (MKD), Sava osiguranje (MNE), Zavarovalnica Sava, Sava Agent in Sava pokojninska. Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2017 znaša 14,5 milijona EUR (31.

12. 2016: 14,5 milijona EUR). Vsaka izmed naštetih družb je obravnavana kot denar ustvarjajoča enota. V naslednji tabeli je prikazana vrednost dobrega imena za vsako posamezno denar ustvarjajočo enoto.

### Gibanje dobrega imena v letu 2017

(v EUR)	
<b>Prenesen znesek 31.12.2016 skupaj</b>	<b>14.548.585</b>
<b>Stanje na dan 31.12.2017</b>	<b>14.548.585</b>
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.510.873
Sava osiguranje (MKD)	94.907
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Sava pokojninska (prej Moja naložba)	1.529.820

### Gibanje dobrega imena v letu 2016

(v EUR)	
<b>Prenesen znesek 31.12.2015 skupaj</b>	<b>16.242.284</b>
<b>Zmanjšanja v tekočem letu</b>	<b>-1.693.699</b>
Illyria	-1.693.699
<b>Stanje na dan 31.12.2016</b>	<b>14.548.585</b>
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.510.873
Sava osiguranje (MKD)	94.907
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Moja naložba	1.529.820

## Način izračuna vrednosti pri uporabi

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

Diskontna stopnja je določena v obliki stroška lastniškega kapitala (COE) z uporabo Capital Asset Pricing Modela (CAPM). Uporabljena diskontna stopnja temelji na obrestni meri za netvegane vrednostne papirje ter premiji za lastniški kapital in obetih za zavarovalniško dejavnost. Temu je dodana premija za deželno tveganje in pri nekaterih družbah faktor za majhnost.

### Diskontne stopnje, uporabljene za test slabitve dobrega imena v 2017

	Diskontni faktor
Srbija	12,0%
Črna gora	12,6%
Makedonija	11,4%

V letu 2017 so uporabljeni diskontni faktorji nižji od tistih v letu 2016 predvsem zaradi nižjega faktorja beta (mere sistematičnega tveganja) in nižjega deželnega tveganja.

Izdelava podlag za testiranje vrednosti pri uporabi poteka v več fazah. V prvi fazi družba v okviru rednega planskega procesa, poenotenega za vse družbe v skupini, pripravi tri- ali petletne projekcije rezultatov poslovanja za posamezno družbo. Te strateške načrte odobri obvladujoča družba in potrdi ustrejni poslovodni organ. Na podlagi tako pripravljenih srednjeročnih planov obvladujoča družba nato pripravi ekstrapolacijo projekcij za tiste družbe, pri katerih je smotrno pričakovati, da trenutno poslovanje še ni doseglo normaliziranega obsega (takšnega, ko bi zahtevani kapital za poslovanje zavarovalnice po lokalnih predpisih bil polno angažiran in bi bil izračun minimalnega kapitala s premijskim ali škodnim količnikom večji ali enak spodnji meji predpisanega kapitala). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo, je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu namreč nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih, kot sledi:

- netvegana stopnja donosa je povzeta po publikaciji Duff & Phelps, International Valuation Handbook 2017, kjer je za osnovo vzeta nemška netvegana mera donosa, in popravljena za razliko v dolgoročni stopnji inflacije med Nemčijo in posamezno državo;
- pribitek za kapitalsko tveganje je povzet po publikaciji Duff & Phelps, International Valuation Handbook 2017;
- davčne stopnje, ki so vkalkulirane v diskontno stopnjo, so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki izmed držav, kjer družbe poslujejo;
- beta za panogo je povzeta po Damodaranu;
- pribitek za deželno tveganje je povzet po Damodaranu.

zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Ker imajo trgi Zahodnega Balkana razmeroma nizko razmerje med kosmato tržno premijo in bruto domačim proizvodom, v prihodnje pričakujemo, da bodo ob rasti gospodarstev kosmate premije rasle hitreje od pričakovane rasti BDP.

Za oceno preostale vrednosti je pri izračunu ocene vrednosti lastniškega kapitala upoštevan normaliziran denarni tok v zadnjem letu napovedi z uporabo Gordonovega modela rasti, pri čemer pričakovana dolgoročna stopnja rasti čistega denarnega toka (g) ne presega dolgoročne inflacije, ki je pričakovana za posamezni trg.

### Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v tabeli na začetku tega poglavja, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve ni pokazal potrebe po oslabitvi dobrega imena.

## 2) Opredmetena osnovna sredstva

### Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
1.1.2017	8.030.475	54.625.070	24.272.128	218.004	87.145.677
Povečanja	90.522	3.048.978	1.937.007	28.133	5.104.640
Prerazporeditve	-280.665	-7.393.827	0	0	-7.674.492
Odtujitve	-5.490	-205.855	-2.299.881	-7.733	-2.518.959
Slabitev	0	-617.045	0	0	-617.045
Tečajne razlike	0	171.796	67.678	4.003	243.477
31.12.2017	7.834.841	49.629.117	23.976.932	242.407	81.683.298
<b>Popravek vrednosti</b>					
1.1.2017	0	17.107.342	18.072.626	78.583	35.258.551
Povečanja	0	1.229.690	2.078.597	4.357	3.312.644
Prerazporeditve	0	-246.361	0	0	-246.361
Odtujitve	0	-212.715	-1.953.210	-5.737	-2.171.662
Tečajne razlike	0	46.051	45.981	80	92.112
31.12.2017	0	17.924.007	18.243.994	77.283	36.245.284
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2017</b>	<b>8.030.475</b>	<b>37.517.728</b>	<b>6.199.502</b>	<b>139.421</b>	<b>51.887.127</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2017</b>	<b>7.834.841</b>	<b>31.705.110</b>	<b>5.732.938</b>	<b>165.124</b>	<b>45.438.014</b>

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
1.1.2016	8.019.657	48.886.307	23.962.466	462.257	81.330.687
Povečanja	10.817	6.450.192	4.279.225	0	10.740.234
Odtujitve	0	-635.118	-3.941.727	-239.705	-4.816.550
Tečajne razlike	0	-76.311	-27.836	-4.548	-108.695
31.12.2016	8.030.475	54.625.070	24.272.128	218.004	87.145.677
<b>Popravek vrednosti</b>					
1.1.2016	0	16.060.017	17.799.123	254.237	34.113.377
Povečanje	0	1.243.869	3.873.342	8.074	5.125.285
Odtujitve	0	-175.993	-3.580.289	-181.393	-3.937.675
Tečajne razlike	0	-20.551	-19.550	-2.335	-42.436
31.12.2016	0	17.107.342	18.072.626	78.583	35.258.551
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2016</b>	<b>8.019.657</b>	<b>32.826.290</b>	<b>6.163.343</b>	<b>208.020</b>	<b>47.217.311</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2016</b>	<b>8.030.475</b>	<b>37.517.728</b>	<b>6.199.502</b>	<b>139.421</b>	<b>51.887.127</b>

Skupina 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).

V okviru zemljišč in zgradb za opravljanje dejavnosti je skupina v letu 2017 dodatno investirala v prodajno-škodni center v Mariboru, ki je v določenem delu že v letu 2016 predstavljala nepremičnino za opravljanje dejavnosti v pridobivanju. V septembru 2017 je bila investicija v skupni višini 7,3 milijona EUR zaključena.

Deloma (v višini 5,2 milijona EUR) se nepremičnina uporablja za namen neposrednega izvajanja zavarovalne dejavnosti, v drugem delu (v višini 2,1 milijona EUR) pa je bila razporejena na naložbene nepremičnine. Prek postavke »prerazporeditev« je bila iz nepremičnin za opravljanje dejavnosti v pridobivanju na postavko naložbene nepremičnine v septembru 2017 prerazporejena tudi nepremičnina na Baragovi 5, Ljubljana v skupni višini 5,2 milijona EUR. Slabitev zgradb v višini 0,6 milijona EUR se nanaša na pripoznano slabitev po opravljeni neodvisni cenitvi in sicer poslovne zgradbe za opravljanje dejavnosti v Srbiji

(0,3 milijona EUR) in nepremičnine v lasti premoženjske zavarovalnice v Sloveniji (0,3 milijona EUR). Zadnja je bila izvedena pred prerazporeditvijo zadevne nepremičnine med naložbene nepremičnine.

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 27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

### 3) Odložene terjatve in obveznosti za davek

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Odložene terjatve za davek	2.107.564	2.326.063
Odložene obveznosti za davek	-5.781.494	-6.038.631
<b>Skupaj neto terjatve/obveznosti za odložen davek</b>	<b>-3.673.930</b>	<b>-3.712.568</b>

### Gibanje odloženih terjatev za davek

(v EUR)	1.1.2017	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	1.386.480	-330.922	-5.105	1.050.453
Kratkoročne poslovne terjatve	239.298	117.378	0	356.676
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	700.285	70.374	-70.224	700.435
<b>Skupaj</b>	<b>2.326.063</b>	<b>-143.170</b>	<b>-75.329</b>	<b>2.107.564</b>

(v EUR)	1.1.2016	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2016
Dolgoročne finančne naložbe	2.127.811	-560.603	-180.728	1.386.480
Kratkoročne poslovne terjatve	204.044	35.254	0	239.298
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	40.002	664.077	-3.794	700.285
<b>Skupaj</b>	<b>2.371.857</b>	<b>138.728</b>	<b>-184.522</b>	<b>2.326.063</b>

### Gibanje odloženih obveznosti za davek

(v EUR)	1.1.2017	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2017
Dolgoročne finančne naložbe	-6.038.631	230.524	26.613	-5.781.494

(v EUR)	1.1.2016	Pripoznavo v IPI	Pripoznavo v IVD	31.12.2016
Dolgoročne finančne naložbe	-4.597.921	-141.495	-1.299.215	-6.038.631
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine	-810	0	810	0
<b>Skupaj</b>	<b>-4.598.731</b>	<b>-141.495</b>	<b>-1.298.405</b>	<b>-6.038.631</b>

## 4) Naložbene nepremičnine

## Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
1.1.2017	775.979	7.848.997	8.624.976
Povečanja	8.467	664.945	673.412
Prerazporeditve	1.772.412	5.829.584	7.601.996
Slabitev	0	-546.740	-546.740
Tečajne razlike	273	125.859	126.132
31.12.2017	2.557.131	13.922.645	16.479.776
<b>Popravek vrednosti</b>			
1.1.2017	28.517	662.673	691.190
Povečanja	0	168.444	168.444
Prerazporeditve	0	246.361	246.361
Tečajne razlike	273	9.324	9.597
31.12.2017	28.790	1.086.802	1.115.592
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2017</b>	<b>747.462</b>	<b>7.186.324</b>	<b>7.933.786</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2017</b>	<b>2.528.341</b>	<b>12.835.844</b>	<b>15.364.184</b>

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>			
1.1.2016	702.158	8.019.892	8.722.050
Povečanja	282.258	156.952	439.210
Odtujitve	-208.324	-262.498	-470.822
Tečajne razlike	-113	-65.349	-65.462
31.12.2016	775.979	7.848.997	8.624.976
<b>Popravek vrednosti</b>			
1.1.2016	28.631	653.175	681.806
Povečanja	0	120.928	120.928
Odtujitve	0	-108.023	-108.023
Tečajne razlike	-114	-3.407	-3.521
31.12.2016	28.517	662.673	691.190
<b>Neodpisana vrednost 1.1.2016</b>	<b>673.527</b>	<b>7.366.717</b>	<b>8.040.244</b>
<b>Neodpisana vrednost 31.12.2016</b>	<b>747.462</b>	<b>7.186.325</b>	<b>7.933.786</b>

Povečanja naložbenih nepremičnin izhajajo prvenstveno iz zgoraj opisane prerazporeditve nepremičnin za opravljanje dejavnosti v pridobivanju na naložbene nepremičnine ter iz novo pripoznanih nakupov v višini 0,7 milijona EUR.

Slabitev zgradb v višini 0,5 milijona EUR se nanaša na pripoznano slabitev po opravljeni neodvisni cenitvi v Srbiji.

Iz oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2017 realizirala 514.115 EUR prihodkov (2016:

315.320 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom in v letu 2017 znašajo 166.161 EUR (2016: 145.877 EUR).

Naložbene nepremičnine v skupini niso obremenjene s stvarnimi pravicami tretjih oseb.

Poštene vrednosti naložbenih nepremičnin so izkazane v razkritju 27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti.

## 5) Finančne naložbe

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštene vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2017		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
<b>Dolžniški instrumenti</b>	<b>106.232.327</b>	<b>4.998.211</b>	<b>849.482.348</b>	<b>22.197.196</b>	<b>982.910.082</b>
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	21.605.211	21.605.211
Državne obveznice	106.033.885	1.479.811	459.002.227	0	566.515.923
Poslovne obveznice	198.442	3.518.400	390.480.121	0	394.196.963
Dana posojila	0	0	0	591.985	591.985
<b>Lastniški instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>1.219.659</b>	<b>48.162.931</b>	<b>0</b>	<b>49.382.590</b>
Delnice	0	561.191	16.963.643	0	17.524.834
Vzajemni skladi	0	658.468	31.199.288	0	31.857.756
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	5.832.347	5.832.347
<b>Skupaj</b>	<b>106.232.327</b>	<b>6.217.870</b>	<b>897.645.279</b>	<b>28.029.543</b>	<b>1.038.125.019</b>

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštene vrednosti prek IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2016		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
<b>Dolžniški instrumenti</b>	<b>130.812.195</b>	<b>7.439.052</b>	<b>826.819.512</b>	<b>23.769.488</b>	<b>988.840.247</b>
Depoziti in potrdila o vlogah	1.580.825	0	0	23.156.483	24.737.308
Državne obveznice	129.016.305	1.644.648	417.668.768	0	548.329.721
Poslovne obveznice	215.065	5.794.404	409.150.744	0	415.160.213
Dana posojila	0	0	0	613.005	613.005
<b>Lastniški instrumenti</b>	<b>0</b>	<b>1.737.642</b>	<b>31.775.012</b>	<b>0</b>	<b>33.512.654</b>
Delnice	0	524.744	16.456.103	0	16.980.847
Vzajemni skladi	0	1.212.898	15.318.909	0	16.531.807
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.835.859	7.835.859
<b>Skupaj</b>	<b>130.812.195</b>	<b>9.176.694</b>	<b>858.641.003</b>	<b>31.605.347</b>	<b>1.030.235.239</b>

Skupina Sava Re poseduje 0,2 % finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente (31.12.2016: 0,3 %).

Skupina nima zastavljenih vrednostnih papirjev.

Poštene vrednosti za finančne naložbe so prikazane v razkritju 27.



## 6) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(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			
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.903.616	145.131.820		58.665.766	13.526.851	227.228.053

(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			
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.935.635	136.616.498		53.580.945	24.041.998	224.175.076

Pri sredstvih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica v sku-

pini realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje.

## 7) Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

(v EUR)	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Iz prenosnih premij	8.826.773	7.203.576
Iz škodnih rezervacij	21.960.468	21.241.052
<b>Skupaj</b>	<b>30.787.241</b>	<b>28.444.628</b>

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem, so se povečale za 8,2 % oziroma 2,3 milijona EUR, pri čemer je bil največji absolutni porast pri prenosnih premijah.

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibljejo skladno z gibanjem retrocedirane premije. Povečanje za 22,5 % v letu 2017 izvira iz rasti fakultativnih poslov in zavarovanj pomoči z večjim deležem pozavarovanja, zaradi prestrukturiranja neproporcionalnih kritij pa imajo nekatera od njih

medletno skadenco, zato višjo prenosno premijo ob koncu leta. Gibanje škodnih rezervacij, prenesenih na pozavarovatelje, je odvisno od gibanja merodajnih velikih škod in dinamike njihovih izplačil. V letu 2017 se je retrocedirana škodna rezervacija povečala za večje premoženjske škode vsotnopresežkovne pogodbe za kritje velikih posameznih rizikov ožjih premoženjskih zavarovanj v skupini, zmanjšala pa na račun izplačevanja škod po toči v Sloveniji v letu 2016 ter večje škode v Makedoniji iz 2016.

## 8) Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Obvladujoča družba je konec leta 2015 prevzela pokojninsko družbo Sava pokojninska, ki je pred tem predstavljala pridruženo družbo v skupini. S tem skupina izkazuje za 129,6 milijona EUR (2016: 121,4 milijona EUR) sredstev in 129,5 milijona EUR (2016: 121,2 milijona EUR) obveznosti iz finančnih pogodb. Skupina med finančne pogodbe uvršča skupino kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki se nanaša na dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava

pokojninska v času varčevanja. Sava pokojninska je 1. 1. 2016 začela z upravljanjem Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov in sicer MOJ dinamični sklad, MOJ uravnoteženi sklad in MOJ zjamčeni sklad. Podrobno je o tveganjih, povezanih z obveznostmi iz finančnih pogodb, opisano v poglavju 17.7.2 Tveganja iz finančnih pogodb.

## Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Finančne naložbe	114.570.149	115.156.806
Naložbene nepremičnine	490.000	490.000
Terjatve	9.525	8.041
Denar in denarni ustrezniki	14.552.458	5.711.275
<b>SKUPAJ</b>	<b>129.622.131</b>	<b>121.366.122</b>

(v EUR) 31.12.2017	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vred- nosti prek IPI		Posojila in terjatve	Naložbene nepremič- nine	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	46.485.779	50.692.041		0	0	97.177.820
Obveznice	46.485.779	50.692.041		0	0	97.177.820
Lastniški instrumenti	0	17.392.329		0	0	17.392.329
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>46.485.779</b>	<b>68.084.370</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114.570.149</b>
Denarna sredstva in terjatve	0	0		14.561.982	0	14.561.982
Naložbene nepremičnine	0	0		0	490.000	490.000
<b>Skupaj sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>46.485.779</b>	<b>68.084.370</b>		<b>14.561.982</b>	<b>490.000</b>	<b>129.622.131</b>

(v EUR) 31.12.2016	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vred- nosti prek IPI		Razpolo- žljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Nalož- bene nepre- mičnine	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino				
<b>Dolžniški instrumenti</b>	50.513.403	49.544.769	0	6.638.298	0	106.696.470	
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	6.638.298	0	6.638.298	
Obveznice	50.513.403	49.544.769	0	0	0	100.058.172	
<b>Lastniški instrumenti</b>	0	8.460.336	0	0	0	8.460.336	
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>50.513.403</b>	<b>58.005.105</b>	<b>0</b>	<b>6.638.298</b>	<b>0</b>	<b>115.156.806</b>	
Denarna sredstva in terjatve	0	0	0	5.719.316	0	5.719.316	
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	490.000	490.000	
<b>Skupaj sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>50.513.403</b>	<b>58.005.105</b>	<b>0</b>	<b>12.357.614</b>	<b>490.000</b>	<b>121.366.122</b>	

Sredstva iz finančnih pogodb 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	
<b>Sredstva iz finančnih pogodb merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>68.084.370</b>	<b>60.081.352</b>	<b>6.639.354</b>	<b>1.363.664</b>	<b>68.084.370</b>	<b>0</b>
Po pošteni vrednosti preko IPI	68.084.370	60.081.352	6.639.354	1.363.664	68.084.370	0
<b>Razporejeni v skupino</b>	<b>68.084.370</b>	<b>60.081.352</b>	<b>6.639.354</b>	<b>1.363.664</b>	<b>68.084.370</b>	<b>0</b>
Depoziti in potrdila o vlogah	50.692.041	42.901.893	6.426.484	1.363.664	50.692.041	0
Obveznice	17.392.329	17.179.459	212.870	0	17.392.329	0
<b>Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>61.047.762</b>	<b>47.017.167</b>	<b>21.720.548</b>	<b>0</b>	<b>68.737.715</b>	<b>7.689.954</b>
Naložbe v posesti do zapadlosti	46.485.779	32.455.184	21.720.548	0	54.175.733	7.689.954
Dolžniški instrumenti	46.485.779	32.455.184	21.720.548	0	54.175.733	7.689.954
Denarna sredstva in terjatve	14.561.982	14.561.982	0	0	14.561.982	0
Naložbene nepremičnine	490.000	0	0	490.000	490.000	0
<b>Skupaj sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>129.622.132</b>	<b>107.098.519</b>	<b>28.359.902</b>	<b>1.853.664</b>	<b>137.312.085</b>	<b>7.689.954</b>

(v EUR) 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
<b>Sredstva iz finančnih pogodb merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>58.005.105</b>	<b>47.817.121</b>	<b>8.756.352</b>	<b>1.431.632</b>	<b>58.005.105</b>	<b>0</b>
Po pošteni vrednosti prek IPI	58.005.105	47.817.121	8.756.352	1.431.632	58.005.105	0
<b>Razporejeni v skupino</b>	<b>58.005.105</b>	<b>47.817.121</b>	<b>8.756.352</b>	<b>1.431.632</b>	<b>58.005.105</b>	<b>0</b>
Dolžniški instrumenti	49.544.769	39.545.699	8.567.438	1.431.632	49.544.769	0
Lastniški instrumenti	8.460.336	8.271.422	188.914	0	8.460.336	0
<b>Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po pošteni vrednosti</b>	<b>62.871.017</b>	<b>50.193.496</b>	<b>21.377.240</b>	<b>0</b>	<b>71.570.735</b>	<b>8.699.718</b>
Naložbe v posesti do zapadlosti	55.776.719	44.474.180	20.002.258	0	64.476.437	8.699.718
Dolžniški instrumenti	55.776.719	44.474.180	20.002.258	0	64.476.437	8.699.718
Posojila in depoziti	1.374.982	0	1.374.982	0	1.374.982	0
Depoziti	1.374.982	0	1.374.982	0	1.374.982	0
Denarna sredstva in terjatve	5.719.316	5.719.316	0	0	5.719.316	0
Naložbene nepremičnine	490.000	0	0	490.000	490.000	0
<b>Skupaj sredstva iz finančnih pogodb</b>	<b>121.366.122</b>	<b>98.010.617</b>	<b>30.133.591</b>	<b>1.921.632</b>	<b>130.065.840</b>	<b>8.699.718</b>

Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	128.862.922	119.926.669
Ostale obveznosti	759.210	1.439.561
<b>SKUPAJ V BILANCI STANJA KS PDPZ</b>	<b>129.622.132</b>	<b>121.366.230</b>
Interna razmerja med družbo in kritnim sklodom	-139.098	-136.556
<b>SKUPAJ V BILANCI STANJA</b>	<b>129.483.034</b>	<b>121.229.675</b>

## Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od sredstev iz finančnih pogodb merjenih po pošteni vrednosti - raven 3

(v EUR)	Dolžniški instrumenti	
	31.12.2017	31.12.2016
<b>Začetno stanje</b>	<b>1.431.632</b>	<b>8.155.551</b>
Povečanje	1.363.664	1.431.632
Odtujitev	-316.429	-229.723
Zapadlost	-1.115.203	-1.993.919
Prerazporeditev v druge nivoje	0	-5.931.910
<b>Končno stanje</b>	<b>1.363.664</b>	<b>1.431.632</b>
Prihodki	17.410	390.761
Odhodki	-163	-109.439

Pokojninska družba izloča interna razmerja skupne bilance stanja, zato so obveznosti do pokojninskih zavarovancev višje kot so obveznosti iz finančnih pogodb. Iz bilance stanja so se izločila interna razmerja kritnega sklada PDPZ do pokojninske družbe za vstopne stroške in upravljavsko provizijo tekočega meseca, ki jih je mogoče pripoznati po opravljeni konverziji oziroma pripisih na osebne račune.

V letu 2017 znašajo obveznosti do pokojninske družbe iz naslova vstopnih stroškov 27.237 EUR (2016: 29.347 EUR), izstopnih stroškov 2.141 EUR (2016:

## 9) Terjatve

Terjatve so se povečale za 11 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2016.

Zaradi spremembe prikaza terjatev iz poslovanja, ki je obrazložena v poglavju 17.5 Spremembe računovodskih usmeritev in načina prikaza so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 73,0 milijonov EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatev za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi bilo stanje terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov višje za 63,2 milijona EUR in bi znašale 114,6 milijona EUR. Izkazano povečanje teh terjatev v letu 2017 glede na predhodno leto pa bi znašalo 9,8 milijona EUR. Večina povečanja je bila na pozavarovalnem odseku kot posledica rasti kosmate premije na mednarodnih trgih, kar je vplivalo na skupen porast te postavke. V starostni strukturi so se povečale nezapadle terjatve iz neposrednih zavarovalnih terjatev.

1.757 EUR) in upravljavske provizije v višini 106.595 EUR (2016: 99.612 EUR) ter obveznost za plačane izdatke iz družbe, ki se prefakturirajo na sklade v višini 3.125 EUR (2016: 5.840 EUR), skupaj 139.098 EUR (2016: 136.556 EUR).

Obveznosti v bilanci stanja kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja so večinoma dolgoročne. Gre za obveznosti kritnega sklada prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja za vplačano premijo in zajamčen donos ter za donos nad zajamčenim donosom (rezervacije).

Na drugi strani so se terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja znižale za 61,8 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza terjatev za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi bilo stanje terjatev pozavarovanja in sozavarovanja nižja za 63,2 milijona EUR in bi znašala 4,8 milijona EUR. Izkazano povečanje teh terjatev v letu 2017 pa bi znašalo 1,4 milijona EUR, kar je posledica povečanja terjatev iz naslova pozavarovanja družbe Sava osiguranje (MKD) zaradi ene večje škode. Terjatve za odmerjeni davek so se znižale za 0,1 milijona EUR, druge terjatve pa so ostale na enakem nivoju kot v letu 2016.

## Sprememba načina prikaza terjatev za leto 2016

(v EUR)	Kosmata vrednost	Popravek	Neto vrednost
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>			
31.12.2016	80.407.179	-29.066.358	51.340.821
Prerazporeditev	63.665.635	-427.794	63.237.841
31.12.2016 po prerazporeditvi	144.072.814	-29.494.152	114.578.662
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>			
31.12.2016	68.510.272	-504.690	68.005.582
Prerazporeditev	-63.665.635	427.794	-63.237.841
31.12.2016 po prerazporeditvi	4.844.637	-76.896	4.767.741

Terjatve obvladujoče družbe, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb, niso posebej zavarovane. Terjatve so bile presojsane 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	148.688.925	-26.763.334	121.925.591	77.414.889	-28.295.242	49.119.647
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	3.117.305	-897.079	2.220.226	2.759.399	-636.693	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	311.426	-132.696	178.730	232.891	-134.423	98.468
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>152.117.656</b>	<b>-27.793.109</b>	<b>124.324.547</b>	<b>80.407.179</b>	<b>-29.066.358</b>	<b>51.340.821</b>
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	0	0	0	63.665.635	-427.794	63.237.841
Terjatve za deleže v zneskih škod	6.013.897	-176.975	5.836.922	4.408.072	-76.896	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	360.795	0	360.795	436.565	0	436.565
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>6.374.692</b>	<b>-176.975</b>	<b>6.197.717</b>	<b>68.510.272</b>	<b>-504.690</b>	<b>68.005.582</b>
Terjatev za odmerjeni davek	17.822	0	17.822	124.720	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	22.890.785	-20.605.169	2.285.616	24.635.936	-21.985.030	2.650.906
Terjatve iz financiranja	2.047.648	-1.212.006	835.642	2.054.426	-1.136.608	917.818
Druge terjatve	6.231.887	-1.437.706	4.794.181	5.618.546	-1.249.866	4.368.680
<b>Druge terjatve</b>	<b>31.170.320</b>	<b>-23.254.881</b>	<b>7.915.439</b>	<b>32.308.908</b>	<b>-24.371.504</b>	<b>7.937.404</b>
<b>Skupaj</b>	<b>189.680.490</b>	<b>-51.224.965</b>	<b>138.455.525</b>	<b>181.351.079</b>	<b>-53.942.552</b>	<b>127.408.527</b>

## Neto terjatve po starosti

(v EUR) 31.12.2017	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	95.115.426	19.205.728	7.604.437	121.925.591
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	910.753	1.269.562	39.911	2.220.226
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	106.151	66.590	5.989	178.730
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>96.132.330</b>	<b>20.541.880</b>	<b>7.650.337</b>	<b>124.324.547</b>
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.734.526	2.580.876	521.520	5.836.922
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	343.008	17.787	0	360.795
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>3.077.534</b>	<b>2.598.663</b>	<b>521.520</b>	<b>6.197.717</b>
<b>Terjatev za odmerjeni davek</b>	<b>17.822</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.822</b>
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.832.858	404.434	48.324	2.285.616
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.596	15.578	42.468	835.642
Druge kratkoročne terjatve	4.369.177	341.327	83.677	4.794.181
<b>Druge terjatve</b>	<b>6.979.631</b>	<b>761.339</b>	<b>174.469</b>	<b>7.915.439</b>
<b>Skupaj</b>	<b>106.207.317</b>	<b>23.901.882</b>	<b>8.346.326</b>	<b>138.455.525</b>

(v EUR) 31.12.2016	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	36.688.644	9.345.376	3.085.627	49.119.647
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	1.146.175	939.073	37.458	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.029	6.013	6.426	98.468
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>37.920.848</b>	<b>10.290.462</b>	<b>3.129.511</b>	<b>51.340.821</b>
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.162.568	9.624.769	2.450.504	63.237.841
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.158.284	606.406	566.486	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	429.134	7.431	0	436.565
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>54.749.986</b>	<b>10.238.606</b>	<b>3.016.990</b>	<b>68.005.582</b>
<b>Terjatev za odmerjeni davek</b>	<b>124.720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>124.720</b>
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.810.502	823.955	16.449	2.650.906
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.099	68.724	71.995	917.818
Druge kratkoročne terjatve	3.830.310	439.853	98.517	4.368.680
<b>Druge terjatve</b>	<b>6.417.911</b>	<b>1.332.532</b>	<b>186.961</b>	<b>7.937.404</b>
<b>Skupaj</b>	<b>99.213.465</b>	<b>21.861.600</b>	<b>6.333.462</b>	<b>127.408.527</b>

Vse terjatve so kratkoročne. Za vse zapadle terjatve so oblikovani popravki vrednosti, ki se nanašajo na posamezne razrede s podobnim kreditnim tveganjem, v katere so razvrščene terjatve. Pomembne terjatve je skupina presojala posamično in ker so se pri njih le

v majhnem delu izkazala znamenja slabitve, so ti vključeni v skupinske popravke.

Med druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov družbe v skupini prikazujejo regresne terjatve.

## Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR) 31.12.2017	1.1.2017	Prenos	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.12.2017
Terjatve do zavarovalcev	-28.295.242	-427.794	-315.812	425.101	1.915.394	-64.981	-26.763.334
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	-636.693	0	-271.945	17.670	7.897	-14.008	-897.079
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-134.423	0	-3.343	6.341	0	-1.271	-132.696
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>-29.066.358</b>	<b>-427.794</b>	<b>-591.100</b>	<b>449.112</b>	<b>1.923.291</b>	<b>-80.260</b>	<b>-27.793.109</b>
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-427.794	427.794	0	0	0	0	0
Terjatve za deleže v zneskih škod	-76.896	0	-100.000	0	0	-79	-176.975
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>-504.690</b>	<b>427.794</b>	<b>-100.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-79</b>	<b>-176.975</b>
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-21.985.030	0	5.090	29	1.427.064	-52.322	-20.605.169
Terjatve iz financiranja	-1.136.608	0	-36.212	0	0	-39.186	-1.212.006
Druge kratkoročne terjatve	-1.249.866	0	-296.471	123.118	0	-14.487	-1.437.706
<b>Druge terjatve</b>	<b>-24.371.504</b>	<b>0</b>	<b>-327.593</b>	<b>123.147</b>	<b>1.427.064</b>	<b>-105.995</b>	<b>-23.254.881</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-53.942.552</b>	<b>0</b>	<b>-1.018.693</b>	<b>572.259</b>	<b>3.350.355</b>	<b>-186.334</b>	<b>-51.224.965</b>

(v EUR) 31.12.2016	1.1.2016	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.12.2016
Terjatve do zavarovalcev	-28.975.503	-1.480.382	235.150	1.885.662	39.831	-28.295.242
Terjatve do zavarovalnih posrednikov	-466.986	-188.539	15.212	70	3.550	-636.693
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-140.676	-5.817	11.531	0	539	-134.423
<b>Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>-29.583.165</b>	<b>-1.674.738</b>	<b>261.893</b>	<b>1.885.732</b>	<b>43.920</b>	<b>-29.066.358</b>
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-370.139	-155.959	100.720	0	-2.416	-427.794
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	-1.905	0	0	13	-76.896
<b>Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>-445.143</b>	<b>-157.864</b>	<b>100.720</b>	<b>0</b>	<b>-2.403</b>	<b>-504.690</b>
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-23.407.774	-685.658	827.388	1.258.776	22.238	-21.985.030
Terjatve iz financiranja	-1.203.491	-5.567	54.150	0	18.300	-1.136.608
Druge kratkoročne terjatve	-1.487.597	-40.293	271.322	910	5.792	-1.249.866
<b>Druge terjatve</b>	<b>-26.098.862</b>	<b>-731.518</b>	<b>1.152.860</b>	<b>1.259.686</b>	<b>46.330</b>	<b>-24.371.504</b>
<b>Skupaj</b>	<b>-56.127.170</b>	<b>-2.564.120</b>	<b>1.515.473</b>	<b>3.145.418</b>	<b>87.847</b>	<b>-53.942.552</b>

## 10) Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

### Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	11.896.165	11.118.421
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj	6.611.029	5.392.115
<b>Skupaj</b>	<b>18.507.194</b>	<b>16.510.536</b>

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročno razmejeni stroški sklepanja zavarovanj in postopoma prehajajo v stroške pridobivanja zavarovanj v letu 2018.

## 11) Druga sredstva

### Druga sredstva

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Zaloge	77.765	48.886
Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin	0	41.555
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitev	1.965.630	1.276.403
<b>Skupaj</b>	<b>2.043.395</b>	<b>1.366.844</b>

V okviru drugih kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev izkazujemo predvsem vnaprej plačane stroške zavarovanj in licenc ter druge vnaprej plačane stroške.

## 12) Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Blagajna	25.546	55.067
Denarna sredstva na transakcijskih računih	10.759.226	6.967.730
Okvirni depozit ali depoziti prek noči	27.171.347	26.916.363
<b>Skupaj</b>	<b>37.956.119</b>	<b>33.939.160</b>

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

## 13) Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Višina nekratkoročnih sredstev za prodajo se glede na preteklo leto znižala in so izkazana v minimalnem znesku.

## 14) Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2017 je bil osnovni kapital obvladujoče 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.

**15) Kapitalske rezerve**

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

2017, kot je razvidno iz naslednje tabele, je skupina pridobivala neobvladujoče deleže v Zavarovalnici Sava.

**Gibanje kapitalskih rezerv**

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Stanje 1.1.</b>	<b>43.681.441</b>	<b>43.388.724</b>
Odkup manjšinskih deležev po družbah	-645.493	-6.080
- Velebit osiguranje	0	-2.500
- Velebit živотно osiguranje	0	-3.580
- Sava osiguruvanje; Skopje	930	0
- Zavarovalnica Sava	-646.423	0
Združitev zavarovalnic (učinek menjalnega razmerja)	0	298.797
<b>Stanje 31.12.</b>	<b>43.035.948</b>	<b>43.681.441</b>

**16) Rezerve iz dobička**

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016	Proste/vezane
Zakonske in statutarne rezerve	11.578.920	11.411.550	Vezane
Rezerve za lastne delnice	24.938.709	24.938.709	Vezane
Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod	11.225.068	11.225.068	Vezane
Druge rezerve iz dobička	114.805.380	98.318.285	Proste
<b>Skupaj</b>	<b>162.548.076</b>	<b>145.893.612</b>	

V zakonskih predpisih posameznih držav v skupini so izravnalne rezervacije in rezervacije za katastrofalne škode opredeljene kot zavarovalno-tehnične rezervacije. Ker so te zahteve v neskladju z MSRP, skupina te rezervacije izkazuje v okviru rezerv iz dobička, kar je skladno z MSRP. Povečanje teh rezervacij se izvede kot oblikovanje drugih rezerv iz čistega dobička poslovnega leta (na podlagi sklepa uprave in nadzornega sveta) razgradnja ali sprostitev rezervacije pa povečuje zadržani čisti poslovni izid.

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj (del izravnalnih rezervacij) so se zaradi spremembe slovenskega Zakona o zavarovalništvu s 1. 1. 2016 razgradile in s tem vplivale na povečanje zadržanega čistega poslovnega izida v letu 2016.

Skladno z zakonskimi možnostmi lahko uprava ali nadzorni svet pri sprejetju letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar v ta namen ne smejo porabiti več kot polovice zneska čistega dobička. Na tej podlagi so se v letu 2017 druge rezerve tudi dejansko povečale. Druge rezerve so proste. Uprava lahko predlaga uporabo rezerv v okviru delitve bilančnega dobička o čemer nato odloča skupščina delničarjev.

**17) Lastne delnice**

Skupina je imela po stanju na dan 31. 12. 2017 v lasti 1.721.966 delnic (2016: 1.721.966) z oznako POSR (oziroma 10 % minus ena delnica) v vrednosti

24.938.709 EUR (2016: 24.938.709 EUR). Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

**18) Presežek iz prevrednotenja**

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

(v EUR)	2017	2016
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>17.458.948</b>	<b>12.721.705</b>
Sprememba poštene vrednosti	2.804.458	5.245.968
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-320.000	-594.025
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-1.633.218	1.564.433
Odloženi davki	21.508	-1.479.133
<b>Skupaj presežek iz prevrednotenja</b>	<b>18.331.697</b>	<b>17.458.948</b>

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

**19) Čisti in zadržani poslovni izid**

Čisti dobiček večinskega lastnika poslovnega leta 2017 je znašal 31,1 milijona EUR (2016: 32,8 milijona EUR). Del čistega dobička v višini 16,5 milijona EUR sta uprava in nadzorni svet obvladujoče družbe že raz-

poredila v druge rezerve iz dobička. Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 14,6 milijona EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

**Čisti dobiček/izguba na delnico**

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	31.094.908	32.918.213
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	31.065.329	32.824.911
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.791.457	15.791.457
<b>Čisti poslovni izid na delnico</b>	<b>1,97</b>	<b>2,08</b>

**Vseobsegajoči donos na delnico**

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	32.790.903	37.660.245
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	32.754.821	37.564.254
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	15.791.457	15.791.457
<b>Vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>2,07</b>	<b>2,38</b>

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 15.791.457 delnic in je enako kot leta 2016. Obvladujoča družba nima popravljanih kapitalskih instrumentov, zato sta osnovni in popravljeni čisti dobiček na delnico enaka.

Stanje zadržanega poslovnega izida na dan 31. 12.

## 20) Kapital neobvladujočih deležev

### Kapital neobvladujočih deležev

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Sava osiguruvanje Skopje	311.778	285.282
Sava Station	6.704	3.768
Zavarovalnica Sava	0	471.982
Vivus	0	358
ZS Svetovanje	0	-445
Ornatus KC	0	63
<b>Skupaj</b>	<b>318.482</b>	<b>761.008</b>

## 21) Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. 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 obvladujoča družba dne 15. 3. 2017 in 14. 6. 2017 poplčila podrejene obveznosti v nominalni višini 24 milijonov EUR.

2017 glede na 31. 12. 2016 se je zmanjšalo za 3,7 milijona EUR.

Zadržani poslovni izid se je povečal zaradi prenosa čistega izida preteklega leta za 9,0 milijona EUR, zmanjšal pa se je za 12,4 milijona EUR zaradi izplačila dividend, 0,2 milijona EUR zaradi preračuna za nazaj in 0,1 milijona EUR zaradi razporeditve med zakonske rezerve.

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).

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

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

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2017
Kosmate prenosne premije	157.678.496	141.550.030	-127.482.731	111.464	171.857.259
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	269.762.815	27.224.792	-25.683.754	106.062	271.409.915
Kosmate škodne rezervacije	475.157.985	222.075.488	-212.492.995	-5.667.896	479.072.582
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.831.422	1.190.679	-1.242.492	622	1.780.231
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	6.790.605	6.485.437	-6.013.852	16.185	7.278.375
<b>Skupaj</b>	<b>911.221.323</b>	<b>398.526.426</b>	<b>-372.915.824</b>	<b>-5.433.563</b>	<b>931.398.362</b>
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.994.200	40.415.998	-40.882.305	0	226.527.893

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 12. 2016
Kosmate prenosne premije	156.039.680	127.232.565	-125.696.415	102.666	157.678.496
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	262.052.426	32.458.752	-24.710.899	-37.464	269.762.815
Kosmate škodne rezervacije	459.012.655	195.762.019	-180.753.729	1.137.040	475.157.985
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.132.456	1.787.642	-1.088.372	-304	1.831.422
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.283	6.515.647	-8.547.501	-8.824	6.790.605
<b>Skupaj</b>	<b>887.068.500</b>	<b>363.756.625</b>	<b>-340.796.916</b>	<b>1.193.114</b>	<b>911.221.323</b>
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	207.590.086	41.259.406	-21.855.292	0	226.994.200

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2017 povečale za 2,2 %, pri čemer je bil največji porast pri prenosnih premijah (14,2 milijona EUR od skupno 20,2 milijona EUR).

- Prenosne premije so se povečale za 9,0 %, kar izvira iz rasti kosmate premije vseh družb skupine.
- Matematične rezervacije so se povečale za 0,6 %,

kar je skladno z gibanjem portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj: Zavarovalnica Sava, v kateri je oblikovana glavna matematičnih rezervacij, ima zrel portfelj. Rezervacija je odvisna od preteklega trajanja zavarovanj in dinamike izplačil za doživetja in odkupe. V letu 2017 je doživelo veliko število polic (učinek je prepoznan tudi pri povečanju škod iz naslova doživetij), zato se je matematična rezer-

vacija Zavarovalnice Sava zmanjšala. Konsolidirane matematične rezervacije so se na drugi strani povečale zaradi rasti in dozorevanja življenjskih portfeljev družb zunaj Slovenije, pa tudi zaradi povečevanja obsega rentnih zavarovanj v Sava pokojninski družbi.

- Škodne rezervacije so se povečale za 0,8 %, pri čemer se je povečanje v matični družbi in Zavarovalnici Sava (predvsem na račun nekaj večjih posamičnih škod) izravnilo s poplačevanjem preteklih večjih škod iz škodne rezervacije, sproščanjem IBNR rezervacije za pretekla leta ter z ugodnim vplivom tečajnih razlik na škodno rezervacijo matične družbe.

- Rezervacije za bonuse, popuste in storno predstavljajo majhno kategorijo znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij; zmanjšale so se v Zavarovalnici Sava.
- Rezervacije za neiztekle nevarnosti (prikazane v postavki druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije) so se povečale za 7,0 %, predvsem zaradi povečanja prenosne premije, ki predstavlja osnovo za izračun teh rezervacij.
- Rezervacije v korist življenjskim zavarovancem, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se zmanjšale za 0,2 %, saj je Zavarovalnica Sava izpad zaradi likvidacije DWS skladov med letom že nadomestila z novim potfeljem.

**Povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah**

(v EUR) 31.12.2017	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	383.534	91,6%	0
Zdravstveno zavarovanje	160.216	128,3%	1.099
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.629.518	98,6%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	41,8%	0
Letalsko zavarovanje	0	121,9%	9.168
Zavarovanje plovil	55.003	127,3%	320.611
Zavarovanje prevoza blaga	23.616	78,5%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	3.887.561	90,8%	0
Drugo škodno zavarovanje	309.943	60,1%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	135.924	91,8%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	59,5%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	5.823	73,1%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	175.729	52,8%	0
Kreditno zavarovanje	1.187	-2,0%	0
Kavcijsko zavarovanje	0	180,3%	38.475
Zavarovanje različnih finančnih izgub	65.790	73,9%	0
Zavarovanje stroškov postopka	9.040	43,1%	0
Zavarovanje pomoči	56.422	38,1%	0
Življenjsko zavarovanje	0	58,1%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	55,4%	0
<b>Skupaj</b>	<b>6.899.308</b>	<b>86,7%</b>	<b>369.353</b>

(v EUR) 31.12.2016	Direktno zavarovanje	Pozavarovanje	
	Rezervacije za neiztekle nevarnosti	Pričakovani kombinirani količnik	Rezervacije za neiztekle nevarnosti
Nezgodno zavarovanje	434.716	91,7%	0
Zdravstveno zavarovanje	483.497	134,0%	6.454
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	1.784.779	94,3%	0
Zavarovanje tirnih vozil	0	20,9%	0
Letalsko zavarovanje	0	89,2%	0
Zavarovanje plovil	58.470	121,1%	187.688
Zavarovanje prevoza blaga	28.574	79,6%	0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	2.395.612	92,8%	0
Drugo škodno zavarovanje	427.054	67,9%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	372.169	93,4%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	0	77,0%	0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	2.336	67,3%	0
Splošno zavarovanje odgovornosti	213.069	61,4%	0
Kreditno zavarovanje	0	5,8%	0
Kavcijsko zavarovanje	106.543	126,1%	16.602
Zavarovanje različnih finančnih izgub	138.922	68,9%	0
Zavarovanje stroškov postopka	0	62,3%	0
Zavarovanje pomoči	134.119	62,7%	0
Življenjsko zavarovanje	0	66,4%	0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	0	61,7%	0
<b>Skupaj</b>	<b>6.579.861</b>	<b>87,0%</b>	<b>210.745</b>

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



**23) Druge rezervacije**

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje večinoma rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlenec v višini 6,9 milijona EUR (2016: 7,3 milijona EUR), kot je to opisano v poglavju 17.4.27 Druge rezervacije. Povečanje rezervacij je predvsem

posledica oblikovanja na račun tekočega službovanja v skladu s predpisano metodo standarda MRS 19. Ločeno prikazujemo gibanje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi iz naslova spremembe aktuarskih predpostavk, ki se pripoznava v breme kapitala.

**Gibanje rezervacij za odpravnino ob upokojitvi in jubilejne nagrade**

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2017</b>	<b>4.331.830</b>	<b>2.988.983</b>	<b>7.320.813</b>
Stroški obresti (IPI)	709	1.281	1.990
Stroški tekočega službovanja (IPI)	324.231	224.070	548.301
Stroški preteklega službovanja (IPI)	-1.025	12.730	11.705
Izplačila zaslužkov (-)	-102.925	-211.067	-313.992
Aktuarske izgube (IPI)	0	-232.707	-232.707
Aktuarske izgube (IFP)	-389.847	-1.975	-391.822
Tečajne razlike	1.975	1.168	3.143
<b>Stanje 31. 12. 2017</b>	<b>4.164.948</b>	<b>2.782.483</b>	<b>6.947.431</b>

(v EUR)	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
<b>Stanje 1. 1. 2016</b>	<b>4.184.108</b>	<b>2.323.358</b>	<b>6.507.466</b>
Stroški obresti (IPI)	-15.846	-11.138	-26.984
Stroški tekočega službovanja (IPI)	358.023	304.515	662.538
Stroški preteklega službovanja (IPI)	254.479	277.408	531.887
Izplačila zaslužkov (-)	-58.439	-156.424	-214.863
Aktuarski dobički/izgube (IPI)	0	251.591	251.591
Aktuarski dobički/izgube (IFP)	-389.548	0	-389.548
Tečajne razlike	-947	-327	-1.274
<b>Stanje 31. 12. 2016</b>	<b>4.331.830</b>	<b>2.988.983</b>	<b>7.320.813</b>

V skladu s standardom navajamo analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi.

Vpliv na višino rezervacij za odpravnino ob upokojitvi (v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	589.909	647.528
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-490.130	-533.981
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-262.778	-286.399
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	284.848	311.428
Znižanje fluktuacije za 10%	132.770	144.432
Povečanje fluktuacije za 10%	-126.293	-137.242
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	29.844	31.362
Povečanje umrljivosti za 10%	-29.391	-31.053

Poleg rezervacij za zaposlenca izkazuje skupina med drugimi rezervacijami še ostale rezervacije v višini 0,7 milijona EUR (2016; 0,8 milijona EUR), ki se nanašajo na rezervacije za sodne spore in zneske, pripoznane v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji

in zaposlovanju invalidov iz naslova nagrade za preseganje kvote in zneske oproščenih prispevkov za PIZ. Ti se lahko porabijo izključno za zaposlene invalide v zavarovalnici in za namene, kot jih določa zakonodaja.

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2017
Druge rezervacije	760.064	63.497	-170.598	219	653.182

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje - oblikovanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2016
Druge rezervacije	882.229	375.103	-497.133	-135	760.064

**24) Druge finančne obveznosti**

Druge finančne obveznosti predstavljajo manjši znesek iz naslova obveznosti za še neizplačane dividende obvladujoče družbe za leta 2014, 2015 in 2016.

**25) Obveznosti iz poslovanja****Obveznosti iz poslovanja**

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	25.853.797	25.853.797
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	301	2.697.612	2.697.913
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	26.159.579	26.159.579
<b>Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>301</b>	<b>54.710.988</b>	<b>54.711.289</b>
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	1.756	5.110.717	5.112.473
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	42.392	42.392
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	5.318	5.318
<b>Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>1.756</b>	<b>5.158.427</b>	<b>5.160.183</b>
Obveznosti za davek	0	726.716	726.716
<b>Skupaj</b>	<b>2.057</b>	<b>60.596.131</b>	<b>60.598.188</b>

(v EUR) 2016	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	2.198.192	2.198.192
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	6.127	2.678.322	2.684.449
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	7.027.612	7.027.612
<b>Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	<b>6.127</b>	<b>11.904.126</b>	<b>11.910.253</b>
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	19.681	5.935.857	5.955.538
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	14.629.538	14.629.538
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	105.320	15.602.302	15.707.622
<b>Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	<b>125.001</b>	<b>36.167.697</b>	<b>36.292.698</b>
Obveznosti za davek	0	587.695	587.695
<b>Skupaj</b>	<b>131.128</b>	<b>48.659.518</b>	<b>48.790.646</b>

Obveznosti so se povečale za 11,8 milijona EUR glede na stanje konec leta 2016.

Zaradi spremembe prikaza obveznosti iz naslova prejetega posla so se obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 42,8 milijona EUR. V primeru, da bi bila sprememba prikaza obveznosti izvedena že na dan 31. 12. 2016, bi bilo stanje obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov višje za 30,3 milijona

EUR in bi znašale 42,2 milijona EUR. Povečanje teh obveznosti bi tako znašalo 12,5 milijona EUR. Večji del izhaja iz povečanja obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov Save Re zaradi povečanja obveznosti za izplačilo škod, razlog za preostalo povečanje pa je predvsem pri eni večji škodi makedonske zavarovalnice, ki je bila likvidirana, a še ni bila plačana. Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja so se glede na konec leta 2016 znižale za 0,9 milijona EUR.

**Sprememba načina prikaza obveznosti za leto 2016**

(v EUR)	
<b>Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov</b>	
31.12.2016	11.910.253
Prerazporeditev	30.337.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	42.247.413
<b>Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja</b>	
31.12.2016	36.292.698
Prerazporeditev	-30.337.160
31.12.2016 po prerazporeditvi	5.955.538

Obveznost za odmerjen davek je primerljiva obveznosti preteklega leta, razmeroma nizka višina pa izhaja iz tega, da so družbe tekom leta 2017 plačevale akontacijo, ki je bila blizu višine odmere po dejanskem obračunu davka od dobička za leto 2017.

V letu 2017 je imela večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

**26) Ostale obveznosti****Ostale obveznosti po ročnosti**

(v EUR) 2017	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	0	13.450.252	13.450.252
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	17.146.131	17.146.131
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>30.596.383</b>	<b>30.596.383</b>

(v EUR) 2016	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	skupaj
Ostale obveznosti	0	15.883.399	15.883.399
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	11.947.334	11.947.334
<b>Skupaj</b>	<b>0</b>	<b>27.830.733</b>	<b>27.830.733</b>

Ostale obveznosti in kratkoročne rezervacije niso zavarovane.

**Ostale obveznosti**

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	2.724.187	2.828.676
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	3.622.424	3.925.059
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	3.690.369	5.654.075
Ostale druge kratkoročne obveznosti	3.400.486	3.411.659
Druge dolgoročne obveznosti	12.786	63.930
<b>Skupaj</b>	<b>13.450.252</b>	<b>15.883.399</b>

**Gibanje kratkoročnih rezervacij**

(v EUR)	1.1.2017	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2017
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.163.857	4.335.018	-4.076.880	-79.320	-2	3.342.673
Druge pasivne časovne razmejitev	8.783.477	14.895.274	-9.900.423	-16.362	41.492	13.803.458
<b>Skupaj</b>	<b>11.947.334</b>	<b>19.230.293</b>	<b>-13.977.303</b>	<b>-95.682</b>	<b>41.490</b>	<b>17.146.131</b>

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Tečajne razlike	31.12.2016
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	3.570.704	3.304.624	-3.699.710	-16.756	4.995	3.163.857
Druge pasivne časovne razmejitev	7.883.069	31.364.962	-30.387.941	-59.815	-16.798	8.783.477
<b>Skupaj</b>	<b>11.453.773</b>	<b>34.669.586</b>	<b>-34.087.651</b>	<b>-76.571</b>	<b>-11.803</b>	<b>11.947.334</b>

**27) Poštene vrednosti sredstev in obveznosti**

**Metode določanja poštene vrednosti**

Tip naložbe/glavni trg	Raven 1	Raven 2	Raven 3
<b>Dolžniški VP</b>			
Trg OTC	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni na podlagi cene CBBT na nedelujočem 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 nedelujočem trgu.	
		Dolžniški VP, vrednoteni po BVAL ceni, kadar borzna cena ne obstaja.	
Borza	Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na delujočem trgu.	Dolžniški VP, vrednoteni z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	Delnice, vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni
		Delnice, vrednotene na podlagi cene na borzi na nedelujočem trgu.	
		Delnice, za katere borzna cena ne obstaja in se vrednotijo z internim modelom na podlagi vložkov 2. ravni.	
<b>Nekotirajoče delnice in deleži</b>			
			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.
<b>Vzajemni skladi</b>			
	Vzajemni skladi, vrednoteni po javno objavljeni vrednosti enote premoženja na dan vrednotenja.		
<b>Depoziti in posojila</b>			
- 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.

Glede na računovodske usmerite glede določanja poštene vrednosti lahko skupina to za posamezen instrument določa na podlagi metod prikazanih v zgornji tabeli.

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	903.863.149	693.779.164	195.278.191	14.805.794	903.863.149	0
<b>Po poštenu vrednosti prek IPI</b>	<b>6.217.870</b>	<b>3.522.808</b>	<b>2.384.776</b>	<b>310.286</b>	<b>6.217.870</b>	<b>0</b>
Razporejeni v skupino	6.217.870	3.522.808	2.384.776	310.286	6.217.870	0
Dolžniški instrumenti	4.998.211	2.821.388	1.866.537	310.286	4.998.211	0
Lastniški instrumenti	1.219.659	701.420	518.239	0	1.219.659	0
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	<b>897.645.279</b>	<b>690.256.356</b>	<b>192.893.415</b>	<b>14.495.508</b>	<b>897.645.279</b>	<b>0</b>
Dolžniški instrumenti	849.482.348	658.821.312	180.410.633	10.250.403	849.482.348	0
Lastniški instrumenti	48.162.931	31.435.044	12.482.782	4.245.105	48.162.931	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	203.797.586	192.098.788	11.698.798	0	203.797.586	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	134.261.870	85.121.533	51.603.990	6.424.332	143.149.855	8.887.985
<b>Naložbe v posesti do zapadlosti</b>	<b>106.232.327</b>	<b>85.121.533</b>	<b>29.118.080</b>	<b>0</b>	<b>114.239.613</b>	<b>8.007.286</b>
Dolžniški instrumenti	106.232.327	85.121.533	29.118.080	0	114.239.613	8.007.286
<b>Posojila in depoziti</b>	<b>28.029.543</b>	<b>0</b>	<b>22.485.910</b>	<b>6.424.332</b>	<b>28.910.242</b>	<b>880.699</b>
Depoziti	21.605.211	0	22.485.910	0	22.485.910	880.699
Dana posojila	591.985	0	0	591.985	591.985	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.832.347	0	0	5.832.347	5.832.347	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki niso merjene po poštenu vrednosti	23.430.467	10.650.182	13.729.849	0	24.380.031	949.564

(v EUR) 31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	867.817.697	679.892.840	176.194.863	11.750.388	867.838.091	20.394
<b>Po poštenu vrednosti prek IPI</b>	<b>9.176.694</b>	<b>2.841.687</b>	<b>6.133.045</b>	<b>207.834</b>	<b>9.182.566</b>	<b>5.872</b>
Razporejeni v skupino	9.176.694	2.841.687	6.133.045	207.834	9.182.566	5.872
Dolžniški instrumenti	7.439.052	1.590.145	5.646.945	207.834	7.444.924	5.872
Lastniški instrumenti	1.737.642	1.251.542	486.100	0	1.737.642	0
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	<b>858.641.003</b>	<b>677.051.153</b>	<b>170.061.818</b>	<b>11.542.554</b>	<b>858.655.525</b>	<b>14.522</b>
Dolžniški instrumenti	826.819.512	661.731.495	158.157.047	6.930.970	826.819.512	0
Lastniški instrumenti	31.775.012	15.319.658	11.904.771	4.565.105	31.789.534	14.522
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	46.479	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	190.197.443	172.358.357	17.839.086	0	190.197.443	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	162.417.542	135.383.592	32.156.239	8.539.017	176.078.848	13.661.306
<b>Naložbe v posesti do zapadlosti</b>	<b>130.812.195</b>	<b>135.383.592</b>	<b>8.004.082</b>	<b>0</b>	<b>143.387.674</b>	<b>12.575.479</b>
Dolžniški instrumenti	130.812.195	135.383.592	8.004.082	0	143.387.674	12.575.479
<b>Posojila in depoziti</b>	<b>31.605.347</b>	<b>0</b>	<b>24.152.157</b>	<b>8.539.017</b>	<b>32.691.174</b>	<b>1.085.827</b>
Depoziti	23.156.483	0	24.152.157	0	24.152.157	995.674
Dana posojila	613.005	0	0	703.158	703.158	90.153
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.835.859	0	0	7.835.859	7.835.859	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki niso merjene po poštenu vrednosti	33.977.633	11.208.926	24.058.706	0	35.267.632	1.289.999

**Gibanje naložb ter prihodki in odhodki od finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti – raven 3**

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
Začetno stanje	7.138.804	7.892.260	4.565.105	4.565.104	46.479	46.479
Tečajne razlike	0	0	0	1	0	0
Povečanje	3.344.783	0	0	0	0	0
Slabitve	0	0	-320.000	0	0	0
Zapadlost	-354.754	-753.456	0	0	-46.479	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	431.856	0	0	0	0	0
<b>Končno stanje</b>	<b>10.560.689</b>	<b>7.138.804</b>	<b>4.245.105</b>	<b>4.565.105</b>	<b>0</b>	<b>46.479</b>
Prihodki	87.103	95.535	190.180	276.106	0	0
Odhodki	-40	0	0	0	0	0

**Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi**

(v EUR) 31.12.2017	Raven 1	Raven 2
Po pošteni vrednosti prek IPI	-170.282	170.282
Razporejeni v skupino	-170.282	170.282
Dolžniški instrumenti	-170.282	170.282
Razpoložljivo za prodajo	-30.739.013	30.739.013
Dolžniški instrumenti	-30.739.013	30.739.013
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>-30.909.295</b>	<b>30.909.295</b>

(v EUR) 31.12.2016	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti prek IPI	-490.713	490.713	0
Razporejeni v skupino	-490.713	490.713	0
Dolžniški instrumenti	-490.713	490.713	0
Razpoložljivo za prodajo	-22.905.624	20.034.205	2.871.419
Dolžniški instrumenti	-22.662.867	19.791.448	2.871.419
Lastniški instrumenti	-242.757	242.757	
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>-23.396.337</b>	<b>20.524.918</b>	<b>2.871.419</b>

Skupina kot primarno ceno vrednotenja dolžniških naložb trga OTC uporabljala ceno BID CBBT, ki predstavlja neprilagojeno kotirano ceno in tako izpolnjuje kriterije za v raven 1. V raven 1 so razvrščeni tudi vzajemni skladi in kotirajoči lastniški VP, ki izpolnjujejo pogoje delujočega trga.

Naložbe, razporejene v prvo raven, so na 31. 12. 2017 predstavljale 76,8 % (31. 12. 2016: 78,3 %) finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti.

Pri izračunu cene z modelom vrednotenja smo uporabili neposredno in posredno opazovane tržne vloške,

kot so krivulja netvegane obrestne mere, donosnost podobnih finančnih instrumentov ter pribitke za kreditno tveganje in nelikvidnost instrumenta. Ker

vložki, uporabljeni v modelu, izpolnjujejo kriterij za drugo raven, so bile naložbe, vrednotene z internim modelom, razporejene v drugo raven.

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

31.12.2017	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
<b>Nepremičnine</b>				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2017	39.539.952	37.093.592	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2017	15.364.184	15.831.277	
<b>Skupaj</b>		<b>54.904.136</b>	<b>52.924.869</b>	

31.12.2016	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
<b>Nepremičnine</b>				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.2016	45.548.204	43.047.424	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50% : 50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.12.2016	7.933.786	8.100.146	
<b>Skupaj</b>		<b>53.481.990</b>	<b>51.147.570</b>	

**Gibanje poštene vrednosti nepremičnin za opravljanje dejavnosti in naložbenih nepremičnin**

2017 (v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Prerazporeditve	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	43.047.424	3.139.500	-199.752	-7.429.088	-1.498.253	33.761	37.093.592
Naložbene nepremičnine	8.100.146	673.412	0	7.355.635	-352.882	54.966	15.831.277
<b>Skupaj</b>	<b>51.147.570</b>	<b>3.812.912</b>	<b>-199.752</b>	<b>-73.453</b>	<b>-1.851.135</b>	<b>88.727</b>	<b>52.924.869</b>

2016 (v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.048.744	8.406.073	195.942	-2.597.972	-5.363	43.047.424
Naložbene nepremičnine	8.443.933	505.209	77.035	-873.306	-52.725	8.100.146
<b>Skupaj</b>	<b>45.492.677</b>	<b>8.911.282</b>	<b>272.977</b>	<b>-3.471.278</b>	<b>-58.088</b>	<b>51.147.570</b>

Metode vrednotenja so za vse zgornje postavke opisane v sklopu računovodskih usmeritev. Za naložbene nepremičnine je metoda opisana v poglavju 17.4.13

Naložbene nepremičnine, za finančne naložbe pa v poglavju 17.4.14 Finančne naložbe in sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

## 17.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

### 28) Čisti prihodki od zavarovalnih premij

#### Čisti prihodki od zavarovalnih premij

(v EUR) 2017	Obračunane kosmate premije	Obračunane premije sprejetega sozavarovanja	Deleži poza- varovateljev in sozavaro- vateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	27.485.491	4.040	-99.026	311.195	-3.860	27.697.840
Zdravstveno zavarovanje	7.480.495	143	-594.628	26.129	-26.873	6.885.266
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	95.190.755	0	-1.516.747	-6.012.754	30.511	87.691.765
Zavarovanje tirnih vozil	212.491	0	-4.248	-16.800	339	191.782
Letalsko zavarovanje	60.812	932	-13.976	120.028	-82	167.714
Zavarovanje plovil	5.769.241	0	-347.656	-493.637	64.762	4.992.710
Zavarovanje prevoza blaga	6.352.928	687.892	-300.766	-401.104	3.425	6.342.375
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	91.656.789	745.730	-12.835.690	-1.106.006	289.243	78.750.066
Drugo škodno zavarovanje	37.679.775	319.208	-5.328.345	-371.347	399.130	32.698.421
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	107.378.633	0	-1.604.081	-3.377.452	90.852	102.487.952
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	391.893	1.014	-122.173	-7.559	-9.326	253.849
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	988.883	0	-9.964	-36.221	1.571	944.269
Splošno zavarovanje odgovornosti	20.414.990	263.553	-1.984.008	-355.283	314.282	18.653.534
Kreditno zavarovanje	5.588.902	0	-121.318	-1.141.736	0	4.325.848
Kavcijsko zavarovanje	394.971	0	-42.602	48.481	0	400.850
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.977.741	61.365	-649.591	-141.523	42.222	2.290.214
Zavarovanje stroškov postopka	746.920	8.701	-526.729	-3.668	-1.127	224.097
Zavarovanje pomoči	13.984.936	0	-7.683.809	-919.774	446.200	5.827.553
Življenjsko zavarovanje	42.244.687	0	-261.733	100.348	495	42.083.797
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	48.139.398	122	-196.206	12.918	-141	47.956.091
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>424.756.646</b>	<b>2.092.578</b>	<b>-33.785.357</b>	<b>-13.879.031</b>	<b>1.641.269</b>	<b>380.826.105</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>90.384.085</b>	<b>122</b>	<b>-457.939</b>	<b>113.266</b>	<b>354</b>	<b>90.039.888</b>
<b>Skupaj</b>	<b>515.140.731</b>	<b>2.092.700</b>	<b>-34.243.296</b>	<b>-13.765.765</b>	<b>1.641.623</b>	<b>470.865.993</b>

(v EUR) 2016	Obračunane kosmate pre- mije	Obračunane premije spre- jetega soza- varovanja	Deleži poza- varovateljev in sozavaro- vateljev (-)	Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-)	Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavaro- valni del (+/-)	Čisti prihodki od premij
Nezgodno zavarovanje	29.046.669	37.875	-103.545	1.458.544	-6.963	30.432.580
Zdravstveno zavarovanje	3.127.778	0	-661.878	217.927	244.377	2.928.204
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	85.355.420	64.623	-1.601.849	-1.839.199	1.733	81.980.728
Zavarovanje tirnih vozil	112.622	0	0	-21.246	0	91.376
Letalsko zavarovanje	908.061	0	-7.676	-24.447	516	876.454
Zavarovanje plovil	3.596.779	0	-160.245	211.827	42.130	3.690.491
Zavarovanje prevoza blaga	6.202.420	659.647	-276.336	-52.958	47.543	6.580.316
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	90.883.620	964.879	-12.450.624	-473.076	239.493	79.164.292
Drugo škodno zavarovanje	38.557.359	653.151	-4.319.756	990.703	137.588	36.019.045
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	101.405.826	26.188	-1.935.982	-598.121	-156.900	98.741.011
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	150.429	0	-135.798	151.286	1.632	167.549
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	739.328	0	-6.183	23.475	74	756.694
Splošno zavarovanje odgovornosti	18.423.116	384.692	-1.407.828	-178.540	-76.894	17.144.546
Kreditno zavarovanje	6.410.497	0	-53.320	-2.887.159	-14.028	3.455.990
Kavcijsko zavarovanje	317.394	0	-9.755	-3.241	-9.584	294.814
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.319.316	34.274	-535.850	1.467.560	28.472	4.313.772
Zavarovanje stroškov postopka	755.735	9.013	-527.175	-1.945	215.735	451.363
Zavarovanje pomoči	11.654.186	0	-6.156.383	-599.945	286.437	5.184.295
Življenjsko zavarovanje	38.799.112	0	-640.273	311.445	-13.049	38.457.235
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	47.605.072	73	-252.058	17.733	-49	47.370.771
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>400.966.555</b>	<b>2.834.342</b>	<b>-30.350.183</b>	<b>-2.158.555</b>	<b>981.361</b>	<b>372.273.520</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>86.404.184</b>	<b>73</b>	<b>-892.331</b>	<b>329.178</b>	<b>-13.098</b>	<b>85.828.006</b>
<b>Skupaj</b>	<b>487.370.739</b>	<b>2.834.415</b>	<b>-31.242.514</b>	<b>-1.829.377</b>	<b>968.263</b>	<b>458.101.526</b>

## 29) Prihodki in odhodki od finančnih naložb

## Prihodki naložb po skupinah MSRP

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	Positivne tečajne razlike	Ostali prihodki	Skupaj	Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje
<b>V posesti do zapadlosti</b>	5.146.343	0	0	0	51.099	0	5.197.442	348.079
Dolžniški instrumenti	5.146.343	0	0	0	51.099	0	5.197.442	348.079
<b>Po poštenu vrednosti prek IPI</b>	119.782	229.386	0	26.450	4.890	103.915	484.423	16.006.180
Razporejeni v to skupino	119.782	229.386	0	26.450	4.890	103.915	484.423	16.006.180
Dolžniški instrumenti	119.782	116.337	0	0	4.890	1.835	242.844	1.145.080
Lastniški instrumenti	0	113.049	0	26.450	0	26.811	166.310	14.861.100
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	75.269	75.269	0
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	12.673.321	0	3.121.822	1.114.983	3.981.586	14.170	20.905.882	468.816
Dolžniški instrumenti	12.673.321	0	2.581.179	0	3.981.586	10.591	19.246.677	452.339
Lastniški instrumenti	0	0	493.505	1.114.983	0	3.579	1.612.067	16.477
Ostale naložbe	0	0	47.138	0	0	0	47.138	0
<b>Kreditni in terjatve</b>	623.466	0	511	0	165.139	25.637	814.753	26.309
Dolžniški instrumenti	593.129	0	511	0	109.733	25.637	729.010	26.309
Ostale naložbe	30.337	0	0	0	55.406	0	85.743	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	44.415	0
<b>Skupaj</b>	<b>18.607.327</b>	<b>229.386</b>	<b>3.122.333</b>	<b>1.141.433</b>	<b>4.202.714</b>	<b>143.722</b>	<b>27.446.915</b>	<b>16.849.384</b>

## Odhodki naložb po skupinah MSRP

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	Čisti neizt. izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje
<b>V posesti do zapadlosti</b>	0	0	0	0	110.620	0	110.620	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	110.620	0	110.620	0
<b>Po poštenu vrednosti prek IPI</b>	0	79.645	0	0	107.922	35.748	223.315	8.237.919
Razporejeni v to skupino	0	79.645	0	0	107.922	35.748	223.315	8.237.919
Dolžniški instrumenti	0	3.322	0	0	104.380	8.554	116.256	556.481
Lastniški instrumenti	0	76.323	0	0	3.542	27.194	107.059	7.681.438
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	0	0	584.859	320.000	9.616.244	2.440	10.523.543	18.497
Dolžniški instrumenti	0	0	515.698	0	9.616.244	2.018	10.133.960	18.397
Lastniški instrumenti	0	0	69.161	320.000	0	422	389.583	100
<b>Kreditni in terjatve</b>	522	0	0	0	299.292	15.914	315.728	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	72.849	15.914	88.763	0
Ostale naložbe	522	0	0	0	226.443	0	226.965	0
Podrejene obveznosti	718.338	0	0	0	0	0	718.338	0
<b>Skupaj</b>	<b>718.860</b>	<b>79.645</b>	<b>584.859</b>	<b>320.000</b>	<b>10.134.078</b>	<b>54.102</b>	<b>11.891.544</b>	<b>8.256.416</b>

**Donos naložb**

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	Čisti neizt. dobički/izgube naložb živ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje
<b>V posesti do zapadlosti</b>	5.146.343	0	0	0	0	-59.521	0	5.086.822	348.079
Dolžniški instrumenti	5.146.343	0	0	0	0	-59.521	0	5.086.822	348.079
<b>Po poštenu vrednosti prek IPI</b>	119.782	149.741	0	26.450	0	-103.032	68.167	261.108	7.768.261
Razporejeni v to skupino	119.782	149.741	0	26.450	0	-103.032	68.167	261.108	7.768.261
Dolžniški instrumenti	119.782	113.015	0	0	0	-99.490	-6.719	126.588	588.599
Lastniški instrumenti	0	36.726	0	26.450	0	-3.542	-383	59.251	7.179.662
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	75.269	75.269	0
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	12.673.321	0	2.536.963	1.114.983	-320.000	-5.634.658	11.730	10.382.339	450.319
Dolžniški instrumenti	12.673.321	0	2.065.481	0	0	-5.634.658	8.573	9.112.717	433.942
Lastniški instrumenti	0	0	424.344	1.114.983	-320.000	0	3.157	1.222.484	16.377
Ostale naložbe	0	0	47.138	0	0	0	0	47.138	0
<b>Kreditni in terjatve</b>	622.944	0	511	0	0	-134.153	9.723	499.025	26.309
Dolžniški instrumenti	593.129	0	511	0	0	36.884	9.723	640.247	26.309
Ostale naložbe	29.815	0	0	0	0	-171.037	0	-141.222	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	44.415	0	0	0	0	0	0	44.415	0
Podrejene obveznosti	-718.338	0	0	0	0	0	0	-718.338	0
<b>Skupaj</b>	<b>17.888.467</b>	<b>149.741</b>	<b>2.537.474</b>	<b>1.141.433</b>	<b>-320.000</b>	<b>-5.931.364</b>	<b>89.620</b>	<b>15.555.371</b>	<b>8.592.968</b>

**Prihodki naložb po skupinah MSRP**

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	Čisti neiztrženi dobički naložb življ. zavar., ki prevz. nal. tveg.
<b>V posesti do zapadlosti</b>	6.029.247	0	0	0	38.524	0	6.067.771	350.743
Dolžniški instrumenti	6.029.247	0	0	0	38.524	0	6.067.771	350.743
<b>Po poštenu vrednosti prek IPI</b>	140.964	737.997	0	26.174	51.692	77.305	1.034.132	17.360.541
Razporejeni v to skupino	140.964	737.997	0	26.174	51.692	77.305	1.034.132	17.360.541
Dolžniški instrumenti	140.964	639.692	0	0	48.161	48.507	877.324	762.925
Lastniški instrumenti	0	98.305	0	26.174	3.531	28.798	156.808	16.597.616
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	14.208.416	0	2.314.629	1.258.226	6.671.747	81.031	24.534.049	241.284
Dolžniški instrumenti	14.208.416	0	1.851.981	0	6.671.747	3.631	22.735.775	241.284
Lastniški instrumenti	0	0	462.648	1.258.226	0	3.589	1.724.463	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	73.811	73.811	0
<b>Kreditni in terjatve</b>	820.212	0	205	0	563.160	81.896	1.465.473	6.110
Dolžniški instrumenti	807.669	0	205	0	563.160	81.896	1.452.930	6.110
Ostale naložbe	12.543	0	0	0	0	0	12.543	0
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	34.817	0	0	0	0	0	34.817	0
<b>Skupaj</b>	<b>21.233.656</b>	<b>737.997</b>	<b>2.314.834</b>	<b>1.284.400</b>	<b>7.325.123</b>	<b>240.232</b>	<b>33.136.242</b>	<b>17.958.678</b>



## Odhodki naložb po skupinah MSRP

2016 (v EUR)	Odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	Trajne slabitve naložb	Negativne tečajne razlike	Ostalo	Skupaj	Čisti neizt. izgube naložb življ. zavar., ki prevz. nal. tveg.
<b>V posesti do zapadlosti</b>	0	0	0	0	37.784	3.331	41.115	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	37.784	3.331	41.115	0
<b>Po pošteni vrednosti prek IPI</b>	0	653.939	0	0	5.417	111.716	771.072	11.256.348
Razporejeni v to skupino	0	653.939	0	0	5.417	111.716	771.072	11.256.348
Dolžniški instrumenti	0	450.150	0	0	5.417	102	455.669	334.253
Lastniški instrumenti	0	203.789	0	0	0	508	204.297	10.922.095
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	111.106	111.106	0
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	0	0	498.683	398.186	5.448.690	6.246	6.351.805	0
Dolžniški instrumenti	0	0	147.661	330.740	5.448.690	2.217	5.929.308	0
Lastniški instrumenti	0	0	351.022	67.446	0	4.029	422.497	0
<b>Kreditni in terjatve</b>	2.292	0	0	195.839	342.682	11.776	552.589	0
Dolžniški instrumenti	0	0	0	195.839	342.682	11.776	550.297	0
Ostale naložbe	2.292	0	0	0	0	0	2.292	0
<b>Podrejene obveznosti</b>	839.834	0	0	0	0	0	839.834	0
<b>Skupaj</b>	<b>842.126</b>	<b>653.939</b>	<b>498.683</b>	<b>594.025</b>	<b>5.834.573</b>	<b>133.069</b>	<b>8.556.415</b>	<b>11.256.348</b>

## Donos naložb

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	Trajne slabitve naložb	Pozitivne/negativne tečajne razlike	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Čisti neizt. dobički/ izgube naložb življ. zavar., ki prevz. nal. tveg.
<b>V posesti do zapadlosti</b>	6.029.247	0	0	0	0	740	-3.331	6.026.656	350.743
Dolžniški instrumenti	6.029.247	0	0	0	0	740	-3.331	6.026.656	350.743
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Po pošteni vrednosti prek IPI</b>	140.964	84.058	0	26.174	0	46.275	-34.411	263.060	6.104.193
Razporejeni v to skupino	140.964	84.058	0	26.174	0	46.275	-34.411	263.060	6.104.193
Dolžniški instrumenti	140.964	189.542	0	0	0	42.744	48.405	421.655	428.672
Lastniški instrumenti	0	-105.484	0	26.174	0	3.531	28.290	-47.489	5.675.521
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	-111.106	-111.106	0
Izvedeni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Razpoložljivo za prodajo</b>	14.208.416	0	1.815.946	1.258.226	-398.186	1.223.057	74.785	18.182.244	241.284
Dolžniški instrumenti	14.208.416	0	1.704.320	0	-330.740	1.223.057	1.414	16.806.467	241.284
Lastniški instrumenti	0	0	111.626	1.258.226	-67.446	0	-440	1.301.966	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	73.811	73.811	0
<b>Kreditni in terjatve</b>	817.920	0	205	0	-195.839	220.478	70.120	912.884	6.110
Dolžniški instrumenti	807.669	0	205	0	-195.839	220.478	70.120	902.633	6.110
Ostale naložbe	10.251	0	0	0	0	0	0	10.251	0
<b>Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih</b>	34.817	0	0	0	0	0	0	34.817	0
<b>Podrejene obveznosti</b>	-839.834	0	0	0	0	0	0	-839.834	0
<b>Skupaj</b>	<b>20.391.530</b>	<b>84.058</b>	<b>1.816.151</b>	<b>1.284.400</b>	<b>-594.025</b>	<b>1.490.550</b>	<b>107.163</b>	<b>24.579.827</b>	<b>6.702.330</b>

Prihodki od obresti od oslajenih naložb so v letu 2017 znašali 1.002 EUR, v letu 2016 pa so znašali 1.429 EUR.

### Prihodki in odhodki naložb glede na vir sredstev

Skupina vodi ločeno prihodke in odhodke od naložb glede na vire sredstev, tj. ločeno za naložbe lastnih virov, naložbe registrov premoženjskih zavarovanj in za naložbe registrov življenjskih zavarovanj. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe regi-

strov premoženjskih zavarovanj pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova premoženjskih zavarovanj, naložbe registrov življenjskih zavarovanj pa pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije iz naslova življenjskih zavarovanj.

#### Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Prihodki od obresti	9.911.757	11.120.399
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	81.976	113.132
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	1.799.602	1.626.842
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	580.806	691.688
Pozitivne tečajne razlike	3.954.061	7.059.425
Ostali prihodki	31.342	11.254
<b>Skupaj prihodki od naložb registrov premoženjskih zavarovanj</b>	<b>16.359.544</b>	<b>20.622.740</b>
	<b>Lastni viri</b>	<b>Lastni viri</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Prihodki od obresti	436.925	648.900
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	0	51.326
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	450.329	279.431
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	286.723	311.347
Pozitivne tečajne razlike	18.264	914
Ostali prihodki	116	57.886
<b>Skupaj prihodki od naložb lastnih virov</b>	<b>1.192.357</b>	<b>1.349.804</b>
<b>Skupaj prihodki od naložb - premoženjska zavarovanja</b>	<b>17.551.901</b>	<b>21.972.544</b>

#### Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Register življ. zav.	Register življ. zav.
	2017	2016
Prihodki od obresti	7.218.224	8.305.150
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	19.297	46.976
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	686.270	191.551
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	270.970	277.855
Pozitivne tečajne razlike	215.078	139.764
Ostali prihodki	30.941	38.599
<b>Skupaj prihodki od naložb registrov življenjskih zavarovanj</b>	<b>8.440.780</b>	<b>8.999.895</b>
	<b>Lastni viri</b>	<b>Lastni viri</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Prihodki od obresti	1.040.421	1.159.207
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	128.113	526.563
Dobički pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	186.132	217.010
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	2.934	3.510
Pozitivne tečajne razlike	15.311	125.020
Ostali prihodki	81.323	132.492
<b>Skupaj prihodki od naložb lastnih virov</b>	<b>1.454.234</b>	<b>2.163.802</b>
<b>Skupaj prihodki od naložb - življenjska zavarovanja</b>	<b>9.895.014</b>	<b>11.163.697</b>
<b>Skupaj prihodki od naložb</b>	<b>27.446.915</b>	<b>33.136.241</b>

## Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Register premož. zav.	Register premož. zav.
	2017	2016
Odhodki za obresti	522	47
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	76.271	222.740
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	383.567	367.698
Slabitve naložb	0	381.041
Negativne tečajne razlike	9.561.654	5.668.406
Ostalo	9.030	8.162
<b>Skupaj odhodki od naložb registrov premoženjskih zavarovanj</b>	<b>10.031.044</b>	<b>6.648.094</b>
	<b>Lastni viri</b>	<b>Lastni viri</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Odhodki za obresti	718.338	842.079
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0	87.525
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	14.504	0
Slabitve naložb	320.000	10.679
Negativne tečajne razlike	5.933	7.972
Ostalo	488	4.300
<b>Skupaj odhodki od naložb lastnih virov</b>	<b>1.059.263</b>	<b>952.555</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb - premoženjska zavarovanja</b>	<b>11.090.307</b>	<b>7.600.649</b>

## Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja

(v EUR)	Register življ. zav.	Register življ. zav.
	2017	2016
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	0	20.671
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	158.909	108.851
Slabitve naložb	0	202.305
Negativne tečajne razlike	356.046	157.507
Ostalo	44.303	8.713
<b>Skupaj odhodki od naložb registrov življenjskih zavarovanj</b>	<b>559.258</b>	<b>498.047</b>
	<b>Lastni viri</b>	<b>Lastni viri</b>
	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	3.374	323.003
Izgube pri odtujitvah naložb ostale skupine MSRP	27.879	22.134
Negativne tečajne razlike	210.445	688
Ostalo	281	111.894
<b>Skupaj odhodki od naložb lastnih virov</b>	<b>241.979</b>	<b>457.719</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb - življenjska zavarovanja</b>	<b>801.237</b>	<b>955.766</b>
<b>Skupaj odhodki od naložb</b>	<b>11.891.544</b>	<b>8.556.415</b>
<b>Neto donos</b>	<b>15.555.371</b>	<b>24.579.827</b>

(v EUR)	Register življ. zav.	Register življ. zav.
	2017	2016
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.849.384	17.958.678
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.256.416	11.256.348
<b>Neto donos</b>	<b>8.592.968</b>	<b>6.702.330</b>

**Slabitve naložb**

(v EUR)	2017	2016
Obveznice in posojila	0	533.045
Delnice	320.000	60.980
<b>Skupaj</b>	<b>320.000</b>	<b>594.025</b>

**Donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj**

(v EUR)	2017	2016
Premoženjska zavarovanja	6.461.594	14.371.895
Življenjska zavarovanja	9.093.777	10.207.932
<b>Skupaj</b>	<b>15.555.371</b>	<b>24.579.827</b>

Donos naložb v letu 2017 znaša 15,6 milijona EUR in je za 9,0 milijonov EUR nižji od donosa v letu 2016, ko je znašal 24,6 milijona EUR. Razlog je predvsem v višjih negativnih tečajnih razlikah in slabšem obrestnem donosu.

**30) Drugi zavarovalni prihodki**

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od pozavarovalnih provizij	2.870.868	3.732.607
Prihodki od vnovčenja oslavljenih terjatev	2.326.977	2.375.769
Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle	2.218.763	2.233.027
Pozitivne tečajne razlike	4.043.120	5.483.403
Prihodki od izstopne provizije in provizije za upravljanje	2.700.784	2.249.629
Prihodki od drugih storitev	1.269.208	1.872.734
Prihodki od naložbenih nepremičnin	0	290.240
<b>Skupaj</b>	<b>15.429.720</b>	<b>18.237.409</b>

Skupina od leta 2017 dalje prikazuje prihodke od naložbenih nepremičnin med drugimi prihodki.

V letu 2017 skupina še vedno beleži visoke pozitivne in tudi negativne tečajne razlike, predvsem iz naslova pozavarovalnega posla.

Pomemben del drugih zavarovalnih prihodkov predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah

**Prihodki od pozavarovalnih provizij**

(v EUR)	2017	2016
Nezgodno zavarovanje	23.434	26.951
Zdravstveno zavarovanje	618	33.119
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	65.593	26.999
Zavarovanje tirnih vozil	190	0
Letalsko zavarovanje	767	163
Zavarovanje plovil	2.390	1.128
Zavarovanje prevoza blaga	11.511	31.219
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	1.632.544	2.113.786
Drugo škodno zavarovanje	606.065	757.723
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	199.540	245.462
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	11.346	13.289
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	279	7
Splošno zavarovanje odgovornosti	161.206	145.337
Kavcijsko zavarovanje	0	546
Zavarovanje različnih finančnih izgub	74.254	108.087
Zavarovanje stroškov postopka	0	16.300
Zavarovanje pomoči	19.652	24.234
Življenjsko zavarovanje	33.795	166.421
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	27.684	21.836
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>2.809.389</b>	<b>3.544.350</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>61.479</b>	<b>188.257</b>
<b>Skupaj</b>	<b>2.870.868</b>	<b>3.732.607</b>

**31) Čisti odhodki za škode**

## Čisti odhodki za škode

(v EUR) 2017	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regressi					
Nezgodno zavarovanje	11.980.148	-1.132	-16.116	15.343	-587.439	-8.504	11.382.301
11.382.301	4.934.881	-233	-1304	0	62.108	-188.551	4.806.901
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	66.611.262	-1.194.184	-965.206	0	224.020	630.039	65.305.930
Zavarovanje tirnih vozil	91.017	0	-4	0	11.627	0	102.640
Letalsko zavarovanje	68.330	0	-11.911	31.517	273.438	-5.025	356.350
Zavarovanje plovil	5.002.554	-6	-3.682	0	898.054	-145.551	5.751.369
Zavarovanje prevoza blaga	3.541.459	-6.225	-20.569	298.971	-415.075	13.105	3.411.666
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	48.403.126	-31.178	-3.758.659	282.643	12.298.953	156.928	57.351.813
Drugo škodno zavarovanje	18.500.727	-47.393	-3.507.086	196.233	2.007.004	-1.107.887	16.041.598
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	66.049.470	-3.144.820	-909.180	0	-9.282.149	-1.535.948	51.177.373
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	42.562	0	-40.395	0	5.413	-29.594	-22.014
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	314.312	-360	-11	0	-14.837	-8	299.096
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.148.642	-32.066	-679.049	39.549	-897.593	1.238.286	5.817.769
Kreditno zavarovanje	2.443.175	-2.505.461	-269	0	-723.255	0	-785.810
Kavcijsko zavarovanje	191.318	-18	0	0	131.683	0	322.983
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.186.678	-35	-405.303	0	-556.391	99.930	1.324.879
Zavarovanje stroškov postopka	1.165	0	0	1.099	8.484	0	10.748
Zavarovanje pomoči	7.574.113	-3.637	-6.266.352	0	-152.052	190.266	1.342.338
Življenjsko zavarovanje	33.490.258	0	-61.794	0	-79.804	-55.855	33.292.805
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	39.118.711	0	-64.993	0	-280.229	39.097	38.812.586
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>244.084.939</b>	<b>-6.966.748</b>	<b>-16.585.096</b>	<b>865.355</b>	<b>3.291.993</b>	<b>-692.514</b>	<b>223.997.929</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>72.608.969</b>	<b>0</b>	<b>-126.787</b>	<b>0</b>	<b>-360.033</b>	<b>-16.758</b>	<b>72.105.391</b>
<b>Skupaj</b>	<b>316.693.908</b>	<b>-6.966.748</b>	<b>-16.711.883</b>	<b>865.355</b>	<b>2.931.960</b>	<b>-709.272</b>	<b>296.103.320</b>

## Čisti odhodki za škode

(v EUR) 2016	Kosmati zneski		Deleži škod pozavarovateljev (-)	Deleži škod sozavarovateljev (-)	Sprememba kosmatih škodnih rezervacij (+/-)	Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-)	Čisti odhodki za škode
	Škode	Regresi					
Nezgodno zavarovanje	13.895.309	-1.334	-28.332	54.469	2.275.405	1.325	16.196.842
Zdravstveno zavarovanje	1.979.157	-44.469	-170.121	0	672.326	-252.477	2.184.416
2.184.416	61.364.262	-738.216	-160.430	17.343	1.275.958	-652.099	61.106.818
Zavarovanje tirnih vozil	13.970	0	0	0	606	0	14.576
Letalsko zavarovanje	310.494	0	-234.314	230.987	380.259	106.223	793.649
Zavarovanje plovil	2.394.843	0	-3.408	0	3.108.513	807	5.500.755
Zavarovanje prevoza blaga	3.348.391	-931	-2.574	244.973	-981.446	-9.758	2.598.655
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	50.615.273	-99.149	-6.868.415	58.341	7.326.287	-1.241.588	49.790.749
Drugo škodno zavarovanje	19.465.751	-66.137	-1.084.029	219.516	-5.504.435	19.531	13.050.197
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	62.301.023	-3.872.467	-2.973.598	26.459	953.269	261.939	56.696.625
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	55.584	0	-1.136	0	-111.621	-14.779	-71.952
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	105.846	0	-22	0	253.212	34	359.070
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.029.193	-40.784	-250.377	20.313	4.718.408	264.360	9.741.113
Kreditno zavarovanje	1.445.183	-1.231.640	0	0	-45.071	0	168.472
Kavcijsko zavarovanje	201.573	-245.500	-727	0	14.357	424	-29.873
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.463.399	0	-315.362	12.696	-747.375	-153.996	2.259.362
Zavarovanje stroškov postopka	648	0	0	872	1.567	0	3.087
Zavarovanje pomoči	4.057.224	-974	-3.288.707	0	387.559	-433.634	721.468
Življenjsko zavarovanje	29.420.166	0	-244.672	0	643.467	31.193	29.850.154
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	16.320.108	0	-79.399	0	1.211.649	7.235	17.459.593
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>230.047.123</b>	<b>-6.341.601</b>	<b>-15.381.552</b>	<b>885.969</b>	<b>13.977.778</b>	<b>-2.103.688</b>	<b>221.084.029</b>
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>45.740.274</b>	<b>0</b>	<b>-324.071</b>	<b>0</b>	<b>1.855.116</b>	<b>38.428</b>	<b>47.309.747</b>
<b>Skupaj</b>	<b>275.787.397</b>	<b>-6.341.601</b>	<b>-15.705.623</b>	<b>885.969</b>	<b>15.832.894</b>	<b>-2.065.260</b>	<b>268.393.776</b>

Predhodni tabeli razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov, ter delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste

odhodke za škode vpliva še sprememba čistih škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 2,2 milijona EUR (v letu 2016 pa za 13,7 milijona EUR).

### 32) Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememb zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na spremembe čistih rezervacij za neiztekle

nevarnosti. Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 22.

### 33) Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2016 so se obratovalni stroški znižali za 1,6 %

#### Obratovalni stroški po naravnih vrstah

(v EUR)	2017	2016
Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije)	51.949.127	51.882.550
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-2.389.002	1.474.454
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	7.525.357	7.617.184
Stroški dela	68.429.957	64.387.463
Plače zaposlenih	49.999.192	48.231.175
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	8.204.067	8.009.800
Drugi stroški dela	10.226.698	8.146.488
Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej. skupaj z dajatvami	457.816	491.431
Drugi obratovalni stroški	30.989.073	33.710.404
<b>Skupaj</b>	<b>156.962.328</b>	<b>159.563.486</b>

#### Stroški, porabljeni za revizorja

(v EUR)	2017	2016
Revidiranje letnega poročila	264.905	254.790
Druge storitve dajanja zagotovil	14.640	16.592
Druge revizijske storitve	12.200	29.880
<b>Skupaj</b>	<b>291.745</b>	<b>301.262</b>

### 34) Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

(v EUR)	2017	2016
Stroški za preventivno dejavnost in požarna taksa	3.365.303	3.077.583
Prispevek za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih in plovilih	1.402.836	1.697.697
Negativne tečajne razlike	7.491.929	7.870.882
Prevrednotovalni poslovni odhodki	2.026.597	1.611.096
Ostali odhodki	3.199.415	3.053.679
<b>Skupaj</b>	<b>17.486.080</b>	<b>17.310.937</b>

Med drugimi odhodki v znesku 2,8 milijona EUR (2016: 2,5 milijona EUR) so izkazani prispevki za kritje stroškov nadzornega organa, popravki drugih terjatev ter prispevki za financiranje zdravstvene zaščite in stroški vpogledov v elektronske policijske zapisnike.

### 35) Davek od dohodka

#### Uskladitev davčne stopnje

(v EUR)	2017	2016
Dobiček/izguba pred davkom	39.880.983	40.669.987
Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje (19%)	7.577.387	6.913.898
Prilagoditev na dejanske stopnje	6.014.182	4.081.310
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka odštejejo	-4.948.544	-4.462.457
Davčni učinek odhodkov, ki se pri obračunu davka ne odštejejo	1.011.587	1.799.048
Davčni učinek prihodkov, ki se pri obračunu davka prištejejo	-88.891	148.968
Prihodki oz. odhodki za davčne olajšave	-430.352	-377.991
Razlika v odhodku (prihodku) iz odloženega davka zaradi spremembe davčnih stopenj	0	-215.559
Spremembe začasnih razlik	-349.294	-135.443
<b>Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida</b>	<b>8.786.075</b>	<b>7.751.774</b>
Efektivna davčna stopnja	22,03%	19,06%

## 17.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka

### 36) Razkritje k izkazu denarnega toka, ki je sestavljen po posredni metodi

Izkaz denarnega toka v poglavju 16.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov je prikazan v skladu z zakonskimi zahtevami. V tem pojasnilu je prikazana uskladitev čistega dobička z denarnimi tokovi pri poslovanju.

V nadaljevanju so prikazane postavke izkaza poslovnega izida, ki niso upoštevane pri sestavitvi izkaza denarnega toka (v okviru denarnih tokov pri poslovanju), oziroma so prikazane na drugih mestih izkaza denarnega toka.

(v EUR)	2017	2016
<b>Čisti dobiček/izguba tekočega leta</b>	<b>31.094.908</b>	<b>32.918.213</b>
<b>Nedernarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:</b>	<b>17.923.953</b>	<b>38.582.796</b>
- sprememba prenosnih premij	12.124.142	861.114
- sprememba škodnih rezervacij	-2.222.688	13.767.634
- sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.179.849	5.254.856
- sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.121.327	17.442.161
- obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja	5.136.355	9.091.638
- prevrednotenje finančnih sredstev	-415.032	-7.834.607
<b>Izločene postavke prihodkov naložb</b>	<b>-19.748.760</b>	<b>-22.518.056</b>
- prejemki od obresti - prikazane v točki B. a) 1.	-18.607.327	-21.233.656
- prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a) 2.	-1.141.433	-1.284.400
<b>Izločene postavke odhodkov naložb</b>	<b>718.860</b>	<b>842.126</b>
- izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b) 1.	718.860	842.126
<b>Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>29.988.960</b>	<b>49.825.078</b>

## 17.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina izkazuje pogojne obveznosti iz naslova danih poroštev. Ocenjena višina pogojnih obveznosti iz tega naslova znaša 3,0 milijone EUR.

Skupina izkazuje pogojne terjatve iz naslova neuveljavljenih regresnih terjatev v višini 30,0 milijona

EUR in vloženih odškodninskih tožb proti bankam izdajateljicam podrejenih finančnih instrumentov v višini 38,0 milijona EUR.

V prilogi je prikazano razkritje izvenbilančnih postavk.

## 17.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

### Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

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

### Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine je Slovenski državni holding (prej Slovenska odškodninska družba) s 17,7 odstotnim deležem.

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

#### Zasluzki članov uprave, nadzornega sveta, revizijske komisije 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	4.506.668	5.123.400
Nadzorni svet	111.606	128.283
Revizijska komisija in komisije nadzornega sveta	32.021	28.246
<b>Skupaj</b>	<b>5.270.541</b>	<b>5.935.104</b>



## 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 Čebtron	152.697	7.170	5.205	7.116	172.188
Mateja Treven	141.667	7.170	5.193	8.184	162.214
<b>Skupaj</b>	<b>546.635</b>	<b>29.253</b>	<b>16.114</b>	<b>28.245</b>	<b>620.246</b>

## 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 Čebtron	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
<b>Skupaj</b>	<b>553.362</b>	<b>58.956</b>	<b>20.248</b>	<b>22.608</b>	<b>655.175</b>

## Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Marko Jazbec	13.280	0
Srečko Čebtron	11.950	12.616
Jošt Dolničar	12.616	13.280
Mateja Treven	11.950	11.950
<b>Skupaj</b>	<b>49.796</b>	<b>37.846</b>

Skupina na dan 31. 12. 2017 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo zaslužkov iz 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
<b>Člani nadzornega sveta</b>						
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
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>17.490</b>	<b>82.773</b>	<b>10.273</b>	<b>1.069</b>	<b>111.606</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>						
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	zunanjji član		10.125	467	0	10.592
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>4.400</b>	<b>17.573</b>	<b>564</b>	<b>0</b>	<b>22.537</b>
<b>Člani komisije za imenovanja in prejeme</b>						
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
<b>Člani komisije za imenovanja skupaj</b>		<b>2.816</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.816</b>
<b>Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti</b>						
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
<b>Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj</b>		<b>1.232</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.232</b>
<b>Člani komisije za tveganja</b>						
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	zunanjji član (od 24.8.2017)	0	1.988	0	0	1.988
<b>Člani komisije za tveganja skupaj</b>		<b>836</b>	<b>4.600</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.436</b>

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

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljane funkcije	Povračila stroškov	Bonitete	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>						
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
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>27.115</b>	<b>81.477</b>	<b>18.802</b>	<b>0</b>	<b>128.283</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>						
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
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>4.752</b>	<b>19.075</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>24.066</b>
<b>Člani komisije za imenovanja</b>						
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
<b>Člani komisije za imenovanja skupaj</b>		<b>2.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.860</b>
<b>Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti</b>						
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
<b>Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj</b>		<b>1.320</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.320</b>

## 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
<b>Skupaj</b>	<b>14.011</b>	<b>18.078</b>

## 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	4.189.932	173.658	143.078	4.506.668

## 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	4.687.613	298.061	137.726	5.123.400

## Terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Deleži v družbah	9.645.208	9.406.870
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	203.987.529	281.292.477
Terjatve do zavarovalcev	126.693	141.554
<b>Skupaj</b>	<b>213.759.429</b>	<b>290.840.901</b>

## Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.12.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod	19.478	4.263

## Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

## 18 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

(v EUR)	2017	2016
Prihodki od dividend	565.389	459.282
Prihodki od obresti	7.992.652	9.758.691
Obračunane kosmate zavarovalne premije	12.986.211	13.317.626
Obračunani kosmati zneski škod	-3.529.952	-2.946.450
<b>Skupaj</b>	<b>18.014.300</b>	<b>20.589.149</b>

### 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%
<b>Skupaj</b>	<b>4.600.000</b>			

- Januarja 2018 je Polona Pirš Zupančič nastopila petletni mandat kot članica uprave. Tudi po nastopu mandata Polone Pirš Zupančič uprava Save Re svoje delo nadaljuje v štiričlanski sestavi. Nadzorni svet Save 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 Save 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 Čebtron** 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 asistenc 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 92,94-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.