Pozavarovalnica Sava, d. d.

# PROSPEKT

# ZA PONUDBO NOVIH DELNIC DRUŽBE POZAVAROVALNICA SAVA, D.D.

LJUBLJANA, MAJ 2013

# KAZALO VSEBINE


***1 POVZETEK PROSPEKTA ..... 1***

***2 DEJAVNIKI TVEGANJA ..... 1***

2.1 TVEGANJA, POVEZANA Z IZDAJATELJEM ..... 1
2.2 TVEGANJA V ZVEZI Z NALOŽBO V DELNICE IZDAJATELJA IN V ZVEZI S TRGOM VREDNOSTNIH PAPIRJEV ..... 19

***3 SPLOŠNE INFORMACIJE ..... 25***

3.1 POMEMBNE INFORMACIJE O TEM PROSPEKTU IN OBVESTILO VLAGATELJEM ..... 25
3.2 DOSTOPNOST PROSPEKTA ..... 27
3.3 OPREDELITEV BISTVENIH UPORABLJENIH IZRAZOV IN OKRAJŠAV ..... 28

***4 OSEBE, ODGOVORNE ZA VSEBINO PROSPEKTA ..... 33***

4.1 POZAVAROVALNICA SAVA, D.D. ..... 33
4.2 ZAVAROVALNICA MARIBOR D.D. ..... 35

***5 ZAKONITI REVIZORJI ..... 37***

***6 IZBRANE KONSOLIDIRANE FINANČNE INFORMACIJE ..... 38***

6.1 IZBRANI PODATKI IZ KONSOLIDIRANEGA IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA ..... 39
6.2 IZBRANI DRUGI FINANČNI PODATKI IN KAZALNIKI ..... 40
6.3 IZBRANI PODATKI IZ KONSOLIDIRANEGA IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA ..... 41

***7 BISTVENE INFORMACIJE ..... 42***

7.1 IZJAVA O ZADOSTNOSTI OBRATNEGA KAPITALA ..... 42
7.2 KAPITALIZACIJA IN ZADOLŽENOST ..... 42
7.3 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, KI SODELUJEJO PRI PONUDBI ..... 45
7.4 RAZLOGI ZA PONUDBO NOVIH DELNIC IN UPORABA NETO IZKUPIČKA IZ DOKAPITALIZACIJE ..... 45

***8 INFORMACIJE O DELNICAH, KI SO PREDMET PONUDBE IN KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE ..... 47***

8.1 VRSTA IN RAZRED DELNIC ..... 48
8.2 ZAKONODAJA, PO KATERI SO / BODO DELNICE IZDANE ..... 48
8.3 OBLIKA DELNIC ..... 48
8.4 VALUTA DELNIC ..... 48
8.5 OPIS PRAVIC, POVEZANIH Z DELNICAMI ..... 48
8.6 IZJAVA O SKLEPIH, POOBLASTILIH IN ODOBRITVAH, NA TEMELJU KATERIH BODO IZDANE NOVE DELNICE ..... 49
8.7 PRIČAKOVANI DATUM IZDAJE NOVIH DELNIC ..... 50
8.8 OPIS PRENOSLJIVOSTI NOVIH DELNIC ..... 50
8.9 OBVEZNI PREDPISI GLEDE OBVEZNIH PONUDB ZA PREVZEM IN/ALI IZSTOP OZ. IZKLJUČITEV DELNIČARJEV ..... 50
8.10 PREVZEMNE PONUDBE ZA LASTNIŠKI KAPITAL IZDAJATELJA ..... 50
8.11 INFORMACIJA O DAVKIH ..... 51

***9 POGOJI PONUDBE NOVIH DELNIC ..... 56***

9.1 POGOJI, STATISTIKA PONUDBE, PRIČAKOVAN ČASOVNI RAZPORED IN POTREBNE AKTIVNOSTI ZA SPREJEM PONUDBE ..... 56
9.2 NAČRT PORAZDELITVE IN DODELITVE ..... 67
9.3 OBLIKOVANJE IN RAZKRITJE EMISIJSKE CENE ..... 72
9.4 PRODAJA IN ODKUP PRVE IZDAJE VREDNOSTNIH PAPIRJEV ..... 73

***10 SPREJEM NOVIH DELNIC V TRGOVANJE IN UREDITEV TRANSAKCIJ ..... 74***

10.1 PREDVIDENO TRGOVANJE Z NOVIMI DELNICAMI NA ORGANIZIRANEM TRGU ..... 74
10.2 BANKE ALI BORZNOPOSREDNIŠKE DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI DELNIC V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU ..... 74
10.3 PRETEKLO TRGOVANJE Z DELNICAMI IZDAJATELJA NA ORGANIZIRANEM TRGU ..... 74
10.4 ZAGOTAVLJANJE LIKVIDNOSTI ..... 75
10.5 STABILIZACIJA ..... 75

***11 PRODAJA DELNIC S STRANI IMETNIKOV ..... 76***

11.1 PRODAJA OBSTOJEČIH DELNIC S STRANI IMETNIKOV PO TEM PROSPEKTU ..... 76
11.2 ODPOVED RAZPOLAGANJU OZ. DOGOVOR O BLOKADI ..... 76

***12 STROŠKI IN PRIHODKI V ZVEZI S PONUDBO NOVIH DELNIC IN UVRSTITVIJO NOVIH DELNIC V TRGOVANJE ..... 77***

12.1 SKUPNI IZKUPIČEK IZ DOKAPITALIZACIJE ... 77
12.2 OCENA SKUPNIH STROŠKOV PONUDBE IN UVRSTITVE NOVIH DELNIC NA ORGANIZIRANI TRG ... 77

***13 REDČENJE OZ. RAZVODENITEV ... 78***

***14 DODATNE INFORMACIJE V ZVEZI S PONUDBO NOVIH DELNIC, INFORMACIJE TRETJIH OSEB IN IZJAVA STROKOVNJAKOV IN DEKLARACIJE O VSEH INTERESIH ... 81***

14.1 SVETOVALCI ... 81
14.2 DRUGE REVIDIRANE INFORMACIJE ... 82
14.3 IZJAVE OZ. POROČILA STROKOVNJAKOV ... 83
14.4 INFORMACIJE TRETJIH OSEB ... 83

***15 PODATKI O IZDAJATELJU ... 84***

15.1 POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ IZDAJATELJA ... 84
15.2 INVESTICIJE ... 90

***16 PREGLED POSLOVANJA SKUPINE SAVA RE ... 95***

16.1 OSNOVNE DEJAVNOSTI SKUPINE SAVA RE – SPLOŠNI PREGLED POSLOVANJA ... 95
16.2 POZAVAROVANJE ... 96
16.3 PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA ... 100
16.4 ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA ... 103
16.5 DOGOVORI O RETROCESIJI ... 105
16.6 POMEMBNE SPREMEMBE V POSLOVANJU IN OSNOVNIH DEJAVNOSTIH IZDAJATELJA PO ZADNJIH DVEH OBJAVLJENIH REVIDIRANIH LETNIH FINANČNIH IZKAZIH IN NOVI PRODUKTI OZ. STORITVE ... 107
16.7 GLAVNI TRGI SKUPINE SAVA RE ... 107
16.8 PATENTI IN LICENCE ... 119
16.9 KLJUČNE KONKURENČNE PREDNOSTI ... 120
16.10 STRATEGIJA ... 121
16.11 BONITETNA OCENA IZDAJATELJA ... 122

***17 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA ... 123***

17.1 OPIS SKUPINE IN POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI ... 123
17.2 SEZNAM ODVISNIH DRUŽB IZDAJATELJA ... 125
17.3 PREDSTAVITEV ODVISNIH DRUŽB IZDAJATELJA IN ZAVAROVALNICE MARIBOR ... 127

***18 PREMOŽENJE, OBRATI OPREMA: OKOLJSKI PROBLEMI, KI LAHKO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVO RABO OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV ... 134***

***19 POSLOVANJE IN FINANČNI PREGLED ... 135***

19.1 DEJAVNIKI, KI VPLIVAJO NA POSLOVNE REZULTATE IN FINANČNO STANJE SKUPINE SAVA RE ... 135
19.2 POSLOVNI REZULTATI ... 139
19.3 POSLOVNI REZULTATI PO POSLOVNIH ODSEKIH ... 144
19.4 POSLOVNI REZULTATI PO TRGIH ... 148
19.5 FINANČNI POLOŽAJ ... 150
19.6 KVANTITATIVNA IN KVALITATIVNA RAZKRITJA TVEGANJ ... 161

***20 KAPITALSKI VIRI ... 162***

20.1 KAPITALSKA USTREZNOST ... 162
20.2 VIRI IN ZNESKI DENARNIH TOKOV ... 165
20.3 OMEJITVE UPORABE KAPITALSKIH VIROV ... 167
20.4 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIR ... 167

***21 ZAVAROVALNICA MARIBOR ... 168***

21.1 NAMEN DOKAPITALIZACIJE POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. IN NAČIN FINANCIRANJA TRANSAKCIJE ... 168
21.2 VKLJUČITEV ZAVAROVALNICE MARIBOR V SKUPINO SAVA RE ... 169
21.3 PREDRAČUNSKE (PRO-FORMA) FINANČNE INFORMACIJE ... 170
21.4 RAČUNOVODSKI IZKAZI SKUPINE ZM IN KAPITALSKA USTREZNOST ZAVAROVALNICE MARIBOR ... 179
21.5 VPLIV NA KAPITALSKO USTREZNOST POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ... 181
21.6 PREDVIDENE POSLEDICE PREVZEMNE PONUDBE ... 182

***22 RAZISKAVE IN RAZVOJ, PATENTI IN LICENCE ... 185***

***23 INFORMACIJE O TRENDIH ... 185***

***24 NAPOVEDI DOBIČKA ..... 185***

***25 UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI TER VIŠJI VODSTVENI DELAVCI IZDAJATELJA ..... 186***

25.1 UPRAVA IZDAJATELJA ..... 186
25.2 NADZORNI SVET IZDAJATELJA ..... 187
25.3 VIŠJI VODSTVENI DELAVCI IZDAJATELJA ..... 189
25.4 IZJAVA O NAVZKRIŽJU INTERESOV ..... 191
25.5 IZJAVA O POSTOPKIH ZOPER DIREKTORJE IN USLUŽBENCE IZDAJATELJA ..... 191

***26 PLAČILA IN DAJATVE ..... 192***

26.1 PLAČILA IZDAJATELJA ČLANOM UPRAVE, ČLANOM NADZORNEGA SVETA IN VIŠJIM VODSTVENIM DELAVCEM IZDAJATELJA ..... 192
26.2 PLAČILA ODVISNIH DRUŽB IZDAJATELJA ČLANOM UPRAVE, ČLANOM NADZORNEGA SVETA IN VIŠJIM VODSTVENIM DELAVCEM IZDAJATELJA ..... 193
26.3 ZNESKI, REZERVIRANI ALI OBRAČUNANI ZA ZAGOTOVITEV POKOJNINE, STAROSTNE POKOJNINE ALI PODOBNIH DAJATEV ČLANOM UPRAVE, ČLANOM NADZORNEGA SVETA IN VIŠJIM VODSTVENIM DELAVCEM IZDAJATELJA ..... 193

***27 ORGANIZACIJSKA PRAKSA ..... 194***

27.1 TRAJANJE IN DATUM POTEKA MANDATOV ČLANOV UPRAVE IN NADZORNEGA SVETA POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ..... 194
27.2 POGODBE O STORITVAH ČLANOV UPRAVE IN ČLANOV NADZORNEGA SVETA IZDAJATELJA ..... 194
27.3 INFORMACIJE O REVIZIJSKI KOMISIJI, KOMISIJI ZA IMENOVANJA IN KOMISIJI ZA PREJEMKE POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ..... 194
27.4 IZJAVA O SKLADNOSTI POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. Z REŽIMOM UPRAVLJANJA PODJETIJ ..... 195

***28 USLUŽBENCI ..... 197***

28.1 ŠTEVILO ZAPOSLENIH IN ZAČASNIH USLUŽBENCEV SKUPINE SAVA RE ..... 197
28.2 LASTNIŠTVO DELNIC OZ. OPCIJ NA DELNICE IZDAJATELJA S STRANI ČLANOV UPRAVE, NADZORNEGA SVETA OZ. VIŠJIH VODSTVENIH DELAVCEV IZDAJATELJA ..... 198
28.3 UREDITVE ZA UDELEŽBO ZAPOSLENIH V KAPITALU IZDAJATELJA ..... 198

***29 VEČJI DELNIČARJI ..... 199***

29.1 VEČJI DELNIČARJI IZDAJATELJA ..... 199
29.2 DRUGAČNE GLASOVALNE PRAVICE ZA VEČJE DELNIČARJE IZDAJATELJA ..... 200
29.3 POSREDNI ALI NEPOSREDNI NADZOR NAD IZDAJATELJEM OZ. POSREDNO ALI NEPOSREDNO LASTNIŠTVO NAD IZDAJATELJEM ..... 201
29.4 UREDITVE, KATERIH DELOVANJE LAHKO V PRIHODNOSTI POVZROČI SPREMEMBO NADZORA NAD IZDAJATELJEM ..... 201

***30 TRANSAKCIJE POVEZANIH OSEB ..... 202***

30.1 RAZKRITJA O POSLOVANJU S POVEZANIMI OSEBAMI ..... 202

***31 FINANČNI PODATKI O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH DO VIROV SREDSTEV, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH ..... 206***

31.1 PRETEKLE FINANČNE INFORMACIJE ..... 206
31.2 REVIZIJA LETNIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV ..... 206
31.3 VMESNI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ..... 207
31.4 PREDRAČUNSKE (PRO-FORMA) FINANČNE INFORMACIJE ..... 208
31.5 DIVIDENDNA POLITIKA IN REZERVE POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ..... 208
31.6 PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI ..... 209
31.7 ZNATNE SPREMEMBE FINANČNEGA ALI TRŽNEGA POLOŽAJA IZDAJATELJA ..... 210

***32 DODATNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU ..... 211***

32.1 DELNIŠKI KAPITAL ..... 211
32.2 STATUT POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ..... 214
32.3 SPREMEMBE NADZORA, POROČANJE O UDELEŽBI IN DOVOLJENJA ..... 220

***33 POMEMBNE POGODBE ..... 221***

33.1 POZAVAROVALNA POGODBA Z ZAVAROVALNICO MARIBOR ..... 221
33.2 POZAVAROVALNA POGODBA Z ZAVAROVALNICO TILIA ..... 221
33.3 KREDITNI POGODBI Z DEKANIA EUROPE CDO II PLC IN MERRILL LYNCH INTERNATIONAL ..... 222
33.4 POSOJILA ODVISNIM DRUŽBAM S STRANI POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ..... 223
33.5 POGODBA O PRAVICAH V ZVEZI Z DELNICAMI ZAVAROVALNICE MARIBOR ..... 225
33.6 POGODBA O PRODAJI IN NAKUPU DELNIC ZAVAROVALNICE MARIBOR D.D. ..... 226

***34 INFORMACIJE O DELEŽIH ..... 227***

***35 POMEMBNI DOGODKI PO 31. 12. 2012 ..... 228***

***36 POVZETEK RELEVANTNE ZAKONODAJE V ZVEZI Z IZDAJATELJEM IN NOVIMI DELNICAMI ..... 229***

36.1 SPLOŠNO ..... 229
36.2 DOVOLJENJA IN SOGLASJA ..... 229
36.3 ZAVAROVALNI POSLI IN POVEZANE DEJAVNOSTI ..... 230
36.4 PREMIJE ..... 230
36.5 OBVLADOVANJE TVEGANJ IN KAPITALSKE ZAHTEVE ..... 230
36.6 DRUGE ZAHTEVE IN PREDPISI ..... 231
36.7 PREVZEMNA ZAKONODAJA ..... 231
36.8 ZAKON O PREPREČEVANJU OMEJEVANJA KONKURENCE (ZPOMK-1) ..... 232
36.9 POMEMBNI DELEŽI ..... 233
36.10 KVALIFICIRAN DELEŽ ..... 233
36.11 PRAVILA ZA IZKLJUČITEV IN IZSTOP ..... 234

***37 UPRAVLJANJE TVEGANJ ..... 236***

37.1 POLITIKA UPRAVLJANJA TVEGANJ IN NJENI CILJI ..... 236
37.2 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA UPRAVLJANJA TVEGANJ ..... 237
37.3 PROCES UPRAVLJANJA TVEGANJ ..... 238
37.4 TVEGANJA ..... 239

***38 RAZKRITI DOKUMENTI ..... 240***

## KAZALO TABEL

Tabela 1: *Podatki, povzeti iz revidiranega konsolidiranega izkaza poslovnega izida* ..... 39
Tabela 2*: Izbrani konsolidirani kazalniki* ..... 40
Tabela 3*: Podatki, povzeti iz revidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja* ..... 41
Tabela 4: *Podatki o konsolidirani kapitalizaciji skupine Sava Re, povzeti iz revidiranih računovodskih izkazov* 43
Tabela 5: *Čista zadolženost skupine Sava Re, povzeta iz revidiranih računovodskih izkazov* ..... 44
Tabela 6*: Pregled značilnosti obstoječih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 47
Tabela 7*: Število let imetništva kapitala in stopnja dohodnine* ..... 54
Tabela 8*: Izračun učinka razvodenitve za Obstoječe in nove delničarje ob končni emisijski (ponudbeni) ceni nove delnice na spodnji meji, sredini in zgornji meji Razpona emisijske cene* ..... 80
Tabela 9*: Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja* ..... 87
Tabela 10: *Stanje finančnih naložb, opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011 (povzeto iz revidiranih izkazov)* ..... 90
Tabela 11: *Stanje opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter finančnih naložb Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011 (povzeto iz revidiranih izkazov)* ..... 91
Tabela 12: *Nove investicije skupine Sava Re v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva* ..... 92
Tabela 13*: Konsolidirana kosmata premija glede na poslovni odsek* ..... 95
Tabela 14*: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije* ..... 96
Tabela 15*: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate pozavarovalne premije* ..... 97
Tabela 16*: Prikaz domače in tuje konsolidirane kosmate pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah* ..... 98
Tabela 17*: Geografska segmentacija konsolidirane premoženjske zavarovalne premije* ..... 100
Tabela 18*: Segmentacija konsolidirane premoženjske kosmate premije po zavarovalnih vrstah* ..... 101
Tabela 19*: Geografska segmentacija konsolidirane življenjske zavarovalne premije* ..... 103
Tabela 20*: Segmentacija konsolidirane življenjske kosmate premije po zavarovalnih vrstah* ..... 103
Tabela 21*: Konsolidirani čisti prihodki od premij* ..... 105
Tabela 22*: Konsolidirani čisti odhodki za škode* ..... 105
Tabela 23*: Premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje, po bonitetni oceni partnerjev* ..... 106
Tabela 24*: Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje in sozavarovatelje, po njihovi bonitetni oceni* ..... 106
Tabela 25*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Slovenijo* ..... 108
Tabela 26*: Kosmate zavarovalne premije slovenskega zavarovalnega trga* ..... 109
Tabela 27*: Kosmate zavarovalne premije, prebivalstvo in gostota zavarovanj v Slovenji* ..... 109
Tabela 28*: Tržni deleži na slovenskem zavarovalnem trgu v letu 2012* ..... 110

Tabela 29*: Kosmate zavarovalne premije slovenskega zavarovalnega trga po zavarovalnih vrstah v letu 2012* ..... 110
Tabela 30*: Tržni deleži 5 največjih slovenskih premoženjskih zavarovalnic v letu 2012* ..... 111
Tabela 31*: Tržni deleži 5 največjih slovenskih življenjskih zavarovalnic v letu 2012* ..... 112
Tabela 32*: Kosmate pozavarovalne premije slovenskega pozavarovalnega trga* ..... 112
Tabela 33*: Tržni deleži obeh slovenskih pozavarovalnic v letu 2012* ..... 112
Tabela 34*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Srbijo* ..... 113
Tabela 35*: Kosmata zavarovalna premija srbskega zavarovalnega trga* ..... 113
Tabela 36*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na srbskem zavarovalnem trgu* ..... 114
Tabela 37*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Kosovo* ..... 114
Tabela 38*: Struktura kosmate zavarovalne premije kosovskega zavarovalnega trga* ..... 115
Tabela 39*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na kosovskem zavarovalnem trgu* ..... 115
Tabela 40*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Hrvaško* ..... 115
Tabela 41*: Struktura kosmate zavarovalne premije hrvaškega zavarovalnega trga* ..... 116
Tabela 42*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na hrvaškem zavarovalnem trgu* ..... 116
Tabela 43*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Makedonijo* ..... 116
Tabela 44*: Struktura kosmate zavarovalne premije makedonskega zavarovalnega trga* ..... 117
Tabela 45*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na makedonskem zavarovalnem trgu* ..... 117
Tabela 46*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Črno goro* ..... 118
Tabela 47*: Struktura kosmate zavarovalne premije črnogorskega zavarovalnega trga* ..... 118
Tabela 48*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na črnogorskem zavarovalnem trgu* ..... 119
Tabela 49*: Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 122
Tabela 50*: Seznam odvisnih družb družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 z navedbo dejavnosti odvisne družbe in deleža Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu odvisne družbe na navedena datuma* ..... 125
Tabela 51*: Seznam pridruženih družb družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 z navedbo dejavnosti pridružene družbe in deleža Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu pridružene družbe na navedena datuma* ..... 126
Tabela 52*: Finančni podatki o odvisnih družbah na 31. 12. 2012 oz. za leto, ki se je končalo na 31. 12. 2012* ..... 127
Tabela 53*: Finančni podatki o odvisnih družbah na 31. 12. 2012 oz. za leto, ki se je končalo na 31. 12. 2012 (nadaljevanje)* ..... 128
Tabela 54*: Izbrani revidirani finančni podatki Zavarovalnice Maribor* ..... 133
Tabela 55*: Pomembnejši kazalci za Slovenijo* ..... 136
Tabela 56*: Podatki iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida* ..... 139
Tabela 57*: Prikaz konsolidiranih čistih prihodkov od premij* ..... 140
Tabela 58*: Prikaz konsolidiranih odhodkov za škode* ..... 141
Tabela 59*: Prikaz konsolidiranih obratovalnih stroškov* ..... 142
Tabela 60*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih* ..... 144
Tabela 61*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida za pozavarovanje* ..... 145
Tabela 62*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida premoženjskih zavarovanj* ..... 146
Tabela 63*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida življenjskih zavarovanj* ..... 147
Tabela 64*: Prikaz konsolidirane kosmate premije po trgih in poslovnih odsekih* ..... 148
Tabela 65*: Prikaz strukture konsolidirane kosmate premije po trgih in poslovnih odsekih* ..... 149
Tabela 66*: Stanje in struktura konsolidiranih sredstev* ..... 150
Tabela 67*: Naložbeni portfelj skupine Sava Re* ..... 152
Tabela 68*: Zapadlost naložbenega portfelja skupine Sava Re s stalnim donosom na dan 31. 12. 2012** ..... 153
Tabela 69*: Zapadlost naložbenega portfelja skupine Sava Re s stalnim donosom na dan 31. 12. 2011** ..... 153
Tabela 70: *Naložbeni portfelj skupine Sava Re s stalnim donosom glede na MSRP skupino in bonitetno oceno po Standard & Poor's* ..... 154
Tabela 71: *Naložbe skupine Sava Re v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetno oceno po Standard & Poor's* ..... 155
Tabela 72: *Geografska razpršenost dolžniških vrednostnih papirjev skupine Sava Re* ..... 156
Tabela 73: *Naložbe skupine Sava Re v depozite in potrdila o vlogah ter posojila glede na bonitetno oceno* . 156

Tabela 74: *Izpostavljenost naložbenega portfelja skupine Sava Re do slovenskih naložb oz. slovenskih izdajateljev na dan 31. 12. 2012* ..... 157
Tabela 75: *Izpostavljenost naložb skupine Sava Re do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012* ..... 158
Tabela 76: *Izpostavljenost naložb skupine Sava Re do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012 (nadaljevanje)* ..... 158
Tabela 77: *Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti* ..... 159
Tabela 78: *Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava, d.d.* ..... 162
Tabela 79: *Izkaz kapitalske ustreznosti za premoženjska zavarovanja Zavarovalnice Tilia* ..... 163
Tabela 80: *Izkaz kapitalske ustreznosti za življenjska zavarovanja Zavarovalnice Tilia* ..... 164
Tabela 81: *Izkaz kapitalske ustreznosti skupine Sava Re* ..... 165
Tabela 82: *Povzetek iz izkaza k*onsolidiranih denarnih tokov za leti, končani 31. decembra 2012 in 31. decembra 2011 ..... 166
Tabela 83: *Nerevidiran predračunski (pro forma) konsolidiran izkaz finančnega položaja skupine Sava Re s skupino Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012* ..... 172
Tabela 84: *Nerevidirani predračunski (pro forma) konsolidirani izkaz poslovnega izida skupine Sava Re s skupino Zavarovalnice Maribor za leto 2012* ..... 175
Tabela 85: *Izkaz kapitalske ustreznosti za premoženjska zavarovanja Zavarovalnice Maribor* ..... 179
Tabela 86: *Izkaz kapitalske ustreznosti za življenjska zavarovanja Zavarovalnice Maribor* ..... 180
Tabela 87: *Izpostavljenost naložb Zavarovalnice Maribor do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012* ..... 181
Tabela 88: *Izpostavljenost naložb Zavarovalnice Maribor do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012 (nadaljevanje)* ..... 181
Tabela 89: *Člani uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 186
Tabela 90: *Funkcije članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 187
Tabela 91: *Člani nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 188
Tabela 92: *Funkcije članov nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 189
Tabela 93: *Višji vodstveni delavci Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 189
Tabela 94: *Funkcije višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 191
Tabela 95: *Prejemki članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012* ..... 192
Tabela 96: *Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012* ..... 192
Tabela 97: *Prejemki višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012* ..... 193
Tabela 98: *Sestava revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012* ... 194
Tabela 99: *Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012* ..... 195
Tabela 100: *Število zaposlenih v Skupini Sava Re po posameznih družbah* ..... 197
Tabela 101: *Lastništvo delnic izdajatelja s strani članov nadzornega sveta, uprave in višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 4. 2013* ..... 198
Tabela 102: *Dvajset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 4. 2013* ..... 199
Tabela 103: *Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in višji vodstveni delavci (Pozavarovalnica Sava, d.d.) za obdobje od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 202
Tabela 104: *Prejemki članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 202
Tabela 105: *Obveznosti do članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 202
Tabela 106: *Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 203
Tabela 107: *Prejemki višjih vodstvenih delavcev od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 203
Tabela 108: *Naložbe in terjatve do družb v skupini Sava Re na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 204
Tabela 109: *Obveznosti do družb v skupini Sava Re na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 204
Tabela 110: *Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini Sava Re na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 204
Tabela 111: *Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini Sava Re od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 204

Tabela 112: *Naložbe in terjatve do pridruženih družb na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 205
Tabela 113: *Obveznosti do pridruženih družb na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 205
Tabela 114: *Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 205
Tabela 115: *Terjatve do države in družb v večinski državni lasti na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* .. 205
Tabela 116: *Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 205
Tabela 117: *Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)* ..... 205
Tabela 118: *Zgodovina osnovnega kapitala, število vseh izdanih delnic in število lastnih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. ter knjigovodska vrednost lastnih delnic (v EUR)* ..... 213
Tabela 119: *Kapital obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja in knjigovodska vrednost 1 delnice POSR (v EUR)* ..... 214
Tabela 120: *Posojila družbam v skupini s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.* ..... 223

## KAZALO SLIK

Slika 1: *Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2012 z navedbo trga, na katerem posamezna družba deluje in navedbo deležev v osnovnem kapitalu posameznih družb* ..... 124

# 1 POVZETEK PROSPEKTA

*Povzetek prospekta je sestavljen iz petih preglednic (A do E), imenovanih Oddelki, znotraj katerih se nahajajo razkritja, ki so po Prospektni uredbi zahtevana za izdajatelja oz. nove delnice, ki jih izdajatelj ponuja, imenovana Elementi (A.1 – E.7). Elementi se znotraj posameznega Oddelka številčijo; če se določena razkritja s Prospektno uredbo za izdajatelja oz. nove delnice ne zahtevajo, je tak Element izpuščen, posledično pa se v tem primeru pri številčenju Elementov znotraj posameznega Oddelka pojavijo preskoki v zaporedju številk. Če pa kateri od zahtevanih Elementov za izdajatelja oz. nove delnice ni relevanten, je tak Element s kratkim opisom zahteve po razkritju v tem primeru sicer uvrščen v povzetek prospekta, vendar mu je dodana opomba »ni relevantno«.*

## Oddelek A – UVOD IN OPOZORILA

### A.1 Uvod in opozorila

Ta povzetek prospekta je potrebno brati kot uvod k prospektu.

Vlagatelj naj pred vsako odločitvijo za naložbo v ponujene delnice preuči celoten prospekt.

Če bo vlagatelj kot tožnik začel sodni postopek v zvezi z informacijami, vsebovanimi v tem prospektu, se lahko zgodi, da bo moral, glede na nacionalno zakonodajo v drugi državi članici EU, nositi stroške prevoda prospekta v uradni jezik sodišča pred začetkom takega postopka.

Civilnopravno odgovornost nosijo izključno osebe, ki so pripravile povzetek prospekta, vključno z njegovim prevodom, vendar samo, če je povzetek prospekta zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se ga bere skupaj z drugimi deli prospekta ali če, kadar se ga bere skupaj z drugimi deli prospekta, ne daje ključnih informacij, ki bi bile vlagateljem v pomoč pri odločanju o morebitni naložbi v takšne vrednostne papirje.

### A.2 Informacije v zvezi z nadaljnjo prodajo ali končno prodajo vrednostnih papirjev s strani finančnih posrednikov

Ponudba novih delnic skladno s tem prospektom ni nadaljnja javna prodaja niti končna prodaja s strani finančnih posrednikov. Ponudnik novih delnic je izdajatelj.

## Oddelek B – IZDAJATELJ

### B.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

- Firma: **Pozavarovalnica Sava, d.d.**
- Skrajšana firma: **Sava Re d.d.**

### B.2 Sedež/pravna oblika izdajatelja/zakonodaja/država ustanovitve

- Sedež izdajatelja: **Ljubljana**
- Poslovni naslov izdajatelja: **Dunajska cesta 56, SI-1000 Ljubljana Republika Slovenija**

- Pravnoorganizacijska oblika izdajatelja: **delniška družba d.d.**
- Podoblika: **zavarovalna družba**

- Zakonodaja, po kateri izdajatelj posluje: **slovenska; izdajatelj posluje v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar), Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in po drugi veljavni slovenski zakonodaji.**

- Država registracije izdajatelja: **Republika Slovenija**
- Kraj registracije izdajatelja: **Ljubljana**
- Številka vpisa izdajatelja v sodni register: **številka vložka 1/01413/00**
- Registrski organ: **Okrožno sodišče v Ljubljani**

**B.3 Opis narave poslovanja izdajatelja in z njo povezanih ključnih dejavnikov, glavnih dejavnosti izdajatelja in identifikacija ključnih trgov, na katerih posluje**

**Opis glavnih dejavnosti skupine Sava Re in trgov, na katerih posluje**

Poslovanje skupine Sava Re se sestoji iz treh glavnih poslovnih odsekov: pozavarovanja, premoženjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj.

V poslovnih odsekih pozavarovanja in zavarovanja je skupina osredotočena predvsem na področje premoženjskih zavarovanj. Ponudba premoženjskih zavarovanj je sestavljena iz štirih glavnih zavarovalnih skupin: avtomobilsko zavarovanje, požarno in drugo škodno zavarovanje, nezgodno zavarovanje ter zavarovanje odgovornosti. Področje pozavarovanja poleg naštetih skupin vključuje še pomorsko zavarovanje. Življenjska zavarovanja v skupini trenutno predstavljajo najmanjši del, z leti pa se načrtuje postopno povečevanje deleža življenjske zavarovalne premije v skupni premiji.

*Pozavarovanje*

Pozavarovalnica Sava, d.d. sklepa posle premoženjskih in življenjskih pozavarovanj.

Skupina Sava Re ne sklepa netradicionalnih oblik pozavarovanja, niti drugih oblik alternativnih prenosov rizikov.

Na dan 31. 12. 2012 je imela Pozavarovalnica Sava, d.d. na področju pozavarovanja 321 strank, od tega 264 zavarovalnic in 57 pozavarovalnic (31. 12. 2011: 275 strank, od tega 250 zavarovalnic in 25 pozavarovalnic). Največja stranka družbe je Zavarovalnica Maribor, ki je v letu 2012 predstavljala 31,0 % (2011: 39,7 %) konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij. 10 največjih strank pozavarovanj je v letu 2012 predstavljalo 74,0 % (2011: 73,0 %) konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij. Pozavarovalnica Sava, d.d. nudi pozavarovanje tudi odvisnim družbam Zavarovalnici Tilia, Savi osiguruvanje, Savi Montenegro, Illyrii, Velebit osiguranju, Velebit življenjsko osiguranje in Illyrii Life (pozavarovalna premija odvisnih družb je v letu 2012 predstavljala 13,6 % (2011: 15,0 %) pozavarovalne premije na nekonsolidirani osnovi).

Družba sklepa pozavarovanja neposredno s cedirajočimi zavarovalnicami ali preko pozavarovalnih posrednikov oz. retrocedirajočih pozavarovalnic. V letu 2012 je 59,3 % nekonsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij ustvarila preko neposredne prodaje in 40,7 % prek posrednikov.

*Premoženjska zavarovanja*

Premoženjska zavarovanja izvaja skupina preko odvisnih družb Zavarovalnice Tilia, Sava osiguruvanje, Sava osiguranje, Sava Montenegro, Illyria in Velebit osiguranje. Premoženjske zavarovalnice v skupini nudijo vse glavne skupine premoženjskih zavarovanj zasebnim in poslovnim strankam v skupinah poslov: avtomobilska zavarovanja; požarna in druga škodna zavarovanja, odgovornostna zavarovanja, nezgodna zavarovanja, druga premoženjska zavarovanja.

Produkte premoženjskega zavarovanja nudi skupina tako prek lastnih prodajnih zastopnikov, kot tudi prek pogodbenih prodajnih poti. Osnovna prodajna pot je mreža lastnih zaposlenih zastopnikov. Mreža pogodbenih partnerjev obsega zavezane (ekskluzivne) in nezavezane (neekskluzivne) zastopnike oziroma agencije (družbe za zastopanje v zavarovanju), mednarodne, regionalne in lokalne posrednike (družbe za posredovanje v zavarovanju), poslovne banke, lizing družbe, turistične agencije, prodajalne vozil in ostale prodajne poti. Skupina intenzivno razvija tudi internetno prodajno pot ter uporabo pametnih telefonov in ostalih modernih tehnologij za potrebe prodaje zavarovanj.

Osnovna prodajna pot za velike stranke (industrijski in poslovni riziki) je neposredna prodaja zavarovanj iz družbe (poslovne enote, oddelki za sklepanje, vodje za ključne

stranke, komercialisti). Velike stranke se običajno obravnavajo po trgih na sedežu relevantnih odvisnih družb.

*Življenjska zavarovanja*

Življenjska zavarovanja v skupini tržijo Zavarovalnica Tilia, Velebit življenjsko osiguranje, Illyria Life in Sava življenjsko osiguranje.

Družbe v skupini nudijo različne vrste življenjskih zavarovanj v okviru dveh skupin: klasična življenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov. Nabor ponudbe je na posameznem zavarovalnem trgu prilagojen potrebam strank in razvitosti trga.

*Tabela: Konsolidirana kosmata premija glede na poslovni odsek*

| (000 EUR) | 2012 | Struktura 2012 | 2011 | Struktura 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Pozavarovanje | 132.119 | 48,8% | 119.262 | 46,2% |
| Premoženjska zavarovanja | 125.230 | 46,3% | 126.271 | 48,9% |
| Življenjska zavarovanja | 13.414 | 5,0% | 12.882 | 5,0% |
| **Skupaj** | **270.763** | **100,0%** | **258.415** | **100,0%** |
| Avtomobilsko | 107.897 | 39,8% | 111.619 | 43,2% |
| Požarno in drugo škodno | 106.913 | 39,5% | 89.112 | 34,5% |
| Nezgodno | 18.580 | 6,9% | 18.327 | 7,1% |
| Odgovornostno | 6.754 | 2,5% | 7.881 | 3,0% |
| Pomorsko | 3.805 | 1,4% | 2.773 | 1,1% |
| Drugo premoženjsko | 12.209 | 4,5% | 15.354 | 5,9% |
| Življenjska | 14.603 | 5,4% | 13.349 | 5,2% |
| **Skupaj** | **270.763** | **100,0%** | **258.415** | **100,0%** |

Glavni trgi skupine Sava Re so Slovenija, Srbija, Kosovo, Makedonija, Črna gora in Hrvaška. Na omenjenih trgih skupina trži premoženjska in življenjska zavarovanja, kjer je s svojimi razvojnimi aktivnostmi vse bolj prepoznavna. Svojo prepoznavnost na omenjenih trgih skupina gradi predvsem s kakovostnimi produkti, korektnim reševanjem škodnih primerov ter kakovostno in celovito zavarovalno storitvijo.

*Tabela: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije*

| (000 EUR) | 2012 | Struktura 2012 | 2011 | Struktura 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Slovenija | 125.151 | 46,2% | 129.087 | 50,0% |
| Srbija | 12.883 | 4,8% | 13.523 | 5,2% |
| Kosovo | 11.994 | 4,4% | 15.088 | 5,8% |
| Hrvaška | 11.430 | 4,2% | 11.182 | 4,3% |
| Makedonija | 11.267 | 4,2% | 12.558 | 4,9% |
| Črna gora | 10.905 | 4,0% | 10.349 | 4,0% |
| Druge države | 87.134 | 32,2% | 66.628 | 25,8% |
| **Skupaj** | **270.763** | **100,0%** | **258.415** | **100,0%** |

**Ključni dejavniki, povezani s poslovanjem skupine Sava Re**

Kot najpomembnejši dejavniki, ki vplivajo na poslovanje Skupine Sava Re, so opredeljeni: makroekonomski dejavniki, razvoj osnov za aktuarske izračune (kar vključuje trende na področju škod, demografske trende ipd), konkurenca in pritisk na cene zavarovanj, zakonodajni okvir in predpisi ter učinek katastrofalnih škode.

**B.4a Opis najpomembnejših najnovejših trendov, ki vplivajo na izdajatelja in panoge, v katerih posluje**

**Najpomembnejši trendi ključnih dejavnikov, ki vplivajo na poslovanje skupine Sava Re**

**Makroekonomski dejavniki**

Ker je pretežen del prihodkov skupine generiran v Sloveniji, na poslovanje skupine Sava Re (na njeno finančno stanje in rezultate poslovanja) pomembno vplivajo gospodarske, politične, fiskalne in druge razmere v Sloveniji.

Po dveh letih skromne rasti je gospodarska aktivnost v Sloveniji v letu 2012 upadla za 2,3%. Padec bruto domačega proizvoda je bil ob stagnaciji izvoza posledica večjega padca domače potrošnje (-3,0%). Okrevanje izvoza se je zaustavilo predvsem zaradi poslabšanja gospodarskih razmer v evrskem območju. Zaostrene razmere na trgu

dela, znižanje povprečnih bruto plač in socialnih transferov, pa je posledično privedlo do padca razpoloženja potrošnikov oz. padca njihove potrošnje. Poleg padca zasebne potrošnje je vlada z ukrepi za zmanjšanje proračunskega primanjkljaja zmanjšala tudi javno oz. državno potrošnjo.

Urad RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) za leto 2013 napoveduje nadaljnje upadanje gospodarske aktivnosti (padec BPD za 1,9%), kar je predvsem posledica nadaljnjega oteženega dostopa do virov financiranja, tako za državo kot tudi banke ter nadaljnjega poslabševanja gospodarskih razmer. Izvedba domače javnofinančne konsolidacije ter implementacija ukrepov za stabilizacijo bančnega sistema sta nujen pogoj za boljšo percepcijo Slovenije na mednarodnih finančnih trgih. Strošek zadolževanja Slovenije na mednarodnih trgih se je v zadnjih letih namreč povišal, le-to pa znižuje konkurenčnost gospodarstva.

V prid tudi ni dejstvo, da se evropski trg, kot glavni izvozni trg za slovenska podjetja, še vedno spopada z evropsko dolžniško krizo, kar pa posledično ne omogoča večje rasti domačega izvoza. Nadaljnje padanje državnih investicij, velike zaloge neprodanih stanovanj ter zaostreni finančni pogoji pa prav tako ne pomagajo k zagonu domačega investicijskega cikla. Medtem ko se večina Evrope in Slovenija spopadata s krizo, pa mednarodni trgi beležijo postopno okrevanje gospodarske aktivnosti. Doprinos h gospodarski rasti na mednarodni ravni so pretežno prinesli trgi v razvoju (t.i. Emerging markets). V primeru uresničitve pričakovanj glede nadaljnjega postopnega okrevanja v mednarodnem okolju, lahko pričakujemo, da se bo postopno začel krepiti tudi slovenski izvoz.

**Razvoj osnov za aktuarske izračune**

Pri določanju premijskih stopenj se uporablja širok nabor aktuarskih izračunov, ki temeljijo na predpostavkah in pričakovanjih o prihodnjem razvoju parametrov, ki določajo, v kolikšni meri se bodo uresničila zavarovana tveganja. Dobičkonosnost zavarovalnega in pozavarovalnega portfelja skupine Save Re je tako odvisna od ujemanja dejanskega razvoja teh parametrov s predpostavkami pričakovanji skupine. Če je torej osnove za aktuarske izračune potrebno prilagoditi, ker se nekatera zavarovalna tveganja izkažejo za višja od pričakovanih, bo dobiček skupine zaradi oblikovanja dodatnih rezervacij manjši od pričakovanega (in obratno).

Pri življenjskih (po)zavarovanjih se najpomembnejše aktuarske predpostavke nanašajo na obrestne mere in umrljivost. Na porast pričakovane umrljivosti lahko vplivajo pandemije in večje spremembe življenjskega sloga, na primer povečanje umrljivosti zaradi bolezni, povezanimi z debelostjo. Po drugi strani pa na zmanjšanje pričakovane umrljivosti vpliva napredek medicine in izboljšanje socialnih pogojev. Vsi ti vplivi so do določene mere že vračunani v tablice umrljivosti in lahko vplivajo na rezultat le, če so spremembe večje od pričakovanih. Dobička zaradi morebitnega izboljšanja osnov za aktuarske izračune pri življenjskih zavarovanjih z delitvijo dobička so v večji meri deležni zavarovanci.

Pri premoženjskih zavarovanjih je dobičkonosnost odvisna od tega, v kolikšni meri se bodo dejanski škodni zahtevki razlikovali od pričakovanih škodnih zahtevkov, na podlagi katerih je bila določena zavarovalna premija. Te razlike izvirajo iz fluktuacije agregatne škode in napak. Tako število kot višina škodnih zahtevkov sta namreč slučajni spremenljivki, zato je dejanska agregatna škoda lahko višja od pričakovane. Fluktuaciji se ni mogoče izogniti tudi pri znani verjetnostni škodni porazdelitvi. Napake izvirajo iz razlik med dejansko in predpostavljeno škodno porazdelitvijo, do katerih prihaja zaradi nepopolnih podatkov in njihove napačne interpretacije.

**Konkurenca in pritisk na cene zavarovanj**

Zavarovalni trgi, na katerih posluje skupina Sava Re, so visoko konkurenčni tako na zavarovalnem, kot tudi pozavarovalnem področju. Konkurenčnost skupine Sava Re na navedenih trgih je odvisna od celega niza dejavnikov, kot na primer modela in uporabljenih kanalov za distribucijo zavarovanj, finančne moči skupine, bonitetne

ocene, izkušenj in ugleda skupine, kakovosti vzpostavljenih odnosov z zavarovanci in kakovosti reševanja zavarovalnih primerov, celovitosti zavarovalne storitve in kakovosti ponujenih zavarovalnih produktov, ugleda in odzivnosti poslovodstva ter sposobnosti prilagajanja lokalnim razmeram na posameznih trgih. Izkušnje in analize opravljene s strani neodvisnih institucij in strokovnjakov iz skupine Sava Re pa jasno nakazujejo, da se konkurenčnost navedenih trgov povečuje, s tem pa se povečuje tudi odzivnost zavarovancev na spremembe cen in pritisk konkurence na nižanje premij. Še posebej navedeno velja za področje obveznega avtomobilskega zavarovanja in premoženjskega zavarovanja velikih rizikov na dveh najrazvitejših trgih Slovenije in Hrvaške. Na ostalih, manj razvitih trgih, kjer skupina Sava Re posluje, se zaostrovanje konkurenčnosti, poleg navedenega, izkazuje tudi v trendu povečevanja provizijskih stopenj za obvezno avtomobilsko zavarovanje za posamezne tržne kanale. Zelo pomemben element, ki bo tudi v bodoče vplival na povečano konkurenčnost in nižanje premij ter s tem nižje profitne marže, še posebej na področju avtomobilskih zavarovanj, pa je trend vstopa novih konkurentov na posamezne trge ter trend vzpostavljanja novih prodajnih in informacijskih kanalov, ki temeljijo na novih tehnologijah in uporabi interneta. Še posebej je navedeno značilno za bolj razvite trge, na katerih posluje skupina Sava Re. Obvezno avtomobilsko zavarovanje ima namreč za poslovanje skupine poseben pomen, saj po navadi predstavlja prvi produkt, ki ga zavarovanec kupi od določene zavarovalnice, njegovo zadovoljstvo s storitvijo, ki jo je s tem pridobil pa se lahko izkaže v nakupu drugih vrst zavarovanj od iste zavarovalnice, še posebej na primer avtomobilskega kasko zavarovanja, premoženjskega zavarovanja oziroma nezgodnega ali življenjskega zavarovanja. Na manj razvitih trgih pa ima obvezno avtomobilsko zavarovanje še dodaten pomen, saj ponavadi pomeni največji del portfelja posamezne zavarovalnice, ki lahko sega tudi do 80% celotnega portfelja, in pomeni tudi najpomembnejši vir likvidnih sredstev za poslovanje zavarovalnice. Odgovor na navedeno stanje s strani skupine Sava Re je v strategiji iskanja cenejših prodajnih poti za prodajo obveznega avtomobilskega zavarovanja, segmentaciji, usmeritvi v pospešeno trženje profitabilnih premoženjskih zavarovanj fizičnim osebam in malim ter srednjim podjetjem, skrbi za zavarovanca z ustrezno zavarovalno storitvijo ter s tem višanje retencije in možnosti za navzkrižno prodajo.

**Zakonodajni okvir in predpisi**

Zavarovalna dejavnost je močno regulirana v vseh državah, kjer družbe v skupini Sava Re delujejo. Družbe v skupini Sava Re delujejo v okviru trenutnih zakonodajnih okvirov in predpisov, le-ti pa se lahko pomembneje spreminjajo in tako vplivajo na poslovanje in finančni položaj družb v skupini.

**Katastrofalne škode**

Skupina Save Re lahko v segmentu premoženjskih (po)zavarovanj utrpi škode iz naslova katastrofalnih dogodkov, kot so na primer potresi, viharji, toče, poplave, industrijske velike škode, teroristični napadi. Največja katastrofalna škoda skupine Save Re (za čisto vrednost, torej po delovanju pozavarovalnega programa) v letu 2012 izvira iz hurikana Sandy na vzhodu Združenih držav Amerike in je ocenjena v čistem znesku 2 mio EUR, v letu 2011 pa je skupina utrpela največjo katastrofalno škodo iz naslova poplav na Tajskem, za katere je čista škoda na dan ocenjena v višini 5 mio EUR.

Katastrofalni dogodki so po svoji naravi nepredvidljivi. Obseg škod skupine iz tega naslova je odvisen od pogostosti in višine škod teh dogodkov, obsega poslov v prizadetih območjih in pozavarovalne zaščite. Skupina izpostavljenost do katastrofalnih dogodkov obvladuje s tekočim spremljanjem agregatnih izpostavljenosti, selektivnim prevzemom poslov ter z nakupom pozavarovalne zaščite. V segmentu premoženjskega pozavarovanja se za oceno izpostavljenosti večjim dogodkom uporabljajo rezultati modeliranja ter scenariji (na primer za potres v Sloveniji in vihar v Evropi). Skupina kupuje pozavarovalno zaščito tako, da čista škoda po posameznem 250 – letnem dogodku (oziroma z vsaj 99,6 % verjetnostjo) ne presega 5 mio EUR.

**B.5 Opis skupine in položaja izdajatelja v njej**

Skupino Sava Re sestavljajo obvladujoča družba Pozavarovalnica Sava, d.d. in njene odvisne družbe. Pozavarovalnica Sava, d.d. je imela na dan 31. 12. 2012 12 odvisnih in 2 pridruženi družbi.

***Odvisne družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012:***

**ZAVAROVALNICA TILIA, d.d. Novo mesto;** Seidlova cesta 5, 8000 Novo mesto; Slovenija (v tekstu: »Zavarovalnica Tilia«)

**SAVA OSIGURANJE a.d.o. Beograd;** Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd; Srbija (v tekstu: »Sava osiguranje«)

**SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE a.d.o. Beograd;** Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd (v tekstu: »Sava životno osiguranje«)

**SAVA OSIGURUVANJE a.d. Skopje;** Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje; Makedonija (v tekstu: »Sava osiguruvanje«)

**SAVA MONTENEGRO a.d., Podgorica;** PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica; Črna Gora (v tekstu: »Sava Montenegro«)

**ILLYRIA KOMPANIA E SIGURIMEVE sh.a., Pristina, Kosovo;** Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Pristina; Kosovo (v tekstu: »Illyria«)

**ILLYRIA LIFE KOMPANIA E SIGURIMIT TË JËTËS, sh.a., Pristina, Kosovo;** Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Pristina, Kosovo (v tekstu: »Illyria Life«)

**VELEBIT USLUGE, d.o.o., Zagreb;** Savska 144a, 10000 Zagreb; Hrvaška (v tekstu: »Velebit usluge«)

**VELEBIT OSIGURANJE, d.d., Zagreb;** Savska 144a, 10000 Zagreb; Hrvaška (v tekstu:»Velebit osiguranje«)

**VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE, d.d., Zagreb**; sedež: Zagreb, Hrvaška; poslovni naslov: Savska 144a, 10000 Zagreb, Hrvaška; država registracije: Hrvaška (v tekstu: »Velebit životno osiguranje«)

**ILLYRIA HOSPITAL, sh.p.k., Pristina;** Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština; Kosovo (v tekstu:»Illyria Hospital«)

**SAVA CAR, d.o.o., Podgorica, Montenegro;** P.C. Kruševac - Rimski trg 70, 81000 Podgorica; Črna gora (v tekstu: »Sava Car«)

***Pridruženi družbi Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012:***

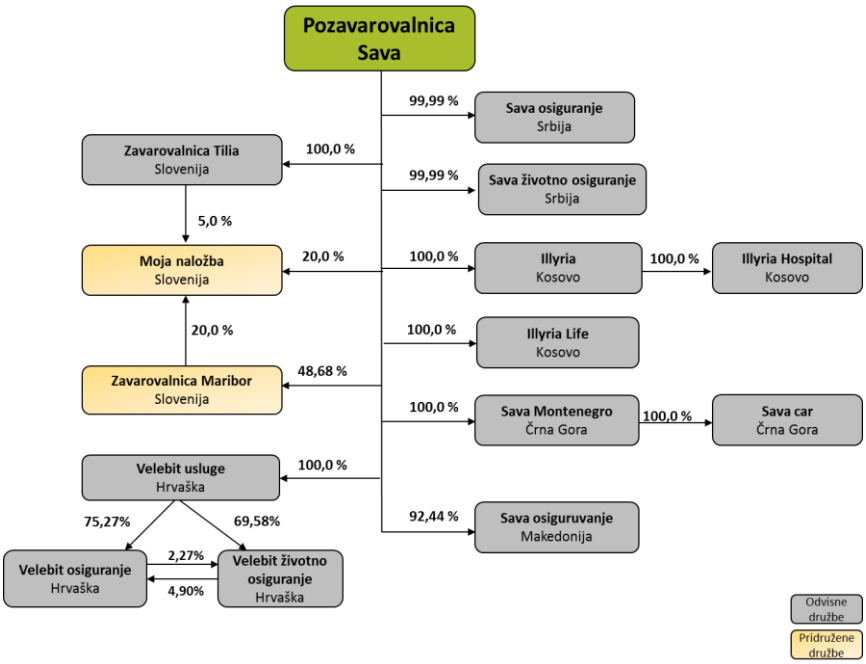
**ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.;** Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor; Slovenija (»Zavarovalnica Maribor«)

**MOJA NALOŽBA d.d. - Skupina Nove KBM;** Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor**;** Slovenija (v tekstu: »Moja naložba«)

Dne 11. 12. 2012 je bila med Pozavarovalnico Sava, d.d. in SOD kot kupcema in Novo KBM d.d. kot prodajalcem sklenjena pogodba o prodaji in nakupu delnic ZVMG izdajatelja Zavarovalnica Maribor d.d. (tudi: »delnice ZVMG«). Predmet te pogodbe je nakup oz. prodaja delnic ZVMG, katerih lastništvo predstavlja 50,99 % osnovnega kapitala Zavarovalnice Maribor d.d., to je nakup 1.468.175 delnic ZVMG s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. in 4.882.813 delnic ZVMG s strani SOD (v nadaljevanju: »Kupoprodajna pogodba«). Skladno s Kupoprodajno pogodbo je bila kupnina za delnice ZVMG po Kupoprodajni pogodbi, ki skupaj znaša 65.034.117,12 EUR (od česar je plačala Pozavarovalnica Sava, d.d. znesek 15.034.112,00 EUR, SOD pa znesek 50.000.005,12 EUR), zmanjšana za predujem v višini 15.000.000 EUR (od katerega je dne 28.12.2012 predujem v višini 10.000.000 EUR Novi KBM nakazala Pozavarovalnica Sava, d.d. in ki bi ga morala Nova KBM Pozavarovalnici Sava, d.d. vrniti, če ne bi prišlo do izvršitve Kupoprodajne pogodbe) Novi KBM plačana na Dan izvršitve (tj.25. 4. 2013) proti izročitvi delnic ZVMG po Kupoprodajni pogodbi.

Sestava skupine Sava Re se je zaradi pridobitve dodatnih 1.468.175 delnic ZVMG po Kupoprodajni pogodbi bistveno spremenila, saj se je z dnem 30. 4. 2013 Zavarovalnica Maribor pričela obravnavati kot odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d., kar pomeni, da se je v konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re pričela vključevati z metodo polne konsolidacije (Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidiranih računovodskih izkazih skupine Sava Re za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2012, obračunana še po kapitalski metodi).

*Slika: Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2012 z navedbo trga, na katerem posamezna družba deluje in navedbo deležev v osnovnem kapitalu posameznih družb*




Pozavarovalnica Sava, d.d. je konec leta 2012 z dokapitalizacijo družbe Velebit usluge povečala delež v osnovnem kapitalu družb Velebit osiguranje in Velebit življenjsko osiguranje; povečanje je bilo vpisano v register v začetku leta 2013 (ta dodatni delež že upoštevan v gornji sliki). Od 31. 12. 2012 do 25. 4. 2013 se deleži iz gornje slike niso spremenili. Z dnem 25. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. 60,47 % lastnica Zavarovalnice Maribor.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD sta dne 10. decembra 2012 sklenila pogodbo o pravicah v zvezi s 4.882.813 delnicami družbe Zavarovalnica Maribor z oznako ZVMG (v tekstu: »Opcijska pogodba«), ki jih je po Kupoprodajni pogodbi pridobil SOD, s katero je SOD med drugim podelil Pozavarovalnici Sava, d.d. pravico do nakupa največ vseh delnic ZVMG v lasti SOD (»nakupna opcija«), Pozavarovalnica Sava, d.d. pa SOD upravičenje, da ji proda največ vse delnice ZVMG v lasti SOD (»prodajna opcija«). Opcijska pogodba je pričela veljati 25. 4. 2013.

## B.6 Glasovalne pravice pri kapitalu izdajatelja, drugačne glasovalne pravice za večje delničarje izdajatelja, imetniki pomembnih oz. kvalificiranih deležev v izdajatelju ter posredni in neposredni nadzor nad izdajateljem

**Glasovalne pravice pri kapitalu izdajatelja**

Vsaka navadna delnica daje vsakokratnemu imetniku, ki je vpisan v delniški knjigi kot imetnik konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine, pravico do enega glasu na skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. Statut izdajatelja poleg navedenih pogojev določa tudi pogoje za veljavno odločanje skupščine, sicer pa glasovalne pravice ne omejuje.

Glasovalna pravica posameznega delničarja se lahko omeji v primerih, določenih z zakonom s statutom ali odločbo pristojnega organa.

**Drugačne glasovalne pravice za večje delničarje izdajatelja**

Po vedenju izdajatelja večji delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. nimajo nobenih drugačnih glasovalnih pravic, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo; iz vseh delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. izhajajo enaka upravičenja.

**Imetništvo pomembnih oz. kvalificiranih deležev in nadzor nad izdajateljem**

Neposredna imetnika pomembnih deležev v izdajatelju, upoštevaje določbe Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), na dan 28. 4. 2013 sta Slovenska odškodninska

družba, d.d. (SOD) in družba ABANKA VIPA d.d., Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana (ABANKA d.d.).

Slovenska odškodninska družba, d.d. je na dan 28. 4. 2013 v 100-odstotni lasti Republike Slovenije; Republika Slovenija je tako preko udeležbe v osnovnem kapitalu Slovenske odškodninske družbe, d.d. in ostalih družb v večinski državni lasti posredni imetnik več kot 5-odstotnega deleža v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 4. 2013.

Slovenska odškodninska družba, d.d. je hkrati imetnik kvalificiranega deleža v Pozavarovalnici Sava, d.d. v skladu z Zakonom o zavarovalništvu, in sicer 25 % plus ena delnica.

Razen oseb, navedenih v tem elementu povzetka, izdajatelju niso poznane nobene osebe, ki bi imele neposreden in/ali posreden interes v kapitalu izdajatelja ali glasovalne pravice, ki bi jih bilo potrebno razkriti skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (pomembni delež) in/ali zanje pridobiti ustrezno dovoljenje skladno z Zakonom o zavarovalništvu (kvalificiran delež).

**B.7 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o izdajatelju in opis bistvenih sprememb finančnega stanja in poslovnih rezultatov izdajatelja**

**Izbrane pretekle ključne finančne informacije**

Konsolidirani računovodski izkazi skupine Sava Re za poslovni leti 2011 in 2012 oz. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012, ki so vključeni v ta povzetek prospekta, so bili pripravljeni skladno s Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP).

Nekatere finančne in statistične informacije v tem povzetku prospekta so približki oz. so bile zaokrožene. Zato številke, ki so zapisane kot seštevek v nekaterih tabelah, niso nujno natančen seštevek številk pred njimi.

V nadaljevanju predstavljeni izbrani konsolidirani finančni podatki so bili izvedeni iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov na dan oz. za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011, ki so bili pripravljeni v skladu z MSRP.

Ti podatki za pretekla obdobja niso nujno natančni pokazatelj rezultatov, ki jih skupina Sava Re pričakuje v prihodnje. Po pridobitvi preko 50 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor in vključitvi izkazov te družbe v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije, se bo višina nekaterih kategorij in s tem struktura kategorij posameznega računovodskega izkaza skupine Sava Re, pomembneje spremenila. Predračunske (pro-forma) finančne informacije«) med drugim prikazujejo, kakšen bi bil učinek polne konsolidacije Skupine Zavarovalnice Maribor na računovodske izkaze skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012 oz. za leto 2012, če bi bili izkazi skupine Sava Re na navedeni dan oz. za navedeno obdobje pripravljeni z vključitvijo izkazov Skupine Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije; učinek je prikazan pod predpostavko, da je Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila skoraj 100 % lastništvo v Zavarovalnici Maribor, poleg tega pa so v navedenem poglavju prikazani še učinki dokapitalizacije in potencialne izdaje podrejenega dolga. Izdajatelj je pričel Zavarovalnico Maribor polno konsolidirati z dnem 30. 4. 2013.

Izbrani podatki iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida skupine Sava Re

*Tabela: Podatki iz revidiranega konsolidiranega izkaza poslovnega izida*

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 246.224 | 235.139 |
| Prihodki od naložb v povezane družbe | 3.809 | 5.242 |
| Prihodki od naložb | 21.710 | 17.781 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 6.868 | 6.426 |
| Drugi prihodki | 1.894 | 762 |
| Čisti odhodki za škode | -149.887 | -136.168 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -1.687 | -355 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -3.475 | -24 |
| Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb | 0 | 0 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -80 | -268 |
| Obratovalni stroški | -87.727 | -87.921 |
| Odhodki od naložb v povezane družbe | -340 | -5.156 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -10.661 | -14.165 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -11.556 | -10.941 |
| Drugi odhodki | -795 | -2.626 |
| **Poslovni izid pred obdavčitvijo** | **14.297** | **7.725** |
| Odhodek za davek | -2.508 | -3.659 |
| **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** | **11.788** | **4.066** |
| Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe | 12.139 | 5.994 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov | -350 | -1.928 |

Izbrani podatki iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re

*Tabela: Podatki iz revidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja*

| (000 EUR) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| **SREDSTVA** | **640.592** | **582.037** |
| Neopredmetena sredstva | 17.768 | 18.275 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 24.583 | 24.503 |
| Odložene terjatve za davek | 1.929 | 4.527 |
| Naložbene nepremičnine | 5.105 | 6.071 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 49.085 |
| Finančne naložbe | 350.246 | 325.188 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.624 | 24.139 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 37.430 | 21.608 |
| Terjatve | 99.026 | 86.267 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 16.059 | 15.938 |
| Druga sredstva | 1.147 | 1.339 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058 | 4.710 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 351 | 385 |
| **OBVEZNOSTI** | **640.592** | **582.037** |
| Kapital | 171.353 | 148.080 |
| *Osnovni kapital* | *39.069* | *39.069* |
| *Kapitalske rezerve* | *25.353* | *25.417* |
| *Rezerve iz dobička* | *96.926* | *90.243* |
| *Lastne delnice* | *-2* | *-2* |
| *Presežek iz prevrednotenja* | *1.528* | *-10.810* |
| *Zadržani čisti poslovni izid* | *4,0017* | *2.879* |
| *Čisti poslovni izid poslovnega leta* | *5.462* | *1.147* |
| *Prevedbeni popravek kapitala* | *-3.014* | *-2.338* |
| *Kapital lastnikov obvladujoče družbe* | *169.338* | *145.606* |
| *Kapital neobvladujočih deležev* | *2.016* | *2.474* |
| Podrejene obveznosti | 31.245 | 31.221 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 360.148 | 320.875 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.041 | 23.673 |
| Druge rezervacije | 1.351 | 796 |
| Odložene obveznosti za davek | 3 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 3.039 | 5.782 |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638 | 41.486 |
| Ostale obveznosti | 9.774 | 10.124 |

Izbrani drugi finančni podatki in kazalniki poslovanja skupine Sava Re

*Tabela: Izbrani konsolidirani kazalniki*

| (%) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Delež v lastni izravnavi[1] | 92,40% | 90,60% |
| Čisti merodajni škodni količnik[2] | 61,70% | 59,20% |
| Čisti stroškovni količnik[3] | 33,90% | 35,30% |
| Čisti kombinirani količnik[4] | 98,50% | 98,30% |
| Realizirana donosnost naložb[5] | 3,3% | 1,8% |
| Donosnost lastniškega kapitala[6] | 7,70% | 4,10% |

Izbrani kazalniki v tabeli so izračunani na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov.

Čisti merodajni količnik, čisti stroškovni količnik in čisti kombinirani količnik so prikazani za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja skupaj.

[1] Delež premije v lastni izravnavi je izračunan z deljenjem obračunanih kosmatih zavarovalnih premij, zmanjšanih za prenos v pozavarovanje in sozavarovanja, z obračunanimi kosmatimi zavarovalnimi premijami.
[2] Čisti merodajni škodni količnik je prikazan za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja in je izračunan z deljenjem čistih odhodkov za škode s čistimi prihodki od zavarovalnih premij.
[3] Čisti stroškovni količnik je prikazan za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja in je izračunan z deljenjem obratovalnih stroškov, znižanih za prihodke od pozavarovalnih provizij s čistimi prihodki od zavarovalnih premij.
[4] Čisti kombinirani količnik je prikazan za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja in je izračunan z deljenjem vseh odhodkov (razen iz naložbenja) z vsemi prihodki (razen iz naložbenja).
[5] Realizirana anualizirana donosnost naložb s stroškom financiranja je izračunana z deljenjem čistih prihodkov od naložb (vključno s prihodki od naložb v povezane družbe) s povprečno vrednostjo naložb (kamor se vštevajo naložbe v nepremičnine, naložbe v pridružene družbe in ostale finančne naložbe).
[6] Donosnost lastniškega kapitala je izračunana kot čisti poslovni izid obvladujočih lastnikov za tekoče obdobje, izražen v odstotkih povprečnega zneska stanja kapitala večinskih lastnikov za to obdobje.

**Opis bistvenih sprememb finančnega stanja in poslovnih rezultatov izdajatelja**

V letu 2012 so se *obračunane* ***kosmate zavarovalne premije*** glede na leto 2011 povečale za 4,8 % na 270,8 mio EUR, medtem ko so leta 2011 znašale 258,4 mio EUR. V absolutnem znesku je največjo rast premije beležila obvladujoča družba, sledi porast premije premoženjskih zavarovanj v Zavarovalnici Tilia. Rast pozavarovalne premije obvladujoče družbe izvira iz rasti na tujih pozavarovalnih trgih – pretežno azijskih. Najvišji padec premije v absolutnem znesku sta beležili kosovska in makedonska premoženjska zavarovalnica, in sicer zaradi izločitve tistih večjih zavarovancev iz zavarovalnih portfeljev, ki so v preteklosti beležili negativne zavarovalno-tehnične rezultate. Na srbskem trgu je padec premije posledica omejevanja rasti zavarovanj avtomobilske odgovornosti zaradi omejene dobičkonosnosti teh zavarovanj.

Skupina Sava Re je v letu 2011 glede na leto 2010 beležila rahel padec kosmate premije. Padec je bil posledica nižje premije obvladujoče družbe ter dveh premoženjskih in ene življenjske zavarovalnice v skupini. Največji padec premije v absolutnem znesku sta beležili Sava osiguranje (4,0 mio EUR) zaradi omejevanja rasti avtomobilske odgovornosti, saj so se poslabševale razmere na trgu v smislu porasta stroškov pridobivanja ter Sava osiguruvanje, Skopje (2,6 mio EUR) zaradi izgube večjega zavarovanca. Tudi konsolidirana kosmata pozavarovalna premija obvladujoče družbe je glede na leto prej nižja za 1,6 mio EUR. Največjo porast kosmate premije v absolutnem znesku je beležila Zavarovalnica Tila (5,3 mio EUR), poleg Tilie pa je rast beležilo še pet družb v skupini.

**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** se je v letu 2012 glede na leto 2011 povečal za 189,9 %, in sicer s 4,1 mio EUR v letu 2011 na 11,8 mio EUR v letu 2012 oziroma v absolutnem znesku za 7,7 mio EUR. Ključni dejavnih izboljšanja rezultata je bil ugodnejši rezultat iz naložbenja ter izboljševanje rezultatov odvisnih družb – tako v Sloveniji kot v tujini.

V letu 2011 je bil čisti poslovni izid za 26,3 % oziroma za 1,5 mio EUR nižji od čistega poslovnega izida leta 2010. Znižanje rezultata glede na leto prej je bilo predvsem posledica nizkega donosa iz naložbenja, na katerega so poleg gibanja na kapitalskih trgih vplivale tudi slabitve dobrega imena.

**Stanje kapitala** je na 31. 12. 2012 predstavljalo 26,8 -odstotni strukturni delež med obveznostmi skupine. Povišanje vrednosti kapitala za 15,7 % oziroma za 23,3 mio EUR na dan 31. 12. 2012 glede na stanje na dan 31. 12. 2011 je bilo posledica predvsem gibanja sestavnih delov, kot sledi:

- znižanje negativne vrednosti presežka iz prevrednotenja (za 12,3 mio EUR), kar ima najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih; večina vpliva pa izhaja iz obvladujoče družbe;
- izkazani čisti poslovni izid v kapitalu je od leta 2011 višji za 4,3 mio EUR (del dobička za leto 2012 je bil že razporejen med rezerve iz dobička);
- povišanja rezerv iz dobička, saj je bil del čistega dobička že razporejen na to kategorijo v višini 6,7 mio EUR.

Znižanje vrednosti kapitala za 4,3 % na dan 31. 12. 2011 glede na stanje na dan 31. 12. 2010 je bilo posledica predvsem gibanja sestavnih delov kot sledi:

- znižal se je presežek iz prevrednotenja (za 10,7 mio EUR), kar je imelo najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je bilo posledica negativnih trendov na kapitalskih trgih; večina vpliva pa je izhajala iz obvladujoče družbe;
- izkazan čisti poslovni izid v kapitalu je bil nižji od leta 2010 (za 1,2 mio EUR), saj je bil del dobička za leto 2011 že razporejen med rezerve iz dobička, na to postavko pa vpliva tudi gibanje rezervacij za kreditna tveganja in drugih katastrofalnih rezervacij.

## B.8 Izbrane pro-forma finančne informacije

Pro forma finančna informacija je bila pripravljena z namenom ponazoritve vpliva dokapitalizacije Pozavarovalnice Sava, d.d., morebitne izdaje podrejenega dolga in zaključka prevzema kontrolnega deleža v Zavarovalnici Maribor (v nadaljevanju: Transakcije) na finančni položaj in rezultat skupine Sava Re. Glede na to, da poslovanje skupine Sava Re v preteklih obdobjih ni primerljivo s pričakovanim poslovanjem v prihodnje, upoštevajoč pričakovano poslovno združitev z Zavarovalnico Maribor, je v prospekt vključena navedena pro forma finančna informacija.

Pro forma nerevidirani konsolidirani izkaz poslovnega izida za leto 2012 izkazuje hipotetične učinke Transakcij, če bi se Transakcije izvedle na dan 1. 1. 2012. Nerevidirani pro forma konsolidirani izkaz finančnega položaja prikazuje hipotetične učinke Transakcij, kot če bi se izvedle na dan 31. 12. 2012.

Nerevidirane pro forma finančne informacije so bile pripravljene izključno v ilustrativne namene, in ponazarjajo hipotetično situacijo ter tako ne predstavljajo dejanskega finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 oz. dejanskih rezultatov poslovanja skupine Sava Re za leto 2012 kot bi bili doseženi, če bi se Transakcije dejansko izvedle na prej navedene datume. Prav tako ne implicirajo, kakšni bi lahko bili rezultati poslovanja za katero koli prihodnje obdobje oziroma finančni položaj na kateri koli datum v prihodnosti. Pri pripravi nerevidiranih predračunskih (pro forma) finančnih informacij so upoštevane računovodske usmeritve skupine Save Re iz revidiranega konsolidiranega računovodskega poročila za leto 2012. V povezavi s pripravljenimi pro forma finančnimi informacijami izdajatelja je revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »KPMG Slovenija, d.o.o.«), skladno z Mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil (MSZ) 3420, izdelala »Poročilo neodvisnega revizorja o zagotovilu o kompiliranju predračunskih računovodskih informacij, vključenih v prospekt«, v katerem je zavzela mnenje o tem, ali so bile predračunske računovodske informacije v vseh pogledih kompilirane na osnovni primernih sodil, in sicer da »…so bile predračunske (pro forma) finančne informacije v vseh pomembnih pogledih kompilirane na navedeni osnovi«.

*Tabela: Nerevidiran predračunski (pro forma) konsolidiran izkaz finančnega položaja skupine Sava Re s skupino Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012*

| (000 EUR) | Stanje 31.12.2012 | | | Predračunske (pro forma) prilagoditve | | | Predračunski (pro forma) izkaz povečane skupine Sava Re |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Skupina Sava Re 31. 12. 2012 (revidirano) | Skupina Zavarovalnica Maribor 31. 12. 2012 (revid.) | Skupaj | Konsolidacija | Učinek dokapitalizacije in izdaje podrejenega dolga | Obračun poslovne združitve | |
| | 1 | 2 | 3 = 1 + 2 | 4 | 5 | 6 | 7 = 3 + 4 + 5 + 6 |
| SREDSTVA | 640.592 | 830.255 | 1.470.847 | -89.521 | 60.439 | -101.591 | 1.340.174 |
| Neopredmetena sredstva | 17.768 | 5.857 | 23.625 | 0 | 0 | 9.001 | 32.627 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 24.583 | 14.261 | 38.844 | 0 | 0 | 7.971 | 46.816 |
| Odložene terjatve za davek | 1.929 | 429 | 2.358 | 0 | 0 | 0 | 2.358 |
| Naložbene nepremičnine | 5.105 | 487 | 5.592 | 0 | 0 | 0 | 5.592 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 0 | 55.266 | 0 | 0 | -53.530 | 1.736 |
| Finančne naložbe | 350.246 | 528.835 | 879.081 | -2.965 | 0 | 0 | 876.116 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.624 | 121.876 | 149.500 | 0 | 0 | 0 | 149.500 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 37.430 | 66.277 | 103.707 | -65.190 | 0 | 0 | 38.517 |
| Terjatve | 98.026 | 49.533 | 148.579 | -21.266 | 0 | -10.000 | 117.313 |
| Druga sredstva + razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 17.205 | 6.196 | 23.401 | 0 | 0 | 0 | 23.401 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058 | 36.206 | 40.265 | 0 | 60.439 | -55.084 | 45.619 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 351 | 278 | 629 | 0 | 0 | 0 | 629 |
| OBVEZNOSTI | 640.592 | 830.255 | 1.470.847 | -89.521 | 60.439 | -101.591 | 1.340.174 |
| Kapital | 171.353 | 98.971 | 270.324 | -2.965 | 53.900 | -90.037 | 231.222 |
| *Kapital večinskih lastnikov* | *169.338* | *98.971* | *268.308* | *-2.965* | *53.900* | *-90.422* | *228.821* |
| *Neobvladujoči deleži kapitala* | *2.016* | *0* | *2.016* | *0* | *0* | *386* | *2.401* |
| Podrejene obveznosti | 31.245 | 7.000 | 38.245 | 0 | 6.539 | 0 | 44.783 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 360.148 | 559.003 | 919.152 | -65.190 | 0 | -15.000 | 838.961 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.041 | 125.132 | 152.173 | 0 | 0 | 0 | 152.173 |
| Druge rezervacije | 1.351 | 5.204 | 6.555 | 0 | 0 | 0 | 6.555 |
| Odložene obveznosti za davek | 3 | 0 | 3 | 0 | 0 | 3.446 | 3.449 |
| Druge finančne obveznosti | 3.039 | 0 | 3.039 | 0 | 0 | 0 | 3.039 |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638 | 19.110 | 55.748 | -21.266 | 0 | 0 | 34.482 |
| Ostale obveznosti | 9.774 | 15.836 | 25.610 | 0 | 0 | 0 | 25.610 |

***Izločitve v postopku konsolidiranja (stolpec 4)***

Za namen priprave pro forma izkaza finančnega položaja je predpostavljeno, da so bila medsebojna stanja, medsebojne pozavarovalne pozicije in sredstva skupine Sava Re v lasti skupine Zavarovalnice Maribor izločena v hipotetičnih konsolidacijskih knjižbah, ki so v nadaljevanju tudi podrobneje predstavljene.

- Izločene so bile medsebojne terjatve in obveznosti v višini 21,3 mio EUR.
- Izločen je bil znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem ter zavarovalno-tehnične rezervacije v višini 65,3 mio EUR.
- Zavarovalnica Maribor ima v lasti 416.433 delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. v vrednosti 2,9 mio EUR, ki so izločene iz finančnih naložb ter v kapitalu odštete kot lastne delnice.

***Učinek dokapitalizacije in izdaje podrejenega dolga (stolpec 5)***

1. Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza finančnega položaja je predpostavljeno, da bo Pozavarovalnica Sava, d.d. izdala 7.857.143 novih delnic in jih 31. 12. 2012 prodala obstoječim in novim delničarjem za skupno bruto prodajno vrednost 55 mio EUR. Prav tako je predpostavljeno, da bodo stroški, ki so neposredno povezani z izdajo novih delnic v višini 1,1 mio EUR, zniževali kapitalske rezerve Pozavarovalnice Sava, d.d.
2. Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza finančnega položaja je prav tako predpostavljeno, da bi Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 izdala podrejeni dolg v okvirni višini 6 mio EUR. Skupaj z obrestmi je v pro forma izkazu finančnega položaja upoštevan znesek 6,5 mio EUR (merjeno z uporabo efektivne obrestne mere). Predpostavljeno je, da bi znašala obrestna mera na izdani dolg 9 % letno, stroški izdaje pa naj bi znašali 50 tisoč EUR.

***Obračun poslovne združitve (stolpec 6)***

Za namen priprave predračunskega (pro forma) konsolidiranega izkaza finančnega položaja je predpostavljeno, da je bil prevzem zaključen na dan 31. 12. 2012 (vključno s poravnavo obveznosti iz Opcijske pogodbe s SOD). Nadalje je predpostavljeno, da so svetovalni in transakcijski stroški, ki so neposredno povezani z izvedbo prevzema, bili plačani in obračunani kot odhodki na ta datum. Zaradi ponazoritve vpliva prej navedenih predpostavk v konsolidiranem predračunskem (pro forma) izkazu finančnega položaja, so bile narejene naslednje pro forma prilagoditve iz naslova obračuna poslovne združitve:

1. Znesek svetovalnih in transakcijskih stroškov, ki so neposredno povezani z nakupom je v letu 2012 znašal 0,4 mio EUR in je bil v vključen v revidiranem izkazu finančnega položaja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012. Skladno s tem ni

bilo potrebnih nikakršnih pro forma prilagoditev, s katerimi bi se znižal delničarski kapital.

2. Kot je zapisano v razdelku 'Obračun prevzema', je Pozavarovalnica Sava, d.d. zavezana k odpravi pripoznanja prejšnjega deleža v višini 48,68 % delnic Zavarovalnice Maribor na dan prevzema obvladovanja. Pri odpravi pripoznanja prejšnjega deleža je v okviru predračunskih (pro forma) prilagoditev pripoznan dobiček v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo naložbe v Zavarovalnico Maribor na dan 31. 12. 2012 (53,5 mio EUR) in pošteno vrednostjo tega deleža na isti dan. Rezultat je dobiček v višini 8,5 mio EUR in je prikazan v okviru postavke kapitala v predračunskem (pro forma) konsolidiranem izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2012.

3. Prevzemna vrednost v višini 65 mio EUR za dodatni 50,99 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor je predpostavljeno poravnan na dan 31. 12. 2012 v predračunskem (pro forma) izkazu finančnega položaja, in sicer s plačilom 55,0 mio EUR denarnih sredstev in odpravo pripoznanega predplačila za namen prevzema v višini 10 mio EUR.

4. V naslednji tabeli so predstavljene pro forma prilagoditve, ki so bile izvedene z namenom določitve hipotetične poštene vrednosti pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012.

| (000 EUR) | Zavarovalnica Maribor d.d. |
|---|---|
| SREDSTVA | |
| Opredmetena osnovna sredstva | 7.971 |
| OBVEZNOSTI | |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | -15.000 |
| Odložene obveznosti za davek | 3.446 |

- Pri opredmetenih osnovnih sredstvih so bile nepremičnine prevrednotene na pošteno vrednost na osnovi cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin na dan 31. 12. 2012.
- Poštena vrednost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bila ocenjena na osnovi 'best estimate' ocene Pozavarovalnice Sava, d.d., upoštevajoč njene statistke škod ter izkušenj pri podobnih produktih v Sloveniji.

5. Izračun dobrega imena vključuje ocene, kot izhaja iz spodnje tabele

| (000 EUR) | Zavarovalnica Maribor d.d. |
|---|---|
| Knjigovodska vrednost deleža po kapitalski metodi | 53.530 |
| Prevrednotenje obstoječega deleža na tržno vrednost | 8.548 |
| Dokup dodatnega deleža | 65.034 |
| **Poštena vrednost naložbe** | **127.112** |
| Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev | -118.496 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 386 |
| Dobro ime | 9.001 |

- Dobro ime je bilo izračunano kot izhaja iz predpostavljenih vrednosti v zgornji tabeli. Neobvladujoči deleži Zavarovalnice Maribor so izmerjeni sorazmerno njihovemu deležu v pošteni vrednosti pridobljenih neto sredstev. Vrednost sredstev iz naslova t.i. liste strank se za potrebe priprave predračunskega (pro forma) izkaza finančnega položaja ni ugotavljala. Morebitna neopredmetena sredstva, ki izhajajo iz liste strank so tako vključena v dobrem imenu v predračunskem (pro forma) izkazu finančnega položaja, ker po preliminarnih ocenah poslovodstva le-te ne predstavljajo pomembnega zneska.

*Tabela: Nerevidirani predračunski (pro forma) konsolidirani izkaz poslovnega izida skupine Sava Re s skupino Zavarovalnice Maribor za leto 2012*

| (000 EUR) | Izkaz poslovnega izida za 2012 | | | Predračunske (pro-forma) prilagoditve | | | Predračunski (pro forma) izkaz povečane skupine Sava Re |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Skupina Sava Re | Skupina Zavarovalnica Maribor | Skupaj | Konsolidacija | Učinek dokapitalizacije in pridobitve podrejenega dolga | Obračun poslovne združitve | |
| | 1 | 2 | 3 = 1+2 | 4 | 5 | 6 | 7 = 3+4+5+6 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 246.224 | 219.335 | 465.560 | 0 | 0 | 0 | 465.560 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 3.809 | 0 | 3.809 | 0 | 0 | -3.729 | 80 |
| Prihodki od naložb | 21.710 | 29.968 | 51.679 | 0 | 0 | 13.711 | 65.389 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 6.868 | 10.576 | 17.443 | -9.411 | 0 | 0 | 8.033 |
| Drugi prihodki | 1.894 | 3.437 | 5.331 | 0 | 0 | 0 | 5.331 |
| Čisti odhodki za škode | -149.887 | -141.164 | -291.052 | 0 | 0 | 0 | -291.052 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -1.687 | -7.353 | -9.040 | 0 | 0 | 0 | -9.040 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -3.475 | -21.478 | -24.953 | 0 | 0 | 0 | -24.953 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -80 | -76 | -156 | 0 | 0 | 0 | -156 |
| Obratovalni stroški | -87.727 | -72.313 | -160.040 | 9.411 | 0 | -80 | -150.709 |
| Odhodki od naložb v povezane družbe | -340 | 0 | -340 | 0 | 0 | 0 | -340 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -10.661 | -4.740 | -15.401 | 0 | -497 | 0 | -15.898 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -11.556 | -2.485 | -14.041 | 0 | 0 | 0 | -14.041 |
| Drugi odhodki | -795 | -6.249 | -7.044 | 0 | 0 | 0 | -7.044 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 14.297 | 7.458 | 21.755 | 0 | -497 | 9.902 | 31.160 |
| Odhodek za davek | -2.508 | 202 | -2.306 | 0 | 89 | 14 | -2.202 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 11.788 | 7.661 | 19.449 | 0 | -407 | 9.916 | 28.958 |

Informacije o izkazu poslovnega izida za leto 2012 je izdajatelj črpal iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re in skupine Zavarovalnice Maribor za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012.

**Pojasnila k pro forma prilagoditvam izkaza poslovnega izida**

***Izločitve v postopku konsolidiranja (stolpec 4)***

Za namen predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je izdajatelj predpostavil, da so bili izločeni prihodki in odhodki od premij (v višini 40,9 mio EUR), škod (v višini 22,7 mio EUR) in provizij (v višini 9,4 mio EUR), doseženi v pozavarovalnih poslih med skupino Sava Re in Skupino Zavarovalnice Maribor. Medsebojni prihodki in odhodki od premij in škod so predstavljeni v istih vrsticah predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida in se v celoti konsolidirajo, zato so prilagoditve pri teh postavkah v izkazih enake 0.

***Učinek dokapitalizacije in izdaje podrejenega dolga (stolpec 5)***

1. Za namen sestave pro forma izkaza poslovnega izida je predpostavljeno, da bi Pozavarovalnica Sava, d.d. z namenom uravnavanja kapitalske ustreznosti pripoznala dodatni dolg iz naslova podrejenega dolga v okvirni višini 6 mio EUR. Obresti za tekoče leto po efektivni obrestni meri so kot prilagoditev vključene v predračunski (pro forma) izkaz poslovnega izida v višini 497 tisoč EUR. Davčni učinki iz tega naslova znašajo 89 tisoč EUR in so prav tako vključeni med prilagoditve.
2. Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je predpostavljeno, da bi stroški, ki so neposredno povezani z izdajo novih delnic v višini 1,1 mio EUR zniževali kapitalske rezerve Pozavarovalnice Sava, d.d. in zato nimajo vpliva na pro forma izkaz poslovnega izida.

***Obračun poslovne združitve (stolpec 6)***

Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je predpostavljeno, da je bil prevzem zaključen 1. 1. 2012. Nadalje je predpostavljeno, da so svetovalni in transakcijski stroški, ki so neposredno povezani z izvedbo prevzema, bili plačani in obračunani kot odhodki na ta datum. Zaradi ponazoritve vpliva prej navedenih predpostavk v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, so bile narejene naslednje pro forma prilagoditve iz naslova obračuna poslovne združitve:

1. Izločen je bil delež dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova obračuna naložbe v Zavarovalnico Maribor po kapitalski metodi v revidiranem konsolidiranem izkazu poslovnega izida Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2012 v višini 3,7 mio EUR.
2. Kot je bilo že opisano v točki Obračun prevzema, je Pozavarovalnica Sava, d.d. na datum prevzema odpravila pripoznanje prejšnjega deleža v Zavarovalnici Maribor v višini 48,68 % in pripoznala dobiček v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo in teoretično pošteno vrednostjo tega deleža na datum, ko je pridobila obvladovanje nad Zavarovalnico Maribor. Navedeno se je odrazilo v dobičku v višini

13,7 mio EUR v pro forma prilagoditvah, glede na to, da poštena vrednost prejšnjega 48,68 % deleža Zavarovalnice Maribor, izmerjeno na dan 1. 1. 2012 znaša 62,1 mio EUR, medtem ko vrednost naložbe po kapitalski metodi pa na dan 1. 1. 2012 znaša 48,4 mio EUR.

3. Predračunski (pro forma) konsolidirani izkaz poslovnega izida upošteva amortizacijo prilagoditve na pošteno vrednost prevzetih sredstev, ki izhajajo iz prevzema, za katerega se predpostavlja, da je bil zaključen na dan 1. 1. 2012, in sicer v višini 80 tisoč EUR.

4. Davčni učinek prej navedenih prilagoditev nerevidiranega predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je ocenjen v višini 14 tisoč EUR. Pripoznani dobiček iz naslova odprave pripoznanja prejšnjega 48,68 % deleža v Zavarovalnici Maribor nima davčnih posledic za skupino Sava Re.

5. Znesek svetovalnih in transakcijskih stroškov, ki so neposredno povezani s prevzemom, v višini 0,4 mio EUR je bil kot strošek že vključen v revidiranem izkazu finančnega položaja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012, zato iz tega naslova v predračunskem (pro forma) izkazu poslovnega izida ni prilagoditev.

Transakcijski stroški (obresti), ki bi jih bila Pozavarovalnica Sava, d.d. zavezana plačati SOD-u skladno s pogoji iz Opcijske pogodbe s SOD - več o njej je predstavljeno v poglavju 33.6 (»Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.«) - niso vključeni v predračunske (pro forma) prilagoditve zaradi predpostavke, da je obveznost poravnana na dan 1. 1. 2012. Obstaja pa možnost, da bodo ti stroški nastali v letu 2013, če se opcija ne bo izvršila na dan, ko bo Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila kontrolni delež na podlagi Kupoprodajne pogodbe.

**B.9 Napoved ali ocena dobička**

Ni relevantno. Prospekt ne vsebuje napovedi ali ocen dobička.

**B.10 Opis morebitnih pridržkov v revizijskem poročilu preteklih finančnih informacij**

Konsolidirane računovodske izkaze Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (skupina Sava Re), na dan in za leto, ki se je končalo 31. 12. 2011 oz. 31. 12. 2012, je revidirala družba KPMG Slovenija, d.o.o.

Družba KPMG Slovenija, d.o.o. je v svojem poročilu neodvisnega revizorja za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, ne da bi v svojem mnenju izrazila pridržek, opozarjala na pojasnilo 16 (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o Zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

Družba KPMG Slovenija, d.o.o. je v svojem poročilu neodvisnega revizorja za leto, ki se je končalo 31. 12. 2011, ne da bi v svojem mnenju izrazila pridržek, opozarjala na pojasnilo 16 (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o Zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

**B.11 Izdajateljev obratni kapital**

Ni relevantno. Izdajatelj meni, da obratni kapital, ki je izdajatelju trenutno na voljo, zadostuje njegovim trenutnim potrebam za delovanje in bo zadostoval vsaj še za naslednjih dvanajst mesecev po datumu potrditve tega prospekta.

## Oddelek C – VREDNOSTNI PAPIRJI

### C.1 Opis ponujenih vrednostnih papirjev

Ponudba novih delnic izdajatelja se nanaša na največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic (v nadaljevanju: »nove delnice« oz. »ponujene delnice«), tako da bo osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. po povečanju znašal največ 71.856.376,23 EUR in bo razdeljen na največ 17.219.662 rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic. Nove delnice bodo izdane na podlagi slovenske zakonodaje, skladno z ZGD-1, ZTFI in ZZavar, za reševanje sporov v zvezi z njimi pa bo pristojno stvarno pristojno sodišče v Ljubljani.

Nove delnice bodo skupaj z obstoječimi delnicami tvorile isti razred. Izdane bodo v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – CENTRALNA KLIRINŠKO DEPOTNA DRUŽBA delniška družba, Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana (v tekstu: »KDD«), in sicer z oznako POSR in ISIN kodo SI0021110513, pri čemer bodo nove delnice, ki bodo posameznemu vlagatelju dodeljene, izdane na imena vlagateljev in vpisane na njihove Trgovalne račune, skladno z veljavno slovensko zakonodajo in pravili poslovanja KDD.

Nove delnice bodo izdane na podlagi sklepa št. 2, ki ga je dne 11. 1. 2013 sprejela 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. (v tekstu tudi: »sklep 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d.« ali »sklep 26. skupščine delničarjev« ali »Sklep skupščine«), s katerim je bilo med drugim določeno, da se osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. poveča z denarnimi vložki za največ 32.787.276,75 EUR, in sicer z izdajo največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic (v tekstu: »nove delnice«), ki z obstoječimi delnicami tvorijo isti razred, tako da osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. po povečanju znaša največ 71.856.376,23 EUR. Skupščina je določila, da pogoje in podrobnosti povečanja osnovnega kapitala in ponudbe novih delnic, ki jih sklep 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. ne ureja, vključno z morebitnim pragom uspešnosti povečanja osnovnega kapitala po predmetnem sklepu, določi uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. ob soglasju nadzornega sveta in le-te objavi v prospektu.

Emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice bo v okviru razpona emisijske (ponudbene) cene za eno novo delnico, ki je od najmanj 7,00 EUR do največ 9,00 EUR (v nadaljevanju: »Razpon emisijske cene). V obdobju od objave prospekta do 20. maja 2013 do 12. ure CET bo ALTA zbirala nezavezujoče ponudbe povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev in Velikih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja za nove delnice (tj. število novih delnic, ki bi jih bil posamezni potencialni vlagatelj pripravljen kupiti, in ponujeno ceno za eno novo delnico), pri čemer se lahko vsaka taka nezavezujoča ponudba glasi največ na emisijski znesek 10 mio EUR; morebitne nezavezujoče ponudbe v večjem znesku bodo upoštevane, kot da so bile dane za emisijski znesek 10 mio EUR. Ta omejitev je postavljena zgolj za namen določitve emisijske (ponudbene) cene 1 nove delnice. Emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice bo v okviru Razpona emisijske cene določila uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s soglasjem nadzornega sveta. Med faktorji, ki bodo upoštevani pri določitvi emisijske (ponudbene) cene ene nove delnice, bodo (i) narava in obseg zanimanja za ponujene delnice s strani povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev in Velikih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja v okviru podanih nezavezujočih ponudb, vključno s cenovno občutljivostjo povpraševanja teh vlagateljev po ponujenih delnicah; (ii) splošne razmere v zavarovalništvu in pozavarovalništvu, (iii) prihodki, dobiček in nekatere druge finančne in poslovne informacije o Pozavarovalnici Sava, d.d. v zadnjih obdobjih, (iv) tržna cena delnice POSR na LJSE, (v) tržne cene vrednostnih papirjev in nekatere finančne in poslovne informacije o drugih družbah, katerih dejavnosti so podobne tistim v Pozavarovalnici Sava, d.d., (vi) gospodarske razmere in razmere, ki splošno prevladujejo na trgu, (vii) cilj izboljšanja likvidnosti in transparentnosti oblikovanja cene delnice POSR na organiziranem trgu po uvrstitvi novih delnic v organizirano trgovanje ter (viii) drugi relevantni faktorji. Emisijska (ponudbena) cena

ene nove delnice ne more biti v nobenem primeru nižja od 7,00 EUR oz. višja od 9,00 EUR. Emisijska (ponudbena) cena bo enaka za vse Upravičene vlagatelje. Izdajatelj bo emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice objavil 21. maja 2013 do 12. ure CET na način, skladen z veljavnimi predpisi.

**C.2 Valuta**

Nove delnice bodo izdane kot kosovne delnice in nimajo oznake valute; pripadajoč znesek ene (obstoječe in nove) navadne kosovne delnice v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. znaša 4,1729 EUR.

**C.3 Število izdanih in vplačanih delnic**

Na datum tega prospekta (tj. 7. 5. 2013):

- znaša v sodni register vpisani osnovni kapital družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico (v tekstu: »*obstoječe delnice*«), ki so bile v celoti vplačane; v ta osnovni kapital še ni vključeno povečanje osnovnega kapitala po sklepu 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.;
- so obstoječe delnice družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD; oznaka obstoječih delnic je POSR, ISIN koda SI0021110513 in CFI koda ESVUFR;
- so obstoječe delnice družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. v vseh pogledih enakovredne (*pari passu*) in tvorijo en razred;
- so delnice kosovne delnice in nimajo nominalne vrednosti; pripadajoči znesek ene obstoječe delnice v osnovnem kapitalu izdajatelja znaša 4,1729 EUR;se z obstoječimi delnicami družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. z oznako POSR trguje v Prvi kotaciji Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (LJSE).

**C.4 Pravice, ki izhajajo iz vrednostnih papirjev**

Nove delnice bodo del edinega razreda delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. in bodo v vseh pogledih enakovredne (pari passu) obstoječim delnicam, ki dajejo njihovim imetnikom pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe (glasovalna pravica);
- dela dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. (dividenda);
- sorazmernega dela preostanka stečajne ali likvidacijske mase v primeru stečaja ali likvidacije družbe in
- prednostnega vpisa novo izdanih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu v primeru povečanja osnovnega kapitala, razen če to pravico skupščina delničarjev izključi z večino najmanj 75 % pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

**a) Glasovalna pravica**

Vsaka navadna delnica daje vsakokratnemu imetniku, ki je vpisan v delniški knjigi kot imetnik konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine, pravico do enega glasu na skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d.

V skladu z veljavnim statutom izdajatelja skupščino delničarjev družbe sestavljajo delničarji, ki so vpisani v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD. Skupščine delničarjev pa se lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalne pravice samo tisti delničarji, ki družbi prijavijo svojo udeležbo najpozneje konec četrtega dne pred skupščino in ki so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine. Statut izdajatelja poleg navedenih pogojev določa tudi pogoje za veljavno odločanje skupščine, sicer pa glasovalne pravice ne omejuje.

Glasovalna pravica posameznega delničarja se lahko omeji v primerih, določenih z zakonom (npr. v primeru doseganja ali preseganja praga kvalificiranega deleža in imetnik nima dovoljenja za kvalificiran delež v Pozavarovalnici Sava, d.d. ali v primeru doseganja oz. preseganja prevzemnega praga in imetnik ni dal prevzemne ponudbe

itd.), s statutom ali odločbo pristojnega organa (npr. odločba ATVP o odvzemu glasovalnih pravic, odločba Javne Agencije RS za varstvo konkurence ipd.).

**b) Pravica do dividende in sorazmernega dela preostalega premoženja izdajatelja v primeru stečaja ali likvidacije**

Vsaka navadna delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do sorazmernega dela bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je skladno z vsakokratnim sklepom skupščine namenjen za razdelitev delničarjem in do sorazmernega dela preostalega premoženja Pozavarovalnice Sava, d.d. po poplačilu vseh obveznosti v primeru stečaja ali likvidacije družbe.

O uporabi čistega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. se odloča ob sestavi letnega poročila, in sicer po vrstnem redu in za namene, kot jih določa veljavna zakonodaja. O uporabi bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta. V skladu s statutom družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. o uporabi bilančnega dobička odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta družbe, in sicer se bilančni dobiček lahko uporabi:

- del za dividendo;
- del za druge rezerve iz dobička;
- del za druge namene (npr. izplačila delavcem),

statut pa nadalje določa tudi, da udeležba predsednika in članov uprave pri dobičku družbe ni dovoljena, razen če zakon, ki ureja udeležbo delavcev pri dobičku, določa drugače. Skupščina delničarjev lahko odloči tudi, da se (del) bilančnega dobička ne razdeli, temveč se (del) prenese naprej (preneseni dobiček). V primeru, da skupščina odloči o razdelitvi dela bilančnega dobička delničarjem, se v tem skupščinskem sklepu lahko tudi določi datum dospelosti upravičenja delničarjev za izplačilo dividend na podlagi tega sklepa, če pa datum dospelosti ni določen, delničarjeva terjatev iz navedenega naslova dospe v 15 dneh po dnevu zasedanja skupščine, na katerem je bil sprejet ta sklep.

**c) Prednostna pravica do novo izdanih delnic**

V skladu s 337. členom ZGD-1 imajo delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. v primeru povečanja osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. prednostno pravico do vpisa novo izdanih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu, razen če je bila ta pravica izključena, deloma ali v celoti, s sklepom o povečanju osnovnega kapitala, za kar je poleg zakonskih ali statutarnih zahtev potrebna večina najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala, statut izdajatelja pa lahko določi tudi višjo kapitalsko večino in druge zahteve.

**Prednostna pravica do novih delnic, ki se ponujajo skladno s tem prospektom**

Obstoječi delničar je vsaka oseba, ki je na koncu dne sprejema sklepa 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. o povečanju osnovnega kapitala družbe, tj. dne 11.1.2013, vpisana kot imetnik delnic izdajatelja v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD. Osebe, ki so Obstoječi delničarji, imajo Prednostno pravico do vpisa delnic, sorazmerno njihovi udeležbi v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan 11.1.2013.

Število delnic, do katerih so upravičeni Obstoječi delničarji, je izračunano na podlagi razmerja med ponujenim številom novih delnic, ki bo določeno po in na podlagi oblikovane končne emisijske (ponudbene) cene za eno delnico in objavljeno skupaj s končno emisijsko (ponudbeno ceno) dne 21. maja 2013 do 12. ure CET, in številom obstoječih delnic izdajatelja (9.362.519) ter ob upoštevanju števila obstoječih delnic posameznega Obstoječega delničarja na dan 11. 1. 2013, pri čemer velja pravilo, da se število novih delnic, ki jih bodo upravičeni vpisati in vplačati posamezni Obstoječi delničarji, zaokroži navzdol.

Prednostna pravica do vpisa novih delnic po tem prospektu v prvem vpisnem krogu (v tekstu: »Prednostna pravica«) je prenosljiva.

Osebe, na katere so bile prenesene Prednostne pravice, bodo obravnavane na enak način kot Obstoječi delničarji. Prednostna pravica je prenosljiva do konca vpisnega kroga za Obstoječe delničarje, tj. do vključno zadnjega dne prvega vpisnega kroga. Oseba, na katero je bila Prednostna pravica prenesena (pridobitelj Prednostne pravice), se mora ob vpisu ponujenih delnic izkazati s pogodbo o prenosu Prednostne pravice na kateri mora biti overjen podpis Obstoječega delničarja ali njegovega zastopnika. Podpis je lahko overjen pri notarju ali upravni enoti. Pridobitelj Prednostne pravice lahko ponujene delnice vpiše do konca vpisnega kroga za Obstoječe delničarje, tj. do zaključka prvega vpisnega kroga, kot velja za Obstoječe delničarje, in sicer zgolj na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, ALTA Invest d.d., na naslovu Železna c. 18, 1000 Ljubljana (v času poslovanja in v skladu z odpiralnim časom predmetnega vpisnega mesta). V primeru odstopa Prednostne pravice do istih delnic več osebam, te delnice veljavno vpiše tista oseba, ki jih vpiše prva, če pa se med njimi javi Obstoječi delničar, ima on pravico do vpisa novih delnic.

Prednostna pravica, ki do konca prvega vpisnega kroga ni izkoriščena oz. ni izkoriščena v celoti, z zaključkom prvega vpisnega kroga ugasne.

**C.5 Omejitve glede prenosljivosti delnic**

Statut določa, da so delnice družbe prosto prenosljive; prenašajo se s preknjižbo med Trgovalnimi računi imetnikov v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev v skladu z zakonom, torej v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, ki urejajo predmetno področje (ZNVP, ZGD, ZTFI itd.) in pravili poslovanja KDD.

Nove delnice bodo prosto prenosljive, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD.

**C.6 Sprejem v trgovanje na organiziranem trgu**

Izdajatelj namerava po zaključenem postopku ponudbe novih delnic na sodišče vložiti predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala izdajatelja, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta izdajatelja v sodni register. Po prejemu sklepa sodišča o vpisu navedenih sprememb v zvezi z izdajateljem v sodni register, namerava izdajatelj v zvezi z novimi delnicami na Ljubljansko borzo d.d. Ljubljana (LJSE) podati zahtevo za spremembo števila delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji trga delnic LJSE (v nadaljevanju: »*zahteva za razširitev kotacije*«) in na KDD vložiti nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD.

Če bo LJSE zahtevo za razširitev kotacije delnic POSR na LJSE odobrila, izdajatelj pričakuje pričetek trgovanja s povečanim številom delnic z oznako POSR (po predhodni izdaji teh novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD) v Prvi kotaciji Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana predvidoma v prvi polovici avgusta 2013, vendar za dosego navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil. Odločitev o sprejemu novih delnic v trgovanje na borzni trg LJSE je v izključni domeni LJSE.

Skupščina delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. je dne 11. 1. 2013 sprejela sklep, s katerim je upravo zadolžila, da v soglasju z nadzornim svetom Pozavarovalnice Sava, d.d. v primeru uspešnosti ponudbe novih delnic po predmetnem sklepu oz. vpisa povečanja osnovnega kapitala v sodni register na podlagi predmetnega sklepa, v obdobju naslednjih treh let od vpisa predmetnega povečanja osnovnega kapitala v sodni register izvede postopke za uvrstitev delnic družbe, vključno z novimi delnicami po predmetnem sklepu in morebitnimi nadaljnjimi sklepi o povečanju osnovnega kapitala družbe, vsaj še na en razvit organiziran trg vrednostnih papirjev.

Do datuma tega prospekta uprava izdajatelja še ni sprejela nobenih odločitev v zvezi z uvrstitvijo delnic POSR na dodaten organiziran trg vrednostnih papirjev.

## C.7 Dividendna politika

O uporabi čistega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. se odloča ob sestavi letnega poročila, in sicer po vrstnem redu in za namene, kot jih določa veljavna zakonodaja.

O uporabi bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta. V skladu s statutom družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. o uporabi bilančnega dobička odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta družbe, in sicer se bilančni dobiček lahko uporabi: (a)del za dividendo, (b) del za druge rezerve iz dobička, (c) del za druge namene (npr. izplačila delavcem), statut pa nadalje določa tudi, da udeležba predsednika in članov uprave pri dobičku družbe ni dovoljena, razen če zakon, ki ureja udeležbo delavcev pri dobičku, določa drugače.

Skupščina delničarjev lahko odloči tudi, da (del) bilančnega dobička ne razdelijo, temveč ga (del) prenesejo naprej (preneseni dobiček).

Pozavarovalnica Sava, d.d. za poslovna leta, ki so se končala 31. decembra 2010 oz. 31. decembra 2011, ni izplačala dividend. Pretekla dividendna politika ne nakazuje višine dividend, ki naj bi jih Pozavarovalnica Sava, d.d. izplačala v prihodnosti. O razdelitvi bilančnega dobička za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, skupščina delničarjev še ni odločala.

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. se je na svoji 43. redni seji, v petek, 11. 1. 2013, seznanil z izhodišči za dividendno politiko družbe in jih potrdil. Uprava je predlagala izplačilo dividende v letu 2014 v višini 30 % čistega dobička leta 2013, do leta 2017 pa bi se ta odstotek dvignil na 40 % čistega dobička. Uprava bo pri vsakoletnem predlogu višine dividende upoštevala tudi kriterij ciljne kapitalske ustreznosti.

Pomemben element uravnavanja bodoče dividendne politike bo sprememba kapitalskih zahtev, ki jih prinaša Solventnost II ter ciljni količnik solventnosti, ki ga bo uprava Pozavarovalnice Sava definirala, ko bo imela na razpolago dovolj informacij, da bo na podlagi le teh tak količnik postavila. Uprava družbe na podlagi trenutno razpoložljivih informacij predvideva, da v prejšnji alineji zapisana dividendna politika zaradi postavitve ciljnega količnika solventnosti po novi metodologiji, ne bo spremenjena.

V letu 2013 uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. skupščini ne bo predlagala izplačila dividende. Glavni razlog za to je dejstvo, da konec leta 2012 (in v prvih treh četrtletjih leta 2013) ne bo dosegala količnika solventnosti na nivoju 200 % (SI), pa tudi dejstva, da bo zaradi zbiranja sredstev za nakup delnic ZVMG po Opcijski pogodbi prioritetno koristila vsa lastna sredstva za ta namen.

# Oddelek D – TVEGANJA

## D.1 Tveganja, povezana z izdajateljem in njegovo panogo

**Tveganja, povezana z izdajateljevim poslovanjem**

- Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine Sava Re se lahko izkažejo za nezadostne.
- Skupina Sava Re je izpostavljena cenovnemu tveganju.
- Škode, ki nastanejo kot posledica naravnih katastrof, pandemij ali katastrof, ki jih povzročijo ljudje, lahko pomembno vplivajo na finančne rezultate ter zmožnost sklepanja novih poslov.
- Skupina Sava Re je izpostavljena možnim škodam iz naslova terorističnih dejanj in političnih nemirov.
- Pozavarovanje sprejetih rizikov skupine se lahko izkaže za nezadostnega ali morda v prihodnosti ne bo na voljo v želenem obsegu ali le pod manj ugodnimi pogoji.
- V vlogi zavarovatelja in pozavarovatelja premoženjskih interesov je skupina Sava Re izpostavljena škodam iz naslova katastrof, predvsem potresov v Sloveniji, in

lahko se zgodi, da ne bo imela zadostnega katastrofnega pozavarovanja in retrocesije za kritje škod.

- Mogoče izdajatelj ne bo mogel pridobiti pozavarovanja za lasten račun pod ekonomsko sprejemljivimi pogoji.

- Zgodovinsko gledano je pozavarovalna dejavnost ciklična, kar pomeni, da lahko pričakujemo obdobja presežka zmogljivosti pozavarovalnega trga ter neugodnih premijskih stopenj in pogojev za sklepanje pozavarovalnih pogodb.
- Izdajateljevo pozavarovanje se opira na prejemanje točnih in zadostnih informacij cedentov (tako zavarovateljev kot tudi pozavarovateljev); napačne informacije o prevzetih rizikih lahko privedejo do sklepanja nedobičkonosnih pozavarovalnih pogodb in potencialno do materialne izgube izdajatelja.
- Kakršnakoli oslabitev ali preklic bonitetnih ocen finančne moči in kreditne sposobnosti izdajatelja, ki ju izdajata Standard & Poor's in AM Best, bi vplivala na izdajateljev položaj med posredniki in strankami in bi lahko povzročila znižanje izdajateljevih pozavarovalnih premij in dobičkov ter posredno vplivala na pogoje financiranja izdajatelja.
- Skupina Sava Re lahko izgubi pomembne stranke.
- Mogoče izdajatelju ne bo uspelo uspešno zaključiti in upravljati bodočih prevzemov, ta neuspeh pa bi lahko imel neugoden vpliv na izdajateljev ugled, rast in finančni položaj.
- Utegne se zgoditi, da izdajateljev sistem upravljanja s tveganji ne identificira ali/in ne obvladuje vseh materialnih tveganj.
- Nezadostna uspešnost nadzora nad sklepanjem in izvrševanjem zavarovalnih pogodb in operativnega nadzora lahko poveča pogostost in povprečno vrednost izplačanih škodnih zahtevkov, zaradi česar bi bilo potrebno zvišati premije in škodne rezervacije, in ima druge pomembne neugodne posledice na poslovanje skupine Sava Re.
- Skupina Sava Re je močno odvisna od celovitosti in delovanja svojih računalniških in komunikacijskih sistemov ter interneta.
- V prihodnosti bo skupina Sava Re morda potrebovala dodatni kapital, ki pa ga mogoče ne bo mogla dobiti pod ekonomsko ugodnimi pogoji.
- Na vrednost naložbenih portfeljev skupine Sava Re lahko pomembno negativno vplivajo tržni dejavniki, kot so nestanovitnost obrestih mer in neugodne razmere na kapitalskih trgih, kar lahko povzroči padec vrednosti finančnih naložb, finančne odhodke ali nižje finančne prihodke ter s tem večjo nestanovitnost rezultatov skupine.
- Skupina Sava Re je izpostavljena kreditnemu tveganju.
- Za izpolnjevanje izrednih zavarovalnih obveznosti skupina Sava Re potrebuje izdatno likvidnost. Njena sposobnost zagotavljanja izdatne likvidnosti pa je delno odvisna od dejavnikov, na katere ne more vplivati. Zahteve glede izdatne kratkoročne likvidnosti lahko pomembno neugodno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančno stanje skupine.
- Uspeh skupine Sava Re je odvisen od njene sposobnosti zadržanja in zaposlovanja poslovodstva, vodilnih delavcev ter drugega ključnega osebja.
- Skupina Sava Re se sooča s tveganjem pravd ali drugih postopkov v zvezi s svojim poslovanjem, zaradi česar bi lahko bila izpostavljena strožjemu regulatornemu nadzoru in negativni publiciteti.
- Skupina Sava Re je izpostavljena spremembam predpisov, pravosodnih, družbenih in drugih razmer, ki vplivajo na pogostost in povprečno višino škodnih zahtevkov, kot je na primer nagnjenost sodišč k dosojanju višjih zneskov odškodnin v primeru, da so le-te krite z zavarovanjem, in vedno večja osveščenost glede škodnih zahtevkov s strani oškodovancev na trgih, kjer je skupina prisotna.
- Ukrepi za zmanjšanje stroškov ali ukrepi za povečanje učinkovitosti v skupini so lahko neuspešni ali povzročijo delovne spore.
- Republika Slovenija ima možnost posredno uveljavljati pomemben vpliv nad izdajateljem, njeni interesi pa so lahko v navzkrižju z interesi ostalih delničarjev.
- Izdajatelj morda v prihodnje ne bo izplačeval dividend.
- Predhodno neznana tveganja, tako imenovana nastajajoča tveganja (emerging risks), ki jih ni mogoče zanesljivo oceniti, lahko povzročijo nepredvidene škode.

**Tveganja, povezana s trgi, na katerih deluje skupina Sava Re, in z zakoni in predpisi, ki se uporabljajo za družbe v skupini**

- Neugodne gospodarske razmere v Sloveniji lahko povzročijo, da bo poslovanje skupine Sava Re prizadeto.
- Neugodne gospodarske razmere v državah razen Slovenije, kjer posluje skupina Sava Re, lahko povzročijo, da bo njeno poslovanje prizadeto.
- Nekateri trgi, kjer izdajatelj posluje, so trgi v tranziciji in zaradi tega podvrženi posebnim političnim, gospodarskim in regulatornim tveganjem.
- Trgi, na katerih skupina Sava Re posluje, so izjemno konkurenčni, pričakuje pa se, da se bo konkurenca še okrepila.
- Skupina Sava Re je po zakonu dolžna izpolnjevati kapitalske zahteve in veliko število drugih zakonskih zahtev. Spremembe obstoječih zakonskih zahtev, zlasti na podlagi direktive Solventnost II, lahko zelo negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.
- Predlogi sprememb MSRP-jev za prihodnje vrednotenje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb bi lahko pripeljali do bistveno višje nestanovitnosti (volatilnosti) finančnih rezultatov in solventnostnega kapitala in povzročili dodatne stroške.
- Tudi druge spremembe v pravni ureditvi, nadzoru, sodni praksi ter vladni politiki v državah, v katerih posluje skupina Sava Re, lahko bistveno in negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.
- Družbe v skupini Sava Re so udeležene v pravnih, regulativnih ter drugih postopkih in negativni izidi le teh lahko negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.
- Izdajatelj mora izvajati kvantitativne študije učinkov (QIS) in podobne regulativne analize, ki lahko povečajo izdajateljeve stroške ali sprožijo sprejetje dodatnih ukrepov s strani regulativnega organa.
- Dejavnost skupine Sava Re je odvisna od številnih soglasij, licenc in dovoljenj. Preklic, zavrnitev ali opustitev pridobitve teh soglasij, licenc in dovoljenj lahko bistveno in negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.
- Stranke zavarovalnic skupine Sava Re lahko vložijo škodne zahtevke proti omenjenim zavarovalnicam zaradi domnevno nepravilnega svetovanja ali drugih nepravilnosti na področju distribucije zavarovalnih pogodb.
- Sposobnost opravljanja poslov na nekaterih trgih, kjer skupina Sava Re posluje, lahko ogrozijo tudi dejavniki, kot so kriminal, korupcija in družbena nestabilnost.
- Družbe v skupini Sava Re so izpostavljene davčnim tveganjem in tveganjem drugih dajatev in prispevkov, predvsem zaradi sprememb v zakonodaji ali njeni interpretaciji in uporabi.
- Tretje stranke lahko določeni družbi skupine Sava Re preprečijo uporabljati pomembne pravice intelektualne lastnine in nanjo naslovijo zahtevke, da je kršila pravice intelektualne lastnine drugih.
- Nadaljevanje dolžniške krize v Evropi bi lahko povzročilo ekonomsko nestabilnost in morebitna neplačila dolgov države, kar lahko negativno učinkuje na poslovanje skupine Sava Re in njen finančni položaj.
- Skupina Sava Re je izpostavljena negativnemu tržnemu zaznavanju, saj deluje v regulirani dejavnosti, kjer mora ves čas izkazovati visoko stopnjo integritete ter ohranjati zaupanje svojih strank. Dejanske ali domnevne kršitve zakonov, standardov ravnanja, računovodskih pravil ali druge nepravilnosti v družbah skupine ali drugih zavarovalnicah na trgih, kjer skupina posluje, lahko neugodno vplivajo na poslovanje, poslovne rezultate, finančni položaj in ugled skupine.
- Inflacija in posledično sprememba EURIBOR-ja lahko vplivata na spremembo vrednosti naložbenega portfelja, višino stroškov podrejenega dolga in posledično na izkaz poslovnega izida.
- Nadaljevanje politične in gospodarske krize v Republiki Sloveniji bi lahko povzročilo morebitna neplačila tako dolgov države kot tudi gospodarskih subjektov, kar bi zelo negativno vplivalo na poslovanje skupine Sava Re in njen finančni položaj.

**Dejavniki tveganja, povezani z naložbo v Zavarovalnico Maribor**

- tveganja glede neuspešnosti uresničitve modela poslovanja skupine v Sloveniji, glede povečanja občutljivosti poslovnega rezultata za izdajatelja glede povečanja kreditne izpostavljenosti naložb v skupini, glede neusklajenosti naložb z obveznostmi, glede dolgoročnega izpolnjevanja kapitalskih zahtev znotraj Solventnosti II, glede napak pri vrednotenju izdajatelja in glede ostre konkurence na področju dobičkonosnih produktov ter druga nepredvidljiva tveganja.
- tveganje neuspešnosti uresničitve modela poslovanja skupine Sava Re v Sloveniji, kakor tudi vpliv na poslovanje skupine, poslovne rezultate in njen finančni položaj.
- tveganje koncentracije naložb zaradi nezadostne razpršenosti dela naložb, ki jo je moč doseči le postopno.

**D.3 Tveganja, povezana z delnicami**

- Ponudba novih delnic je lahko preklicana ali začasno prekinjena.
- Časovni razpored aktivnosti, povezanih s ponudbo novih delnic, vpisom sprememb v sodni register, izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo novih delnic na borzni trg LJSE v prospektu je zgolj okviren, obstaja tveganje zamika posameznih faz procesa.
- Izdajatelj si bo prizadeval za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta izdajatelja v sodni register, izdajo novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru pri KDD in uvrstitev novih delnic na borzni trg LJSE, vendar za uspešno dokončanje navedenih postopkov ne daje nobenih zagotovil.
- Ne obstaja nobeno zagotovilo glede obsega prihodnjega povpraševanja po delnicah izdajatelja, likvidnosti trga za delnice izdajatelja ter prihodnje tržne cene delnice izdajatelja.
- Slovenski trg vrednostnih papirjev ni tako likviden kot drugi, bolj uveljavljeni in razviti trgi, in je zato lahko bolj nestanoviten, kar lahko neugodno vpliva na zmožnost vlagateljev za trgovanje z delnicami, kupljenimi v okviru ponudbe novih delnic.
- Trgovanje z delnicami izdajatelja na LJSE je lahko začasno zaustavljeno.
- Delnice izdajatelja so lahko premeščene iz Prve kotacije trga delnic LJSE, v katerem izdajatelj trenutno kotira, v nižji podsegment trga delnic LJSE.
- Delnice izdajatelja bodo lahko umaknjene iz trgovanja na borznem trgu LJSE.
- Naložbe v delnice so po svoji naravi tvegane: začetna naložba vlagatelja ni zagotovljena, donosnost naložbe je lahko tudi negativna, v primeru stečaja izdajatelja pa lahko vlagatelj izgubi tudi celotni vložek.
- Gibanje cene delnice, ki je uvrščena na organizirani trg, je podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja, in na eni strani odvisno od dogodkov oz. pričakovanj, povezanih neposredno z izdajateljem, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi, po drugi strani pa odvisno od številnih dejavnikov, ki niso nujno povezani s poslovno uspešnostjo izdajatelja oz. na katere izdajatelj ne more vplivati, in je tako lahko izrazito nesorazmerno v primerjavi s poslovno uspešnostjo izdajatelja oz. njegovih odvisnih družb.
- Bodoče prodaje pomembnih količin delnic izdajatelja ali domneve, da bi do takšnih prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno ceno delnic izdajatelja.
- Analitiki, ki spremljajo Pozavarovalnico Sava, d.d. in/ali panogo zavarovalništva oz. pozavarovalništva, lahko prenehajo objavljati raziskave in poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. ali spremenijo svoja priporočila glede delnic POSR.
- Skupščinski sklep izdajatelja v zvezi z uvrstitvijo delnic POSR na dodaten organiziran trg vrednostnih papirjev lahko skupščina delničarjev vedno dopolni, drugače spremeni ali prekliče.
- Trgovanje z delnico POSR je lahko z Ljubljanske borze d.d. Ljubljana preneseno na Dunajsko borzo.

## Oddelek E – PONUDBA

### E.1 Skupni neto prihodek in ocena skupnih stroškov izdaje

Potencialni bruto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova ponudbe novih delnic je enak emisijski vrednosti novih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d., ki bodo izdane v posledici te ponudbe, potencialni neto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz navedene dokapitalizacije pa je od potencialnega bruto izkupička nižji za skupne stroške, ki bodo nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, ki jih izdajatelj ocenjuje na 1,1 mio EUR.

Dejanski bruto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova ponudbe novih delnic , kot tudi skupni stroški, ki bodo nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, posledično pa tudi neto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova te ponudbe novih delnic, sta odvisna od dveh parametrov, ki jih na datum potrditve tega prospekta še ni mogoče zanesljivo napovedati, to je od končne emisijske (ponudbene) cene novih delnic in števila novih delnic, ki bodo izdane v posledici te ponudbe. Ker ponudba novih delnic nima praga uspešnosti, se lahko dejanski bruto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic nahaja na razponu med emisijsko vrednostjo ene ponujene delnice in maksimalnim emisijskim zneskom, določenim s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, in sicer v odvisnosti od števila vpisanih in vplačanih oz. izdanih novih delnic in končne emisijske (ponudbene) cene za 1 novo delnico.

Ob predpostavki, da bo emisijski (ponudbeni) znesek novih delnic izdajatelja, ki bodo izdane v posledici te ponudbe, dosegel maksimalni emisijski znesek, določen s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, Pozavarovalnica Sava, d.d. predvideva, da bo iz naslova ponudbe novih delnic, po odbitku stroškov, ki bodo nastali v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE (1,1 mio EUR), prejela približno 53,9 mio EUR.

### E.2a Razlogi ponudbe, uporaba prihodkov in ocenjeni neto znesek prihodkov

Skladno s strateško usmeritvijo Pozavarovalnice Sava, d.d., da si skupina Sava Re utrdi položaj na enem izmed razvitih zavarovalnih trgov, je Pozavarovalnica Sava, d.d. po objavi ponudbe za prodajo 50,99 % lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor s strani Nove KBM, pristopila k aktivnostim za nakup ponujenega deleža. Pozavarovalnica Sava, d.d je bila ob objavi ponudbe za prodajo 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor s strani Nove KBM že lastnica 48,68 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Pozavarovalnica Sava, d.d. je dne 5. 10. 2012 oddala nezavezujočo ponudbo za ponujeni 50,99 % lastniški delež. Kasneje je družba opravila skrbni pregled Zavarovalnice Maribor in dne 7. 11. 2012 oddala zavezujočo ponudbo za nakup 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Pozavarovalnica Sava, d.d. je skupaj s SOD kot kupcem dne 11. 12. 2012 podpisala z Novo KBM kot prodajalcem pogodbo o nakupu in prodaji delnic Zavarovalnice Maribor d.d. (Kupoprodajna pogodba).

Ker Pozavarovalnica Sava, d.d. nima na razpolago dovolj lastnih sredstev, da bi v celoti financirala nakup skupno 50,99 % lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor, se je odločila, da bo potrebna sredstva za izvedbo te transakcije zbrala z dokapitalizacijo. 11,79 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor, ki ga je Pozavarovalnica Sava, d.d vplačala 25. 4. 2013, je Pozavarovalnica Sava, d.d. financirala iz lastnih virov, obveznosti iz Opcijske pogodbe pa bo financirala iz naslova izkupička dokapitalizacije.

Izdajatelj ob določenih predpostavkah, kot npr., da bo emisijska vrednost novih delnic izdajatelja, ki bodo izdane v posledici te ponudbe, dosegla maksimalni emisijski znesek, določen s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., t.j. 55.000.001,00 EUR, stroški, povezani s ponudbo novih delnic in njihovo uvrstitvijo na LJSE pa 1,1 mio EUR, pričakuje, da bo neto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic znašal okvirno 53,9 mio EUR.

Vendar pa dejanskega bruto in neto izkupička iz naslova ponudbe novih delnic v tem trenutku ni mogoče zanesljivo napovedati, med drugim tudi zato, ker ponudba novih delnic niti nima praga uspešnosti, kar pomeni, da se lahko dejanski bruto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic nahaja na razponu med emisijsko vrednostjo ene ponujene delnice in maksimalnim emisijskim zneskom, določenim s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, in sicer v odvisnosti od števila izdanih novih delnic in končne emisijske (ponudbene) cene za 1 novo delnico.

Izdajatelj bo o skupni emisijski vrednosti novih delnic, ki bodo izdane v posledici ponudbe novih delnic, tj. o dejanskem bruto izkupičku ponudbe novih delnic, predvidoma pa tudi o dejanski višini stroškov izdajatelja v zvezi ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, zainteresirano javnost obvestil na dan ali okoli dne 8. julij 2013 v okviru objave Rezultatov ponudbe.

Izdajatelj bo neto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic uporabil za nakup do 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG od Slovenske odškodninske družbe (SOD) po Opcijski pogodbi. Obstaja tveganje, da bo izdajatelj v predmetni dokapitalizaciji zbral samo del načrtovane emisijske vrednosti in bo primoran naložbo v Zavarovalnico Maribor d.d. prodati. V tem primeru se bo uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. prizadevala bodisi pridobiti drugo ustrezno financiranje bodisi pridobiti tretjo osebo, ki bo od SOD odkupila preostale delnice Zavarovalnice Maribor.

**E.3 Opis pogojev ponudbe**

**Osnovni pogoji, pod katerimi poteka ponudba**

Ponudba novih delnic je glede na kategorije vlagateljev naslovljena na:

(A) osebe, ki so bili delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. konec dneva na dan sprejema Sklepa skupščine, tj. dne 11. 1. 2013 (»**Obstoječi delničarji**«), in imajo Prednostno pravico do vpisa novih delnic v sorazmerju s svojo udeležbo v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 11. 1. 2013;

(B) vse fizične in pravne osebe v Republiki Sloveniji, ki niso Institucionalni vlagatelji (»**Mali vlagatelji**«);

(C) osebe, na katere je naslovljena ponudba novih delnic z uporabo izjeme od objave prospekta v Republiki Sloveniji po 3. točki 1. odstavka 49. člena ZTFI oz. izjema iz 2. točke c.) 3. člena Prospektne direktive in skladno z zakonodajo posamezne države članice EU, ki na podlagi sprejema posamične ponudbe pridobijo vsaka nove delnice za kupnino, ki je najmanj enaka 100.000,00 EUR, in niso Institucionalni vlagatelji (**»Veliki vlagatelji«**);

(D) institucionalne vlagatelje (»**Institucionalni vlagatelji**«) na temelju izjeme od obveznosti objave prospekta, in sicer v

i. Republiki Sloveniji: na dobro poučene vlagatelje, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov,

ii. Republiki Hrvaški: na kvalificirane vlagatelje, kot so opredeljeni v 6. točki prvega odstavka 343. člena Zakona o tržištu kapitala (NN. 88/08; v tekstu: »Zakon o tržištu kapitala«),

iii. drugih državah članicah EU: dobro poučene oz. institucionalne oz. kvalificirane vlagatelje v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah,

in

iv. ZDA: na podlagi nejavne ponudbe skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) in Securities and Exchange Commission (SEC) Rule 506, na osebe, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po Rule 144A ali osebe, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v Rule 902, izključno kontaktirani izključno preko agenta Auerbach Grayson & Co;

(E) povabljenega vlagatelja (»Povabljeni vlagatelj«), ki je v okvirnem dogovoru izdajatelju izrazil nezavezujoč interes za vpis in vplačilo novih delnic pod izraženimi pogoji v minimalnem znesku 5 milijonov EUR in ki je naveden v nadaljevanju elementa E.3 tega povzetka;

pri čemer je pri posameznem krogu vpisovanja navedeno, kdo so naslovniki ponudbe oz. upravičeni vlagatelji v posameznem krogu vpisovanja (»Upravičeni vlagatelji«).

Ponudba Institucionalnim oz. Povabljenemu vlagatelju se ne izvaja po prospektu, ampak na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov oz. v skladu zakonodajo države, v kateri se ponudba delnic Institucionalnim vlagateljem oz. Povabljenemu vlagatelju izvaja. Prav tako se ponudba novih delnic Velikim vlagateljem ne izvaja po prospektu, pač pa na podlagi izjeme od objave prospekta po 3. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov oz. v skladu z zakonodajo države, v kateri se ponudba novih delnic Velikim vlagateljem izvaja.

Osebe, ki so Institucionalni oz. Veliki vlagatelji oz. Povabljeni vlagatelj in želijo sodelovati v ponudbi tem kategorijam vlagateljev, lahko dodatne informacije o načinu in pogojih sodelovanja v ponudbi tem kategorijam vlagateljev dobijo pri družbi ALTA Invest d.d. na telefonski številki 00 386 (0)1 32 00 315 oz. 00 386 (0)1 32 00 314 ali po elektronski pošti na elektronski naslov *institutional.sava-re@alta.si.*

Delovni dan v tem prospektu pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dan, ki je v skladu z veljavnimi predpisi, dela prost dan.

Ponudba novih delnic je prva prodaja delnic in sestoji iz naslednjih vrst ponudbe:

i. ponudbe na podlagi prospekta v Republiki Sloveniji (Obstoječi delničarji iz alineje A 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka in Mali vlagatelji iz alineje B 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka) in
ii. ponudbe z uporabo izjeme od obveznosti objave prospekta, in sicer:
    a. v Republiki Sloveniji: dobro poučenim vlagateljem, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov, na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov, in osebam, ki na podlagi sprejema posamične ponudbe pridobijo vsaka nove delnice najmanj za kupnino, ki je najmanj enaka 100.000,00 EUR, po 3. točki 1. odstavka 49. člena ZTFI (Institucionalni vlagatelji iz alineje D (i) 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka in Veliki vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v Republiki Sloveniji iz alineje C 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka);
    b. v Republiki Hrvaški: kvalificiranim vlagateljem, kot so opredeljeni v 6. točki prvega odstavka 343. člena Zakona o tržišču kapitala, na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 351. člena Zakona o tržišču kapitala (Institucionalni vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v Republiki Hrvaški iz alineje D (ii) 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka);
    c. v drugih državah članicah EU dobro poučenim oz. institucionalnim oz. kvalificiranim vlagateljem v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah (Institucionalni vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v drugih članicah EU iz alineje D (iii) 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka ter Povabljeni vlagatelj iz alineje E 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka);
    d. v ZDA: na podlagi nejavne ponudbe skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) in Securities and Exchange Commission (SEC) Rule 506, osebam, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po SEC Rule 144A ali osebam, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule 902, izključno preko agenta Auerbach Grayson & Co (Institucionalni vlagatelji iz alineje D (iv) 1. odstavka elementa E.3 tega povzetka),

pri tem pa je možno nove delnice po zaključku prvega vpisnega kroga in do zaključka ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom ponuditi v Republiki Hrvaški na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 1. odstavka 351. člena Zakona o tržišču kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3.

člena Prospektne direktive, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe novih delnic imela za izdajatelja ali družbe ALTA, vključno z njihovimi pogodbenimi partnerji (EURO Invest Bank AG, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.), za posledico obveznosti objave prospekta skladno s 3. členom Prospektne direktive oz. obveznosti dopolnitve prospekta skladno s 16. členom Prospektne direktive oz. obveznosti objave prospekta skladno z Zakonom o tržištu kapitala.

**Emisijska vrednost posamezne delnice in skupna emisijska vrednost celotne izdaje**

Emisijski znesek (prodajna oz. emisijska oz. ponudbena cena) ene nove delnice bo znašal najmanj 7,00 EUR in največ 9,00 EUR. Emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice bo določila uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s soglasjem nadzornega sveta, in sicer bo emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice določena in objavljena pred pričetkom vpisovanja novih delnic skladno s tem prospektom, tj. dne **21. maja 2013 do 12. ure CET,** pri čemer bo maksimalna skupna emisijska vrednost vseh novih delnic 55.000.001,00 EUR, v odvisnosti od česar se bo določilo tudi ponujeno število novih delnic (v nadaljevanju: »ponujeno število novih delnic«).
Za ponudbo novih delnic ni določen prag uspešnosti, torej bo ponudba uspešna, če bo vpisana in vplačana vsaj ena nova delnica.

Pozavarovalnica Sava, d.d. bo število dodeljenih novih delnic in njihovo skupno emisijsko vrednost javno objavila v okviru objave Rezultatov ponudbe, in sicer na svoji spletni strani (www.sava-re.si), spletni strani LJSE na portalu SEOnet (SEOnet; http://seonet.ljse.si/) in spletni strani družbe ALTA Invest d.d. (www.alta.si) predvidoma na dan ali okoli dne **8. julij 2013**.

**Trajanje vpisa novih delnic in kategorije vlagateljev, ki lahko v posameznem vpisnem krogu vpisujejo nove delnice**

Začetek vpisovanja novih delnic izdajatelja je dne **23. 5. 2013 od 9. ure CET**.

Vpis novih delnic poteka v **treh krogih:**

- **Prvi krog** vpisovanja traja od vključno **23. 5. 2013 od 9. ure CET** (v nadaljevanju: »***začetek prvega kroga***«) do vključno **6. 6. 2013 do 12. ure CET**, v katerem lahko nove delnice na podlagi Prednostne pravice vpisujejo **le Obstoječi delničarji**.

- **Drugi krog** vpisovanja traja od vključno **10. 6. 2013 od 9. ure CET** (v nadaljevanju: »***začetek drugega kroga***«) do vključno **17. 6. 2013 do 12. ure CET**, v katerem lahko nove delnice vpisujejo **Mali vlagatelji**.

- **Tretji krog** vpisovanja traja od vključno **10. 6. 2013 od 9. ure CET** (v nadaljevanju: »***začetek tretjega kroga***«) do vključno **21. 6. 2013 do 12. ure CET**, v katerem lahko nove delnice vpisujejo **Povabljeni vlagatelj, Veliki vlagatelji** in **Institucionalni vlagatelji**.

Izdajatelj si za ponudbo novih delnic pridržuje možnost podaljšanja trajanja ponudbe, in sicer do največ 7 dni s podaljšanjem trajanja tretjega vpisnega kroga v primeru, da niso veljavno vpisane in vplačane vse ponujene delnice oz. v drugih primerih po prosti presoji izdajatelja. Ponudba novih delnic se lahko tudi predčasno zaključi, in sicer kadarkoli v okviru drugega ali tretjega vpisnega kroga, v kolikor so predčasno vpisane in vplačane vse ponujene delnice, ob upoštevanju morebitnih pogojev vlagateljev na Vpisnih navodilih. V navedenih primerih se ustrezno podaljšajo oz. skrajšajo tudi roki vseh ostalih aktivnosti, navedenih v tem prospektu, ki so načrtovane po vpisnem krogu, katerega trajanje je bilo podaljšano ali skrajšano. O morebitnem podaljšanju ponudbe oz. njenem predčasnem zaključku bo izdajatelj obvestil javnost z javno objavo na isti način, kot je bil objavljen ta prospekt, in za ta namen ne bo objavil dodatka k prospektu.

**Postopek in pogoji vpisa ponujenih delnic**

***Pooblaščeni član, vpisna mesta in postopek vpisa***

Pooblaščeni član, pri katerem poteka vpisovanje novih delnic, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v nadaljevanju: »***ALTA Invest d.d.***« ali »***pooblaščeni član***«).

Ponujene delnice se v času trajanja vpisa novih delnic vpisujejo z izpolnitvijo in podpisom Vpisnega navodila (v tekstu: »Vpisno navodilo«) v času poslovanja in v skladu z odpiralnim časom, objavljenim na spletni strani www.alta.si, v rubriki Recepcija → Kontaktni center → Poslovne enote oz. → Partnerji, in sicer na v nadaljevanju tega poglavja navedenih vpisnih mestih znotraj trajanja ustreznega vpisnega kroga:

1) na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, **ALTA Invest d.d.,** na naslovu **Železna c. 18, 1000 Ljubljana**;

2) pri odvisnem borznoposredniškem zastopniku ALTE Invest d.d.: **Banka Koper d.d.,** in sicer v navedenih poslovalnicah:

| Zap. št. | Poslovalnica | Naslov | Pošta | Kraj |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Poslovalnica Koper | Pristaniška ulica 14 | 6000 | Koper |
| 2 | Poslovalnica Sežana | Partizanska 50 | 6210 | Sežana |
| 3 | Poslovalnica Postojna | Tržaška cesta 1 | 6230 | Postojna |
| 4 | Poslovalnica Ilirska Bistrica | Bazoviška 18 | 6250 | Ilirska Bistrica |
| 5 | Poslovalnica Maribor | Vita Kraigherja 5 | 2000 | Maribor |
| 6 | Poslovalnica Nova Gorica | Bevkov trg 2 | 5000 | Nova Gorica |
| 7 | Poslovalnica Slovenska | Slovenska 52 | 1000 | Ljubljana |
| 8 | Poslovalnica Novo Mesto | Novi trg 5 | 8000 | Novo mesto |
| 9 | Poslovalnica Globus | Koroška cesta 4 | 4000 | Kranj |
| 10 | Poslovalnica Murska Sobota | Slovenska 27 | 9000 | Murska Sobota |
| 11 | Poslovalnica Celje | Stanetova 31 | 3000 | Celje |
| 12 | Poslovalnica Slovenj Gradec | Podgorska cesta 2 | 2380 | Slovenj Gradec |

3) pri odvisnem borznoposredniškem zastopniku ALTE Invest d.d.: Pošta Slovenije d.o.o., in sicer v navedenih poslovalnicah (*):

| Zap. št. | Poslovalnica | Poštna številka | Naslov |
|---|---|---|---|
| 1 | LJUBLJANA | 1107 | Celovška cesta 121 |
| 2 | KOČEVJE | 1330 | Ljubljanska cesta 23 |
| 3 | TRBOVLJE | 1420 | Trg revolucije 27 |
| 4 | MARIBOR | 2105 | Ptujska cesta 119 |
| 5 | PTUJ | 2250 | Vodnikova ulica 2 |
| 6 | RAVNE NA KOROŠKEM | 2390 | Trg svobode 19 |
| 7 | VELENJE | 3320 | Kidričeva cesta 2a |
| 8 | JESENICE | 4270 | Cesta železarjev 6b |
| 9 | TOLMIN | 5220 | Trg maršala Tita 10 |
| 10 | AJDOVŠČINA | 5270 | Goriška cesta 24 |
| 11 | KRŠKO | 8270 | Trg Matije Gubca 1 |
| 12 | ČRNOMELJ | 8340 | Kolodvorska cesta 30a |
| 13 | LENDAVA – LENDVA | 9220 | Trg Ljudske pravice 10 |

*Pri navedenih poslovalnicah Pošte Slovenije d.o.o. lahko Vpisno navodilo za nove delnice oddajo samo fizične osebe, zaradi česar novih delnic na navedenih vpisnih mestih ne morejo vpisovati vsi Upravičeni vlagatelji.

Oseba, na katero je bila prenesena Prednostna pravica (pridobitelj Prednostne pravice), lahko nove delnice v prvem vpisnem krogu vpiše le na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, ALTA Invest d.d., na naslovu Železna c. 18, 1000 Ljubljana.

Vlagatelj, ki ima pri družbi ALTA Invest d.d. odprt Trgovalni račun oz. ima z ALTA Invest d.d. sklenjeno pogodbo o borznem posredovanju, posredovanju naročil in vodenju računov finančnih instrumentov in glede navedenega družba ALTA Invest d.d. razpolaga z veljavno dokumentacijo v smislu ZPPDFT, ter druge pravne osebe, ki

izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke po 33. členu Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT), lahko izpolnjeno in podpisano Vpisno navodilo posredujejo na sedež ALTA Invest d.d. tudi:

- po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, v treh izvodih ali
- skenirano po e-pošti na e-naslov: institutional.sava-re@alta.si ali
- po faksu na številko 00 386 (0)1 3 200 301,

pri čemer se v tem primeru za čas prejema Vpisnega navodila šteje, ko ALTA Invest d.d. prejme vlagateljevo Vpisno navodilo na enega od zgoraj navedenih načinov. V primeru, da vlagatelj pošlje Vpisno navodilo po e-pošti ali po faksu, mora originalno Vpisno navodilo v treh izvodih poslati tudi po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija; čas prejema originalnih Vpisnih navodil v tem primeru ni merodajen.

Pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke, so opredeljene v 33. členu ZPPDFT. Navedene osebe lahko podrobne informacije o dokumentaciji, ki so jo dolžne predložiti družbi ALTA Invest d.d., pridobijo od družbe ALTA Invest d.d. na telefonski številki 00 386 (0)1 32 00 315 ali 00 386 (0)1 32 00 314 ali po elektronski pošti na elektronski naslov institutional.sava-re@alta.si.

Vsak, ki želi vpisati ponujene delnice, mora ob izpolnitvi Vpisnega navodila oz. na poziv družbe ALTA Invest d.d. predložiti svoje identifikacijske dokumente in informacije o svoji davčni številki ter podatke o svojem transakcijskem računu ter druge informacije in dokumentacijo, kot je navedena v tem prospektu ter informacije in dokumentacijo, ki se jih na vpisnem mestu oz. jih ALTA Invest d.d. zahteva v skladu z veljavno zakonodajo s področja trga finančnih instrumentov, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter s splošnimi pogoji poslovanja družbe ALTA Invest d.d. (v nadaljevanju: »zahtevana dokumentacija«). Vpisno navodilo vlagatelja, ki ne bo predložil zahtevane dokumentacije, bo v celoti neveljavno in vlagatelj ne bo upravičen do novih delnic družbe po takšnem Vpisnem navodilu.

V primeru dvoma o tem, ali posamezni Institucionalni vlagatelj izpolnjuje pogoje za Institucionalnega vlagatelja, navedene v tem prospektu, mora ta vlagatelj na zahtevo pooblaščenega člana, tj. ALTE Invest d.d., ali izdajatelja predložiti ustrezno dokazilo o tem.

V primeru, da po presoji pooblaščenega člana vlagatelj ne izpolnjuje pogojev za Institucionalnega vlagatelja, se šteje, da je Vpisno navodilo oddal kot Veliki vlagatelj, če je vpisal delnice vsaj v minimalnem emisijskem znesku 100.000,00 EUR; če pa se Vpisno navodilo glasi na manjši emisijski znesek od 100.000,00 EUR, pa je takšno Vpisno navodilo neveljavno.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v ponujene delnice pri KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD (v tem prospektu tudi: »Trgovalni račun«), na katerega bo KDD temu vlagatelju vpisala dodeljene nove delnice. Vlagatelj, ki še nima odprtega Trgovalnega računa in želi vpisati nove delnice, mora predhodno odpreti Trgovalni račun preko kateregakoli registrskega člana KDD.

Vpisno navodilo, ki ne bo vsebovalo pravilnih in popolnih podatkov o Trgovalnem računu (št. Trgovalnega računa vlagatelja in navedba registrskega člana KDD, ki vodi navedeni Trgovalni račun), bo v celoti neveljavno in vlagatelj ne bo upravičen do novih delnic družbe po takšnem Vpisnem navodilu.

S podpisom Vpisnega navodila vlagatelj potrjuje, da je prebral prospekt, da soglaša z vsemi določili in pogoji, ki jih ta prospekt vsebuje, in se strinja, da mu je lahko dodeljeno manjše število delnic, kot je navedel v svojem Vpisnem navodilu. Vlagatelj, ki ni Obstoječi delničar, pa se tudi strinja, da mu lahko tudi ne bo dodeljena nobena ponujena delnica v skladu s pogoji, navedenimi v tem prospektu.

Upoštevana bodo zgolj tista Vpisna navodila, ki jih ALTA Invest d.d. prejme znotraj posameznega vpisnega kroga. Niti izdajatelj niti ALTA Invest d.d. ne odgovarjata za morebitne motnje oz. prekinitve na telekomunikacijskem omrežju, za napake, nastale pri prenosu podatkov po telekomunikacijskih omrežjih ali za onemogočen dostop do pooblaščenega člana ALTA Invest d.d., v posledici česar posredovanje Vpisnih navodil oz. drugih dokumentov pooblaščenemu članu ALTA Invest d.d. ne bi bilo mogoče oz. jih pooblaščeni član ALTA Invest d.d. ne bi prejel oz. ne bi prejel pravočasno, niti za kakršnokoli neposredno oz. posredno škodo, ki bi nastala v posledici navedenega ali v povezavi z navedenim.

***Pogoji, ki jih lahko vlagatelji določijo na Vpisnem navodilu v okviru posameznega vpisnega kroga***

Upravičeni vlagatelj, ki vpisuje delnice v **prvem (tj. Obstoječi delničarji) in/ali tretjem krogu vpisa (tj. Povabljeni vlagatelj** oz. **Institucionalni** oz. **Veliki vlagatelji)**, lahko na Vpisnem navodilu postavi pogoj, da vpisuje izbrano število delnic (v okviru možnega števila delnic v primeru vpisa v prvem krogu) ob pogoju, da sam ali skupaj s povezanimi osebami, katerih seznam z identifikacijskimi podatki le-teh in njihovimi deleži v Pozavarovalnici Sava, d.d., ki naj se upoštevajo pri izračunu pogoja, navede na Vpisnem navodilu, po povečanju osnovnega kapitala na podlagi te ponudbe novih delnic, ne bo dosegel:

- 1/3 deleža glasovalnih pravic iz delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. in/ali
- 10 % deleža glasovalnih pravic iz delnic Pozavarovalnice Sava, d.d.,

(v nadaljevanju katerekoli izmed navedenih pogojev ali oba skupaj: »**Pogoj**«).

V kolikor bi Upravičeni vlagatelj, ki vpisuje nove delnice v prvem in/ali tretjem krogu vpisa, glede na vpisano in v primeru vpisa v prvem vpisnem krogu tudi vplačano število novih delnic dosegel na Vpisnem navodilu izbrani Pogoj, se v tem primeru šteje, da se Vpisno navodilo glasi na tolikšno število novih delnic, ki ne pomenijo izpolnjevanja izbranega Pogoja, glede presežka vpisanih in v primeru vpisa v prvem vpisnem krogu tudi vplačanih novih delnic pa je neveljavno. V primeru, da Povabljeni vlagatelj, ki vpisuje nove delnice v tretjem vpisnem krogu, in ki ob upoštevanju izbranega Pogoja, ne bi izpolnjeval več pogoja minimalnega zneska vpisa novih delnic, tj. 5 milijonov EUR, se šteje, da se njegovo Vpisno navodilo glasi na tolikšno število novih delnic, ki ne pomeni izpolnjevanja izbranega Pogoja, glede presežka vpisanih in vplačanih novih delnic pa je neveljavno. V slednjem primeru se šteje da je Povabljeni vlagatelj predmetno Vpisno navodilo oddal kot Institucionalni vlagatelj in s tem izgubi pravico do prednostne dodelitve novih delnic.

Upravičeni vlagatelj, ki vpisuje nove delnice v drugem vpisnem krogu, tj. Mali vlagatelj, na Vpisnem navodilu ne more postavljati Pogojev.

Vpisno navodilo za posamezne vpisne kroge je standardizirano.

Vlagatelji standardiziranega Vpisnega navodila ne smejo na kakršen koli način spreminjati, vključno ne smejo dopisovati pogojev oz. omejitev, ki za posamezni vpisni krog v tem prospektu niso predvideni in ki na standardiziranem Vpisnem navodilu niso navedeni. V nasprotnem primeru so takšna Vpisna navodila v celoti neveljavna in ne bodo sprejeta, morebitna vplačila novih delnic pa se bodo v teh primerih vrnila po pravilih za Presežna vplačila novih delnic.

**Preklic ali začasna prekinitev ponudbe novih delnic**

Izdajatelj lahko kadarkoli do odločitve o dodelitvi ponujenih delnic, ki bo predvidoma na dan ali okoli dne 8. julij 2013, prekliče ali začasno prekine ponudbo novih delnic, deloma ali v celoti. Do preklica ponudbe novih delnic lahko pride kadarkoli, če izdajatelj meni, da bi bilo s ponudbo nepriporočljivo ali nepraktično nadaljevati, zaradi nastopa, med drugim, sledečih dogodkov: (i) prekinitev ali bistvena omejitev trgovanja z vrednostnimi papirji na LJSE; (ii) bistveno poslabšanje gospodarskega ali političnega položaja v Republiki Sloveniji ali splošno v svetu; (iii) bistvena izguba ali

poslabšano poslovanje Pozavarovalnice Sava, d.d. ali Skupine Sava Re; (iv) nedelovanje ali motnje v delovanju bančnega sistema v Republiki Sloveniji; (v) bistvena negativna sprememba ali razvoj splošnega poslovanja, upravljanja, finančnega položaja, kapitala ali rezultatov poslovanja Pozavarovalnice Sava, d.d. in/ali njenih odvisnih družb oz. bistveno negativen razvoj česarkoli izmed navedenega. S preklicem ponudbe se zavrnejo vsa Vpisna navodila za vpis novih delnic izdajatelja, izdajatelj pa bo vlagateljem morebitna vplačila za te delnice vrnil na način in v rokih, ki veljajo za Presežna vplačila novih delnic.

**Najmanjši in največji znesek vpisa**

Najmanjši znesek vpisa novih delnic za posameznega Upravičenega vlagatelja v prvem oz. drugem vpisnem krogu in Institucionalnega vlagatelja, ki bo nove delnice vpisal v tretjem vpisnem krogu, je emisijski znesek 1 nove delnice, najmanjši znesek vpisa novih delnic za posameznega Velikega vlagatelja je 100.000,00 EUR, najmanjši znesek vpisa novih delnic za Povabljenega vlagatelja, ki bo nove delnice vpisal v tretjem vpisnem krogu, pa je 5 milijonov EUR. Vpisna navodila, ki se bodo glasila na manjši emisijski znesek, kot emisijski znesek 1 delnice, ter Vpisna navodila Velikega vlagatelja, ki se bodo glasila na manj kot 100.000,00 EUR, se bodo štela v celoti za neveljavna in ne bodo sprejeta. V kolikor Povabljeni vlagatelj odda Vpisno navodilo, ki se bo glasilo na emisijski znesek, ki je nižji od 5 milijonov EUR, bo predmetno Vpisno navodilo veljavno, vendar se šteje, da je Vpisno navodilo oddano kot Vpisno navodilo Institucionalnega vlagatelja in s tem Povabljeni vlagatelj izgubi pravico prednostne dodelitve novih delnic.

Največji znesek vpisa novih delnic, ki ga lahko vpiše posamezen Upravičen vlagatelj v prvem vpisnem krogu, je enak emisijskemu znesku največjega števila delnic, ki jih ta vlagatelj (Obstoječi delničar) lahko vpiše na podlagi sorazmerne kapitalske udeležbe v osnovnem kapitalu izdajatelja.

Največji znesek vpisa novih delnic za Upravičene vlagatelje v drugem oz. tretjem vpisnem krogu je določen z razpoložljivim številom novih delnic.

**Odstop od vpisa in vplačila**

Vlagatelj, ki z izpolnitvijo in podpisom Vpisnega navodila vpiše nove delnice, od vpisa ne more odstopiti, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo. Tako ima vlagatelj, ki je Vpisno navodilo izpolnil in podpisal pred objavo dodatka k prospektu, v primeru, da je ta objavljen, pravico od že oddanega Vpisnega navodila odstopiti v roku, določenem v dodatku k prospektu, ki ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od objave dodatka k prospektu.

**Način in rok vplačila novih delnic**

Ponujene delnice se štejejo za vplačane, če je emisijska vrednost vseh vpisanih novih delnic (v primeru Obstoječih delničarjev, ki so nove delnice vpisali v okviru prvega vpisnega kroga, oz. Malih vlagateljev, ki so nove delnice vpisali v okviru drugega vpisnega kroga) oz. dodeljenih novih delnic (v primeru Povabljenega vlagatelja oz. Institucionalnih oz. Velikih vlagateljev, ki so nove delnice vpisali v okviru tretjega vpisnega kroga) vplačana, v denarju, v valuti EUR, na račun, naveden na Vpisnem navodilu (v nadaljevanju: »Bančni račun«), postavljenem v roku za vplačilo, ki je odvisen od tega, v katerem vpisnem krogu je Upravičeni vlagatelj vpisal delnice, in sicer:

- za vpis v prvem ali drugem vpisnem krogu: ob oz. po vpisu, vendar najkasneje do zadnjega dne posameznega vpisnega kroga;
- za vpis v tretjem vpisnem krogu: do vključno 3. julija 2013 oz. v skladu s pozivom k vplačilu dodeljenih delnic, kot bo izhajalo iz preliminarnega obvestila o dodelitvi novih delnic, ki je načrtovano najkasneje za dan 28. junij 2013; v primeru, da v navedem roku ne bodo vplačane vse dodeljene delnice, bo ta vlagatelj pozvan k doplačilu dodeljenih delnic z rokom plačila najkasneje do 5. julija 2013 oz. v skladu s pozivom k doplačilu,

pri tem pa se za namen plačila navede: »*vplačilo delnic*« in za sklic davčno številko vlagatelja oz. drug enoznačni identifikacijski znak, ki je naveden na vlagateljevem Vpisnem navodilu.

Kot trenutek vplačila se šteje trenutek, ko banka, pri kateri je odprt Bančni račun, na Bančnem računu evidentira vlagateljev priliv denarnih sredstev iz naslova vplačila novih delnic.

Ponujene delnice se štejejo za vpisane samo, če so tudi vplačane v skladu z določili tega prospekta, razen če ni s tem prospektom določeno drugače.

V primeru, da vplačilo novih delnic ne bo izvršeno v skladu z navodili za vplačilo delnic (namen plačila, sklic, nakazilo na račun, naveden na Vpisnem navodilu, ipd.), ALTA Invest d.d. oz. izdajatelj ne zagotavljata evidentiranja vplačila za nakup novih delnic.

V primeru, da so bile nove delnice vpisane v okviru tretjega vpisnega kroga, bodo vplačila novih delnic, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom dodeljenih delnic, kot bo naveden na preliminarnem obvestilu o dodelitvi novih delnic Upravičenim vlagateljem tretjega kroga (v tekstu: »dodeljene delnice« oz. »dodeljene nove delnice«), ki bo vseboval tudi poziv k vplačilu teh delnic, in ki bodo v primeru Velikega vlagatelja znašala najmanj 100.000,00 EUR, obravnavana na naslednji način:

- če vplačilo presega emisijsko vrednost dodeljenih delnic: dodeljene delnice se štejejo za pravilno vpisane in vplačane, presežek se obravnava kot Presežno vplačilo;
- če je vplačilo manjše od emisijske vrednost dodeljenih delnic: izdajatelj pozove vlagatelja k doplačilu; Vpisno navodilo se šteje za veljavno samo v delu, v katerem so bile dodeljene delnice tudi vplačane do roka, določenega v pozivu za doplačilo.

V primeru, da so bile nove delnice vpisane v okviru tretjega vpisnega kroga, bodo vplačila novih delnic, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom dodeljenih delnic, kot bo naveden na preliminarnem obvestilu o dodelitvi novih delnic Upravičenim vlagateljem tretjega kroga (v tekstu: »dodeljene delnice« oz. »dodeljene nove delnice«), ki bo vseboval tudi poziv k vplačilu teh delnic, in ki bodo v primeru Velikega vlagatelja znašala najmanj 100.000,00 EUR, obravnavana na naslednji način:

- če vplačilo presega emisijsko vrednost dodeljenih delnic: dodeljene delnice se štejejo za pravilno vpisane in vplačane, presežek se obravnava kot Presežno vplačilo;
- če je vplačilo manjše od emisijske vrednost dodeljenih delnic: izdajatelj pozove vlagatelja k doplačilu; Vpisno navodilo se šteje za veljavno samo v delu, v katerem so bile dodeljene delnice tudi vplačane do roka, določenega v pozivu za doplačilo.

Vplačila po izteku roka za vplačilo oz. (v primeru tretjega vpisnega kroga) po izteku roka za doplačilo, ki velja za posamezni vpisni krog v skladu s tem prospektom, se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna.

Vpisna navodila se v delu, v katerem vpisane delnice z Vpisnega navodila oz. dodeljene delnice niso bile veljavno vplačane v skladu s tem prospektom, štejejo za neveljavna. Vpisna navodila Velikega vlagatelja, kateremu so bile nove delnice dodeljene, vendar jih ta ni vplačal v roku za vplačilo oz. doplačilo vsaj v minimalnem emisijskem znesku 100.000,00 EUR, bodo v celoti neveljavna.

**Uspešnost in objava izida ponudbe novih delnic**

Za ponudbo novih delnic skladno s tem prospektom ni določen prag uspešnosti. Ponudba novih delnic je neuspešna le v primeru, da ni vpisana in vplačana nobena ponujena delnica.

Skupno število vseh dodeljenih delnic ter razdelitev dodeljenih delnic posameznim skupinam vlagateljev (v tekstu: »Rezultat ponudbe«) bosta javno objavljena na spletni strani Pozavarovalnice Sava, d.d. (www.sava-re.si), spletni strani LJSE (SEOnet; http://seonet.ljse.si) in spletni strani družbe ALTA Invest d.d. (www.alta.si).

Vlagatelji bodo o številu dodeljenih novih delnic oziroma o tem, da jim ni bila dodeljena nobena nova delnica, obveščeni pisno po pošti ali preko e-pošte, v kolikor bodo na Vpisnem navodilu navedli e-naslov (v tekstu: »Obvestilo vlagateljem o številu dodeljenih delnic«).

Pričakovani datum objave Rezultata ponudbe in posredovanja Obvestila vlagateljem o številu dodeljenih delnic je na dan ali okoli dne 8. julij 2013.

**Prednostna pravica do vpisa novih delnic in prenosljivost pravic do vpisa**

Obstoječi delničar je vsaka oseba, ki je na koncu dne sprejema sklepa 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. o povečanju osnovnega kapitala družbe, tj. dne 11. 1. 2013, vpisana kot imetnik delnic izdajatelja v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d. Osebe, ki so Obstoječi delničarji, imajo Prednostno pravico do vpisa delnic, sorazmerno njihovi udeležbi v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan 11. 1. 2013.

Število delnic, do katerih so upravičeni Obstoječi delničarji, je izračunano na podlagi razmerja med ponujenim številom novih delnic, ki bo določeno po in na podlagi oblikovane končne emisijske (ponudbene) cene za eno delnico, in številom obstoječih delnic izdajatelja (9.362.519) in objavljeno skupaj s končno emisijsko (ponudbeno ceno) dne 21. maja 2013 do 12. ure CET, ter ob upoštevanju števila obstoječih delnic posameznega Obstoječega delničarja na dan 11. 1. 2013, pri čemer velja pravilo, da se število novih delnic, ki jih bodo upravičeni vpisati in vplačati posamezni Obstoječi delničarji, zaokroži navzdol.

Prednostna pravica do vpisa novih delnic po tem prospektu v prvem vpisnem krogu (v tekstu: »Prednostna pravica«) je prenosljiva.

Osebe, na katere so bile prenesene Prednostne pravice, bodo obravnavane na enak način kot Obstoječi delničarji. Prednostna pravica je prenosljiva do konca vpisnega kroga za Obstoječe delničarje, tj. do vključno zadnjega dne prvega kroga. Oseba, na katero je bila Prednostna pravica prenesena (pridobitelj Prednostne pravice), se mora ob vpisu ponujenih delnic izkazati s pogodbo o prenosu Prednostne pravice, na kateri mora biti overjen podpis Obstoječega delničarja ali njegovega zastopnika. Podpis je lahko overjen pri notarju ali upravni enoti. Pridobitelj Prednostne pravice lahko ponujene delnice na podlagi pridobljene Prednostne pravice vpiše do konca vpisnega kroga za Obstoječe delničarje, tj. do zaključka prvega kroga, kot velja za Obstoječe delničarje, in sicer zgolj na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, ALTA Invest d.d., na naslovu Železna c. 18, 1000 Ljubljana (v času poslovanja in v skladu z odpiralnim časom predmetnega vpisnega mesta). V primeru odstopa Prednostne pravice do istih delnic več osebam, te delnice veljavno vpiše tista oseba, ki jih vpiše prva, če pa se med njimi javi Obstoječi delničar, ima on pravico do vpisa novih delnic.

Prednostna pravica, ki do konca prvega vpisnega kroga ni izkoriščena oz. ni izkoriščena v celoti, z zaključkom prvega vpisnega kroga ugasne.

**Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene**

Ponudba novih delnic izdajatelja poteka v treh vpisnih krogih.
Ponudba novih delnic je glede na kategorije vlagateljev naslovljena na (A) Obstoječe delničarje, (B) Male vlagatelje, (C) Velike vlagatelje, (D) Institucionalne vlagatelje oz. (E) Povabljenega vlagatelja, pri čemer je pri posameznem vpisnem krogu navedeno, kdo so naslovniki ponudbe oz. upravičeni vlagatelji v posameznem vpisnem krogu (tj. Upravičeni vlagatelji).

Povabljeni vlagatelj, ki bo nove delnice lahko vpisal v tretjem vpisnem krogu, je Evropska banka za obnovo in razvoj (European Bank for Reconstruction and Development), ustanovljena z mednarodno pogodbo. Navedeni Povabljeni vlagatelj je družbi do potrditve tega prospekta v krovnem dogovoru izrazil nezavezujoč interes za vpis in vplačilo novih delnic pod izraženimi pogoji, in sicer najmanj v znesku 7,5 milijonov EUR. V zvezi s tem velja opozorilo, da ni nobenega zagotovila, da bo Povabljeni vlagatelj nove delnice, za katere je izrazil interes, tudi vpisal in vplačal oz. da mu bodo te tudi dodeljene.

**Pravila za dodelitev novih delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic**

***Razkritja pred dodelitvijo***

Ponudba novih delnic izdajatelja poteka v treh vpisnih krogih (odstavek elementa E.3 tega povzetka z naslovom: »Trajanje vpisa novih delnic in kategorije vlagateljev, ki lahko v posameznem vpisnem krogu vpisujejo nove delnice«), pri čemer lahko:

- v okviru prvega vpisnega kroga nove delnice na podlagi Prednostne pravice vpisujejo le Obstoječi delničarji;
- v okviru drugega vpisnega kroga nove delnice vpisujejo Mali vlagatelji;
- v okviru tretjega vpisnega kroga nove delnice vpisujejo Povabljeni vlagatelj in Institucionalni vlagatelji ter Veliki vlagatelji.

Ponudba Obstoječim delničarjem v okviru prvega vpisnega kroga ima prednost pred ponudbo Malim vlagateljem v okviru drugega vpisnega kroga oz. ponudbo Povabljenemu vlagatelju in Institucionalnim ter Velikim vlagateljem v okviru tretjega vpisnega kroga. To pomeni, da so v ponudbi Malim vlagateljem oz. Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim in Velikim vlagateljem na voljo za razdelitev le tiste delnice, ki niso bile vpisane in vplačane s strani Obstoječih delničarjev v okviru prvega vpisnega kroga, ob upoštevanju morebitnega Pogoja Obstoječih delničarjev.

Izdajatelj predvideva, da bo od skupnega števila ponujenih delnic, ki jih ne bodo vpisali Obstoječi delničarji v prvem vpisnem krogu (v nadaljevanju: »Preostale nove delnice«), okoli 10% Preostalih novih delnic namenjenih za dodelitev Malim vlagateljem iz drugega vpisnega kroga, okoli 90% Preostalih novih delnic pa bo namenjenih za dodelitev vlagateljem iz tretjega vpisnega kroga, pri čemer bo imel med vlagatelji tretjega vpisnega kroga Povabljeni vlagatelj, če bo nove delnice vpisal vsaj v minimalnem emisijskem znesku 5 milijonov EUR, pri dodelitvi vpisanih delnic prednost pred Institucionalnimi in Velikimi vlagatelji, kot je opisano v nadaljevanju.

Končen odstotek oz. število Preostalih novih delnic, ki se dodelijo Malim vlagateljem (v nadaljevanju: »Delnice, namenjene Malim vlagateljem«) oz. vlagateljem tretjega vpisnega kroga, tj. Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim in Velikim vlagateljem (v nadaljevanju: »Delnice, namenjene vlagateljem tretjega vpisnega kroga«), določi uprava izdajatelja po lastni presoji, pri čemer je navedena diskrecijska pravica uprave izdajatelja omejena na spremembo v višini -10 odstotnih točk oziroma + 30 odstotnih točk v prejšnjem odstavku omenjenih okvirnih odstotkov v korist posamezne kategorije vlagateljev. Pri dodelitvi Preostalih novih delnic Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim in Velikim vlagateljem si bo izdajatelj prizadeval za dodelitev novih delnic na način, da se doseže lastniška struktura, ki bo v prihodnje zagotavljala dolgoročno učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj Pozavarovalnice Sava, d.d. in skupine Sava Re.

Končna razdelitev Preostalih novih delnic na Delnice, namenjene Malim vlagateljem, in Delnice, namenjene vlagateljem tretjega vpisnega kroga, bo objavljena skupaj z Rezultati ponudbe, in sicer na dan ali okoli dne 8. julij 2013.

Vpisovanje novih delnic izdajatelja poteka od vključno **23. 5. 2013 od 9. ure CET** do vključno **21. 6. 2013 do 12. ure CET,** in sicer v treh vpisnih krogih (poglavje 9.1.3.1 prospekta), pri čemer si izdajatelj pridržuje možnost podaljšanja trajanja ponudbe, in sicer do največ 7 dni s podaljšanjem trajanja tretjega vpisnega kroga, oz. možnost

predčasnega zaključka ponudbe novih delnic kadarkoli v okviru drugega ali tretjega vpisnega kroga, pod pogoji, navedenimi v tem prospektu.

Posamezni vlagatelj se lahko skladno z določili tega prospekta odloči za oddajo enega ali več Vpisnih navodil, in sicer v istem ali različnih vpisnih krogih, v kolikor izpolnjuje pogoje za Upravičenega vlagatelja za posamezni vpisni krog.

***Dodelitev novih delnic***

**Dodelitev novih delnic Obstoječim delničarjem**

Najprej se nove delnice dodelijo Obstoječim delničarjem, ki so nove delnice vpisali in vplačali v prvem vpisnem krogu na podlagi Prednostne pravice, ob upoštevanju sorazmerja njihovih kapitalskih deležev v osnovnem kapitalu na dan 11. 1. 2013. Tem vlagateljem se nove delnice dodelijo v količini, kot so bile vpisane in vplačane, upoštevaje tudi morebitni postavljeni Pogoj na Vpisnem navodilu, skladno s tem prospektom.

**Dodelitev novih delnic Malim vlagateljem**

Malim vlagateljem, ki bodo ponujene delnice vpisali in vplačali v drugem vpisnem krogu, bo dodeljenih toliko novih delnic, kolikor so jih le-ti veljavno vpisali in vplačali, pod pogojem, da skupno število vpisanih in vplačanih delnic v tem krogu ni večje od števila Delnic, namenjenih Malim vlagateljem; v nasprotnem primeru (v tekstu: »Presežni vpis Malih vlagateljev«) se bodo nove delnice posameznemu Malemu vlagatelju dodelile sorazmerno številu novih delnic, ki jih je ta vlagatelj vpisal in vplačal, glede na skupno število vpisanih in vplačanih ponujenih delnic s strani Malih vlagateljev v okviru drugega vpisnega kroga (pro rata). Pri sorazmerni dodelitvi ponujenih delnic Malim vlagateljem v primeru Presežnega vpisa Malih vlagateljev bo število dodeljenih delnic posameznemu vlagatelju zaokroženo navzdol na najbližje celo število.

**Dodelitev novih delnic Povabljenim oz. Institucionalnim oz. Velikim vlagateljem**

Odločitev o ne/dodelitvi ponujenih delnic Upravičenim vlagateljem, ki bodo delnice vpisali v tretjem vpisnem krogu, sprejme uprava izdajatelja po prosti presoji, pri čemer je število dodeljenih delnic posameznemu vlagatelju iz tretjega vpisnega kroga v tem primeru vezano na skupno število Delnic, namenjenih vlagateljem tretjega vpisnega kroga (ter morebitnih novih delnic, ki ostanejo iz dodelitve novih delnic Malim vlagateljem v primeru Preseženega vpisa Malih vlagateljev zaradi zaokroževanja navzdol), ter veljavno vpisano količino in morebiten postavljeni Pogoj na Vpisnem navodilu tega vlagatelja, skladno s tem prospektom. Pri tem bo imel Povabljeni vlagatelj, ki bo nove delnice vpisal vsaj v minimalnem emisijskem znesku 5 milijonov EUR, pri dodelitvi vpisanih delnic prednost pred Institucionalnimi in Velikimi vlagatelji, tako da bodo nove delnice v okviru dodelitve vlagateljem tretjega vpisnega kroga, tj. Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim ter Velikim vlagateljem, najprej dodeljene Povabljenemu vlagatelju. Dodeljeno število delnic posameznim vlagateljem tretjega vpisnega kroga je lahko manjše, kot ga je Povabljeni oz. posamezni Institucionalni oz. Veliki vlagatelj navedel na svojem Vpisnem navodilu oziroma manjše od minimalnega zneska za Povabljenega vlagatelja (5 milijonov EUR), pri čemer pa je v primeru dodelitve novih delnic posameznemu Velikemu vlagatelju minimalni emisijski znesek dodelitve novih delnic 100.000,00 EUR. Ne glede na navedeno se lahko uprava izdajatelja v okviru svoje proste presoje odloči, da se nove delnice Povabljenemu oz. posameznim Institucionalnim oz. Velikim vlagateljem sploh ne dodelijo.

Pri dodelitvi novih delnic posameznim Institucionalnim in Velikim vlagateljem bodo upoštevane okoliščine, kot so (i) sodelovanje v fazi pred trženjem (pre-marketing) in pri predstavitvah vodstva izdajatelja (management road-show presentation) ter povratne informacije po izvedbi teh postopkov, (ii) sodelovanje pri oddaji nezavezujočih ponudb za ponujene delnice in v zvezi s tem lahko tudi trenutek, ko je posamezni vlagatelj to ponudbo oddal, in ponujena ponudbena cena; (iii) število vpisanih delnic na Vpisnem navodilu tega vlagatelja, (iv) poznavanje sektorja zavarovalništva in pozavarovalništva, (v) investicijska zgodovina vlagatelja, in/ali (vi)

ocenjena kakovost vlagatelja in njegov investicijski portfelj. Izdajatelj si pridržuje pri dodelitvi novih delnic posameznemu Institucionalnemu oz. Velikemu vlagatelju upoštevati tudi kreditno sposobnost tega vlagatelja, lahko pa se uprava tudi odloči, da se posameznemu Institucionalnemu oz. Velikemu vlagatelju nove delnice sploh ne dodelijo.

***Izročitev novih delnic vlagateljem***

Po zaključku ponudbe novih delnic in dodelitve le-teh bo ALTA Invest d.d. za namen vpisa povečanja osnovnega kapitala izdajatelja v sodni register in skladno z Vpisnimi navodili v svojem imenu in za račun vlagateljev, ki so jim bile nove delnice dodeljene, izpolnila vpisno potrdilo v skupnem številu in za emisijski znesek vseh dodeljenih novih delnic ter nakazala vplačila vlagateljev za dodeljene delnice z Bančnega računa na izdajateljev račun.

Izdajatelj bo po javni objavi Rezultata ponudbe pri sodnem registru Okrožnega sodišča v Ljubljani vložil predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta. Po prejemu sklepa sodišča o vpisu predmetnih sprememb v sodni register bo izdajatelj na LJSE podal zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE (razširitev kotacije obstoječih delnic) in na KDD vložil nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD z vpisom na Trgovalne račune vlagateljev, tako da bodo nove delnice, ki so bile posameznemu vlagatelju dodeljene, izdane na imena vlagateljev in vpisane na njihove Trgovalne račune.

Izdajatelj predvideva, da bodo nove delnice vpisane na Trgovalne račune vlagateljev predvidoma v prvi polovici avgusta 2013, vendar za dosego navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil.

V primeru, da povečanje osnovnega kapitala izdajatelja ne bo vpisano v sodni register do 30. 9. 2013, postane vpis novih delnic neobvezujoč in iz njega ne vlagatelj ne izdajatelj drug do drugega nimata ne terjatev ne obveznosti, razen vračila morebitnega vplačanega zneska (brez obresti), ki bo vrnjeno v skladu z določili tega povzetka za vračilo Presežnih vplačil (odstavek elementa E.3 tega povzetka z naslovom: »Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic«).

***Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic***

Vplačila vpisanih novih delnic se od trenutka evidentiranja vplačil na transakcijskem računu izdajatelja do morebitnega vračila teh vplačil na račun vlagateljev oz. vplačnikov ne obrestujejo.

Neveljavna vplačila oz. vplačila, plačana na podlagi Vpisnih navodil, ki se skladno s tem prospektom štejejo za neveljavna, oz. vplačila, ki presegajo dodeljeno število novih delnic (v tekstu: »Presežna vplačila«), bodo v roku 15 dni po objavi Rezultata ponudbe novih delnic brezobrestno in brez kakršnih koli drugih nadomestil vrnjena na transakcijske račune vlagateljev oz. vplačnikov, kot navedeni na Vpisnih navodilih vlagateljev. Smiselno enako velja za vračilo vplačil za nove delnice v primeru, če bi bila ponudba novih delnic iz katerega koli razloga neuspešna ali povečanje osnovnega kapitala izdajatelja na podlagi Sklepa skupščine oz. ponudbe novih delnic neuspešno.

**Postopek obveščanja vlagateljev o dodelitvi novih delnic**

Vlagatelji bodo o številu dodeljenih novih delnic oziroma o tem, da jim ni bila dodeljena nobena nova delnica, obveščeni pisno po pošti ali preko e-pošte, v kolikor bodo na Vpisnem navodilu navedli e-naslov (v tekstu: »Obvestilo vlagateljem o številu dodeljenih delnic«), in sicer predvidoma na dan ali okoli dne 8. julij 2013.

Izdajatelj ne prevzema nikakršnih tveganj oz. odgovornosti, ki izhajajo iz morebitnih poslov vlagateljev z vpisanimi delnicami pred prejemom Obvestila vlagateljem o

številu dodeljenih delnic in pred uvrstitvijo novih delnic v trgovanje na LJSE; le-te v celoti prevzemajo izključno vlagatelji sami oz. pogodbene stranke tovrstnih poslov.

**Oblikovanje emisijske cene**

Emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice bo v okviru razpona emisijske (ponudbene) cene za eno novo delnico, ki je od najmanj 7,00 EUR do največ 9,00 EUR (v nadaljevanju: »Razpon emisijske cene).

Razpon emisijske cene je na predlog uprave in nadzornega sveta izdajatelja, ki je ta predlog oblikovala na podlagi tržnih razmer v času sklica skupščine, določila skupščina delničarjev izdajatelja na 26. skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. dne 11.1.2013, s sklepom, sprejetim pod točko 2. dnevnega reda: »Povečanje osnovnega kapitala z denarnimi vložki«.

V obdobju od objave prospekta do 20. maja 2013 do 12. ure CET bo ALTA zbirala nezavezujoče ponudbe povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev in Velikih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja za nove delnice (tj. število novih delnic, ki bi jih bil posamezni potencialni vlagatelj pripravljen kupiti, in ponujeno ceno za eno novo delnico), pri čemer se lahko vsaka taka nezavezujoča ponudba glasi največ na emisijski znesek 10 mio EUR; morebitne nezavezujoče ponudbe v večjem znesku bodo upoštevane, kot da so bile dane za emisijski znesek 10 mio EUR. Ta omejitev je postavljena zgolj za namen določitve emisijske (ponudbene) cene 1 nove delnice.

Emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice bo v okviru Razpona emisijske cene določila uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s soglasjem nadzornega sveta. Med faktorji, ki bodo upoštevani pri določitvi emisijske (ponudbene) cene ene nove delnice, bodo (i) narava in obseg zanimanja za ponujene delnice s strani povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev in Velikih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja v okviru podanih nezavezujočih ponudb, vključno s cenovno občutljivostjo povpraševanja teh vlagateljev po ponujenih delnicah; (ii) splošne razmere v zavarovalništvu in pozavarovalništvu, (iii) prihodki, dobiček in nekatere druge finančne in poslovne informacije o Pozavarovalnici Sava, d.d. v zadnjih obdobjih, (iv) tržna cena delnice POSR na LJSE, (v) tržne cene vrednostnih papirjev in nekatere finančne in poslovne informacije o drugih družbah, katerih dejavnosti so podobne tistim v Pozavarovalnici Sava, d.d., (vi) gospodarske razmere in razmere, ki splošno prevladujejo na trgu, (vii) cilj izboljšanja likvidnosti in transparentnosti oblikovanja cene delnice POSR na organiziranem trgu po uvrstitvi novih delnic v organizirano trgovanje ter (viii) drugi relevantni faktorji.

Emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice ne more biti v nobenem primeru nižja od 7,00 EUR oz. višja od 9,00 EUR. Emisijska (ponudbena) cena bo enaka za vse Upravičene vlagatelje.

**Razkritje emisijske cene**

Izdajatelj bo emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice objavil 21. maja 2013 do 12. ure CET na način, skladen z veljavnimi predpisi; natančneje, emisijska (ponudbena) cena bo vložena pri ATVP in objavljena na spletni strani izdajatelja (www.sava-re.si), spletni strani LJSE (SEOnet; http://seonet.ljse.si/) in spletni strani družbe ALTA Invest d.d. (www.alta.si).

**E.4 Opis vseh interesov, ki so bistveni za izdajo/ponudbo**

Izdajatelj ima za strokovno svetovanje in storitve s področja ZGD-1, ZTFI in ZPre-1 v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala na podlagi sklepa 26. skupščine delničarjev izdajatelja, v zvezi s ponudbo novih delnic in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter z izdajo novih delnic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih delnic družbe na organizirani trg LJSE sklenjene pogodbe z družbami ALTA (ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d., ALTA IB d.o.o.). Družbe ALTA imajo za iskanje potencialnih vlagateljev v Evropski Uniji in Republiki Hrvaški podizvajalca, in sicer družbi EURO Invest Bank AG In Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.

V zvezi s povečanjem osnovnega kapitala, v zvezi s ponudbo novih delnic in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter v zvezi z izdajo novih delnic družbe so izdajatelju z vidika slovenskega prava svetovali tudi Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o.

Pri tem strokovno svetovanje družb ALTA ter Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. za izdajatelja ni zavezujoče in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe družb ALTA ter Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov. Tako ALTA in Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. ne odgovarjajo za vsebino prospekta in podatke v njem.

Izdajatelj ima za namen nejavne ponudbe novih delnic v Združenih državah Amerike (ZDA) skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) in SEC Rule 506, osebam, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po SEC Rule 144A in osebam, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule 902, sklenjeno pogodbo, po kateri je Auerbach Grayson & Co izključni agent izdajatelja za predmetno ponudbo v ZDA.

Sicer izdajatelj ni seznanjen z obstojem drugih fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v izdajo novih delnic, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistvene za izdajo delnic.

**E.5 Ime osebe, ki ponuja vrednostni papir v prodajo**

Ponudnik novih delnic je izdajatelj, t.j. družba Pozavarovalnica Sava, d.d. Dunajska cesta 56, Ljubljana.

**E.6 Redčenje**

Kapital lastnikov obvladujoče družbe - Pozavarovalnica Sava, d.d. - iz revidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2012 znašal 169.337.580 EUR, kar pomeni 18,09 EUR na eno obstoječo delnico, upoštevaje 9.362.519 obstoječih delnic POSR.

Ob predpostavkah (i) končne emisijske (ponudbene) cene ene nove delnice v višini 7,00 EUR (spodnja meja Razpona emisijske cene), (ii) skupnega števila 7.857.143 izdanih novih delnic in (iii) 1,1 milijona EUR ocenjenih skupnih stroškov v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, kar pomeni predpostavljeni neto izkupiček dokapitalizacije v višini 53,9 milijona EUR, bi – ob dodatni predpostavki, da bi družba neto izkupiček iz dokapitalizacije prejela do 31. 12. 2012 - na 31. 12. 2012 kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re, povečan za neto izkupiček iz dokapitalizacije, znašal 223,24 mio EUR EUR; to ustreza 12,96 EUR na delnico POSR (upoštevaje predpostavljenih 17.219.662 vseh izdanih delnic POSR po povečanju osnovnega kapitala).

To bi, ceteris paribus, pomenilo negativno razvodenitev (»accretion«) oz. neposredno povečanje vrednosti za osebe, ki bi nove delnice po tej ponudbi pridobile po emisijski (ponudbeni) ceni na spodnji meji Razpona emisijske cene, v višini 5,96 EUR na delnico (+85 %). V primeru pridobitve novih delnic po emisijski (ponudbeni) ceni s sredine oz. zgornje meje Razpona emisijske cene bi negativna razvodenitev (»accretion«) oz. neposredno povečanje vrednosti za osebe, ki bi nove delnice po tej ponudbi pridobile po navedeni emisijski (ponudbeni) ceni, znašalo 5,75 EUR (+72 %) oz. 5,43 EUR (+60 %).

Nadalje, to bi za Obstoječe delničarje, če le-ti v ponudbi novih delnic ne bi pridobili nobene nove delnice, ob predpostavki končne emisijske (ponudbene) cene na spodnji meji Razpona emisijske cene in ob upoštevanju drugih predpostavk, navedenih v drugem odstavku tega poglavja, pomenilo

- neposredno razvodenitev v višini 28 %, merjeno kot zmanjšanje kapitala lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 na 1 delnico POSR (po dokapitalizaciji, glede na stanje pred njo), in
- zmanjšanje udeležbe njihovih (obstoječih) delnic v vseh 17.219.662 izdanih delnicah POSR in posledično v osnovnem kapitalu družbe po povečanju osnovnega kapitala družbe za 46 %.

Ob predpostavki končne emisijske (ponudbene) cene na sredini oz. zgornji meji Razpona emisijske cene bi to za Obstoječe delničarje, če le-ti v ponudbi novih delnic ne bi pridobili nobene nove delnice, pomenilo

- neposredno razvodenitev v višini 24 % oz. 20 %, merjeno kot zmanjšanje kapitala lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 na 1 delnico POSR (po dokapitalizaciji, glede na stanje pred njo), in
- zmanjšanje udeležbe njihovih (obstoječih) delnic v vseh 16.237.519 oz. 15.473.630 izdanih delnicah POSR in posledično v osnovnem kapitalu družbe po povečanju osnovnega kapitala družbe za 42 % oz. 39 %.

Izračuni v tem elementu povzetka ne upoštevajo dejstva, da imajo Obstoječi delničarji v prvem vpisnem krogu možnost vpisati in vplačati nove delnice, s čemer se lahko deloma ali povsem izognejo razvodenitvi.

Nadalje pa je potrebno izpostaviti, da učinek razvodenitve, kot je predstavljen v tem elementu povzetka, še ne upošteva pričakovanih učinkov, povezanih z

- nakupom dodatnega deleža v Zavarovalnici Maribor d.d. s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. od Nove KBM d.d. po Kupoprodajni pogodbi in
- načrtovanim nakupom dodatnega deleža v Zavarovalnici Maribor d.d. s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. od Slovenske odškodninske družbe, d.d. po Opcijski pogodbi.

**E.7 Stroški, zaračunani vlagatelju**

Če vlagatelj, ki želi vpisati nove delnice, nima odprtega Trgovalnega računa, mora tak Trgovalni račun preko izbranega registrskega člana KDD (borzno posredniške družbe ali nekatere banke) predhodno odpreti na svoje stroške.

Vlagatelja bremenijo stroški, povezani z odprtjem in vodenjem Trgovalnega računa, in vsi ostali stroški, ki jih borznoposredniška družba ali banka, ki vodi vlagateljev Trgovalni račun, zaračunava v skladu z vsakokrat veljavnim cenikom (na primer: letno nadomestilo za vodenje Trgovalnega računa, nadomestilo za vzdrževanje stanj, itd.). Vlagatelji naj se zato pred sklenitvijo pogodbe o odprtju Trgovalnega računa pri izbranem registrskem članu KDD podrobno seznanijo s splošnimi pogoji izbranega registrskega člana ter cenikom le-tega ter stroški, povezanimi z izbrano storitvijo.

Poleg tega bremenijo vlagatelja tudi nadomestila za opravljen plačilni promet v zvezi z vplačilom delnic po Vpisnih navodilih, ki jih zaračunavajo plačilne institucije.

# 2 DEJAVNIKI TVEGANJA

Naložba v ponujene delnice je povezana z visokim tveganjem. Preden se potencialni vlagatelji odločijo za naložbo v ponujene delnice, morajo skrbno preučiti vsa spodaj opisana tveganja in vse druge informacije v tem prospektu. Katerokoli izmed tveganj, opisanih v nadaljevanju, bi lahko bistveno neugodno vplivalo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančno stanje izdajatelja in skupine Sava Re ter povzročilo padec tržne cene delnice POSR. To bi lahko imelo za posledico izgubo celotne naložbe v ponujene delnice ali njen del.

Spodaj opisana tveganja in negotovosti so tiste, za katere izdajatelj meni, da so bistvene, vendar pa ta tveganja in negotovosti niso nujno edine, s katerimi se sooča. Izdajatelj ne trdi, da so informacije v nadaljevanju vseobsegajoče. Dodatna tveganja in negotovosti, vključno s tveganji, ki izdajatelju v tem trenutku še niso znana ali pa jih izdajatelj v tem trenutku še šteje za nepomembne, lahko prav tako bistveno vplivajo na poslovanje, finančno stanje in poslovne rezultate izdajatelja in skupine Sava Re in tako privedejo do znižanja vrednosti ponujenih delnic.

## 2.1 Tveganja, povezana z izdajateljem

### 2.1.1 Tveganja, povezana z izdajateljevim poslovanjem

#### *2.1.1.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine Sava Re se lahko izkažejo za nezadostne.*

Uspeh skupine Sava Re je odvisen od njene sposobnosti, da pravilno oceni tveganja, povezana z zavarovalnim in pozavarovalnim kritjem, ki ju zagotavlja. Skupina Sava Re tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladuje z upoštevanjem zakonskih in podzakonskih določil o zavarovalno-tehničnih rezervacijah, z uporabo aktuarskih metod, s kritičnim upoštevanjem podatkov, ki jih prejme od zavarovalcev oz. cedentov, predvsem pa s konzervativnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti, se lahko uresniči zaradi napačnih ocen aktuarjev ali pa nepričakovano neugodnega škodnega razvoja. Le-ta je lahko posledica pojava novih vrst škod, ki v zavarovalnih pogojih niso izključene in za katere se škodne rezervacije sploh še ne oblikujejo, kar bi se lahko zgodilo predvsem pri odgovornostnih zavarovanjih, pa tudi zaradi spremenjene prakse sodišč in določenih drugih zunanjih dejavnikov. To tveganje obstaja predvsem pri škodnih rezervacijah, ki ne predstavljajo natančnega izračuna obveznosti, temveč so ocene, koliko bodo znašali zneski škodnih zahtevkov in stroški reševanja le-teh. Te ocene temeljijo na aktuarskih in statističnih napovedih, trenutno razpoložljivih podatkih kot tudi na ocenah prihodnjih trendov glede višin in pogostosti škodnih zahtevkov, sodni praksi na področju dosojanja odškodnin in drugih dejavnikih. Ocene škodnih rezervacij se redno popravljajo na podlagi pridobljenih izkušenj ter prijav in reševanja škodnih zahtevkov. Oblikovanje ustrezne višine škodnih rezervacij je povezano z negotovostjo pri ocenjevanju. Zato obstaja možnost, da se bodo škodne rezervacije izkazale za nezadostne.

Nezadostnost zavarovalno-tehničnih rezervacij in posledično potrebno zvišanje le-teh lahko negativno vpliva na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine Sava Re.

#### *2.1.1.2 Skupina Sava Re je izpostavljena cenovnemu tveganju.*

Skupina Sava Re je izpostavljena tveganju, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Aktuarski izračuni premij temeljijo na aktuarskih modelih, preteklih izkušnjah s podobnimi riziki in napovedih. Kljub prizadevanju skupine Sava Re za minimiziranje takšnega tveganja obstaja možnost, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za

prevzete obveznosti (npr. zaradi napačne interpretacije podatkov, sprememb zunanjih dejavnikov, narave dolgorepih zavarovalnih vrst, napačnih predpostavk pri izračunu premij industrijskih rizikov,…). Uresničitev tega tveganja lahko zelo negativno vpliva na poslovanje, poslovne rezultate in finančni položaj skupine Sava Re.

#### *2.1.1.3 Škode, ki nastanejo kot posledica naravnih katastrof, pandemij ali katastrof, ki jih povzročijo ljudje, lahko pomembno vplivajo na finančne rezultate ter zmožnost sklepanja novih poslov.*

Skupina Sava Re je izpostavljena škodam, ki nastanejo kot posledica naravnih katastrof, pandemij in katastrof, ki jih povzročijo ljudje. Pogostost nastanka in jakost teh katastrof sta po naravi nepredvidljivi in mogoče je, da bosta v prihodnosti še naraščali. Nadaljnje povečanje pogostnosti nastanka in jakosti, ugotovljeno v bližnji preteklosti, bi lahko izpostavilo skupino Sava Re znatnim škodam. Mnogi znanstveniki predvidevajo, da povečanje globalnih emisij toplogrednih plinov, zlasti ogljikovega dioksida, povišuje povprečno temperaturo Zemljinega površja, kar lahko vodi k večji pogostosti nastanka naravnih katastrof. Bolj pogoste naravne katastrofe vodijo tudi do zmanjšanja kapacitet na pozavarovalnem trgu (saj lahko nekatere pozavarovalnice izčrpajo svojo kapaciteto). Ta zaostritev ponudbe lahko privede do višjih premij na pozavarovalnem trgu in s tem do večje retencije ali nižjih prihodkov na primarnem zavarovalnem trgu.

Uresničitev kateregakoli od zgoraj navedenih tveganj lahko bistveno negativno vpliva na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine Sava Re.

#### *2.1.1.4 Skupina Sava Re je izpostavljena možnim škodam iz naslova terorističnih dejanj in političnih nemirov.*

Skupina Sava Re je pri zavarovalnih in pozavarovalnih poslih v manjšem obsegu izpostavljena škodam, ki jih povzročijo teroristična dejanja in politična nestabilnost. Teroristična dejanja so lahko iz kritja izključena ali pa ne. Tudi v primerih, ko si skupina Sava Re prizadeva nevarnosti terorizma izključiti, lahko nastopi položaj, ko tega ne more storiti. Nevarnosti nastopa terorističnih dejanj in političnih nemirov je s statističnimi metodami nemogoče predvideti, prav tako pa je le s hipotetičnimi scenariji možno ocenjevati obseg škode, ki bi nastala kot posledica takšnih dogodkov. Kritje za škode, ki nastanejo kot posledica terorizma, skupina prevzame le, če po lastni presoji za prevzete nevarnosti dobi ustrezno premijo. Škode, nastale kot posledica terorističnih dejanj, imajo tako kot naravne nesreče visok škodni potencial.

#### *2.1.1.5 Pozavarovanje sprejetih rizikov skupine se lahko izkaže za nezadostnega ali morda v prihodnosti ne bo na voljo v želenem obsegu ali le pod manj ugodnimi pogoji.*

- **V vlogi zavarovatelja in pozavarovatelja premoženjskih interesov je skupina Sava Re izpostavljena škodam iz naslova katastrof, predvsem potresov v Sloveniji, in lahko se zgodi, da ne bo imela zadostnega katastrofnega pozavarovanja in retrocesije za kritje škod.**

  Posli skupine na področju premoženjskega zavarovanja in pozavarovanja so najbolj izpostavljeni škodam, ki nastanejo kot posledica naravnih nesreč. Poleg naravnih katastrof (potresov, neurij z vetrom, neurij s točo, poplav, tornadov…) je skupina izpostavljena tudi katastrofam, ki jih povzroči človek. Za škode, nastale kot posledica naravnih katastrof, velja, da so po svoji naravi relativno redke, vendar izjemno hude. Statistike kažejo, da so večje katastrofe v zadnjih letih pogostejše. Povečanje vrednosti in koncentracije zavarovanega premoženja so v zadnjih letih povzročili večje izgube v panogi.

  Pri naravnih nesrečah izdajatelj pozorneje spremlja potres, poplavo in vihar, ki pa se med seboj razlikujejo po pogostosti in intenzivnosti. Klimatske spremembe najbolj vplivajo na porast števila poplav in viharjev, kar je zadnje čase opaziti tudi v Sloveniji. Z vidika zavarovalnega tveganja, razen v 2008, še niso povzročili velike katastrofalne škode. Takrat je neurje s točo v zahodni Sloveniji

povzročilo veliko gmotno škodo in prizadelo polovico pozavarovalnega programa. Strokovnjaki so ocenili, da je verjetnost ponovitve dogodka približno 1 % oz. enkrat na 100 let. Precej večjo nevarnost za Slovenijo predstavlja scenarij rušilnega potresa, po katerem se tudi oblikuje pozavarovalni program. Posledice morebitnega rušilnega potresa so precej večje od posledic poplave ali neurja.

Republika Slovenija in njena prestolnica Ljubljana ležita na območju povečane seizmične dejavnosti in ju je v preteklosti prizadelo že več rušilnih potresov. Zadnja huda katastrofa v Ljubljani je bila v letu 1895, ko je mesto resno poškodoval močan potres z magnitudo VIII. do IX. stopnje po evropski makroseizmični lestvici (evropska potresna lestvica - "EMS"). Tudi v letih 1998 in 2004 je v Sloveniji prišlo do potresov z magnitudo VII. in VIII. stopnje ter VI. in VII. stopnje po EMS. Zadnji potres v Sloveniji je bil 2. 2. 2013 z magnitudo IV. Zaradi koncentracije zavarovanega premoženja v zavarovalnem in pozavarovalnem portfelju skupine predstavlja močan potres v Sloveniji za skupino največjo katastrofično izpostavljenost. V primeru močnega potresa v Sloveniji ali pa nastanka škod iz naslova drugih katastrof se lahko zgodi, da prenosne premije, škodne rezervacije in pozavarovalna zaščita za naravne nesreče ne bodo zadostovale za kritje škod. Pozavarovalna zaščita, za katero izdajatelj predvideva, da zadostuje za kritje škod za primer naravne katastrofe z majhno verjetnostjo nastanka v danem obdobju, bi se utegnila izkazati za nezadostno, še zlasti v primeru večkratnih zaporednih katastrof, ki bi se pripetile v sorazmerno kratkem časovnem obdobju. V primeru močnejšega potresa v Sloveniji lahko Republika Slovenija razglasi izredno stanje in izdajatelja prisili, da poravna zahtevke, še preden dobi sredstva iz pozavarovalne zaščite, kar bi pomenilo, da bi moral izdajatelj uporabiti svoja razpoložljiva denarna sredstva, izkoristiti svoje obstoječe kreditne možnosti ali zaprositi za dodatno financiranje. Izdajateljeva sposobnost za obvladovanje teh tveganj in donosnost izdajateljevega poslovanja sta tako deloma odvisni od njegove sposobnosti za pridobitev pozavarovalne zaščite za naravne nesreče, ki v prihodnosti morda ne bo na voljo po ekonomsko sprejemljivih cenah. V primeru, da izdajatelju ne bi uspelo pridobiti pozavarovalne zaščite za naravne nesreče po ekonomsko sprejemljivih cenah ali če take zaščite sploh ne bi mogel pridobiti, bi nezadostna zaščita ali pa nezadostna likvidnost kot posledica dogodka naravne katastrofe utegnila bistveno neugodno vplivati na izdajateljevo poslovanje, poslovne rezultate in finančno stanje.

- **Mogoče izdajatelj ne bo mogel pridobiti pozavarovanja za lasten račun pod ekonomsko sprejemljivimi pogoji.**

Izdajatelj pozavarovalno zaščito kupuje zato, da bi omilil učinke velikih ali večkratnih škod na svoje finančno stanje. Posamezni izjemni škodni dogodki lahko omejijo in v nekaterih primerih celo onemogočijo pozavarovateljem, da bi pridobili takšno zaščito in do takšne višine, kot ga štejejo za zadostnega za svoje poslovne potrebe. Po terorističnem napadu na ZDA dne 11. 9. 2001 so na primer cene in pogoji nakupa kritja za škode, nastale kot posledica terorističnih dejanj, na pozavarovalnem trgu na splošno postali manj privlačni. Podobne razmere lahko nastanejo kadarkoli v prihodnosti. V takšnem primeru izdajatelj morda ne bo mogel kupiti ustrezne pozavarovalne zaščite takšne vrste in v takšnem obsegu, kot bi bilo potrebno ali zaželeno. Tudi če bo retrocesijska zaščita na trgu dostopna, morda izdajatelj ne bo uspel doseči pogojev, za katere meni, da so primerni ali sprejemljivi, ali pa ne bo mogel pridobiti kritja od ponudnikov z zadostnimi finančnimi viri. V takšnem primeru bi izdajatelj ostal brez ustrezne pozavarovalne zaščite za večje škode in ne bi mogel več ponujati pozavarovanja po konkurenčnih pogojih.

#### *2.1.1.6 Zgodovinsko gledano je pozavarovalna dejavnost ciklična, kar pomeni, da lahko pričakujemo obdobja presežka zmogljivosti pozavarovalnega trga ter neugodnih premijskih stopenj in pogojev za sklepanje pozavarovalnih pogodb.*

V preteklosti so pozavarovatelji izkusili velika nihanja svojih poslovnih rezultatov zaradi konkurence, pogostosti nastanka ali resnosti katastrofnih dogodkov, stopnje prevzemnih zmogljivosti, splošnih

gospodarskih razmer in drugih dejavnikov. Količina ponudbe pozavarovanja je odvisna od prevladujočih cen, stopnje zavarovanih škod in stopnje presežka ponudbe v dejavnosti. Stopnja presežka ponudbe v dejavnosti je odvisna od donosnosti naložb v zavarovalni in pozavarovalni dejavnosti. Povečanje zmogljivosti pozavarovalnega trga lahko nastopi bodisi kot posledica kapitala, ki ga zagotovijo novi udeleženci na trgu, ali dodatnega kapitala, ki ga zagotovijo obstoječi pozavarovatelji ali zavarovatelji. Zato je še zlasti pozavarovalništvo od nekdaj ciklična panoga, za katero so značilna obdobja intenzivne konkurence glede cene in pogojev, po katerih se sklepajo pozavarovalne pogodbe v času presežnih prevzemnih zmogljivosti, in obdobja, ko pomanjkanje zmogljivosti dovoljuje povečanje premijskih stopenj in ugodne pogoje sklepanja pozavarovalnih pogodb. Ko se trg nahaja v »mehkem« delu cikla in so cene pozavarovanj nizke, je možen neugoden vpliv na poslovni rezultat.

#### *2.1.1.7 Izdajateljevo pozavarovanje se opira na prejemanje točnih in zadostnih informacij cedentov (tako zavarovateljev kot tudi pozavarovateljev); napačne informacije o prevzetih rizikih lahko privedejo do sklepanja nedobičkonosnih pozavarovalnih pogodb in potencialno do materialne izgube izdajatelja.*

Za pravilno odločanje o sprejemu rizikov v pozavarovanje in za oblikovanje ustreznih zavarovalno-tehničnih rezervacij mora izdajatelj od cedentov prejemati točne in zadostne informacije o rizikih. Če zaradi nepravilnih ali nezadostnih informacij cedentov o tveganjih napačno oceni obseg prevzetih tveganj, lahko oblikuje prenizke rezervacije. Netočne ali/in nezadostne informacije o prevzetih rizikih lahko privedejo do sklepanja nedobičkonosnih pozavarovalnih pogodb, kar lahko, če se pojavi v velikem obsegu, bistveno negativno vpliva na izdajateljevo poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj.

#### *2.1.1.8 Kakršnakoli oslabitev ali preklic bonitetnih ocen finančne moči in kreditne sposobnosti izdajatelja, ki ju izdajata Standard & Poor's in AM Best, bi vplivala na izdajateljev položaj med posredniki in strankami in bi lahko povzročila znižanje izdajateljevih pozavarovalnih premij in dobičkov ter posredno vplivala na pogoje financiranja izdajatelja.*

Zaradi zunanjih dejavnikov (znižanja bonitetne ocene državi Sloveniji) je bonitetna agencija Standard & Poor's v letu 2012 znižala bonitetno oceno izdajatelja iz A- na BBB+. Bonitetna agencija je ohranila negativno srednjeročno napoved. Po ocenjevalnem modelu S&P je namreč boniteta izdajatelja zaradi lastniške strukture neposredno odvisna tudi od ocene države. Znižanje bonitetne ocene ni povezano s poslovanjem in rezultati izdajatelja. Bonitetna agencija A.M. Best Europe – Rating Services Ltd. iz Londona pa je izdajatelju v istem letu, toda kasneje, dodelila oceno finančne moči A- (odlično) s stabilnimi obeti. Dodatne informacije o bonitetni oceni izdajatelja so sicer na voljo v poglavju 16.11 (»Bonitetna ocena izdajatelja«).

Če se bonitetna ocena izdajatelja oslabi ali prekliče, se utegne poslabšati izdajateljev konkurenčni položaj v panogi pozavarovalništva in morda bo izdajatelj zato težje tržil svoje produkte. Vsaka tovrstna oslabitev ali preklic lahko povzroči predvsem večji upad števila sklenjenih pozavarovalnih pogodb in znatno izgubo poslov, saj bi stranke in posredniki, ki potrebujejo kritje za svoje posle, odšli h konkurentom z boljšo bonitetno oceno finančne moči. Posredno bi lahko nižja bonitetna ocena družbe ali države vplivala tudi na oceno stroškov kapitala in posledično vrednotenja delnic, to pa bi lahko vodilo tudi v nižjo ceno delnice.

Bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P) je decembra 2012 uvrstila Pozavarovalnico Sava, d.d. na opazovalni seznam z negativnimi posledicami (BBB+). Razlog je bil izvedbeno tveganje v povezavi z nakupom skupno 50,99-odstotnega lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor. Po svojem rednem periodičnem pregledu v marcu 2013 se je S&P odločila Pozavarovalnico Sava, d.d. zadržati na opazovalnem seznamu z negativnimi posledicami, to umestitev pa namerava razrešiti v naslednjih treh mesecih. Obstaja tveganje, da bi S&P lahko znižal bonitetno oceno družbe za eno stopnjo, če v dokapitalizaciji ne bo vpisana in vplačana nobena ponujena delnica ali manj kot vse delnice, ki so predmet te javne ponudbe ali če bo integracija Zavarovalnice Maribor oslabila konsolidirano kapitalsko ustreznost.

#### *2.1.1.9 Skupina Sava Re lahko izgubi pomembne stranke.*

Pozavarovalni portfelj skupine je precej razdrobljen in po velikosti izstopata samo partnerja iz Kitajske in Južne Koreje. Izguba enega od njih bi lahko pomenila kratkoročni izpad večjega volumna premije. Značilnost trgov, na katerih posluje izdajatelj, je tudi visoka stopnja konkurenčnosti. Navedena značilnost se izkazuje tudi v nenehni tržni borbi pri zadrževanju obstoječih in pridobivanju novih zavarovancev. Zato vedno obstaja tudi realno tveganje izgube pomembnih strank oziroma zavarovancev. V skupini se izvaja cel niz ukrepov za obvladovanje tega tveganja, ki je, seveda, nenehno prisotno. Izguba pomembnih strank ima lahko relativno velik vpliv na poslovanje posameznih zavarovalnic skupine v primerih, ko gre za manjše zavarovalnice in izguba pomembne stranke pomeni tudi relativno večje tveganje poslabšanja rezultata. Razlogi za izgubo pomembnih strank so lahko različni, kot na primer podana bolj ugodna ponudba s strani konkurence, menjava lastnikov pri stranki, zmanjševanje obsega zavarovalnega kritja zaradi pomanjkanja finančnih virov ipd.

#### *2.1.1.10 Mogoče izdajatelju ne bo uspelo uspešno zaključiti in upravljati bodočih prevzemov, ta neuspeh pa bi lahko imel neugoden vpliv na izdajateljev ugled, rast in finančni položaj.*

Če izdajatelj izvede kakršnekoli prihodnje prevzeme, se bo srečal z drugimi tveganji, vključno s tveganjem, da bodo stroški, čas in sredstva, porabljena za izvedbo prevzemov in integriranje novih podjetij, večji od pričakovanih, morda tudi z motnjami v tekočem poslovanju in s težavami pri integriranju novih družb in njihovih storitev, produktov in osebja v skladu z obstoječo poslovno prakso, s tveganjem nastanka precejšnjih dolgov in pogojnih obveznosti, s tveganjem majhne ali sploh nikakršne donosnosti naložb in s tveganjem nedoseganja predvidenih sinergijskih učinkov. Vsi prihodnji prevzemi utegnejo zato imeti negativen vpliv na izdajateljevo poslovanje.

#### *2.1.1.11 Utegne se zgoditi, da izdajateljev sistem upravljanja s tveganji ne identificira ali/in ne obvladuje vseh materialnih tveganj.*

Skupina Sava Re nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji (več informacij je na voljo v poglavju 37 (»Upravljanje tveganj«). Dobro se namreč zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo vpeljuje že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki temelji na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato izdajatelj spremlja tudi dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravlja. Kljub vsemu povedanemu pa napak in drugih motenj v sistemu upravljanja s tveganji ni mogoče vedno preprečiti. Na primer, napake in škodljivo ravnanje zaposlenih (malomarnost, prevare,…) pri opravljanju osnovnih zadolžitev, ravnanju z ustreznimi informacijami o tveganjih ter razkrivanju teh informacij ustreznim odločevalcem lahko povzročijo, da se določena materialna tveganja sploh ne identificirajo ali obvladujejo.

Če izdajateljev sistem obvladovanja tveganj ne identificira ali/in ne obvladuje vseh materialnih tveganj, lahko to znatno prizadene poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj izdajatelja.

#### *2.1.1.12 Nezadostna uspešnost nadzora nad sklepanjem in izvrševanjem zavarovalnih pogodb in operativnega nadzora lahko poveča pogostost in povprečno vrednost izplačanih škodnih zahtevkov, zaradi česar bi bilo potrebno zvišati premije in škodne rezervacije, in ima druge pomembne neugodne posledice na poslovanje skupine Sava Re.*

V skupini Sava Re trenutno ne obstaja centralizirana služba za sklepanje zavarovanj in je za sklepanje zavarovanj odgovorna vsaka odvisna družba na svojem trgu, vendar veljajo za sklepanje zavarovanj v celotni skupini omejitve najvišje dovoljene izpostavljenosti glede na vrsto zavarovalnega produkta in glede na posamezni trg.

Skupina je izpostavljena tudi tveganju škodljivega ravnanja zaposlenih (malomarnost, prevare, …) in tveganju, da stranke ob sklenitvi zavarovalne pogodbe napačno predstavijo ali v celoti ne razkrijejo tveganj, pred katerimi se skušajo zavarovati.

Če skupina svojih zaposlenih ne usposablja za učinkovito obravnavanje škodnih zahtevkov ali opusti izvajanje uspešne strategije boja proti prevaram, lahko to negativno vpliva na dobiček skupine, saj se lahko povečata pogostost in povprečna vrednost izplačanih škodnih zahtevkov. Nadomestitev povečanja agregatnih škod s povišanjem premij pa lahko zmanjša obseg prodaje zavarovanj.

Če bi bile smernice za sklepanje zavarovanj in/ali interni nadzor neučinkoviti, če zaposleni odvisnih družb ne bi upoštevali teh smernic in bi presegali meje pooblastil, če bi bilo določanje cen produktov neustrezno ali če bi se uresničilo katerokoli od ostalih zgoraj omenjenih tveganj, se lahko bistveno poslabšajo poslovanje, poslovni rezultati in finančni položaj skupine.

#### *2.1.1.13 Skupina Sava Re je močno odvisna od celovitosti in delovanja svojih računalniških in komunikacijskih sistemov ter interneta.*

Skupina Sava Re je pri svojem poslovanju močno odvisna od računalniških sistemov. Te sisteme uporablja za aktuarske izračune in modeliranje, za ocenjevanje tveganj, določitev cen in sklepanje poslov ter za obdelavo in izplačila škodnih zahtevkov ter računovodsko spremljanje in poročanje. Vsaka odpoved ali prekinitev delovanja teh sistemov bi lahko pomembno škodila sposobnosti skupine za ocenjevanje in sklepanje novih poslov, pravočasno izplačevanje škodnih zahtevkov in izvajanje drugih poslovnih dejavnosti. Skupina je odvisna tudi od svoje sposobnosti, da prilagaja svoje računalniške sisteme novim produktom in poslovnim potrebam. Vse večji obseg poslov je prav tako izziv za stabilnost sedanjih sistemov.

Skupina trenutno prilagaja in nadgrajuje svoje informacijske sisteme, da bi centralizirala nekatere dejavnosti nadzora poslovanja in pridobila nove vrste funkcionalnosti. Prilagoditve bodo zajemale nadomeščanje starih sistemov z njihovimi nasledniki v obdobju več let in bodo usmerjene v izboljševanje dejavnosti sklepanja zavarovanj in zalednih opravil. Morda bo skupina izkusila nepričakovane zamude, zaplete ali izdatke pri uvajanju, integriranju in delovanju svojih informacijskih sistemov. Njen informacijski sistem utegne potrebovati prilagoditve, izboljšave ali zamenjave, ki bodo lahko imeli za posledico tako večje izdatke kot prekinitve delovanja. Če skupina želi biti sposobna uvesti te spremembe, bo potrebovala pomoč osebja, usposobljenega na področju informacijske tehnologije. Če ne bo znala uspešno uvesti in vzdrževati vseh sistemov, bi to lahko bistveno negativno vplivalo na njeno poslovanje, poslovne rezultate in finančno stanje.

Informacijski sistem je zasnovan tako, da se postopoma vse več storitev prenaša v primarni podatkovni center skupine Sava Re, isti sistemi pa so vzporedno na voljo tudi v sekundarnem podatkovnem centru. To po eni strani povečuje razpoložljivost sistemov, po drugi strani pa tudi odvisnost od omrežne infrastrukture oziroma komunikacijskih povezav. Brez komunikacijskih povezav dostop do podatkovnih centrov ni mogoč, to pa hkrati pomeni, da informacijski sistemi niso na voljo. Zaradi zanašanja na komunikacijske povezave in internet lahko posle skupine pomembno prizadenejo hekerji ali distribuirani napadi onemogočitve storitev, poslovanje pa je občutljivo tudi na druge oblike kibernetskega kriminala. Izdajatelj je takšnim tveganjem še posebej izpostavljen v obdobjih obnove pozavarovalnih pogodb. Tehnične napake, ne glede na to, ali so interne narave ali jih povzročijo dobavitelji, lahko vodijo k resni izgubi prihodkov in ugleda ter bistveno neugodno vplivajo na poslovanje, poslovne rezultate in finančni položaj skupine.

#### *2.1.1.14 V prihodnosti bo skupina Sava Re morda potrebovala dodatni kapital, ki pa ga mogoče ne bo mogla dobiti pod ekonomsko ugodnimi pogoji.*

Na kapitalske zahteve skupine Sava Re lahko vplivajo številni dejavniki, vključno s spremembami predpisov o kapitalskih zahtevah ter sposobnostjo skupine za sklepanje novih poslov in ohranjanje premijskih stopenj ter rezervacij na višini, ki zadostuje za kritje prevzetih obveznosti. Če skupina ne bo dosegla kapitalskih zahtev ali če sredstva, ustvarjena s prejetimi zavarovalnimi premijami in iztržkom iz prodaje ter prihodki iz naložbenega

portfelja, ne bodo zadoščala za financiranje stroškov poslovanja v prihodnosti ter pokrila škod in stroškov reševanja škodnih zahtevkov, bo skupina morda morala pridobiti dodatna finančna sredstva ali pa omejiti rast oziroma odprodati naložbe. Morebitno financiranje v prihodnosti, če bo sploh na voljo, utegne biti pridobljeno pod pogoji, ki za izdajatelja ne bodo ugodni. V primeru financiranja iz lastniškega kapitala bi le-to lahko imelo za posledico redčenje položaja delničarjev izdajatelja, pri čemer bi tako izdani vrednostni papirji lahko imeli prednostne pravice in/ali druge pravice, ki bi bile privilegirane ali bi imeli na drug način prednost pred pravicami iz izdajateljevih delnic.

### *2.1.1.15 Na vrednost naložbenih portfeljev skupine Sava Re lahko pomembno negativno vplivajo tržni dejavniki, kot so nestanovitnost obrestih mer in neugodne razmere na kapitalskih trgih, kar lahko povzroči padec vrednosti finančnih naložb, finančne odhodke ali nižje finančne prihodke ter s tem večjo nestanovitnost rezultatov skupine.*

Tržna tveganja, s katerimi se sooča skupina Sava Re, so podrobneje obrazložena v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«), in sicer v poglavju 3.7 (»Upravljanje tveganj«).

Splošne gospodarske razmere pomembno vplivajo na vrednost in donosnost naložbenega portfelja skupine. Gospodarska negotovost, višina temeljnih obrestnih mer ter spremembe bonitetnih ocen pogosto vodijo do spremembe vrednosti naložbenega portfelja. Na računovodske izkaze skupine vpliva tudi politika razvrščanja naložb po skupinah MSRP.

Poleg tveganj, povezanih s splošnimi gospodarskimi razmerami in negotovostjo na kapitalskih trgih, je skupina izpostavljena tudi tveganju spremembe obrestnih mer, tveganju reinvestiranja, likvidnostnemu in valutnemu tveganju, tveganju koncentracije ter tveganju neusklajenosti naložb in obveznosti.

Obrestno tveganje skupina meri z analizo občutljivosti portfelja, katere rezultati na dan 31. 12. 2012 se nahajajo v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«), in sicer v poglavju 3.7 (»Upravljanje tveganj«). Nihanja obrestnih mer lahko vplivajo na donos in tržne vrednosti dolžniških naložb. Glede na to, da večinski del naložbenega portfelja skupine predstavljajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje, lahko trajnejše obdobje nizkih obrestnih mer negativno vpliva na raven bodočih finančnih prihodkov. Prisotno je tudi tveganje reinvestiranja, saj se ob zapadanju vrednostnih papirjev zaradi sprememb obrestnih mer investira v nove naložbe z nižjo donosnostjo.

Sprememba naložbene politike skupine ima lahko močan vpliv na gibanje vrednosti portfelja in njegovo donosnost. Izpostavljenost skupine do lastniških vrednostnih papirjev ter vzajemnih skladov je glede na trenutno naložbeno politiko majhna. V primeru povečanja deleža lastniških vrednostnih papirjev bi tveganje padca cene lahko pomembneje vplivalo na vrednost naložbenega portfelja in njegov donos.

Družbe v skupini so dolžne zagotavljati vrednost kritnega premoženja najmanj v višini zavarovalno tehničnih rezervacij. Na razmerje med kritnim premoženjem in zavarovalno tehničnimi rezervacijami pomembno vpliva stanje naložb, višina terjatev in pozavarovateljevih deležev, ki se upoštevajo v izračunu kritnega premoženja. Na višino naložb vplivajo predhodno opisani dejavniki in denarni tok iz poslovanja. Tveganje neusklajenosti med kritnim premoženjem in zavarovalno tehničnimi rezervacijami je konstantno prisotno, njegovo merjenje in trenutno stanje pa je opisano v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«), in sicer v poglavju 3.7 (»Upravljanje tveganj«).

Skupina rast poslovanja dosega na svetovnih trgih, kar posledično vpliva na rast obveznosti v tujih valutah. Neusklajenost naložb in obveznosti v tujih valutah ima lahko ob večji spremembi valutnih tečajev negativni vpliv na finančni položaj in izkaz poslovnega izida. Trenutna valutna neusklajenosti bilančne aktive in pasive je prikazana v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«), in sicer v poglavju 3.7 (»Upravljanje tveganj«).

### *2.1.1.16 Skupina Sava Re je izpostavljena kreditnemu tveganju.*

Skupina Sava Re je izpostavljena kreditnem tveganju pri finančnih naložbah, terjatvah iz poslovanja in terjatvah iz pozavarovanja.

Kreditno tveganje na naložbeni strani je močno prisotno, zato izdajatelj veliko pozornosti posveča bonitetni sliki naložbenega portfelja.

Bonitetna ocena izdajatelja vrednostnega papirja je v največji meri odvisna od poslovanja podjetja. Na oceno vplivajo tudi drugi faktorji kot npr. stopnja zadolženosti podjetja, lastniška struktura, višina kapitala in ostalo. V finančni krizi, ki smo ji priča, se vse več podjetij sooča s težavnim poslovnim okoljem, ki otežuje njihovo poslovanje. V kolikor se boniteta izdajatelja vrednostnega papirja poslabša, lahko posledično pade tudi cena njegovega vrednostnega papirja. V primeru padca bonitetne ocene izdajatelja pod t.i. investment grade se skupina za vsakega izdajatelja oz. vsako naložbo posebej odloča o nadaljnjih postopkih. Slabše poslovanje podjetja lahko privede do situacije, ko izdajatelj ni sposoben izpolniti svojih obveznosti, kar povzroči evidentiranje slabitev finančnih naložb in nižjo donosnost naložbenega portfelja in poslovnega izida izdajatelja.

Trenutna bonitetna slika naložbenega portfelja je prikazana v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«), in sicer v poglavju 3.7 (»Upravljanje tveganj«).

Izdajatelj je izpostavljen tudi tveganju, da pozavarovatelji ne bodo mogli izplačati škodnih zahtevkov. Plačilna nesposobnost pozavarovatelja ali njegova nepripravljenost opraviti plačila na podlagi pozavarovalne pogodbe z izdajateljem bi lahko bistveno negativno vplivala na poslovanje, poslovne rezultate in finančni položaj izdajatelja, saj kljub temu ostane izdajatelj odgovoren za ustrezno pozavarovalno oziroma zavarovalno kritje na podlagi pogodbe, ki jo je sklenil s svojo stranko.

### *2.1.1.17 Za izpolnjevanje izrednih zavarovalnih obveznosti skupina Sava Re potrebuje izdatno likvidnost. Njena sposobnost zagotavljanja izdatne likvidnosti pa je delno odvisna od dejavnikov, na katere ne more vplivati. Zahteve glede izdatne kratkoročne likvidnosti lahko pomembno neugodno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančno stanje skupine.*

Zaradi nepredvidljive narave škod, ki utegnejo nastati iz (po)zavarovalnih poslov, imajo lahko družbe v skupini večje potrebe po likvidnosti, ki se lahko pojavijo še preden prejmejo plačila na podlagi pozavarovalnih pogodb, s katerimi so zaščitene. To bi sprožilo takojšnjo potrebo po večji količini likvidnih sredstev. V primeru hujšega potresa utegne Republika Slovenija od skupine zahtevati, da izplača škodne zahtevke takoj po takšnem izrednem dogodku. V kolikor bo skupina neuspešna pri usklajevanju svojega naložbenega portfelja in svojih pričakovanih obveznosti, bo morda prisiljena unovčiti svoje naložbe po cenah, ki ne bodo najbolj ugodne. Posledična prodaja vrednostnih papirjev bi lahko povzročila večje izgube pri naložbah skupine in bi lahko imela bistven negativen učinek na uspešnost naložbenega portfelja skupine. Če se bodo likvidnostne potrebe ali splošni profil obveznosti nepričakovano spremenili, skupina morda ne bo uspešna pri nadaljnjem zasledovanju strukture svojega naložbenega portfelja in morda ne bo dovolj likvidna, da bi krila vse takšne škodne zahtevke.

Če bodoči denarni tokovi iz poslovanja in drugi kapitalski viri ne bodo zadostovali za plačilo obveznosti ob njihovi zapadlosti ali za financiranje likvidnostnih potreb, bo skupina morda morala:

- koristiti dogovorjene obstoječe kreditne linije;
- zmanjšati ali odložiti svoje poslovne dejavnosti in/ali investicije v osnovna sredstva;
- prodati finančne naložbe;
- pridobiti dodatni dolžniški in/ali lastniški kapital in/ali prestrukturirati in/ali refinancirati vse svoje dolgove ali njihov del pred njihovo zapadlostjo ali ob njej.

Vsak od teh ukrepov bi lahko imel močan neugoden vpliv na poslovanje, rezultate poslovanja in finančno stanje skupine.

### *2.1.1.18 Uspeh skupine Sava Re je odvisen od njene sposobnosti zadržanja in zaposlovanja poslovodstva, vodilnih delavcev ter drugega ključnega osebja.*

Uspeh skupine Sava Re je odvisen od znanja, izkušenj in uspešnosti poslovodstva, vodilnih delavcev in drugega ključnega osebja. Izguba enega ali več poslovodnih ali vodilnih delavcev ali drugega ključnega osebja bi skupini po eni strani lahko preprečila, da bi v celoti izvedla svojo poslovno strategijo, po drugi strani pa bi lahko bistveno neugodno prizadela poslovanje, poslovne rezultate in finančni položaj skupine. Poleg tega je nadaljnji uspeh skupine odvisen tudi od njene sposobnosti, da pritegne, motivira in obdrži najsposobnejše vodilne delavce in strokovnjake, še zlasti takšne, ki obvladajo sklepanje zavarovanj in pozavarovanj, aktuarstvo, upravljanje s tveganji, finance in informacijsko tehnologijo. Konkurenca pri pridobivanju osebja z odličnim poznavanjem sklepanja zavarovanj in pozavarovanj, aktuarstva, financ in informacijske tehnologije je huda zlasti med zavarovalnicami in pozavarovalnicami v Sloveniji in na drugih trgih nekdanje Jugoslavije, kjer skupina deluje. Na trgih nekdanje Jugoslavije, kjer skupina deluje, pa ustrezno kvalificiranih ljudi, ki bi obvladali aktuarstvo in upravljanje s tveganji, ni na razpolago, zato jih mora izdajatelj še usposabljati. Ta proces usposabljanja je lahko dolgotrajen in drag. Če bi se izkazalo, da skupina ni sposobna pritegniti in obdržati visoko usposobljenega osebja in učinkovito motivirati in usposabljati svojih zaposlenih, bi to lahko negativno vplivalo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.

### *2.1.1.19 Skupina Sava Re se sooča s tveganjem pravd ali drugih postopkov v zvezi s svojim poslovanjem, zaradi česar bi lahko bila izpostavljena strožjemu regulatornemu nadzoru in negativni publiciteti.*

(Po)zavarovalno dejavnost na splošno in permanentno spremljajo določena konfliktna razmerja, bodisi splošna ali vsebinska, ki se lahko razvijejo tudi v pravde, druge sodne postopke ali nadzorne postopke. Sporna razmerja iz osnovne dejavnosti se praviloma dajo predvideti in oceniti, vendarle pa to vedno ni možno in lahko prihaja do nepričakovanih neposrednih stroškov in izgub, poleg tega pa tudi do posrednih učinkov, kot je negativna publiciteta in podobno. Z razvojem potrošniške zakonodaje in dvigom zahtevanih standardov obnašanja do strank se je povečalo tudi tveganje za relativno visoke upravno prekrškovne sankcije in za strožji regulatorni nadzor z dodatnimi omejitvami, ki lahko vodijo v slabši konkurenčni položaj.

Tveganje spornih razmerij zunaj opravljanja osnovne dejavnosti se poveča ob reorganizacijah in optimizacijah poslovnih procesov predvsem za delovnopravne spore in s tem povezane pravde. Negativni rezultat v takšnih pravdah lahko tudi zaradi daljših sodnih postopkov povzroča visoke stroške in poslabšanje poslovnih rezultatov.

### *2.1.1.20 Skupina Sava Re je izpostavljena spremembam predpisov, pravosodnih, družbenih in drugih razmer, ki vplivajo na pogostost in povprečno višino škodnih zahtevkov, kot je na primer nagnjenost sodišč k dosojanju višjih zneskov odškodnin v primeru, da so le-te krite z zavarovanjem, in vedno večja osveščenost glede škodnih zahtevkov s strani oškodovancev na trgih, kjer je skupina prisotna.*

Spremembe prakse v dejavnosti, zakonov, sodne prakse in drugih družbenih okoliščin imajo lahko za posledico nepričakovane in nenačrtovane spremembe, povezane s škodnimi zahtevki in opredelitvami zavarovalnega kritja. Takšne spremembe okoliščin lahko neugodno vplivajo na poslovanje skupine bodisi tako, da se zavarovalno kritje na podlagi pogodb, s katerimi je skupina prevzela določena tveganja, razširi preko meja, ki jih je skupina predvidela ob sklepanju pogodbe, bodisi s povečanjem števila ali višine škodnih zahtevkov. V nekaterih primerih te spremembe nemara ne bodo opazne, dokler ne bo minilo že nekaj časa od sklenitve zavarovalnih ali pozavarovalnih pogodb, na katere take spremembe vplivajo, kar ima lahko za posledico, da morda še leta po sklenitvi pogodb ne bo znan celoten obseg obveznosti na podlagi sklenjenih zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb.

Problem nepredvidene rasti škodnih zahtevkov in širitve kritja se pojavlja tako na področju zavarovanj odgovornosti kot na področju zavarovanj premoženja. V skupini zavarovanj odgovornosti na pogostost in višino škodnih zahtevkov vpliva tudi splošna nagnjenost sodišč k dosojanju višjih odškodnin, ki je še posebej

poudarjena v času gospodarske krize. Pri zavarovanju premoženja so višine zahtevkov narasle predvsem kot posledica splošnega zvišanja cen, kot so na primer splošna rast plač in rast cen materialov in storitev, kupljenih za namen poravnave škodnih zahtevkov.

Na trgih nekdanje Jugoslavije, kjer skupina deluje, je opaziti trend k večji osveščenosti zavarovancev in oškodovancev glede zahtevkov, tj. trend, da se proti zavarovalnici vlagajo pogostejši in višji škodni zahtevki. Poleg tega pa je premija za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti, ki se pretežno ponuja strankam na teh trgih, praviloma še vedno predpisana s strani države. V takih okoliščinah utegne imeti torej vsako povečanje pogostosti in višine škodnih zahtevkov bistveno neugoden vpliv na poslovanje, poslovne rezultate in finančno stanje skupine.

#### *2.1.1.21 Ukrepi za zmanjšanje stroškov ali ukrepi za povečanje učinkovitosti v skupini so lahko neuspešni ali povzročijo delovne spore.*

Na trgih, kjer skupina Sava Re pretežno posluje, še vedno veljajo zakonska pravila, ki vsaj v formalnem smislu zagotavljajo visoko raven pravic zaposlenih. Ukrepi za zmanjšanje stroškov ali ukrepi za povečanje učinkovitosti nujno pomenijo sprožitev formalnih postopkov za spremembo organizacije in sistemizacije del ter posledično odpuščanje delavcev, zmanjševanje njihovih plač in podobno. Kot rečeno, so tovrstni postopki na omenjenih trgih poslovanja precej zahtevni in formalni, kar predstavlja dokaj veliko tveganje za delovno pravne spore. Poleg tega so tudi sodišča praviloma naklonjena delavcem pri sodnem uveljavljanjem njihovih pravic. Nasprotovanje spremembam s strani delavcev, sindikatov, nadalje sodni spori in podobno pa lahko tudi ogrozijo uspeh ukrepov za zmanjšanje stroškov in povečanje učinkovitosti poslovanja.

#### *2.1.1.22 Republika Slovenija ima možnost posredno uveljavljati pomemben vpliv nad izdajateljem, njeni interesi pa so lahko v navzkrižju z interesi ostalih delničarjev.*

Obstaja možnost, da bo SOD tudi po izvedeni dokapitalizaciji obdržal svoj obstoječi lastniški delež v Pozavarovalnici Sava, d.d., s tem pa posredno Republika Slovenija tudi svoj dosedanji vpliv na upravljanje.

#### *2.1.1.23 Izdajatelj morda v prihodnje ne bo izplačeval dividend.*

Izdajatelj je pri poslovanju reguliran z Zakonom o zavarovalništvu, pri čemer je v povezavi s tveganjem, ki je tu opisano, najpomembnejši vidik kapitalske ustreznosti ter pokritja zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami. V kolikor izdajatelj v bodoče ne bi dosegal ciljnih količnikov solventnosti in ne bi imel zadostnega pokritja zavarovalno-tehničnih rezervacij z naložbami, uprava izdajatelja ne bi predlagala izplačila dividende (več informacij v poglavju 31.5.1: »Dividendna politika Pozavarovalnice Sava, d.d.«). Poleg navedenega zakonodajni okvir Solventnosti II še ni v celoti poznan, zato izdajatelj ne more z gotovostjo trditi, da bo v bodoče dosegal nivo kapitaliziranosti do takšne mere, da bo zadoščal zakonskim predpisom in da bo ciljna stopnja kapitaliziranosti po novi zakonodaji, ki bo omogočala izplačevanje dividend, dosežena.

#### *2.1.1.24 Predhodno neznana tveganja, tako imenovana nastajajoča tveganja (emerging risks), ki jih ni mogoče zanesljivo oceniti, lahko povzročijo nepredvidene škode.*

Izraz *nastajajoča tveganja* (*emerging risks*) se uporablja v zavarovalništvu za predhodno neznana tveganja, ki lahko povzročijo znatne izgube v prihodnosti in so zato velika skrb (po)zavarovalnic. Za razliko od običajnih tveganj je nastajajoča tveganja težko analizirati, ker so pogosto skrita. Zavarovalne premije za nastajajoča tveganja je težko izračunati zaradi pomanjkanja zgodovinskih podatkov ali izkušenj s temi tveganji. Na primer, nezadostne rezervacije za zavarovalne primere, povezane z azbestom, so povzročile izjemno visoke škode v zavarovalniškem sektorju. Trenutno se posledice morebitnih podnebnih sprememb širom sveta obravnavajo kot nastajajoče tveganje. Obstaja predvidevanje mnogih znanstvenikov in naraščajoča zaskrbljenost javnosti,

da globalno povečanje emisij toplogrednih plinov, zlasti ogljikovega dioksida, povišuje povprečno temperaturo Zemljinega površja, kar lahko vodi k večji pogostosti poplav, suš, orkanov in požarov ter povzroči naraščanje gladine morja zaradi taljenja polarnih ledenikov. Primeri nastajajočih tveganj so tudi pandemije, epidemije ter tveganja, ki izhajajo iz razvoja genskega inženiringa in nanotehnologije.

Kljub prizadevanjem za zgodnje identificiranje in stalno spremljanje nastajajočih tveganj skupina Sava Re ne more zagotoviti, da bo zmožna identificirati vsa nastajajoča tveganja in izvajati ukrepe za preprečevanje ali minimiziranje škod, ki bi nastale zaradi uresničitve teh tveganj. Napake in pomanjkljivosti pri identifikaciji in upravljanju nastajajočih tveganj lahko privedejo do nepredvidljivih škod in lahko zelo negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine Sava Re.

### 2.1.2 Tveganja, povezana s trgi, na katerih deluje skupina Sava Re, in z zakoni in predpisi, ki se uporabljajo za družbe v skupini

#### *2.1.2.1 Neugodne gospodarske razmere v Sloveniji lahko povzročijo, da bo poslovanje skupine Sava Re prizadeto.*

Velik del konsolidiranih kosmatih premij skupine Sava Re izvira iz Slovenije. Poleg tega je izpostavljenost skupine do državnih obveznic Republike Slovenije relativno visoka. Uspeh skupine je zato tesno povezan s splošno gospodarsko klimo v Sloveniji. Negativen razvoj slovenskega gospodarstva ali njegova splošna šibkost lahko neposredno negativno vpliva na vzorce porabe obstoječih ali potencialnih strank in pripravljenost takih strank, da kupijo produkte skupine. V prihodnosti lahko na slovensko gospodarstvo negativno vplivajo mnogi dejavniki, med drugim upočasnitev neposrednih tujih vlaganj v Slovenijo in inflacija. Nadaljevanje trenutnih gospodarskih razmer v Sloveniji ali celo njihovo poslabšanje lahko neugodno vpliva na poslovanje skupine Sava Re tako s fizičnimi kot tudi s pravnimi osebami. Posledice so lahko občutno zmanjšanje povpraševanja po produktih skupine, večje število neplačil premij ter odpovedi zavarovalnih polic in zmanjšanje vrednosti naložbenega portfelja. Zato bi lahko imelo šibko gospodarstvo ali negativna gospodarska dogajanja v Sloveniji negativen učinek na poslovanje, poslovne rezultate in finančno stanje skupine Sava Re.

#### *2.1.2.2 Neugodne gospodarske razmere v državah razen Slovenije, kjer posluje skupina Sava Re, lahko povzročijo, da bo njeno poslovanje prizadeto.*

Trgi nekdanje Jugoslavije, kjer skupina Sava Re deluje, so bili (v različnem obsegu) negativno prizadeti zaradi zadnje globalne gospodarske krize. Kakršnokoli poslabšanje gospodarskih razmer na teh trgih lahko negativno vpliva na finančno sposobnost preživetja odvisnih družb izdajatelja na teh trgih, kar ima lahko negativen vpliv na finančni položaj in rezultate poslovanja skupine Sava Re.

Izdajatelj deluje v mednarodnem okolju na več kot 50 zavarovalnih trgih in vseh celinah. Več kot polovico premije je zbral v Evropi, zaradi višje stopnje gospodarske aktivnosti pa narašča delež premije iz azijskih držav. Globalizacija in vpetost lokalnih trgov v mednarodne ekonomske tokove prinaša ob pozitivnih tudi negativne učinke, vezane na povečano soodvisnost in delovanje mednarodnih finančnih trgov.

#### *2.1.2.3 Nekateri trgi, kjer izdajatelj posluje, so trgi v tranziciji in zaradi tega podvrženi posebnim političnim, gospodarskim in regulatornim tveganjem.*

Bodisi neposredno ali prek svojih odvisnih družb izdajatelj posluje na hrvaškem, srbskem, makedonskem, črnogorskem in kosovskem trgu. Vlagatelji v delnice izdajatelja se morajo zavedati, da so ti nastajajoči trgi izpostavljeni bistveno večjim tveganjem kot razvitejši trgi, vključno s pravnimi, gospodarskimi in političnimi tveganji.

#### *2.1.2.4 Trgi, na katerih skupina Sava Re posluje, so izjemno konkurenčni, pričakuje pa se, da se bo konkurenca še okrepila.*

Pozavarovalni in zavarovalni trgi, na katerih skupina Sava Re posluje, so visoko konkurenčni; na teh trgih vplivajo na sposobnost prodaje (po)zavarovanj številni dejavniki, vključno s cenami, finančno močjo in z bonitetno oceno, z razponom produktnega programa in s kakovostjo produktov, s slovesom znamke in s prepoznavnostjo imena, pa tudi z uspešnostjo naložbene dejavnosti. Skupina se srečuje s konkurenti, ki imajo večje finančne vire in/ali večji tržni delež in ki ponujajo širši izbor produktov, še zlasti z velikimi mednarodnimi zavarovalnicami, ki bodo morda poskušale prodreti na trge, kjer skupina deluje, z negativnimi ali nizkimi maržami, da bi si priborile tržni delež. Še posebej na mednarodnem pozavarovalnem trgu se skupina sooča s konkurenco velikih tekmecev.

Tudi na domačih zavarovalnih trgih, kjer skupina deluje, vlada ostra konkurenca. V zadnjih letih je skupina svojo zavarovalno dejavnost s prevzemi razširila na srbski, makedonski, kosovski, črnogorski in hrvaški trg. Pričakuje, da bodo navedeni trgi v prihodnosti hitro rasli in postali vse bolj konkurenčni.

Izdajatelj meni, da se bo konkurenca pri vseh produktih, ki jih skupina namerava ponuditi, še zaostrovala kot posledica večjih zahtev potrošnikov, tehnološkega napredka, združevanj v panogi, regulatornih ukrepov in drugih dejavnikov. Sposobnost skupine za ustvarjanje ustreznega dobička je v veliki meri odvisna od njene sposobnosti predvidevanja in ustreznega odzivanja na te konkurenčne pritiske.

#### *2.1.2.5 Skupina Sava Re je po zakonu dolžna izpolnjevati kapitalske zahteve in veliko število drugih zakonskih zahtev. Spremembe obstoječih zakonskih zahtev, zlasti na podlagi direktive Solventnost II, lahko zelo negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.*

Zavarovanje je močno regulirana in nadzorovana dejavnost. Tehnični regulativni in izvršilni standardi, ki jih razvija EIOPA[1], postanejo zavezujoči, ko jih sprejme Evropska komisija. V izjemnih okoliščinah lahko EIOPA izda tudi navodila pristojnim nacionalnim organom in sama neposredno ukrepa z izdajo zavezujočih odločb (po)zavarovalnicam, če pristojni nacionalni organi ne ravnajo v skladu s predpisi. Na podlagi teh pooblastil lahko prizadevanja organa EIOPA privedejo do povečanja regulativnih zahtev, ki bi jih morala skupina Sava Re izpolnjevati.

Direktiva Solventnost II izpostavlja skupino Sava Re tudi pravnim negotovostim. Zahteva izvedbene akte od Evropske komisije in nacionalnih zakonodaj držav članic EU. Zaradi zamud pri sprejetju direktive Omnibus II trenutno ni jasno, kdaj natanko bodo ti izvedbeni akti in zakonodaja začeli veljati. Prav tako ni jasno, kakšna bo njihova natančna vsebina. Direktiva Solventnost II dviguje raven zahtevanega kapitala ter spreminja način izračuna razpoložljivega kapitala, namerava kvalitativno in kvantitativno izboljšati nadzor nad (po)zavarovalnicami, zahteva učinkovit sistem upravljanja tveganj, večjo transparentnost in obsežnejše poročanje ter dokumentiranje postopkov. Te zahteve pa se lahko še zaostrijo z izvedbenimi akti na ravni EU in držav članic EU, kar ima lahko negativne učinke na skupino Sava Re in nivo izpolnjevanja kapitalskih zahtev.

Skupina Sava Re je v letu 2012 pričela s pospešenim izvajanjem aktivnosti za prilagoditev svojega poslovanja v okolju Solventnost II (zagon programa Solventnost II). Kljub temu je mogoče, da ne bo pravočasno pripravljena na novi solventnostni sistem in zato ne bo mogla izpolniti vseh bodočih zakonskih zahtev in drugih predpisov. To se lahko zgodi predvsem v primeru uresničitve kateregakoli od zgoraj navedenih tveganj, nezadostne razpoložljivosti ustreznih človeških virov, neučinkovitosti projektnih procesov pravkar omenjenega programa, napačne izbire strategije za doseganje skladnosti z zahtevami direktive Solventnost II, težav pri integraciji obstoječih in novih informacijskih sistemov in zagotavljanju pravilnosti podatkov.

[1] EIOPA = European Insurance and Occupational Pensions Authority

Uresničitev kateregakoli od zgoraj navedenih tveganj lahko zelo negativno vpliva na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine Sava Re.

#### *2.1.2.6 Predlogi sprememb MSRP-jev za prihodnje vrednotenje zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb bi lahko pripeljali do bistveno višje nestanovitnosti (volatilnosti) finančnih rezultatov in solventnostnega kapitala in povzročili dodatne stroške.*

Na področju računovodskega poročanja o zavarovalnih pogodbah še vedno poteka druga faza projekta MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe. Ker metodologija še ni dokončno znana, ni mogoče v celoti ovrednotiti učinkov prenove omenjenega standarda. Trenutni predlogi sprememb na področju merjenja zavarovalnih pogodb gredo v smer pripoznavanja vrednosti zavarovalnih pogodb na temelju njihove »performance value«. Zavarovalne pogodbe bi se morale v primeru, da bodo predlagane spremembe MSRP 4 tudi dejansko uveljavljene, na vsak datum izkaza finančnega položaja ponovno ovrednotiti na podlagi takrat veljavnih dejavnikov vrednotenja z diskontiranjem pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova zavarovalnih pogodb. Vsakršne spremembe uporabljenih parametrov (npr. diskontne stopnje) pri vrednotenju zavarovalnih pogodb vplivajo na izkaz poslovnega izida. Zavarovalni prihodki in s tem tudi kapital bosta tako lahko postala bolj nestanovitna (volatilna). To bi posledično lahko vodilo tudi do povečanja stroška kapitala in znižanja vrednosti delnice. Obračunavanje in razkrivanje podatkov iz naslova zavarovalnih pogodb skladno s predlaganimi spremembami MSRP bo nujno vodilo do večjih zahtev pri zagotavljanju ustrezne informacijske podpore. Potrebne prilagoditve procesov poslovanja bodo vodile do višjih stroškov in vplivale na finančni položaj izdajatelja.

#### *2.1.2.7 Tudi druge spremembe v pravni ureditvi, nadzoru, sodni praksi ter vladni politiki v državah, v katerih posluje skupina Sava Re, lahko bistveno in negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.*

Skupina Sava Re je v jurisdikcijah, kjer posluje, dolžna upoštevati predpise. Regulatorni organi imajo široke pristojnosti nad številnimi vidiki poslovanja, vključno z nadzorom nad rezervacijami, premijskimi stopnjami, tržnimi in prodajnimi praksami, oglaševanjem, izdajanjem dovoljenj zastopnikom, obrazci polic, pogoji zavarovanja in dovoljenimi naložbami.

Občasno lahko nastopijo nesporazumi, ki lahko prerastejo v spore, ki izvirajo iz načina, kako se na individualni ali kolektivni ravni izvaja zavarovalniška dejavnost bodisi na področju prodaje, uveljavljanja pravic iz zavarovalne pogodbe ali drugega ravnanja z zavarovanci ali zavarovalci. Te nesporazume ali spore lahko pri posamičnih zavarovalcih zadevna družba skupine reši sama ali pa se rešijo v pravdi. Kadar pa gre za večje skupine domnevno oškodovanih zavarovalcev ali zavarovancev ali zadeve javne politike, lahko pristojni regulatorni organ ukrepa neposredno. To utegne pripeljati do sprememb v praksi poslovanja skupine, ki bodo v korist zavarovancev ali zavarovalcev in na škodo delničarjev izdajatelja.

Od družb v skupini se zahteva, da ravnajo v skladu s široko paleto zakonov in predpisov, ki veljajo za (po)zavarovalnice, tako v jurisdikcijah, kjer so izdajatelj in njegove odvisne družbe ustanovljene, kot tudi tam, kjer tržijo svoje zavarovalne produkte. Spremembe vladne politike, zakonodaje ali razlage predpisov za panogo finančnih storitev, vključno z zavarovalništvom, na trgih, kjer družbe v skupini poslujejo, lahko negativno vplivajo na izbor produktov, distribucijske poti, kapitalske zahteve in posledično na izkazane rezultate in zahteve po financiranju ter lahko povzročijo povečane stroške zato, ker se morajo vzpostaviti dodatne kontrole skladnosti. Te spremembe vključujejo možne spremembe zahtev glede obveznih pokojninskih zavarovanj, spremembe predpisov v zvezi s prodajo zavarovanj in spremembe predpisov, od katerih so odvisne kapitalske zahteve, vključno s predpisi, ki se nanašajo na solventnost in oblikovanje rezervacij.

Prav tako družbe v skupini morda ne bodo mogle vselej izpolnjevati vseh zakonskih zahtev ali uspešno uveljavljati zakonskih izjem od upoštevanja zakonov in predpisov, ki veljajo za njih. Vsakokrat, ko ne bodo ravnale v skladu z veljavnim zakonom, bi to lahko imelo za posledico omejitev poslovanja skupine v eni ali

več jurisdikcijah, kjer skupina opravlja posle, ali pa omejitev poslovanja prek posrednikov. Pri tem ima lahko vsako ravnanje, ki ni v skladu z veljavnimi zakoni, za posledico denarno ali drugo sankcijo. Vsaka taka sankcija bi lahko bistveno neugodno vplivala na poslovanje skupine.

V odvisnih družbah izdajatelja, ki poslujejo na srbskem, makedonskem, črnogorskem, kosovskem oz. hrvaškem trgu, trenutno določa višino premije za zavarovanje avtomobilske odgovornosti država. V Sloveniji lahko vlada le v primeru visoke inflacije delno regulira premije za zavarovanje avtomobilske odgovornosti, vendar te prakse trenutno ni. Nobenega zagotovila ni, da bo država v prihodnosti odobrila zvišanje premij. Če jih bo znižala ali pa zavrnila njihovo zvišanje, bi to lahko neugodno vplivalo na poslovanje, poslovne rezultate ali finančno stanje skupine. Poleg tega bi lahko odločitev kateregakoli pristojnega organa, da določitev višine premije ne bo več v pristojnosti države, vplivala na povečanje konkurence, kar bi spet lahko bistveno neugodno prizadelo poslovanje, poslovne rezultate in finančno stanje skupine.

#### *2.1.2.8 Družbe v skupini Sava Re so udeležene v pravnih, regulativnih ter drugih postopkih in negativni izidi le teh lahko negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.*

Družbe skupine Sava Re so udeležene v pravnih in arbitrarnih sporih ter upravnih in drugih administrativnih postopkih tako v Sloveniji kot tudi v nekaterih drugih državah bivše Jugoslavije. Narava terjatev ali tožbenih zahtevkov lahko izvira tako iz opravljanja zavarovalne dejavnosti kot tudi iz naslova delovnopravnih razmerij, varstva intelektualne lastnine ali potencialnih davčnih obveznosti. Nemogoče je z gotovostjo predvideti, kakšen bo zaključek odprtih sporov, predvideti razvoj dogodkov v zvezi s potencialnimi spori ali postopki, ki so lahko sproženi. Slabši rezultat od pričakovanega, novi tožbeni zahtevki ali postopki ali bistvene zamude pri obstoječih postopkih imajo lahko materialne posledice, ki se kažejo v poslovanju družb skupine Sava Re in njihovi kapitalski ustreznosti.

#### *2.1.2.9 Izdajatelj mora izvajati kvantitativne študije učinkov (QIS) in podobne regulativne analize, ki lahko povečajo izdajateljeve stroške ali sprožijo sprejetje dodatnih ukrepov s strani regulativnega organa.*

Da bi lahko ocenili raven kapitala v (po)zavarovalniškem sektorju in kvantitativne učinke predlaganih sprememb izračuna kapitalskih zahtev v zvezi z direktivo Solventnost II, regulativni organi (EIOPA in nacionalni regulatorji) zahtevajo od (po)zavarovalnic izračune solventnosti, izvajanje kvantitativnih študij učinkov (QIS) in stres testov (katerih namen je raziskati učinke različnih neugodnih scenarijev na (po)zavarovalnice, na primer močnega padca obrestnih mer). Tudi izdajatelj mora izvajati kvantitativne študije učinkov in podobne regulativne analize, ki pa lahko povečajo njegove stroške ali sprožijo sprejetje dodatnih ukrepov s strani regulativnega organa.

#### *2.1.2.10 Dejavnost skupine Sava Re je odvisna od številnih soglasij, licenc in dovoljenj. Preklic, zavrnitev ali opustitev pridobitve teh soglasij, licenc in dovoljenj lahko bistveno in negativno vplivajo na poslovanje, rezultate poslovanja in finančni položaj skupine.*

(Po)Zavarovalna dejavnost, ki jo opravljajo družbe v skupini Sava Re, je v vseh pravnih redih, kjer delujejo, nadzorovana dejavnost. To pomeni, da je potrebno za opravljanje dejavnosti pridobiti različna dovoljenja bodisi s strani sodišča, državnih organov ali agencij. Poleg tega, so dolžne osebe, ki opravljajo funkcijo vodenja ali nadzora družbe, ravno tako pridobiti ustrezna dovoljenja s strani pristojnih organov. Lastniki družb v skupini Sava Re, ki dosegajo ali presegajo kvalificiran delež lastništva v (po)zavarovalnici, so dolžni pridobiti dovoljenje nadzornega organa za lastništvo kvalificiranega deleža.

V primeru, da opisana dovoljenja, odobritve ali licence niso pridobljena ali so odvzeta, lahko to bistveno vpliva na poslovanje izdajatelja, ga ohromi ali pride celo do situacije, da izdajatelj preneha z opravljanjem dejavnosti. Navedeno ima lahko pomemben vpliv na poslovanje skupine Sava Re in njen ugled.

#### *2.1.2.11 Stranke zavarovalnic skupine Sava Re lahko vložijo škodne zahtevke proti omenjenim zavarovalnicam zaradi domnevno nepravilnega svetovanja ali drugih nepravilnosti na področju distribucije zavarovalnih pogodb.*

Prilagajanje zakonodaj na trgih, kjer skupina Sava Re posluje, pravu in standardom EU ter vse večja osveščenost potrošnikov povečuje zahtevo po doslednem spoštovanju pojasnilnih in svetovalnih dolžnosti pri sklepanju in izvrševanju zavarovalnih pogodb. Opustitev teh dolžnosti lahko povzroči vlaganje odškodninskih zahtevkov strank in posledično plačevanje odškodnin za škodne dogodke, ki sicer z zavarovanjem ne bi bili zajeti.

#### *2.1.2.12 Sposobnost opravljanja poslov na nekaterih trgih, kjer skupina Sava Re posluje, lahko ogrozijo tudi dejavniki, kot so kriminal, korupcija in družbena nestabilnost.*

Kriminal, korupcija in družbena nestabilnost na nekaterih trgih, kjer skupina Sava Re posluje, bi lahko ogrozila sposobnost skupine za opravljanje poslov na takih trgih in neugodno prizadela poslovanje, poslovne rezultate, finančno stanje ali perspektive skupine. Čeprav se trenutno stanje izboljšuje, so politične in gospodarske spremembe na trgih, na katerih deluje skupina Sava Re, povzročile zmanjšanje sposobnosti za vzdrževanje pravnega reda.

Korupcija in druge nezakonite dejavnosti bi lahko ogrozile sposobnost skupine za učinkovito poslovanje in škodile poslovanju, poslovnim rezultatom, finančnemu stanju in obetom skupine za bodočnost.

#### *2.1.2.13 Družbe v skupini Sava Re so izpostavljene davčnim tveganjem in tveganjem drugih dajatev in prispevkov, predvsem zaradi sprememb v zakonodaji ali njeni interpretaciji in uporabi.*

Pozavarovanje v Sloveniji ni obremenjeno s posrednimi davki. V primeru, da bi na ravni Slovenije ali Evropske unije prišlo do sprememb pri obdavčitvi pozavarovalnih poslov, bi le to vplivalo na finančni položaj izdajatelja.

Pri poslovanju skupine Sava Re obstaja tveganje, da pride do sprememb pri davčni zakonodaji ali njeni interpretaciji in uporabi v zavarovalni dejavnosti na posameznem trgu, kjer skupina Sava Re posluje, kar lahko vpliva na rezultate poslovanja in finančni položaj skupine (na primer uvedba posrednega davka na zavarovalne in pozavarovalne posle oziroma sprememba le-tega, uvedba davka na finančne transakcije oziroma sprememba le-tega). Poleg navedenih davčnih tveganj lahko na trgih, kjer posluje skupina Sava Re, pride tudi do sprememb pri zakonodaji in njeni interpretaciji , ki ureja področja ostalih dajatev in prispevkov, ki so jih zavarovalnice oziroma pozavarovalnice dolžne plačevati državi oziroma drugim subjektom, institucijam ali združenjem (na primer uvedba ali sprememba prispevka za zdravstveno blagajno iz naslova stroškov zdravljenja kot posledica prometnih nesreč iz premije zavarovanja avtomobilske odgovornosti, uvedba ali sprememba požarnega prispevka, uvedba prispevka za različne humanitarne organizacije, sprememba prispevka, namenjenega reševanju škod, povzročenih s strani neregistriranih vozil).

#### *2.1.2.14 Tretje stranke lahko določeni družbi skupine Sava Re preprečijo uporabljati pomembne pravice intelektualne lastnine in nanjo naslovijo zahtevke, da je kršila pravice intelektualne lastnine drugih.*

Družbe v skupini Sava Re svoje produkte na trgu ponujajo v obliki različnih blagovnih znamk. Poleg navedenega pri opravljanju svoje dejavnosti uporabljajo tudi pravice intelektualne lastnine na področju informacijske tehnologije. Družbe v skupini so dolžne pravočasno in učinkovito vzdrževati in obnavljati licenčne pogodbe, na podlagi katerih uporabljajo pravice intelektualne lastnine. V primeru, da družba skupine Save Re ne registrira oziroma ne registrira pravilno in pravočasno blagovne znamke ter ne obnovi pravilno in pravočasno licenčnih pogodb, na podlagi katerih uporablja pravice intelektualne lastnine tretjih, lahko pride do tožbenih zahtevkov, ki imajo lahko vpliv na poslovanje skupine Sava Re in njen ugled.

### *2.1.2.15 Nadaljevanje dolžniške krize v Evropi bi lahko povzročilo ekonomsko nestabilnost in morebitna neplačila dolgov države, kar lahko negativno učinkuje na poslovanje skupine Sava Re in njen finančni položaj.*

Finančna kriza se je v letu 2008 začela v Združenih državah Amerike in se še v istem letu pokazala tudi v Evropi. Večina evropskih držav je bila s t.i. programi stabilnosti primorana vzpostaviti ponovno zaupanje v svoj bančni in gospodarski sistem. Vlade so bile zaradi krize primorane dokapitalizirati glavne banke ter vpeljati gospodarske spodbude za namen ožititve gospodarskega okolja. S tem so se izdatki proračunov povečevali, hkrati pa proračunski prilivi zaradi nizke ali celo negativne gospodarske rasti ter višje stopnje nezaposlenosti niso rasli z enako stopnjo kot izdatki. To je posledično pripeljalo do višje stopnje zadolženosti večine evropskih držav.

Nadaljevanje dolžniške krize lahko privede do nezmožnosti poravnav svojih obveznosti ali celo odpisov posojil nekaterih držav. Takšen razplet ima lahko na finančno poslovanje in kapitalsko ustreznost skupine Sava Re precejšen negativen vpliv.

### *2.1.2.16 Skupina Sava Re je izpostavljena negativnemu tržnemu zaznavanju, saj deluje v regulirani dejavnosti, kjer mora ves čas izkazovati visoko stopnjo integritete ter ohranjati zaupanje svojih strank. Dejanske ali domnevne kršitve zakonov, standardov ravnanja, računovodskih pravil ali druge nepravilnosti v družbah skupine ali drugih zavarovalnicah na trgih, kjer skupina posluje, lahko neugodno vplivajo na poslovanje, poslovne rezultate, finančni položaj in ugled skupine.*

Skupina Sava Re je izpostavljena negativnemu tržnemu zaznavanju, saj mora izkazovati visoko raven integritete in ohranjati zaupanje svojih strank. Vsako slabo poslovanje, napačno upravljanje, prevare ali nesposobnost izpolniti obveznosti iz zaupnega razmerja ali obveznosti na podlagi predpisov, obtožbe v zvezi s takšnim ravnanjem ali negativna publiciteta kot njihova posledica ali pa povezovanje česarkoli od naštetega s poslovanjem skupine ali s (po)zavarovanjem na splošno, bi lahko negativno vplivalo na ugled in na vrednost znamke izdajatelja ter na ugled in vrednost ostalih znamk skupine, kar bi posledično lahko prizadelo poslovanje, poslovne rezultate, finančni položaj in ugled skupine.

### *2.1.2.17 Inflacija in posledično sprememba EURIBOR-ja lahko vplivata na spremembo vrednosti naložbenega portfelja, višino stroškov podrejenga dolga in posledično na izkaz poslovnega izida.*

Vse večje svetovne centralne banke so kot odgovor na aktualno finančno in gospodarko krizo pričele z izdatnim nižanjem temeljnih obrestnih mer in povečevanjem denarja v obtoku. Takšno početje ima neposreden vpliv na višino inflacije. Trenutno je vpliv takšnega početja zaradi pričakovane nizke gospodarske aktivnosti majhen, le-to pa se lahko hitro spremeni.

Višina inflacije v prihodnje je odvisna tudi od višjih cen surovin, energentov in življenskih potrebščin. Višja inflacija je lahko celo posledica tega, da bi se evropska centralna banka odločila, da bo prezadolženost evropskih držav pomagala reševati skozi višjo ciljno inflacijo in s tem omogočiti prezadolženim državam zmanjšanje njihovega dolga.

V primeru, da se v prihodnje pojavi višja inflacija, bo to posledično vplivalo na višjo raven temeljnih obrestnih mer, kar bo vplivalo na zmanjšanje vrednosti naložbenega portfelja skupine Sava Re.

Višje temeljne obrestne mere bodo neposredno vplivale na višje obrestne mere, pod katerimi si evropske referenčne banke posojajo denar, oz. EURIBOR. Izdajatelj ima na dan 31. 12. 2012 za 31,2 mio EUR podrejenga dolga, katerega obrestna mera je vezana na 3-mesečni EURIBOR. V primeru, da bo višina EURIBOR-ja narasla, bo to vplivalo na višje stroške financiranja oz. slabši poslovni izid izdajatelja.

Predvidene bistvene sestavine novega dolžniškega vrednostnega papirja, izdajo katerega načrtuje Pozavarovalnica Sava, d.d., so opisane v poglavju 20.4 (»Dolžniški vrednostni papir«); ker so razmere na

finančnih trgih zelo spremenljive in nepredvidljive, se lahko Pozavarovalnica Sava, d.d. tudi odloči, da podrejenega dolga ne izda, če po njeni presoji pogoji za izdajo ne bi bili primerni. Pozavarovalnica Sava, d.d. sicer predvideva, da bo tudi obrestna mera omenjenega dolžniškega vrednostnega papirja, če bo izdan, vezana na EURIBOR.

#### *2.1.2.18 Nadaljevanje politične in gospodarske krize v Republiki Sloveniji bi lahko povzročilo morebitna neplačila tako dolgov države kot tudi gospodarskih subjektov, kar bi zelo negativno vplivalo na poslovanje skupine Sava Re in njen finančni položaj.*

Neodločnost politike in upiranje širše javnosti do vpeljave potrebnih strukturnih reform ter hkratni sanaciji bančnega sistema je Republiko Slovenijo pripeljalo v družbo t.i. problematičnih evropskih držav. Za oživitev gospodarske aktivnosti je nujno potrebno začeti s sanacijo bančnega sistema. Banke v dani situaciji namreč zaradi svojih težav ne kreditirajo gospodarstva v zadostni meri. Dodaten problem pa predstavlja tudi dejstvo, da Slovenija svoj proračunski primankljaj zadnja leta financira z zadolževanjem na mednarodnih trgih. Zaradi počasnega sprejemanja potrebnih reform se lahko zgodi, da Republika Slovenija svojega letošnjega proračunskega primanjkljaja ne bo mogla financirati na mednarodnih trgih; enako velja za refinanciranje zapadlih finančnih obveznosti Republike Slovenije. Takšen razplet bi lahko imel na finančno poslovanje in kapitalsko ustreznost skupine precejšen negativen vpliv.

Med drugim bi lahko Slovenija zaradi prepoznega ali neuspešnega saniranja bančnega sistema ali poslabšanega stanja na kapitalskih trgih potrebovala mednarodno denarno pomoč. V tem primeru so posledice na portfelj in poslovanje gospodarskih subjektov v Sloveniji nepredvidljive ter škodljive in izven domene obvladljivosti s strani gospodarskih subjektov, kot je izdajatelj. Tveganje se nanaša tako na operativno poslovanje na območju Slovenije kot na naložbeni portfelj izdajatelja oz. njegovih odvisnih družb (tako z vidika državnih obveznic, kot bančnih obveznic, podrejenih bančnih obveznic, korporativnih obveznic in depozitov) ter bonitetno oceno izdajatelja.

### 2.1.3 Dejavniki tveganja, povezani z naložbo v Zavarovalnico Maribor

Poleg splošnih tveganj, ki veljajo za vse odvisne družbe, se v zvezi z Zavarovalnico Maribor dodatno pojavljajo še tveganja glede neuspešnosti uresničitve modela poslovanja skupine v Sloveniji, glede povečanja občutljivosti poslovnega rezultata za izdajatelja, glede povečanja kreditne izpostavljenosti naložb v skupini, glede neusklajenosti naložb z obveznostmi, glede dolgoročnega izpolnjevanja kapitalskih zahtev znotraj Solventnosti II, glede napak pri vrednotenju izdajatelja in glede ostre konkurence na področju dobičkonosnih produktov ter druga nepredvidljiva tveganja.

Z vključitvijo Zavarovalnice Maribor v skupino se na zavarovalnem trgu Slovenije pojavita dve odvisni družbi skupine, kar nujno zahteva vzpostavitev novega modela poslovanja skupine v Sloveniji. Pri postavljanju modela se morajo sprejeti odločilne strateške odločitve o nadaljnjem poslovanju teh dveh zavarovalnic, in sicer na vseh ravneh poslovanja. Zaradi kompleksnosti modela, konfliktnosti interesov, želenih sinergij in podobno obstaja tveganje neuspešnosti uresničitve modela, kakor tudi vpliv na poslovanje skupine, poslovne rezultate in njen finančni položaj.

Zavarovalnica Maribor bo predstavljala pomemben delež v poslovanju skupine, kar pomeni, da bo njen bodisi pozitivni ali negativni poslovni rezultat močno vplival tudi na poslovni rezultat skupine. Vpliv na občutljivost poslovnega rezultata ni nujno zgolj posledica slabega upravljanja, temveč tudi zunanjih in objektivnih dejavnikov, kot je to primer naravnih nesreč, gibanja kapitalskih trgov in podobno.

Z vključitvijo sredstev Zavarovalnice Maribor v skupino se precej povečuje tveganje koncentracije naložb zaradi nezadostne razpršenosti dela naložb, ki jo je moč doseči le postopno.

S prevzemom obsežnega portfelja življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor se v skupini povečuje tveganje morebitne neusklajenosti naložb z dolgoročnimi obveznostmi iz naslova teh zavarovanj. Vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino bo izvedena v času, ko se režim Solventnosti II še dograjuje in še niso poznani vsi standardi za izračun kapitalske ustreznosti, kar povečuje tveganje, da bodo nove kapitalske zahteve višje od pričakovanih. Kljub obsežnemu skrbnemu pregledu Zavarovalnice Maribor so se lahko ob tem pojavile določene napake (npr. pri vrednotenju rezervacij, naložb in podobno), kar lahko negativno vpliva na poslovni rezultat skupine.

Ciklična narava pri zavarovanju praviloma povzroča negativna nihanja bodočih premijskih prihodkov ter znižanje vračunanega dobička, še posebej v zavarovalnih vrstah, ki so dobičkonosne in posledično predmet konkurenčnega boja, ki ga je v Sloveniji na področju zavarovanja avtomobilske odgovornosti že zaslediti. Vstop tujega konkurenta na tržišče pa bi stvari še zaostril.

Izdajatelj je v prvem koraku nakup skupno 50,99 % deleža Zavarovalnice Maribor izvedel skupaj s Slovensko odškodninsko družbo. Skoraj stoodstotno lastništvo načrtuje izdajatelj v Zavarovalnici Maribor doseči po zaključku povečanja osnovnega kapitala po Sklepu skupščine in ponudbe novih delnic (dokapitalizacija). V primeru, da predmetna dokapitalizacija izdajatelja ne uspe, iz Opcijske pogodbe s Slovensko odškodninsko družbo izhaja, da ima le ta pravico, da skupaj z izdajateljem naložbo v Zavarovalnico Maribor proda. Dokapitalizacija se šteje za neuspešno le v primeru, da ni vpisana in vplačana nobena ponujena delnica. Obstaja tveganje, da bo izdajatelj v predmetni dokapitalizaciji zbral samo del načrtovane emisijske vrednosti in bo primoran naložbo v Zavarovalnico Maribor d.d. prodati. Razlogi za prodajo te naložbe s strani izdajatelja so opisani v poglavju 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«). V tem primeru se bo uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. prizadevala bodisi pridobiti drugo ustrezno financiranje bodisi pridobiti tretjo osebo, ki bo od SOD odkupila preostale delnice Zavarovalnice Maribor. To bi lahko imelo pomemben vpliv na bodoče denarne tokove in dobičkonosnost skupine Sava Re ter njeno bonitetno oceno.

V primeru, da bi morala Pozavarovalnica Sava, d.d. naložbo v Zavarovalnico Maribor prodati, bi imela skupina Sava Re tudi manj močan tržni položaj v Sloveniji. Če bi se Zavarovalnica Maribor odločila, da prenese svoje pozavarovalne posle na konkurenta, bi se precej zmanjšali tudi izdajateljevi prihodki od premij (v letu 2012 je obračunana kosmata pozavarovalna premija, ki jo je Pozavarovalnica Sava, d.d. prejela od Zavarovalnice Maribor, predstavljala 31,0 % konsolidirane obračunane kosmate pozavarovalne premije skupine Sava Re). Informacije v zvezi z naložbo izdajatelja v delnice Zavarovalnice Maribor oz. razvoj dogodkov v zvezi z navedenim ter posledice navedene pridobitve dodatnega deleža v Zavarovalnici Maribor so podrobneje predstavljeni v nadaljevanju tega prospekta, zlasti v poglavjih 15.2.2 (»Opis izdajateljevih glavnih investicij dveh poslovnih letih do datuma prospekta«), 15.2.4 (»Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi izdajatelja že trdno zavezali«), 21 (»Zavarovalnica Maribor) in 33 (»Pomembne pogodbe«).

Zavarovalnica Maribor ima v lasti 416.433 delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. Po prekoračitvi 50 % praga lastništva v Zavarovalnici Maribor so to za Pozavarovalnico Sava, d.d. postale lastne delnice. Zavarovalnica Maribor bo lahko te delnice prodala ali pa jih bo Pozavarovalnica Sava, d.d. umaknila. V kolikor bo Zavarovalnica Maribor te delnice prodajala na trgu, se zaradi dodatne ponudbe delnic lahko ustvari pritisk na ceno delnic POSR. Opis vpliva navedenih lastnih delnic na kapitalsko ustreznost Pozavarovalnice Sava, d.d. lahko preberete v poglavju 21.5 (»Vpliv na kapitalsko ustreznost Pozavarovalnice Sava, d.d.«).

Dne 25. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. od Nove KBM v skladu s Kupoprodajno pogodbo pridobila 1.468.175 dodatnih delnic Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG. Do objave prevzemne ponudbe za preostale delnice Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG v skladu z ZPre-1 oziroma morebitne odtujitve delnic Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG pod prevzemni prag Pozavarovalnica Sava, d.d., v skladu s 63. členom Zakona o prevzemih (ZPre-1), iz vseh delnic Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG, katerih imetnica bo takrat, ne bo mogla uresničevati glasovalnih pravic. Pozavarovalnica Sava, d.d. je za delnice Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG objavila prevzemno namero dne 26. 4. 2013, najkasneje v zakonskem tridesetdnevnem roku po objavi prevzemne namere pa bo objavila tudi prevzemno ponudbo za preostale

delnice Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG (več informacij v zvezi s tem je na voljo v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«).

Pozavarovalnica Sava, d.d. načrtuje izdajo podrejene obveznice, ki je opredeljena v poglavju 20.4 (»Dolžniški vrednostni papir«). Razmere na finančnih trgih so zelo spremenljive in nepredvidljive, zato se lahko Pozavarovalnica Sava, d.d. tudi odloči, da podrejenega dolga ne izda, če po njeni presoji pogoji za izdajo ne bi bili primerni.

## 2.2 Tveganja v zvezi z naložbo v delnice izdajatelja in v zvezi s trgom vrednostnih papirjev

### 2.2.1 Ponudba novih delnic je lahko preklicana ali začasno prekinjena.

Ponudba novih delnic je podvržena številnim, od Pozavarovalnice Sava, d.d. neodvisnim dejavnikom. Med drugim je povpraševanje po novih delnicah odvisno zlasti od pričakovanj vlagateljev glede panoge, Republike Slovenije ter ostalih trgov, na katerih izdajatelj posluje, ter pravnih in finančnih pogojev, pri katerih izdajatelj posluje. Če izdajatelj meni, da bi bilo s ponudbo novih delnic nepriporočljivo ali nepraktično nadaljevati, lahko izdajatelj to ponudbo prekliče ali začasno prekine, kot je sicer opisano v poglavju 9.1.5 (»Preklic ali začasna prekinitev ponudbe novih delnic«). Posledično vlagatelji ne bi mogli uspešno vpisati delnic in morebitna vplačila vlagateljev za nove delnice bi bila vrnjena neobrestovana oz. brez vsakega nadomestila po pravilih, določenih za Presežna vplačila.

### 2.2.2 Časovni razpored aktivnosti, povezanih s ponudbo novih delnic, vpisom sprememb v sodni register, izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo novih delnic na borzni trg LJSE, kot je predstavljen v tem prospektu, je zgolj okviren, obstaja tveganje zamika posameznih faz procesa.

Časovni razpored aktivnosti, povezanih s ponudbo novih delnic, vpisom povečanja osnovnega kapitala izdajatelja, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta izdajatelja v sodni register, izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo novih delnic na borzni trg LJUBLJANSKE BORZE d.d. Ljubljana, kot je predstavljen v tem prospektu, je okviren. Predvideni začetek prvega vpisnega kroga ponudbe novih delnic je pogojen s predhodno potrditvijo prospekta s strani ATVP, nadalje pa se izvedba določenih opravil lahko podaljša tudi zaradi dejstva, da, po zaključku ponudbe novih delnic, o vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register oz. o izdaji novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostih papirjev oz. o uvrstitvi novih delnic v trgovanje na organizirani trg LJSE odločajo od izdajatelja neodvisne osebe, in sicer sodišče, ki je pristojno za sodni register (pri čemer se bodo aktivnosti v zvezi z vpisom sprememb v sodni register predvidoma odvijale ravno tik pred oz. v času sodnih počitnic, tj. 15. 7. 2013 – 15. 8. 2013, zaradi česar lahko pride do zamika časovnice), oz. KDD oz. LJSE. Poleg tega si izdajatelj za ponudbo novih delnic pridržuje možnost podaljšanja trajanja ponudbe, lahko pa se ponudba novih delnic tudi predčasno zaključi. Vse navedeno je lahko razlog, da dejanski datumi izvedbe posameznih aktivnosti, povezanih s ponudbo novih delnic, vpisom sprememb v sodni register, izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo novih delnic na borzni trg LJSE, ne bodo identični datumom, ki so bili za te aktivnosti predvideni po tem prospektu.

Če bo prišlo do časovnega odstopanja pri izvedbi navedenih opravil, se bodo opisani datumi v tem prospektu ustrezno spremenili. Ne obstaja nobeno zagotovilo, da bodo vsi zgoraj navedeni postopki izpeljani v skladu s časovnico.

### 2.2.3 Izdajatelj si bo prizadeval za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta izdajatelja v sodni register, izdajo novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru pri KDD in uvrstitev novih delnic na borzni trg LJSE, vendar za uspešno dokončanje navedenih postopkov ne daje nobenih zagotovil.

Obstoječe delnice izdajatelja so na datum tega prospekta uvrščene v Prvo kotacijo trga delnic LJSE, na katerem je možno prosto trgovati. Izdajatelj namerava po zaključenem postopku ponudbe novih delnic in prejemu sklepa sodišča o vpisu povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta izdajatelja v sodni register, na LJSE podati zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji trga delnic LJSE (»zahteva za razširitev kotacije obstoječih delnic« oz. »zahteva za razširitev kotacije delnic POSR«) in na KDD vložiti nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD z vpisom na Trgovalne račune vlagateljev, tako da bodo nove delnice, ki so bile posameznemu vlagatelju dodeljene, izdane na imena vlagateljev in vpisane na njihove Trgovalne račune.

Izdajatelj namerava podvzeti vse potrebne aktivnosti in izpolniti vse pogoje, da zagotovi, da bodo povečanje osnovnega kapitala, povečanje števila izdanih delnic izdajatelja in spremembe statuta izdajatelja vpisane v sodni register, nove delnice pa izdane v nematerializirani obliki v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD in uvrščene na borzni trg LJSE, in sicer v najkrajšem možnem času. Okvirna pričakovana časovnica navedenih postopkov oz. aktivnosti je prikazana v poglavju 9.1.3.2 (»Pričakovan časovni razpored ponudbe novih delnic«). Roki iz navedene časovnice so zgolj okvirni in ne obstaja nobeno zagotovilo, da bodo vsi zgoraj navedeni postopki izpeljani v skladu s časovnico.

Nadalje, eden izmed pogojev za uvrstitev novih delnic na borzni trg je tudi, da so nove delnice veljavno izdane in so izpolnjeni tudi pogoji za zanesljivo poravnavo poslov s temi delnicami, pri čemer je ta pogoj pri izdajateljih s sedežem v Republiki Sloveniji izpolnjen, če so delnice, izdane kot nematerializirani vrednostni papirji, vpisane v centralni register pri KDD. Čeprav izdajatelj v trenutku izdelave tega prospekta, upoštevaje v navedenem trenutku veljavno zakonodajo in pravila oz. navodila KDD in LJSE, pričakuje, da bo pogoje za uvrstitev novih delnic na LJSE izpolnil, in namerava za to podvzeti vse potrebne aktivnosti, ni nobenih zagotovil, da bodo nove delnice na borzni trg LJSE sprejete, zlasti v primeru sprememb predpisov, ki urejajo pogoje za izdajo delnic v nematerializirani obliki in uvrstitev vrednostnih papirjev na borzni trg LJSE.

### 2.2.4 Ne obstaja nobeno zagotovilo glede obsega prihodnjega povpraševanja po delnicah izdajatelja, likvidnosti trga za delnice izdajatelja ter prihodnje tržne cene delnice izdajatelja.

Kotacija delnic izdajatelja na organiziranem trgu še ne zagotavlja, da bo možno le-te prodati ob vsakem času. Zaradi pomanjkanja povpraševanja na organiziranem trgu vrednostih papirjev se lahko zgodi, da v želenem trenutku vlagatelj delnic ne bo mogel prodati oziroma jih bo lahko prodal le po nizki oz. nižji ceni od zadnje dosežene.

Nadalje, ni nobenega zagotovila, da bo tržna cena delnice izdajatelja na LJSE po končani ponudbi novih delnic oblikovala na ravni emisijske (ponudbene) cene novih delnic iz ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom.

V primeru, ko ni aktivnega trgovanja z delnicami izdajatelja, to lahko negativno vpliva na njihovo tržno ceno in likvidnost. Nelikvidnost povečuje razliko med ponujeno in povpraševano ceno delnice na trgu, ki se lahko močno razlikujeta od povprečne tržne cene. Ne obstaja nobeno zagotovilo glede likvidnosti kakršnegakoli trgovanja z delnicami izdajatelja ali da se bo na LJSE v prihodnosti aktivno trgovalo z delnicami izdajatelja.

### 2.2.5 Slovenski trg vrednostnih papirjev ni tako likviden kot drugi, bolj uveljavljeni in razviti trgi, in je zato lahko bolj nestanoviten, kar lahko neugodno vpliva na zmožnost vlagateljev za trgovanje z delnicami, kupljenimi v okviru ponudbe novih delnic.

Na splošno je slovenski trg vrednostnih papirjev bistveno manjši, manj likviden in bolj nestanoviten kot uveljavljeni trgi, na primer v Združenih državah Amerike ali v Združenem kraljestvu.

Na dan 31. 12. 2012 je bilo v trgovanje na LJSE uvrščenih 124 izdaj finančnih instrumentov (od tega 63 izdaj delnic) skupno 70-ih različnih izdajateljev, skupna tržna kapitalizacija delnic, obveznic in investicijskih kuponov, ki so uvrščeni v trgovanje na LJSE, pa je na dan 31. 12. 2012 znašala 17.663,69 mio EUR, medtem ko je tržna kapitalizacija zgolj trga delnic LJSE na ta dan znašala 4.911,17 mio EUR. Borzni promet na LJSE (navadni promet in promet s svežnji) je v letu 2012 znašal 360,39 mio EUR, od tega je največji del, in sicer 302,87 mio EUR, odpadel na borzni promet z delnicami. Letni borzni promet na LJSE upada vse od leta 2007, ko je bilo v trgovalnem sistemu LJSE (»BTS«) opravljenih za 2.226,90 mio EUR poslov. Vir: LJSE

Z delnico POSR je bilo v letu 2012 na LJSE sklenjenih 689 poslov za skupno 536.607 delnic POSR v skupni vrednosti 3.227.868,69 EUR (vir: LJSE).

Zaradi omejitev slovenskega delniškega trga je cena delnic lahko nestanovitna, vlagatelji pa se lahko v primeru neugodnih tržnih razmer soočajo s težavami pri prodaji ponujenih delnic.

### 2.2.6 Trgovanje z delnicami izdajatelja na LJSE je lahko začasno zaustavljeno.

LJSE lahko začasno ustavi trgovanje z delnico na borznem trgu, (i) če je ustavitev ali prepoved trgovanja kot nadzorni ukrep odredila ATVP po Zakonu o trgu finančnih instrumentov; (ii) če delnice ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje na LJSE, razen če bi taka ustavitev lahko povzročila pomembne škodljive posledice za interese vlagateljev ali normalno delovanje borznega trga, (iii) če je to potrebno zaradi postopkov v centralnem registru oziroma centralnem depoju KDD, predvsem v zvezi s spremembo kapitala, združitvijo in preoblikovanjem družbe izdajatelja, (iv) če prejme utemeljeno pisno zahtevo izdajatelja za začasno ustavitev trgovanja z delnicami tega izdajatelja.

Prav tako pa LJSE lahko ustavi trgovanje z delnicami na borznem trgu, če so podane utemeljene okoliščine za zaščito interesov vlagateljev.

Izdajatelj bo storil vse, kar je v njegovi moči, da bo v zvezi s tem izpolnjeval vse veljavne predpise. Vendar ne obstaja nobeno zagotovilo, da trgovanje z delnicami izdajatelja ne bo začasno ustavljeno. Kakršnakoli začasna ustavitev trgovanja bi lahko negativno vplivala na ceno delnic izdajatelja.

### 2.2.7 Delnice izdajatelja so lahko premeščene iz Prve kotacije trga delnic LJSE, v katerem izdajatelj trenutno kotira, v nižji podsegment trga delnic LJSE.

Z delnicami, ki so uvrščene v Prvo kotacijo trga delnic na LJSE, kamor so trenutno uvrščene tudi vse obstoječe delnice izdajatelja, se v skladu s Pravili LJSE trguje v neprekinjenem načinu trgovanja, skladno s 118. členom Pravil LJSE, hkrati pa za izdajatelje z delnicami v tem podsegmentu trga delnic veljajo najstrožji pogoji in kriteriji, zlasti glede obveščanja vlagateljev in najnižjega odstotka razreda delnic v javnosti. Premestitev delnic izdajatelja iz Prve kotacije v drug podsegment trga delnic je lahko posledica (i) zahteve izdajatelja po premestitvi delnic v drug podsegment, (ii) neizpolnjevanja kriterijev za razvrstitev delnic v Standardno kotacijo oz. Prvo kotacijo, ki jo LJSE ugotovi na podlagi redne ali izredne revizije.

Izdajatelj verjame, da na datum tega prospekta ne obstajajo nikakršne okoliščine, ki bi lahko bile v predvidljivi prihodnosti razlog za premestitev delnic izdajatelja v nižji podsegment trga delnic LJSE. Vendar ne obstaja nobeno zagotovilo, da ne bodo v povezavi z delnicami izdajatelja takšne okoliščine nastopile v prihodnosti. Razvrstitev delnic izdajatelja v nižji podsegment trga delnic LJSE ima lahko negativen vpliv na

obveščenost vlagateljev in/ali na likvidnost delnic izdajatelja in posledično na zmožnost vlagateljev, da delnice prodajo po zadovoljivi ceni oziroma da jih sploh prodajo.

### 2.2.8 Delnice izdajatelja bodo lahko umaknjene iz trgovanja na borznem trgu LJSE.

Če izdajatelj ne izpolni določenih zahtev ali obveznosti po veljavnih določilih zakonodaje, ki ureja o trg vrednostnih papirjev, zlasti zahtev in obveznosti iz Zakona o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju tudi: »ZTFI«), lahko ATVP začasno umakne njegove delnice iz trgovanja na LJSE oz. prepove trgovanje z le-temi.

Razen tega mora LJSE umakniti delnice izdajatelja iz trgovanja na borznem trgu: (i) če je ATVP odredila umik delnic kot nadzorni ukrep po Zakonu o trgu finančnih instrumentov; (ii) če delnice ali izdajatelj ne izpolnjujejo več pogojev za trgovanje na LJSE, pod pogojem, da takšen umik delnic ne bo imel bistvenega negativnega vpliva na interese vlagateljev ali na normalno delovanje trga; (iii) na podlagi utemeljene zahteve izdajatelja za umik delnic zaradi učinkovanja sklepa o umiku teh delnic z organiziranega trga; oz. (iv) če izdajatelj ne izpolni pogojev za začetek trgovanja z delnicami in se zato trgovanje s temi delnicami ne začne v treh mesecih od dneva uvrstitve teh delnic na organizirani trg (ti pogoji so npr. posredovanje morebitnega potrjenega dodatka k prospektu, če je bil prospekt po vložitvi zahteve za uvrstitev na LJSE dopolnjen; ali plačilo pristojbin LJSE).

Izdajatelj verjame, da na datum tega prospekta ne obstajajo nikakršne okoliščine, ki bi lahko bile razlog za umik delnic izdajatelja z borznega trga LJSE v predvidljivi prihodnosti. Vendar ne obstaja nobeno zagotovilo, da ne bodo v povezavi z delnicami izdajatelja takšne okoliščine nastopile v prihodnosti. Umik delnic izdajatelja z organiziranega trga LJSE ima lahko negativen vpliv na likvidnost delnic izdajatelja in posledično na zmožnost vlagateljev, da delnice prodajo po zadovoljivi ceni oziroma da jih sploh prodajo.

### 2.2.9 Naložbe v delnice so po svoji naravi tvegane: začetna naložba vlagatelja ni zagotovljena, donosnost naložbe je lahko tudi negativna, v primeru stečaja izdajatelja pa lahko vlagatelj izgubi tudi celotni vložek.

Naložbe v delnice so po svoji naravi tvegane; zlasti se je potrebno zavedati, da začetna naložba ni zagotovljena in da je donosnost lahko tudi negativna, v primeru stečaja izdajatelja pa lahko vlagatelj izgubi tudi celotni vložek.

### 2.2.10 Gibanje cene delnice, ki je uvrščena na organizirani trg, je podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja, in na eni strani odvisno od dogodkov oz. pričakovanj, povezanih neposredno z izdajateljem, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi, po drugi strani pa odvisno od številnih dejavnikov, ki niso nujno povezani s poslovno uspešnostjo izdajatelja oz. na katere izdajatelj ne more vplivati, in je tako lahko izrazito nesorazmerno v primerjavi s poslovno uspešnostjo izdajatelja oz. njegovih odvisnih družb.

Gibanje cene delnice, ki je uvrščena na organizirani trg, je podvrženo tržnim zakonitostim ponudbe in povpraševanja. Tržne cene delnic, ki kotirajo na organiziranih trgih, kot je LJSE, so občasno bile in so lahko v prihodnosti podvržene znatnim cenovnim nihanjem kot odziv na dogodke, ki niso povezani s poslovno uspešnostjo izdajateljev oz. na katere izdajatelji ne morejo vplivati.

Na nihanja v ceni delnice izdajatelja lahko tako poleg dogodkov oz. pričakovanj, povezano neposredno z izdajateljem, njegovo dejavnostjo in njegovimi aktivnostmi (npr. spremembe poslovnega izida izdajatelja, dejanske ali napovedane; spremembe v napovedih dobička izdajatelja oz. zaostajanje dejanskih rezultatov poslovanja izdajatelja za napovedmi, ki so jih predhodno oblikovali in/ali objavili analitiki ali izdajatelj; nedoseganje sinergičnih učinkov in posledično napovedanih poslovnih rezultatov izdajatelja v povezavi z naložbo v Zavarovalnico Maribor d.d. oz. zgolj sprememba v pričakovanjih vlagateljev glede uspešnosti doseganja napovedanih oz. pričakovanih sinergičnih poslovnih rezultatov v zvezi z naložbo v Zavarovalnico

Maribor d.d. oz. glede učinkov pridobitve dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor d.d.; spremenjena percepcija tveganj, povezanih z izdajateljem; sprememba konkurenčnega položaja izdajatelja, ipd.,…) – gre za t.i. nesistematično tveganje oziroma tveganje izdajatelja - vplivajo tudi dejavniki sistematičnega oz. t.i. tržnega tveganja, kot npr. splošna gospodarska situacija (npr. recesija), vsesplošni pretresi na kapitalskih trgih in generalna nihanja tečajev delnic na delniških trgih, zlasti delnic drugih pozavarovalnic in zavarovalnic, sprememba obrestne mere (tveganje obrestne mere), sprememba zakonodaje (še posebej na področju zavarovalniške in pozavarovalniške dejavnosti, urejanja trgov denarja in trgov kapitala, na področju davkov in mednarodnega pretoka kapitala) ipd. Cene delnic pa so povezane tudi z naravnimi in ekološkimi nesrečami, vojnami in ostalimi konfliktnimi situacijami ter s splošno politično situacijo v državi.

Vsi ti dejavniki lahko povzročijo znatno nihanje tržne cene in povpraševanja po delnici izdajatelja, tudi kadar nimajo neposrednega učinka na poslovanje oz. pričakovane rezultate izdajatelja, vsaka od navedenih okoliščin pa lahko ima, zlasti če je neugodna, negativen vpliv na tržno ceno delnice izdajatelja, ki lahko pade nesorazmerno v primerjavi s poslovno uspešnostjo izdajatelja oz. njegovih odvisnih družb.

### 2.2.11 Bodoče prodaje pomembnih količin delnic izdajatelja ali domneve, da bi do takšnih prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno ceno delnic izdajatelja.

Nobeno zagotovilo ne obstaja, ali bo v predvidljivi prihodnosti prišlo do izdaj ali prodaj znatnih količin delnic izdajatelja na trgu ali ne. Dodatne izdaje znatnih količin navadnih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. ali domneve, da bi do takih prodaj lahko prišlo, lahko negativno vplivajo na tržno ceno ponujenih delnic in tudi na sposobnost Pozavarovalnice Sava, d.d., da bi zbrala kapital v morebitnih prihodnjih povečanjih osnovnega kapitala. Obenem lahko vsako nadaljnje povečanje osnovnega kapitala izdajatelja z izdajo novih delnic zredči odstotek lastništva dotedanjih delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., torej tudi tistih, ki bodo postali delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. na podlagi ponudbe novih delnic, ki poteka na podlagi sklepa 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d.

Tudi bodoče prodaje pomembnih količin delnic izdajatelja ali domneve, da bi do takšnih prodaj lahko prišlo (vključno z morebitnimi prodajami lastnih delnic), lahko negativno vplivajo na tržno ceno delnice izdajatelja.

Slovenija lahko kot pomembna lastnica posameznih večjih bank na območju Slovenije sama ali zaradi ukrepov, določenih s strani mednarodnih institucij, sproži hitrejše čiščenje portfeljev bank, kar pa lahko vodi v odprodajanje naložb v lasti bank, med drugim delnic POSR v lasti teh subjektov. Podobno akcijo lahko v prihodnosti sprožijo uprave teh bank same. Obenem velja omeniti, da so posamezni Obstoječi delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. v stečajnem postopku, kar lahko vodi v hitrejše odprodajanje delnic POSR s strani stečajnega upravitelja. Take odločitve in ukrepi imajo lahko zaradi manjše likvidnosti delnice POSR večji in vnaprej nedoločljiv negativni vpliv na ceno delnice.

### 2.2.12 Analitiki, ki spremljajo Pozavarovalnico Sava, d.d. in/ali panogo zavarovalništva oz. pozavarovalništva, lahko prenehajo objavljati raziskave in poročila o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. ali spremenijo svoja priporočila glede delnic POSR.

Na tržno ceno delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. ali obseg trgovanja z njimi lahko vplivajo raziskave in poročila, ki jih o poslovanju Pozavarovalnice Sava, d.d. ali o poslovanju njenih odvisnih družb objavljajo analitiki. Ne obstaja nobeno zagotovilo glede nadaljnjega ali zadostnega zajetja Pozavarovalnice Sava, d.d. v raziskave analitikov, ker nima Pozavarovalnica Sava, d.d. na analitike, ki takšna poročila in raziskave pripravljajo, nikakršnega vpliva. Če analitiki redno ne objavljajo raziskav in poročil o Pozavarovalnici Sava, d.d. ali če povsem prenehajo z objavljanjem takšnih poročil, lahko to negativno vpliva na prepoznavnost Pozavarovalnice Sava, d.d. na kapitalskem trgu, kar lahko povzroči padec tržne cene delnice izdajatelja in/ali obsega trgovanja s to delnico. Prav tako lahko analitiki za delnico izdajatelja izdajo prodajno priporočilo, kar lahko ima za posledico padec tržne cene delnice POSR.

### 2.2.13 Skupščinski sklep izdajatelja v zvezi z uvrstitvijo delnic POSR na dodaten organiziran trg vrednostnih papirjev lahko skupščina delničarjev vedno dopolni, drugače spremeni ali prekliče.

Skupščina delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. je dne 11. 1. 2013 sprejela sklep, s katerim je upravo zadolžila, da v soglasju z nadzornim svetom Pozavarovalnice Sava, d.d. v primeru uspešnosti ponudbe novih delnic po predmetnem sklepu oz. vpisa povečanja osnovnega kapitala v sodni register na podlagi predmetnega sklepa, v obdobju naslednjih treh let od vpisa predmetnega povečanja osnovnega kapitala v sodni register izvede postopke za uvrstitev delnic družbe, vključno z novimi delnicami po predmetnem sklepu in morebitnimi nadaljnjimi sklepi o povečanju osnovnega kapitala družbe, vsaj še na en razvit organiziran trg vrednostnih papirjev.

Do datuma tega prospekta uprava izdajatelja še ni sprejela nobenih odločitev v zvezi z uvrstitvijo delnic POSR na dodaten organiziran trg vrednostnih papirjev.

Vlagatelji se morajo zavedati, da sicer ne obstaja nobeno zagotovilo, da bodo delnice POSR na vsaj še en organiziran trg uvrščene v roku treh let oz. sploh kdajkoli, saj lahko nastopijo okoliščine, zaradi katerih se to ne izvede, poleg tega pa lahko skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. skupščinski sklep v zvezi z uvrstitvijo delnic POSR na vsaj še en razvit organiziran trg kadarkoli dopolni, spremeni ali prekliče.

### 2.2.14 Trgovanje z delnico POSR je lahko z Ljubljanske borze d.d. Ljubljana preneseno na Dunajsko borzo.

Ljubljanska borza d.d. Ljubljana (LJSE) je v večinski lasti Dunajske borze. Posledično se lahko v prihodnosti uprava Dunajske borze odloči prenesti kotacijo in trgovanje na Dunajsko borzo oziroma odloči zapreti LJSE. To lahko vpliva na likvidnost delnice POSR, dostopnost do trgovanja z delnico POSR in stroške, povezane z navedenim trgovanjem.

# 3 SPLOŠNE INFORMACIJE

## 3.1 Pomembne informacije o tem prospektu in obvestilo vlagateljem

Ta »Prospekt za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.« je Agencija za trg vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: »ATVP«) potrdila z odločbo številka 40200-2/2013-5 z dne 8. 5. 2013 in sklepom o popravku izreka odločbe številka 40200-2/2013-7 z dne 9. 5. 2013 (v tekstu: »prospekt«).

Ta prospekt, vključno s finančnimi informacijami in prilogami, je pripravljen v skladu z Uredbo Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: »Prospektna uredba«) ter s slovensko zakonodajo, vključno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in podzakonskimi predpisi, izdanimi na njegovi podlagi, ki v slovenski pravni red prenašajo Direktivo 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: »Prospektna direktiva«).

Prospekt je pripravljen z namenom, zagotoviti Obstoječim delničarjem in drugim Upravičenim vlagateljem informacije o izdajatelju in ponujenih delnicah v povezavi (i) s ponudbo Pozavarovalnice Sava, d.d. (v nadaljevanju: Pozavarovalnica Sava, d.d.« oz. »Sava Re d.d.« oz. »izdajatelj« oz. »družba« oz. »obvladujoča družba«) za vpis do največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic, ki z obstoječimi delnicami izdajatelja z oznako POSR in ISIN kodo SI0021110513 tvorijo isti razred (v nadaljevanju: »nove delnice« oz. »ponujene delnice«), izdanih na podlagi sklepa št. 2, ki ga je dne 11. 1. 2013 sprejela 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. (v nadaljevanju: »sklep 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d.« ali »sklep 26. skupščine delničarjev« ali »Sklep skupščine«) in (ii) v povezavi z uvrstitvijo novih delnic v trgovanje na organizirani trg Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (v nadaljevanju: »LJSE«) Z obstoječimi delnicami izdajatelja se trguje v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE.

V zvezi s ponudbo novih delnic je izdajatelj pripravil dva ponudbena dokumenta, in sicer:

(i) prospekt v slovenskem jeziku, ki ga je ATVP kot pristojni organ po Prospektni direktivi v Republiki Sloveniji potrdila dne 8. 5. 2013 z odločbo št. 40200-2/2013-5 in sklepom o popravku izreka odločbe številka 40200-2/2013-7 z dne 9. 5. 2013 (v tem tekstu: »slovenski prospekt« ali »prospekt«);

(ii) informativni angleški prevod slovenskega prospekta, pri čemer angleškega prevoda slovenskega prospekta ATVP ni potrdila (v nadaljevanju: »angleški prevod prospekta«).

Mesta, kjer sta slovenski prospekt in angleški prevod prospekta na voljo, so opisana v poglavju 3.2. (»Dostopnost prospekta«).

Če od datuma potrditve prospekta do zaključka ponudbe novih delnic nastopi nov pomemben dejavnik, katerega objava ni vnaprej predvidena v tem prospektu, ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v ta prospekt, ki lahko vpliva na oceno ponujenih delnic, bo ta prospekt dopolnjen z informacijami o tem v obliki dodatka k prospektu (v nadaljevanju: »dodatek k prospektu«). Če bo to potrebno ob upoštevanju novih informacij, vključenih v dodatek k prospektu, bo objavljen tudi ustrezen dodatek k povzetku prospekta. Dodatek k prospektu mora potrditi ATVP in bo nato objavljen na način, na katerega je bil objavljen prospekt; vlagatelji o objavi ne bodo individualno obveščani.

Prospekt je izdan z namenom, da Obstoječim delničarjem in potencialnim vlagateljem omogoči odločitev o nakupu ponujenih delnic in se, poleg uporabe za namene razširitve kotacije obstoječih delnic na organiziranem trgu LJSE z novimi delnicami po koncu ponudbe novih delnic, uporablja za javno ponudbo novih delnic v Republiki Sloveniji skladno z ZTFI ter tako ne predstavlja javne ponudbe ali vabila k dajanju ponudb ali nakupu delnic v nobeni drugi jurisdikciji, pri čemer pa se lahko prospekt uporabi kot ponudbena dokumentacija v jurisdikcijah, v katerih se nove delnice ponudijo potencialnim vlagateljem z uporabo ustrezne izjeme od objave prospekta.

**Nobeno dejanje ni bilo podvzeto za registracijo ali kvalifikacijo ponujenih delnic ali da se kako drugače dovoli javna ponudba delnic na podlagi tega prospekta v katerikoli jurisdikciji, razen v Republiki Sloveniji.** Distribucija tega prospekta ter ponudba in prodaja ponujenih delnic v določenih jurisdikcijah je lahko omejena z zakonom, zato se morajo osebe, ki pridobijo ta prospekt, informirati o takih omejitvah in jih upoštevati; neupoštevanje teh omejitev lahko predstavlja kršitev zakonov, ki urejajo poslovanje z vrednostnimi papirji v teh jurisdikcijah. Zaradi teh omejitev naj se potencialni vlagatelji pred kakršno koli ponudbo, nadaljnjo prodajo, zastavo ali drugo obliko prenosa delnic, ponujenih na podlagi tega prospekta, posvetujejo s pravnim svetovalcem.

Ponudba novih delnic je prva prodaja delnic in sestoji iz naslednjih vrst ponudbe: (i) ponudbe na podlagi prospekta v Republiki Sloveniji (Obstoječi delničarji iz alineje A 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta in Mali vlagatelji iz alineje B 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta) in (ii) ponudbe z uporabo izjeme od obveznosti objave prospekta, in sicer: (a) v Republiki Sloveniji: dobro poučenim vlagateljem, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov, na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov, in osebam, ki na podlagi sprejema posamične ponudbe pridobijo vsaka nove delnice najmanj za kupnino, ki je najmanj enaka 100.000,00 EUR, po 3. točki 1. odstavka 49. člena ZTFI (Institucionalni vlagatelji iz alineje D (i) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta in Veliki vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v Republiki Sloveniji iz alineje C 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta); (b) v Republiki Hrvaški: kvalificiranim vlagateljem, kot so opredeljeni v 6. točki prvega odstavka 343. člena Zakona o tržištu kapitala, na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala (Institucionalni vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v Republiki Hrvaški iz alineje D (ii) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta); (c) v drugih državah članicah EU dobro poučenim oz. institucionalnim oz. kvalificiranim vlagateljem v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah (Institucionalni vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v drugih članicah EU iz alineje D (iii) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta ter Povabljeni vlagatelj iz alineje E 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta); (d) v ZDA: na podlagi nejavne ponudbe skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) in Securities and Exchange Commission (SEC) Rule 506, osebam, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po SEC Rule 144A ali osebam, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule 902, izključno preko agenta Auerbach Grayson & Co (Institucionalni vlagatelji iz alineje D (iv) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta), pri tem pa je možno nove delnice po zaključku prvega vpisnega kroga in do zaključka ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom ponuditi v Republiki Hrvaški na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Prospektne direktive, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe novih delnic imela za izdajatelja ali družbe ALTA, vključno z njihovimi pogodbenimi partnerji (EURO Invest Bank AG, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.), za posledico obveznosti objave prospekta skladno s 3. členom Prospektne direktive oz. obveznosti dopolnitve prospekta skladno s 16. členom Prospektne direktive oz. obveznosti objave prospekta skladno z Zakonom o tržištu kapitala.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in člani uprave izdajatelja sprejemajo odgovornost za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij, ki jih vsebuje ta prospekt, vključno s finančnimi informacijami in prilogami, razen za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij, ki jih vsebujeta prilogi Tradicionalna vrednost veljavnih življenjskih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012 ter Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012, ki sta del tega prospekta, in v zvezi s katerima odgovornost za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij sprejema Zavarovalnica Maribor d.d., kot je podrobneje pojasnjeno v poglavju 4 (»Osebe, odgovorne za vsebino prospekta) tega prospekta. ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in ALTA IB d.o.o. in njihovi pogodbeni partnerji (EURO Invest Bank AG, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.) ter Auerbach Grayson & Co ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem prospektu, in na nič v tem prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. oz. ALTA IB d.o.o.

Uporaba tega prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je izdan. Uporaba delov ali celotnega prospekta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščena distribucija, razmnoževanje in objava podatkov in delov besedila.

Razen če ni drugače navedeno v tem prospektu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi s ponudbo novih delnic ali v zvezi s ponujenimi delnicami. Če kdo daje takšne informacije, se nanje vlagatelji ne smejo zanašati, kot da bi jih potrdil izdajatelj. Če pride do izročitve tega prospekta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma objave prospekta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v prospektu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma potrditve oz. datuma tega prospekta.

Poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja so se od datuma potrditve prospekta lahko spremenili. Razen če bo to zahtevano po veljavni zakonodaji, izdajatelj tega prospekta ne bo spreminjal in dopolnjeval.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih naj se Obstoječi delničarji in potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja (matične družbe in skupine) in vsebino tega prospekta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v prospektu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak Obstoječi delničar in potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene delnice je treba ta prospekt prebrati v celoti.

Nekateri zneski, vključeni v ta prospekt, so bili zaokroženi in zaradi tega (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki številk pred takim seštevkom.

Ta prospekt vključuje »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere skupina Sava Re nima vpliva in ki bi lahko povzročili, da bodo njeni dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije skupine Sava Re ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo poslovala v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki skupine Sava Re bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum tega prospekta. Skupina Sava Re izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem prospektu, ki bi odražale spremembe v njenih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (»LJSE«). Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

## 3.2 Dostopnost prospekta

Slovenski prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja, www.sava-re.si , na spletni strani pooblaščenega člana ALTA Invest d.d., www.alta.si, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-net: http://seonet.ljse.si/, v tiskani obliki pa je v času trajanja vpisa novih delnic brezplačno na voljo tudi v prostorih na sedežu izdajatelja, in sicer na naslovu Dunajska cesta 56, SI - 1000 Ljubljana, in na vseh vpisnih mestih.

Angleški prevod prospekta je vlagateljem, na katere je naslovljena ponudba novih delnic na podlagi izjeme od objave prospekta, na voljo v elektronski obliki na spletni strani izdajatelja, www.sava-re.si. Angleški

prevod prospekta je dostopen z geslom, ki ga izdajatelj osebi, ki je zanj zaprosila, pošlje na podlagi njene izjave, da je naslovnik ponudbe.

O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh, www.sava-re.si, in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEO-netu: http://seonet.ljse.si/.

## 3.3 Opredelitev bistvenih uporabljenih izrazov in okrajšav

| | |
|---|---|
| »Pozavarovalnica Sava, d.d.« oz. »Sava Re d.d.« oz. »Pozavarovalnica Sava« oz. »izdajatelj« oz. »družba« oz. »obvladujoča družba« | Pozavarovalnica Sava, d.d., sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana, matična številka: 5063825000, davčna številka: SI17986141 |
| »skupina Sava Re« | če ni definirano drugače: Pozavarovalnica Sava, d.d. in odvisne družbe, ki so na relevanten presečni datum oz. za relevantno obdobje vključene v konsolidacijo |
| »delnica« oz. »delnica POSR« | redna imenska prosto prenosljiva kosovna delnica družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. z glasovalno pravico, če ni v prospektu izrecno definirano drugače |
| »obstoječe delnice« | 9.362.519 delnic POSR, na katere je na datum tega prospekta razdeljen osnovni kapital družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. v višini 39.069.099,48 EUR (v sodni register vpisan osnovni kapital), tako da pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu na 1 obstoječo delnico znaša 4,1729 EUR |
| »sklep 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.« oz. »sklep 26. skupščine delničarjev« oz. »Sklep skupščine« | sklep 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., ki je potekala v petek, 11. 1. 2013, v Ljubljani, pod tč. 2 z naslovom »Povečanje osnovnega kapitala z denarnimi vložki« |
| »nove delnice« oz. »ponujene delnice« | do največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic POSR, ki se ponujajo na podlagi sklepa 26. skupščine delničarjev in ki z obstoječimi delnicami tvorijo isti razred |
| »ponudba novih delnic« | ponudba novih delnic na podlagi sklepa 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d., in ki poteka na podlagi prospekta oz. ustrezne izjeme od objave prospekta, kot je opredeljeno v poglavju 9.1.1 (»Osnovni pogoji, pod katerimi poteka ponudba«) |
| »dokapitalizacija« | povečanje osnovnega kapitala izdajatelja na podlagi te ponudbe novih delnic |
| »uprava« oz. »uprava družbe« oz. »uprava izdajatelja« | uprava družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., če ni v prospektu izrecno drugačen navedeno |
| »nadzorni svet« oz. »nadzorni svet družbe« oz. »NS« oz. »nadzorni svet izdajatelja« | nadzorni svet družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., če ni v prospektu izrecno drugače navedeno |
| »oseba/e« | fizična/e ali pravna/e oseb/e, če ni drugače definirano v tem prospektu |
| »Obstoječi delničarji« | osebe, ki so bili delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. konec |

| | |
|---|---|
| | dneva na dan sprejema sklepa 26. skupščine delničarjev, tj. dne 11. 1. 2013 |
| »Mali vlagatelji« | vse fizične in pravne osebe v Republiki Sloveniji, ki niso Institucionalni vlagatelji |
| »Veliki vlagatelji« | osebe, na katere je naslovljena ponudba novih delnic z uporabo izjeme od objave prospekta v Republiki Sloveniji po 3. točki 1. odstavka 49. člena ZTFI oz. izjema iz 2. točke c.) 3. člena Prospektne direktive in skladno z zakonodajo posamezne države članice EU, ki na podlagi sprejema posamične ponudbe pridobijo vsaka nove delnice za kupnino, ki je najmanj enaka 100.000,00 EUR, in niso Institucionalni vlagatelji |
| »Povabljeni vlagatelj« | vlagatelj, ki je v okvirnem dogovoru izdajatelju izrazil nezavezujoč interes za vpis in vplačilo novih delnic pod izraženimi pogoji v minimalnem znesku 5 milijonov EUR in ki je naveden v poglavju 9.2.1 prospekta (»Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene«) |
| »Institucionalni vlagatelji« | (i) v Republiki Sloveniji dobro poučeni vlagatelji, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov,<br>(ii) v Republiki Hrvaški kvalificirani vlagatelji, kot so opredeljeni v 6. točki prvega odstavka 343. člena Zakona o tržištu kapitala (NN. 88/08; v tekstu: »Zakon o tržištu kapitala«),<br>(iii) v drugih državah članicah EU, dobro poučeni oz. institucionalni oz. kvalificirani vlagatelji v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah,<br>in<br>(iv) v ZDA: osebe, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (»Qualified Institutional Buyers«) po SEC Rule 144A, ali osebe, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule 902, na podlagi nejavne ponudbe v ZDA skladno s Securities Act iz leta 1933 Sekcija 4(a)(2) in SEC Rule 506, izključno preko agenta Auerbach Grayson & Co |
| »Kupoprodajna pogodba« | pogodba o prodaji in nakupu delnic ZVMG izdajatelja Zavarovalnica Maribor d.d., sklenjena dne 11. 12. 2012 med Pozavarovalnico Sava, d.d. in SOD kot kupcema in Novo KBM d.d. kot prodajalcem. Predmet te pogodbe je nakup oz. prodaja delnic ZVMG, katerih lastništvo predstavlja 50,99 % osnovnega kapitala Zavarovalnice Maribor d.d., to je nakup 1.468.175 delnic ZVMG s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. in 4.882.813 delnic ZVMG s strani SOD (pogodba je podrobneje opisana tudi v poglavju 33.6 tega prospekta: »Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.«) |
| »Opcijska pogodba« | pogodba o pravicah v zvezi z delnicami ZVMG izdajatelja Zavarovalnica Maribor d.d., ki sta jo dne 10. 12. 2012 sklenili Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD; pogodba je podrobneje opisana tudi v poglavjih 15.2.4 (»Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi izdajatelja že trdno zavezali«) in 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«) tega prospekta |
| »delnica ZVMG« oz. »delnice ZVMG« | redna imenska prosto prenosljiva kosovna delnica družbe |

| | |
|---|---|
| | Zavarovalnica Maribor d.d. z glasovalno pravico z oznako ZVMG in ISIN kodo SI0021112089 |
| »ALTA Invest d.d.« oz. »ALTA Invest« »pooblaščeni član« | ALTA Invest, investicijske storitve, d.d.; prevod firme: ALTA Invest, investment services, Inc. (angleščina); sedež: Ljubljana; poslovni naslov: Železna cesta 18, 1000 Ljubljana; matična številka: 3710432000; davčna številka: SI89931181 |
| »ALTA IB d.o.o.« oz. »ALTA IB« | ALTA IB, korporativne finance, d.o.o., prevod firme: ALTA IB, corporate finance, Ltd (angleščina); sedež: Ljubljana; poslovni naslov: Železna cesta 18, 1000 Ljubljana; matična številka: 6059783000; davčna številka: SI83983244 |
| »ALTA Skupina d.d.« oz. »ALTA Skupina« | ALTA Skupina, upravljanje družb, d.d., sedež: Ljubljana; poslovni naslov: Železna cesta 18, 1000 Ljubljana; matična številka: 3618846000; davčna številka: SI56829060 |
| »ALTA« | ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d., ALTA IB d.o.o. skupaj ali katerikoli izmed njih |
| »Skupina ALTA« | skupina družb, katerih obvladujoča družba je ALTA Skupina d.d. in ki poleg družb ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d., ALTA IB d.o.o. vključuje tudi družbe ALTA Skladi, družba za upravljanje, d.d., ALTA konto, računovodstvo in notranja revizija, d.o.o. in ALTA Svetovanje, Zavarovalno zastopniška družba, d.o.o., vse s sedežem in poslovnim naslovom: Železna cesta 18, 1000 Ljubljana |
| »EURO Invest Bank AG« | EURO Invest Bank AG, Grüngasse 16/6, 1050 Dunaj, Avstrija |
| »Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.« | Interkapital vrijednosni papiri d.o.o., Masarykova 1, 10000 Zagreb, Republika Hrvaška |
| »Auerbach Grayson & Co« | Auerbach Grayson & Company LLC, s sedežem na 25 W. 45th Street, New York New York 10036, Združene države Amerike |
| »Slovenija« oz. »RS« | Republika Slovenija |
| »EUR«, »evro«, »€« oz. »euro« | zakonita valuta Evropske ekonomske in monetarne unije, katere članica je tudi Republika Slovenija |
| »EU« | Evropska unija |
| »MSRP« | Mednarodni standardi računovodskega poročanja, izdani s strani upravnega odbora za mednarodne računovodske standarde, kot jih je sprejela EU |
| »KDD« oz. »KDD d.d.« oz. »KDD - Centralna klirinško depotna družba, d.d., Ljubljana« | KDD - CENTRALNA KLIRINŠKO DEPOTNA DRUŽBA delniška družba, sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana |
| »LJSE« oz. »Ljubljanska borza d.d. Ljubljana« | LJUBLJANSKA BORZA VREDNOSTNIH PAPIRJEV d.d. Ljubljana; sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Slovenska cesta 56, 1000 Ljubljana |
| »ATVP« oz. »Agencija za trg vrednostnih papirjev« | AGENCIJA ZA TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV, Poljanski nasip 6, 1000 Ljubljana; Agencija za trg vrednostnih papirjev je pravna oseba javnega prava, zadolžena za nadzor nad trgom finančnih instrumentov v Republiki Sloveniji |

| | |
|---|---|
| »AZN« oz. Agencija za zavarovalni nadzor« | AGENCIJA ZA ZAVAROVALNI NADZOR, Trg republike 3, 1000 Ljubljana |
| »Javna Agencija RS za varstvo konkurence« ali »AVK« | JAVNA AGENCIJA REPUBLIKE SLOVENIJE ZA VARSTVO KONKURENCE; sedež: Ljubljana; poslovni naslov: Kotnikova ulica 28, 1000 Ljubljana |
| »Nova KBM d.d.« oz. »NKBM« oz. »Nova KBM« | NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR d.d.; sedež: Maribor; poslovni naslov: Ulica Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor |
| »Zavarovalnica Maribor d.d.« oz. »Zavarovalnica Maribor« oz. »ciljna družba« | ZAVAROVALNICA MARIBOR delniška zavarovalna družba; sedež: Maribor; poslovni naslov: Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor |
| »Skupina ZM« oz. »skupina Zavarovalnica Maribor« | če ni definirano drugače: Zavarovalnica Maribor d.d. in odvisne družbe, ki so na relevanten presečni datum oz. za relevantno obdobje vključene v konsolidacijo |
| »Slovenska odškodninska družba, d.d.« oz. »Slovenska odškodninska družba« oz. »SOD« | Slovenska odškodninska družba, d.d., sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Mala ulica 5, 1000 Ljubljana |
| »prospekt« | če ni definirano drugače: ta prospekt, ki ustreza prospektu v pomenu Prospektne direktive in Prospektne uredbe ter ZTFI, ki ga je Agencija za trg vrednostnih papirjev potrdila z odločbo številka 40200-2/2013-5 z dne 8. 5. 2013 in sklepom o popravku izreka odločbe številka 40200-2/2013-7 z dne 9. 5. 2013 |
| »datum prospekta« oz. »datum tega prospekta« | datum podpisa tega prospekta s strani odgovornih oseb Pozavarovalnice Sava, d.d. za prospekt (poglavje 4.1. tega prospekta) |
| »Dan izvršitve« | v skladu s Kupoprodajno pogodbo je to najkasneje v 30-ih dneh po izpolnitvi zadnjega Odložnega pogoja; Dan izvršitve je bil dne 25. 4. 2013 |
| »Trgovalni račun« | vlagateljev račun nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD (borzno posredniške družbe oz. nekatere banke) |
| »ZTFI« oz. »Zakon o trgu finančnih instrumentov« | Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami) |
| »ZGD-1« oz. »Zakon o gospodarskih družbah« | Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 s spremembami) |
| »ZPre-1« oz. »Zakon o prevzemih« | Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006 s spremembami) |
| »ZZavar« oz. »Zakon o zavarovalništvu« | Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000 s spremembami) |
| »ZPPDFT« oz. »Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma« | Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Uradni list RS, št. 60/2007 s spremembami) |
| »Prospektna direktiva« | DIREKTIVA 2003/71/ES EVROPSKEGA PARLAMENTA IN SVETA z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES (UL L 345, 31.12.2003 s spremembami) |

| | |
|---|---|
| »Prospektna uredba« | UREDBA KOMISIJE (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 149, 30.4.2004 s spremembami) |

# 4 OSEBE, ODGOVORNE ZA VSEBINO PROSPEKTA

## 4.1 Pozavarovalnica Sava, d.d.

Pozavarovalnica Sava, d.d., sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Dunajska cesta 56, SI - 1000 Ljubljana, Republika Slovenija (v nadaljevanju: »*izdajatelj*« ali »*družba*« ali »*obvladujoča družba*« ali »*Pozavarovalnica Sava, d.d.*« ali »*Sava Re d.d.*«) in spodaj podpisani člani uprave izdajatelja (v nadaljevanju: »*odgovorne osebe*«) sprejemajo odgovornost za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij, ki jih vsebuje ta prospekt, vključno s finančnimi informacijami in prilogami, razen za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij, ki jih vsebujeta prilogi Tradicionalna vrednost veljavnih življenjskih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012 ter Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012, ki sta del tega prospekta.

Odgovorne osebe z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v prospektu, po tem, ko so za to poskrbele po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. prospekta.

V Ljubljani, dne 7. 5. 2013

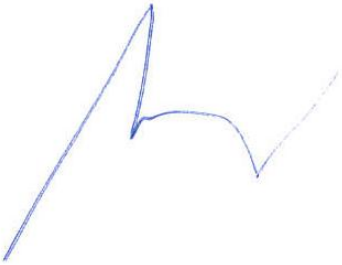
Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana

*mag. Zvonko IVANUŠIČ, predsednik uprave*

*Srečko ČEBRON, član uprave*

*Jošt DOLNIČAR, član uprave*

*mag. Mateja TREVEN, članica uprave*



## 4.2 Zavarovalnica Maribor d.d.

Zavarovalnica Maribor d.d., sedež: Maribor, poslovni naslov: Cankarjeva 3, 2507 Maribor, Republika Slovenija sprejema odgovornost za pravilnost in popolnost vseh podatkov in informacij, ki jih vsebujeta prilogi tega prospekta Tradicionalna vrednost veljavnih življenjskih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012 ter Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012.

Uprava Zavarovalnice Maribor d.d. z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so, po njenem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v navedenih prilogah prospekta, po tem, ko je za to poskrbela po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij.

V Mariboru, dne 22. 3. 2013

Zavarovalnica Maribor d.d., Maribor

*Drago COTAR, predsednik uprave*

*David KASTELIC, član uprave*

*Marko PLANINŠEC, član uprave*

*Srečko ČARNI, član uprave*

*Borut CELCER, član uprave*

# 5 ZAKONITI REVIZORJI

Konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju: »*skupina Sava Re*«), na dan in za leto, ki se je končalo 31. 12. 2011 oz. 31. 12. 2012, ki vključujejo konsolidirani izkaz finančnega položaja, konsolidirani izkaz poslovnega izida, konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa, konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidirani izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe, sta revidirala pooblaščeni revizorki ga. mag. Simona Korošec Lavrič in ga. Katarina Sitar Šuštar iz družbe KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., sedež: Ljubljana, poslovni naslov: Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »*KPMG Slovenija, d.o.o.*«).

Na datum tega prospekta je družba KPMG Slovenija, d.o.o. vpisana v register revizijskih družb pri Slovenskem inštitutu za revizijo, ga. Simona Korošec Lavrič in ga. Katarina Sitar Šuštar pa v register pooblaščenih revizorjev pri Slovenskem inštitutu za revizijo.

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi izdajatelja na dan in za leti, ki sta se končali 31. decembra 2011 oz. 31. decembra 2012, ki so vključeni v ta prospekt na drugih mestih, so bili pripravljeni v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU.

# 6 IZBRANE KONSOLIDIRANE FINANČNE INFORMACIJE

Konsolidirani računovodski izkazi skupine Sava Re za poslovni leti 2011 in 2012 oz. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012, ki so vključeni v ta prospekt, so bili pripravljeni skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP).

Nekatere finančne in statistične informacije v tem prospektu so približki oz. so bile zaokrožene. Zato številke, ki so zapisane kot seštevek v nekaterih tabelah, niso nujno natančen seštevek številk pred njimi.

V nadaljevanju predstavljeni izbrani konsolidirani finančni podatki so bili izvedeni iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov na dan oz. za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011, ki so bili pripravljeni v skladu z MSRP.

Izbrane finančne podatke, predstavljene v nadaljevanju, je treba brati skupaj z ostalimi informacijami, navedenimi v tem prospektu, vključno s poglavjem 19 (»Poslovanje in finančni pregled«) ter računovodskimi izkazi in ustreznimi pojasnili v nadaljevanju tega prospekta. Ti podatki za pretekla obdobja niso nujno natančni pokazatelj rezultatov, ki jih skupina Sava Re pričakuje v prihodnje. Po pridobitvi preko 50 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor in vključitvi izkazov te družbe v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije, se bo višina nekaterih kategorij in s tem struktura kategorij posameznega računovodskega izkaza skupine Sava Re, pomembneje spremenila. V poglavju 21.3 (»Predračunske (pro-forma) finančne informacije«) je med drugim prikazano, kakšen bi bil učinek polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor na računovodske izkaze skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012 oz. za leto 2012, če bi bili izkazi skupine Sava Re na navedeni dan oz. za navedeno obdobje pripravljeni z vključitvijo izkazov Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije. Učinek je prikazan pod predpostavko, da je Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila skoraj 100 % lastništvo v Zavarovalnici Maribor. Poleg tega so v navedenem poglavju prikazani še učinki dokapitalizacije in potencialne izdaje podrejenega dolga. Podrobnosti o nakupu Zavarovalnice Maribor so navedene v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«). Izdajatelj je pričel Zavarovalnico Maribor polno konsolidirati z dnem 30. 4. 2013.

## 6.1 Izbrani podatki iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida

**Tabela 1:** ***Podatki, povzeti iz revidiranega konsolidiranega izkaza poslovnega izida***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 246.224 | 235.139 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 3.809 | 5.242 |
| Prihodki od naložb | 21.710 | 17.781 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 6.868 | 6.426 |
| Drugi prihodki | 1.894 | 762 |
| Čisti odhodki za škode | -149.887 | -136.168 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -1.687 | -355 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -3.475 | -24 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -80 | -268 |
| Obratovalni stroški | -87.727 | -87.921 |
| Odhodki od naložb v pridružene družbe | -340 | -5.156 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -10.661 | -14.165 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -11.556 | -10.941 |
| Drugi odhodki | -795 | -2.626 |
| **Poslovni izid pred obdavčitvijo** | **14.297** | **7.725** |
| Odhodek za davek | -2.508 | -3.659 |
| **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** | **11.788** | **4.066** |
| Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe | 12.139 | 5.994 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov | -350 | -1.928 |

## 6.2 Izbrani drugi finančni podatki in kazalniki

**Tabela 2*: Izbrani konsolidirani kazalniki***

| (%) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Delež v lastni izravnavi[1] | 92,4% | 90,6% |
| Čisti merodajni škodni količnik[2] | 61,7% | 59,2% |
| Čisti stroškovni količnik[3] | 33,9% | 35,3% |
| Čisti kombinirani količnik[4] | 98,5% | 98,3% |
| Realizirana donosnost naložb[5] | 3,3% | 1,8% |
| Donosnost lastniškega kapitala[6] | 7,7% | 4,1% |

Izbrani kazalniki v tabeli so izračunani na podlagi revidiranih konsolidiranih izkazov.

Čisti merodajni količnik, čisti stroškovni količnik in čisti kombinirani količnik so prikazani za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja skupaj. Podatki o življenjskih zavarovanjih so v poglavju 19.3.3 (»Življenjska zavarovanja«).

[1] Delež premije v lastni izravnavi je izračunan z deljenjem obračunanih kosmatih zavarovalnih premij, zmanjšanih za prenos v pozavarovanje in sozavarovanja, z obračunanimi kosmatimi zavarovalnimi premijami.
[2] Čisti merodajni škodni količnik je prikazan za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja in je izračunan z deljenjem čistih odhodkov za škode s čistimi prihodki od zavarovalnih premij.
[3] Čisti stroškovni količnik je prikazan za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja in je izračunan z deljenjem obratovalnih stroškov, znižanih za prihodke od pozavarovalnih provizij s čistimi prihodki od zavarovalnih premij.
[4] Čisti kombinirani količnik je prikazan za pozavarovanje in premoženjska zavarovanja in je izračunan z deljenjem vseh odhodkov (razen iz naložbenja) z vsemi prihodki (razen iz naložbenja).
[5] Realizirana anualizirana donosnost naložb s stroškom financiranja je izračunana z deljenjem čistih prihodkov od naložb (vključno s prihodki od naložb v povezane družbe) s povprečno vrednostjo naložb (kamor se vštevajo naložbe v nepremičnine, naložbe v pridružene družbe in ostale finančne naložbe).
[6] Donosnost lastniškega kapitala je izračunana kot čisti poslovni izid obvladujočih lastnikov za tekoče obdobje, izražen v odstotkih povprečnega zneska stanja kapitala večinskih lastnikov za to obdobje.

## 6.3 Izbrani podatki iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja

**Tabela 3***: Podatki, povzeti iz revidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja*

| (000 EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| **SREDSTVA** | **640.592** | **582.037** |
| Neopredmetena sredstva | 17.768 | 18.275 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 24.583 | 24.503 |
| Odložene terjatve za davek | 1.929 | 4.527 |
| Naložbene nepremičnine | 5.105 | 6.071 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 49.085 |
| Finančne naložbe | 350.246 | 325.188 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.624 | 24.139 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 37.430 | 21.608 |
| Terjatve | 99.026 | 86.267 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 16.059 | 15.938 |
| Druga sredstva | 1.147 | 1.339 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058 | 4.710 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 351 | 385 |
| **OBVEZNOSTI** | **640.592** | **582.037** |
| Kapital | 171.353 | 148.080 |
| *Osnovni kapital* | *39.069* | *39.069* |
| *Kapitalske rezerve* | *25.353* | *25.417* |
| *Rezerve iz dobička* | *96.926* | *90.243* |
| *Lastne delnice* | *-2* | *-2* |
| *Presežek iz prevrednotenja* | *1.528* | *-10.810* |
| *Zadržani čisti poslovni izid* | *4.017* | *2.879* |
| *Čisti poslovni izid poslovnega leta* | *5.462* | *1.147* |
| *Prevedbeni popravek kapitala* | *-3.014* | *-2.338* |
| *Kapital lastnikov obvladujoče družbe* | *169.338* | *145.606* |
| *Kapital neobvladujočih deležev* | *2.016* | *2.474* |
| Podrejene obveznosti | 31.245 | 31.221 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 360.148 | 320.875 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.041 | 23.673 |
| Druge rezervacije | 1.351 | 796 |
| Odložene obveznosti za davek | 3 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 3.039 | 5.782 |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638 | 41.486 |
| Ostale obveznosti | 9.774 | 10.124 |

# 7 BISTVENE INFORMACIJE

## 7.1 Izjava o zadostnosti obratnega kapitala

Izdajatelj meni, da obratni kapital, ki je izdajatelju trenutno na voljo, zadostuje njegovim trenutnim potrebam za delovanje in bo zadostoval vsaj še za naslednjih dvanajst mesecev po datumu potrditve tega prospekta.

## 7.2 Kapitalizacija in zadolženost

Konsolidirani računovodski izkazi skupine Sava Re za poslovni leti 2011 in 2012 oz. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012, ki so vključeni v ta prospekt, so bili pripravljeni skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU (»MSRP«). Vsi zneski in odstotki se nanašajo na finančne informacije po MSRP. Nekatere finančne in statistične informacije v tem prospektu so približki oz. so bile zaokrožene. Zato številke, ki so zapisane kot seštevek v nekaterih tabelah, niso nujno aritmetični seštevek številk pred njimi.

Spodnji tabeli je potrebno brati skupaj z računovodskimi izkazi in ustreznimi pojasnili ter poglavji 6 (»Izbrane konsolidirane finančne informacije«), 16 (»Pregled poslovanja skupine Sava Re«) in 19 (»Poslovanje in finančni pregled«).

Podatki o konsolidirani kapitalizaciji oz. čisti zadolženosti skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012, kot so razkriti v spodnjih dveh tabelah, še nimajo vključenih izkazov Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije, prav tako pa ne vključujejo učinkov povečanja osnovnega kapitala po sklepu 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., torej neto izkupička iz naslova ponudbe in prodaje novih delnic (več informacij v zvezi s tem na voljo v poglavju 12 »Stroški in prihodki v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo novih delnic v trgovanje«) kot tudi ne morebitnega novega dolžniškega vrednostnega papirja, izdajo katerega načrtuje Pozavarovalnica Sava, d.d. (v zvezi s predmetnim podrejenim dolgom v okvirni višini 6 mio EUR se lahko Pozavarovalnica Sava, d.d. sicer tudi odloči, da ga ne izda, če, po njeni presoji, pogoji za izdajo podrejenega dolga ne bi bili primerni); opis tega vrednostnega papirja je v poglavju 20.4: »Dolžniški vrednostni papir« tega prospekta.

**Tabela 4:** ***Podatki o konsolidirani kapitalizaciji skupine Sava Re, povzeti iz revidiranih računovodskih izkazov***

| (000 EUR) | Stanje 31. 12. 2012 |
|---|---|
| Skupaj kratkoročni dolg: | 11.391 |
| -zavarovan (1) | 3.039 |
| -nezajamčen/nezavarovan (2) | 8.352 |
| Skupaj dolgoročni dolg (brez kratkoročnega dela dolgoročnih obveznosti): | 32.669 |
| -nezajamčen/nezavarovan (3) | 32.669 |
| **Skupaj dolg** | **44.060** |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije (4)** | **387.189** |
| **Lastniški kapital (5):** | **171.353** |
| Osnovni kapital | 39.069 |
| Kapitalske rezerve | 25.346 |
| Rezerve iz dobička | 96.924 |
| - od tega zakonske rezerve | 16.678 |
| - od tega rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in katastrofalnih tveganj | 10.703 |
| - od tega ostale rezerve | 69.543 |
| Presežek iz prevrednotenja | -1.487 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 4.024 |
| Kapital manjšinskih lastnikov | 2.016 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 5.462 |
| **Skupaj kapitaliziranost** | **602.603** |

(1) Kratkoročno posojilo Zavarovalnice Tilia v višini 2.670 tisoč EUR je zavarovano z menicami družbe. Kratkoročno posojilo Sava Montenegro v višini 368 tiso EUR, je zavarovano z zastavo nepremičnine.
(2) Med kratkoročne obveznosti nezajamčene/nezavarovane sodijo druge obveznosti (sem niso vključene obveznosti iz poslovanja).
(3) Med dolgoročne, nezajamčene/nezavarovane obveznosti sodi tudi podrejeni dolg izdajatelja, ki na dan 31. 12. 2012 znaša 31.245 tisoč EUR.
(4) Med zavarovalno-tehnične rezervacije sta vključeni naslednji postavki iz revidiranega izkaza finančnega položaja: zavarovalno-tehnične rezervacije in zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
(5) V tabeli v postavki kapital ni vključen prevedbeni popravek kapitala ter lastne delnice.

**Tabela 5:** ***Čista zadolženost skupine Sava Re, povzeta iz revidiranih računovodskih izkazov***

| (000 EUR) | Stanje 31. 12. 2012 |
|---|---|
| A. Denarna sredstva in denarni ustrezniki (1) | 12.860 |
| B. Vrednostni papirji, namenjeni za trgovanje (2) | 113.667 |
| C. Likvidnost (A)+ (B) | 126.528 |
| D. Kratkoročne finančne terjatve (3) | 938 |
| E. Kratkoročne obveznosti do bank (4) | 3.039 |
| F. Kratkoročni del dolgoročnih obveznosti | 0 |
| G. Druge kratkoročne finančne obveznosti | 0 |
| H. Kratkoročne finančne obveznosti (E) + (F) + (G) | 3.039 |
| I. Čista kratkoročna finančna zadolženost (H) - (D) - (C) | -124.427 |
| J. Dolgoročna bančna posojila | 0 |
| K. Izdane obveznice (5) | 31.245 |
| L. Druga dolgoročna posojila (6) | 229 |
| M. Dolgoročna finančna zadolženost (J) + (K) + (L) | 31.474 |
| N. Čista finančna zadolženost (I) + (M) | -92.953 |

(1) Vsebuje denarna sredstva na transakcijskem računu in odpoklicne depozite pri poslovnih bankah.
(2) Znesek 113.667 EUR v tabeli je izračunan kot seštevek 50% vrednosti stanja naložb v vrednostne papirje razporejene v prvo skupino po MSRP – vrednoteno po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in 50% vrednosti naložb razporejenih v četrto skupino po MSRP – razpoložljivo za prodajo.
(3) Postavka vsebuje kratkoročne terjatve iz financiranja.
(4) Postavka vsebuje znesek najetih posojil pri bankah.
(5) Postavka vsebuje podrejene obveznosti.
(6) Postavka vsebuje znesek dolgoročnih obveznosti iz finančnega najema.

Na dan 31. 12. 2012 skupina Sava Re ni imela posredne ali pogojne zadolženosti.

Kapitalizacija in zadolženost skupine Sava Re se od 31. 12. 2012 do 25. 4. 2013 nista bistveno spremenili. Na stanje zadolženosti in kapitalizacije pomembneje vpliva vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re (izdajatelj je pričel Zavarovalnico Maribor polno konsolidirati z dnem 30. 4. 2013, kot je podrobneje opisano v nadaljevanju), prav tako pa bo na stanje zadolženosti in kapitalizacije pomembneje vplivala dokapitalizacija Pozavarovalnice Sava, d.d. ter morebitna izdaja podrejenega dolga Pozavarovalnice Sava, d.d. Več informacij o stanju finančnega položaja skupine Sava Re z vključitvijo vseh omenjenih dogodkov je predstavljenih v poglavju 21.3. (»Predračunske (pro-forma) finančne informacije«).

Podatki o konsolidirani kapitalizaciji oz. čisti zadolženosti skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012, kot so predstavljeni v tem poglavju, nimajo vključenih izkazov Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije. Izdajatelj je pričel Zavarovalnico Maribor polno konsolidirati z dnem 30. 4. 2013, s tem pa se je višina nekaterih kategorij in s tem struktura kategorij posameznega računovodskega izkaza skupine Sava Re pomembneje spremenila. Posledično to vpliva tudi na konsolidirano kapitalizacijo in čisto zadolženost skupine Sava Re. Prvi konsolidirani računovodski izkazi, ki bodo vključevali Zavarovalnico Maribor kot odvisno družbo, bodo pripravljeni na dan 30. 6. 2013 in objavljeni na spletni strani www.sava-re.si in www.ljse.si v skladu s finančnim koledarjem Pozavarovalnice Sava, d.d. (predvidoma dne 30. 8. 2013).

## 7.3 Interes fizičnih in pravnih oseb, ki sodelujejo pri ponudbi

V povezavi s ponudbo Institucionalnim vlagateljem lahko družbe ALTA (ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d., ALTA IB d.o.o.) ter njihovi pogodbeni partnerji v zvezi s prodajo novih delnic (EURO Invest Bank AG,; Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.), Auerbach Grayson & Co ter njihove povezane osebe prevzamejo ponujene nove delnice kot vlagatelji ter v tem svojstvu za svoj račun oz. za račun strank oz. za račun vzajemnih skladov, ki jih upravljajo, obdržijo, kupijo ali prodajo nove delnice na načine, nepovezane s ponudbo novih delnic, kot je opisana v tem prospektu. Zato je sklicevanje na ponujene in plasirane nove delnice v tem prospektu treba razumeti, kot da vključujejo ponudbo in plasiranje novih delnic subjektom, navedenim v tem odstavku. Navedeni subjekti morebitnih tovrstnih investicij oz. transakcij ne nameravajo razkriti, razen v kolikor ne bo tako zahtevano skladno z veljavno zakonodajo.

V zvezi s ponudbo novih delnic delujejo družbe ALTA (ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d., ALTA IB d.o.o.) in njihovi pogodbeni partnerji v zvezi s prodajo novih delnic (EURO Invest Bank AG; Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.) ter Auerbach Grayson & Co le za izdajatelja in ne bodo odgovorni nobeni drugi osebi za svetovanje v zvezi s ponudbo novih delnic. Prav tako so lahko bili navedeni subjekti udeleženi v transakcijah z izdajateljem in njegovimi povezanimi osebami, za katere so lahko opravljali tudi različne storitve finančnega svetovanja in ostale storitve, za kar so morda prejeli honorarje. Tudi v prihodnje bodo lahko navedeni subjekti opravljali navedene storitve za izdajatelja.

## 7.4 Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba neto izkupička iz dokapitalizacije

Skladno s strateško usmeritvijo Pozavarovalnice Sava, d.d., da si skupina Sava Re utrdi položaj na enem izmed razvitih zavarovalnih trgov, je Pozavarovalnica Sava, d.d. po objavi ponudbe za prodajo 50,99 % lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor s strani Nove KBM, pristopila k aktivnostim za nakup ponujenega deleža. Pozavarovalnica Sava, d.d. je bila ob objavi ponudbe za prodajo 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor s strani Nove KBM že lastnica 48,68 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Pozavarovalnica Sava, d.d. je dne 5. 10. 2012 oddala nezavezujočo ponudbo za ponujeni 50,99 % lastniški delež. Kasneje je družba opravila skrbni pregled Zavarovalnice Maribor in dne 7. 11. 2012 oddala zavezujočo ponudbo za nakup 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Pozavarovalnica Sava, d.d. je skupaj s SOD kot kupcem dne 11. 12. 2012 podpisala z Novo KBM kot prodajalcem pogodbo o nakupu in prodaji delnic Zavarovalnice Maribor d.d. (Kupoprodajna pogodba; več v poglavju 33.6 »Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.«).

Ker Pozavarovalnica Sava, d.d. nima na razpolago dovolj lastnih sredstev, da bi v celoti financirala nakup skupno 50,99 % lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor, se je odločila, da bo potrebna sredstva za izvedbo te transakcije zbrala z dokapitalizacijo. 11,79 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor, ki ga je Pozavarovalnica Sava, d.d. vplačala 25. 4. 2013, je Pozavarovalnica Sava, d.d. financirala iz lastnih virov, obveznosti iz Opcijske pogodbe pa bo financirala iz naslova izkupička dokapitalizacije.

V poglavju 12.1 prospekta (»Skupni izkupiček iz dokapitalizacije«) je predstavljen predviden skupni izkupiček denarnih sredstev, ki ga izdajatelj pričakuje iz naslova ponudbe novih delnic, in sicer pred stroški, ki bodo nastali v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE (»bruto izkupiček«), in po njih (»neto izkupiček«). Izdajatelj ob določenih predpostavkah, kot so pojasnjene v poglavjih 12.1 (»Skupini izkupiček iz dokapitalizacije«) in 12.2 (»Ocena skupnih stroškov ponudbe novih delnic in uvrstitve novih delnic na organizirani trg«), kot npr., da bo emisijska vrednost novih delnic izdajatelja, ki bodo izdane v posledici te ponudbe, dosegla maksimalni emisijski znesek, določen s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, pričakuje, da bo neto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic znašal okvirno 53,9 mio EUR.

Vendar pa dejanskega bruto in neto izkupička iz naslova ponudbe novih delnic v tem trenutku ni mogoče zanesljivo napovedati, med drugim tudi zato, ker ponudba novih delnic niti nima praga uspešnosti, kar pomeni, da se lahko dejanski bruto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic nahaja na razponu med

emisijsko vrednostjo ene ponujene delnice in maksimalnim emisijskim zneskom, določenim s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, in sicer v odvisnosti od števila izdanih novih delnic in končne emisijske (ponudbene) cene za 1 novo delnico.

Izdajatelj bo o skupni emisijski vrednosti novih delnic, ki bodo izdane v posledici ponudbe novih delnic, tj. o dejanskem bruto izkupičku ponudbe novih delnic, predvidoma pa tudi o dejanski višini stroškov izdajatelja v zvezi ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, zainteresirano javnost obvestil na dan ali okoli dne 8. julij 2013 v okviru objave Rezultatov ponudbe.

Izdajatelj bo neto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic uporabil za nakup do 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor z oznako ZVMG od Slovenske odškodninske družbe (SOD) po Opcijski pogodbi. Podrobnejše razkritje Opcijske pogodbe je v poglavjih 15.2.4 (»Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi izdajatelja že trdno zavezali«), 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«) in 2.1.3 (»Dejavniki tveganja, povezani z naložbo v Zavarovalnico Maribor«) tega prospekta.

Obstaja tveganje, da bo izdajatelj v predmetni dokapitalizaciji zbral samo del načrtovane emisijske vrednosti in bo primoran naložbo v Zavarovalnico Maribor d.d. prodati. Razlogi za prodajo te naložbe s strani izdajatelja so opisani v poglavju 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«). V tem primeru se bo uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. prizadevala bodisi pridobiti drugo ustrezno financiranje bodisi pridobiti tretjo osebo, ki bo od SOD odkupila preostale delnice Zavarovalnice Maribor.

# 8 INFORMACIJE O DELNICAH, KI SO PREDMET PONUDBE IN KI BODO SPREJETE V TRGOVANJE

Na datum tega prospekta znaša v sodni register vpisani osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico (v nadaljevanju: »*obstoječe delnice*«), tako da pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu izdajatelja na eno obstoječo delnico znaša 4,1729 EUR. V ta osnovni kapital še ni vključeno povečanje osnovnega kapitala po sklepu 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Obstoječe delnice so vse istega razreda in so v vseh pogledih enakovredne (*pari passu*). Izdane so v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD – CENTRALNI KLIRINŠKO DEPOTNI DRUŽBI delniški družbi, Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana (v tekstu: »*KDD*«). Oznaka obstoječih delnic je POSR, ISIN koda SI0021110513 in CFI koda ESVUFR.

**Tabela 6*: Pregled značilnosti obstoječih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| | |
|---|---|
| **Vrsta in razred delnic:** | redne (navadne) |
| **ISIN:** | SI0021110513 |
| **Oznaka delnic v centralnem registru KDD:** | POSR |
| **Zakonodaja, po kateri so delnice izdane:** | slovenska zakonodaja |
| **Pristojno sodišče za reševanje morebitnih sporov v zvezi z delnicami:** | stvarno pristojno sodišče v Ljubljani |
| **Imenske / prinosniške delnice:** | imenske |
| **Oblika delnic:** | izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD |
| **Valuta delnic:** | nimajo oznake valute |
| **Delnice z nominalnim zneskom / kosovne delnice:** | kosovne |
| **Nominalni znesek / Pripadajoč znesek:** | 4,1729 EUR (pripadajoči znesek) |
| **Prenosljivost delnic in opis omejitev proste prenosljivosti delnic:** | prosto prenosljive, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD |
| **Opis pravic, povezanih z delnicami:** | • pravica do udeležbe pri upravljanju družbe (glasovalna pravica);<br>• pravica do dela dobička (dividenda);<br>• pravica do sorazmernega dela preostalega premoženja po likvidaciji ali stečaju družbe;<br>• v primeru povečanja osnovnega kapitala družbe, prednostna pravica do vpisa novo izdanih delnic, če prednostna pravica s sklepom o povečanju osnovnega kapitala ni v celoti ali deloma izključena |
| **Tip glasovalne pravice:** | Glasovanje.<br><br>Način sklicevanja skupščine delničarjev, pogoji v zvezi z udeležbo delničarjev na skupščini izdajatelja in uresničevanjem njihovih glasovalnih pravic, kot tudi pogoji za veljavno odločanje skupščine so predstavljeni v poglavju 32.2.5 prospekta (»Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin ter pogoji udeležbe«). |
| **Mesto trgovanja z delnicami:** | borzni trg LJSE, segment: Trg delnic, podsegment: Prva kotacija |
| **CFI koda:** | ESVUFR |

## 8.1 Vrsta in razred delnic

Ponudba novih delnic izdajatelja se nanaša na največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic (v nadaljevanju: »*nove delnice*« oz. »*ponujene delnice*«), tako da bo osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. po povečanju znašal največ 71.856.376,23 EUR in bo razdeljen na največ 17.219.662 rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic.

Nove delnice bodo skupaj z obstoječimi delnicami tvorile isti razred in bodo prav tako kot obstoječe delnice imele oznako POSR in ISIN kodo SI0021110513.

## 8.2 Zakonodaja, po kateri so / bodo delnice izdane

Nove delnice bodo izdane na podlagi slovenske zakonodaje, skladno z ZGD-1, ZTFI in ZZavar, za reševanje sporov v zvezi z njimi pa bo pristojno stvarno pristojno sodišče v Ljubljani.

## 8.3 Oblika delnic

Nove delnice bodo imenske delnice. Izdane bodo v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, z oznako POSR in ISIN kodo SI0021110513, pri čemer bodo nove delnice, ki bodo posameznemu vlagatelju dodeljene, izdane na imena vlagateljev in vpisane na njihove Trgovalne račune, skladno z veljavno slovensko zakonodajo in pravili poslovanja KDD.

## 8.4 Valuta delnic

Nove delnice bodo izdane kot kosovne delnice in nimajo oznake valute. Pripadajoč znesek ene (obstoječe in nove) navadne kosovne delnice v osnovnem kapitalu izdajatelja znaša 4,1729 EUR.

## 8.5 Opis pravic, povezanih z delnicami

Nove delnice bodo del edinega razreda delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. in bodo v vseh pogledih enakovredne (*pari passu*) obstoječim delnicam, ki dajejo njihovim imetnikom pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe (glasovalna pravica);
- dela dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. (dividenda);
- sorazmernega dela preostanka stečajne ali likvidacijske mase v primeru stečaja ali likvidacije družbe in
- prednostnega vpisa novo izdanih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu v primeru povečanja osnovnega kapitala, razen če to pravico skupščina delničarjev izključi z večino najmanj 75 % pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

### 8.5.1 Glasovalna pravica

Vsaka navadna delnica daje vsakokratnemu imetniku, ki je vpisan v delniški knjigi kot imetnik konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine, pravico do enega glasu na skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d.

V skladu z veljavnim statutom izdajatelja skupščino delničarjev družbe sestavljajo delničarji, ki so vpisani v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD. Skupščine delničarjev pa se lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalne pravice samo tisti delničarji, ki družbi prijavijo svojo udeležbo najpozneje konec četrtega dne pred skupščino in ki so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine. Statut izdajatelja poleg navedenih pogojev določa tudi pogoje za veljavno odločanje skupščine, sicer pa glasovalne pravice ne omejuje.

Glasovalna pravica posameznega delničarja se lahko omeji v primerih, določenih z zakonom (npr. v primeru doseganja ali preseganja praga kvalificiranega deleža in imetnik nima dovoljenja za kvalificiran delež v Pozavarovalnici Sava, d.d. ali v primeru doseganja oz. preseganja prevzemnega praga in imetnik ni dal

prevzemne ponudbe itd.), s statutom ali odločbo pristojnega organa (npr. odločba ATVP o odvzemu glasovalnih pravic, odločba Javne Agencije RS za varstvo konkurence ipd.).

### 8.5.2 Pravica do dividende in sorazmernega dela preostalega premoženja izdajatelja v primeru stečaja ali likvidacije

Vsaka navadna delnica daje vsakokratnemu imetniku pravico do sorazmernega dela bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je skladno z vsakokratnim sklepom skupščine namenjen za razdelitev delničarjem in do sorazmernega dela preostalega premoženja Pozavarovalnice Sava, d.d. po poplačilu vseh obveznosti v primeru stečaja ali likvidacije družbe.

O uporabi čistega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. se odloča ob sestavi letnega poročila, in sicer po vrstnem redu in za namene, kot jih določa veljavna zakonodaja. O uporabi bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta. V skladu s statutom družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. o uporabi bilančnega dobička odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta družbe, in sicer se bilančni dobiček lahko uporabi:

- del za dividendo;
- del za druge rezerve iz dobička;
- del za druge namene (npr. izplačila delavcem),

statut pa nadalje določa tudi, da udeležba predsednika in članov uprave pri dobičku družbe ni dovoljena, razen če zakon, ki ureja udeležbo delavcev pri dobičku, določa drugače. Skupščina delničarjev lahko odloči tudi, da se (del) bilančnega dobička ne razdeli, temveč se (del) prenese naprej (preneseni dobiček).

Dividendna politika izdajatelja je predstavljena v poglavju 31.5.1 (»Dividendna politika Pozavarovalnice Sava, d.d.«).

V primeru, da skupščina odloči o razdelitvi dela bilančnega dobička delničarjem, se v tem skupščinskem sklepu lahko tudi določi datum dospelosti upravičenja delničarjev za izplačilo dividend na podlagi tega sklepa, če pa datum dospelosti ni določen, delničarjeva terjatev iz navedenega naslova dospe v 15 dneh po dnevu zasedanja skupščine, na katerem je bil sprejet ta sklep.

### 8.5.3 Prednostna pravica do novo izdanih delnic

V skladu s 337. členom ZGD-1 imajo delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. v primeru povečanja osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. prednostno pravico do vpisa novo izdanih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu, razen če je bila ta pravica izključena, deloma ali v celoti, s sklepom o povečanju osnovnega kapitala, za kar je poleg zakonskih ali statutarnih zahtev potrebna večina najmanj treh četrtin pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala, statut izdajatelja pa lahko določi tudi višjo kapitalsko večino in druge zahteve.

## 8.6 Izjava o sklepih, pooblastilih in odobritvah, na temelju katerih bodo izdane nove delnice

Nove delnice bodo izdane na podlagi sklepa št. 2, ki ga je dne 11. 1. 2013 sprejela 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. (v prospektu tudi: »sklep 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d.« ali »sklep 26. skupščine delničarjev« ali »Sklep skupščine«), s katerim je bilo med drugim določeno, da se osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. poveča z denarnimi vložki za največ 32.787.276,75 EUR, in sicer z izdajo največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic (v prospektu tudi: »nove delnice«), ki z obstoječimi delnicami tvorijo isti razred, tako da osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. po povečanju znaša največ 71.856.376,23 EUR. Skupščina je določila, da pogoje in podrobnosti povečanja osnovnega kapitala in ponudbe novih delnic, ki jih sklep 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. ne ureja, vključno z morebitnim pragom uspešnosti povečanja osnovnega kapitala po predmetnem sklepu, določi uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. ob soglasju nadzornega sveta in le-te objavi v prospektu.

Izdajatelj namerava po zaključenem postopku ponudbe novih delnic na sodišče vložiti predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala izdajatelja, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta izdajatelja v sodni register. Po prejemu sklepa sodišča o vpisu navedenih sprememb v zvezi z izdajateljem v sodni register, namerava izdajatelj v zvezi z novimi delnicami na LJSE podati zahtevo za spremembo števila delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji trga delnic LJSE (razširitev kotacije obstoječih delnic) in na KDD vložiti nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, z vpisom na Trgovalne račune vlagateljev.

Nove delnice bodo v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, izdane na imena vlagateljev, ki jim bodo nove delnice dodeljene, in vpisane na njihove Trgovalne račune.

## 8.7 Pričakovani datum izdaje novih delnic

Pričakovan datum vpisa povečanja osnovnega kapitala družbe in spremembe števila izdanih delnic izdajatelja v sodnem registru je v drugi polovici julija 2013, pričakovan datum izdaje novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru, ki ga vodi KDD, z vpisom na Trgovalne račune vlagateljev pa v prvi polovici avgusta 2013, ob predpostavki, da bodo za vpis sprememb v zvezi z izdajateljem v sodnem registru oz. izdajo novih delnic v nematerializirani obliki predhodno izpolnjeni potrebni pogoji.

## 8.8 Opis prenosljivosti novih delnic

Nove delnice bodo prosto prenosljive, v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, statutom izdajatelja ter pravili poslovanja KDD.

## 8.9 Obvezni predpisi glede obveznih ponudb za prevzem in/ali izstop oz. izključitev delničarjev

Relevantni predpisi, ki urejajo obvezne ponudbe za prevzem in/ali izstop oz. izključitev delničarjev so:

- Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 s spremembami; ZGD-1);
- Zakon o bančništvu (Uradni list RS, št. 131/2006 s spremembami; ZBan-1);
- Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000 s spremembami; ZZavar);
- Zakon o prevzemih (Uradni list RS, št. 79/2006 s spremembami; ZPre-1);
- Pravila poslovanja KDD (Ur. l. RS, št. 69/12, z morebitnimi spremembami in dopolnitvami);
- Navodila KDD, ki sta jih na podlagi Pravil poslovanja KDD sprejela uprava in nadzorni svet KDD;
- Obligacijski zakonik (Uradni list RS, št. 83/2001 s spremembami; OZ);
- Zakon o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami; ZTFI);
- Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 23/1999 s spremembami; ZNVP);
- Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Uradni list RS, št. 60/2007 s spremembami; ZPPDFT);
- Zakon o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 36/2008 s spremembami; ZPOmK-1).

Ključna določila Zakona o prevzemih v zvezi z obveznimi prevzemnimi ponudbami ter določila Zakona o gospodarskih družbah in Zakona o prevzemih v zvezi z izključitvijo oz. izstopom manjšinskih delničarjev so predstavljena v poglavju 36 (»Povzetek relevantne zakonodaje v zvezi z izdajateljem in novimi delnicami«).

## 8.10 Prevzemne ponudbe za lastniški kapital izdajatelja

Za delnice Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012 in v tekočem letu do datuma tega prospekta ni bila objavljena nobena prevzemna ponudba v skladu z ZPre-1.

## 8.11 Informacija o davkih

### 8.11.1 Informacije o slovenskih davkih

Naslednji povzetek je splošnega značaja in opisuje pomembne posledice davka od prihodkov v Sloveniji v zvezi s pridobivanjem, lastništvom in prodajo ponujenih delnic. To ni izčrpen opis vseh davčnih posledic pridobivanja, lastništva in prodaje ponujenih delnic. Ta povzetek nima namena in naj se ne bi razlagal kot pravni ali davčni nasvet kateremukoli posameznemu imetniku ponujenih delnic.

#### *8.11.1.1 Obdavčitev prometa*

Na podlagi 4. točke 44. člena Zakona o davku na dodano vrednost (Uradni list RS, št. 117/2006, 33/2009, 85/2009, 85/2010, 18/2011, 78/2011 in 38/2012 – v nadaljevanju ZDDV-1) so plačila davka na dodano vrednost oproščene tudi finančne transakcije, in sicer med drugim transakcije, vključno s posredovanjem (razen upravljanja, hrambe, investicijskega svetovanja in storitev v zvezi s prevzemi) z delnicami, deleži v podjetjih ali združenjih, obveznicami in drugimi vrednostnimi papirji, razen z dokumenti o lastninski pravici na blagu in pravicami in deleži (4.e. točka 44. člena ZDDV-1).

#### *8.11.1.2 Obdavčitev donosov – pravne osebe*

**Prejete dividende in dohodki, ki so podobni dividendam**

V skladu s 24. členom Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 117/2006, 90/2007, 56/2008, 76/2008, 92/2008, 5/2009, 96/2009, 43/2010, 59/2011, 24/2012, 30/2012, 94/2012 – v nadaljevanju ZDDPO-2) se pri določanju davčne osnove zavezanca prejete dividende oziroma drugi deleži iz dobička, vključno z dohodki, ki so podobni dividendam iz 74. člena ZDDPO-2, razen skritih rezerv iz 74. člena ZDDPO-2, ki niso bile predmet obdavčitve pri izplačevalcu, izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če je izplačevalec:

1. zavezanec za davek po tem zakonu ali
2. za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjeno z državo nečlanico EU, ne šteje kot rezident izven EU in je poleg tega zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčevanja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire obdavčitve ali
3. zavezanec za davek od dohodka oziroma dobička, primerljiv z davkom po tem zakonu, in ni rezident države, v primeru poslovne enote pa se ta ne nahaja v državi, v kateri je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve dobička nižja od 12,5 % in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa ta alineja ne velja za izplačevalca, ki je rezident druge države članice EU po 2. točki tega odstavka tega člena.

Določbe prejšnjega odstavka se za prejemnika nerezidenta uporabljajo, če je njegova udeležba v kapitalu oziroma upravljanju osebe, ki deli dobiček, povezana z dejavnostmi oziroma posli, ki jih nerezident opravlja v poslovni enoti v Sloveniji oziroma preko poslovne enote v Sloveniji. Dividende se lahko izvzamejo iz davčne osnove prejemnika, če so bili v tekočem ali v preteklih davčnih obdobjih na njihovi podlagi v davčno osnovo vključeni prihodki.

Pravilnik o izvajanju Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (Uradni list RS, št. 60/07) v 2. poglavju dodatno opredeljuje način in pogoje za izvzem dividend in dohodkov, ki so podobni dividendam.

**Dobički iz odsvojitve lastniških deležev**

V skladu s 25. členom ZDDPO-2 se pri določanju davčne osnove zavezanca rezidenta in nerezidenta, ki opravlja dejavnost oziroma posle v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, ki ustvari dobiček iz odsvojitve lastniških deležev v gospodarskih družbah, zadrugah in drugih oblikah organiziranja, 50 % tega dobička izvzame iz davčne osnove zavezanca, če je bil zavezanec, ki ustvari dobiček, udeležen v kapitalu oziroma pri upravljanju druge osebe tako, da je imetnik poslovnega deleža, delnic ali glasovalnih pravic v višini najmanj 8 % in znaša čas trajanja te udeležbe v kapitalu oziroma upravljanju gospodarske družbe, zadruge ali druge oblike organiziranja najmanj 6 mesecev in je v tem obdobju nepretrgoma za poln delovni čas zaposloval vsaj eno osebo. Izguba iz odsvojitve lastniških deležev se mu prizna v višini 50 %.

Določbe prejšnjega odstavka se ne uporabljajo za dobičke iz naložb v lastniške deleže v gospodarske družbe, zadruge in druge oblike organiziranja, ki imajo sedež ali kraj dejanskega delovanja poslovodstva v državah, v katerih je splošna oziroma povprečna nominalna stopnja obdavčitve družbe nižja od 12,5 % in je država objavljena na seznamu v skladu z 8. členom ZDDPO-2, pri tem pa to niso države članice EU.

V primeru likvidacije oziroma prenehanja zavezanca ali poslovne enote nerezidenta v Sloveniji v obdobju 10 let po ustanovitvi, se v davčnem obračunu ob prenehanju davčna osnova poveča za izvzeti del dobička po prvem odstavku za zadnjih pet davčnih obdobij. Kot likvidacija oziroma prenehanje zavezanca ali poslovne enote nerezidenta v Sloveniji se ne šteje transakcija po določbah VII. poglavja ZDDPO-2.

Pri določanju davčne osnove se dobiček, ki ga zavezanec ustvari z odsvojitvijo lastniških deležev oziroma delnic v bankah, v zameno za izdajo ali prenos lastnih lastniških deležev ali delnic druge družbe (zamenjava) dobiček ali izguba iz te zamenjave izvzame iz davčne osnove zavezanca. Če zavezanec prejme plačilo v denarju, se sorazmerni del dobička ali izgube, ki ustreza plačilu v denarju, vključi v davčno osnovo. V teh primerih mora zavezanec ovrednotiti v zameno prejete lastniške deleže ali delnice po davčni vrednosti, ki so jo imeli v zamenjavi odsvojeni lastniški deleži ali delnice ob zamenjavi. Nerezidenti, ki v Sloveniji nimajo poslovne enote, niso zavezanci za plačilo davka na kapitalske dobičke, ki jih dosežejo ob prodaji delnic.

V povezavi z navedeno ureditvijo izvzema dividend oziroma drugih deležev iz dobička po 24. členu ZDDPO-2 in dobičkov iz odsvojitve lastniških deležev po 25. členu ZDDPO-2 je treba upoštevati določbo 26. člena ZDDPO-2 glede davčne obravnave odhodkov, ki se nanašajo na udeležbo. Odhodki, povezani z upravljanjem in financiranjem naložb v kapital gospodarskih družb, zadrug in drugih oblik organiziranja, ki omogočajo dohodke, ki se izvzemajo po 24. in 25. členu tega zakona, se ne priznajo v znesku, ki je enak 5 % zneska v davčnem obdobju prejetih dividend in dobičkov, ki so po 24. in 25. členu izvzeti iz davčne osnove zavezanca. Ti odhodki se izvzamejo v davčnem obdobju, v katerem se iz davčne osnove izvzamejo navedeni dohodki.

**Izplačila dividend**

Na podlagi 1. odstavka 70. člena ZDDPO-2 je izdajatelj ob izplačilu dividend in dohodkov podobnih dividendam (74. člen ZDDPO-2) zavezan za izračun in plačilo davčnega odtegljaja po stopnji 15 %, razen kadar je prejemnik dividend eden izmed naštetih subjektov (2. odstavek 70. člena in 1. odstavek 71. člena ZDDPO-2):

1. Republika Slovenija ali samoupravna lokalna skupnost v republiki Sloveniji;
2. Banka Slovenije;
3. zavezanec rezident, ki izplačevalcu sporoči svojo davčno številko;
4. zavezanec nerezident, ki je zavezan za davek od dohodkov, ki jih dosega z dejavnostjo oziroma posli v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji, in izplačevalcu sporoči svojo davčno številko, če gre za dohodke, plačane po tej poslovni enoti.

Davek se ne izračuna, odtegne in plača od dividend in dohodkov podobnim dividendam plačanih nerezidentu, rezidentu v državi članici EU oziroma EGP, ki ni Slovenija, zavezancu za davek od dohodkov v državi rezidentstva, če ne gre za dohodke, plačane poslovni enoti tega nerezidenta v Sloveniji, in če nerezident

davka ne more uveljavljati v državi rezidentstva, ker primeroma uveljavlja ukrep izvzema dividend iz davčne osnove in transakcija ne pomeni izogibanja davkom.

Znesek davka, ki je bil izračunan, odtegnjen in plačan, se lahko na zahtevo, naslovljeno na davčni organ, delno ali v celoti vrne, če ga nerezident delno ali v celoti ni mogel uveljavljati in je do nezmožnosti uveljavljanja tega davka prišlo po izračunu, odtegnitvi in plačilu davka.

Davek se ne izračuna, odtegne in plača od dividend in dohodkov podobnim dividendam plačanih nerezidentom-pokojninskim skladom, investicijskim skladom in zavarovalnicam, ki lahko izvajajo pokojninski načrt, pod pogoji iz tretjega odstavka 61. člena ZDDPO-2, ki so rezidenti države članice EU oziroma EGP, ki ni Slovenija, če ne gre za dohodke, plačane poslovni enoti tega nerezidenta v Sloveniji, in če nerezident davka ne more uveljavljati v državi rezidentstva. Kot nezmožnost uveljavljanja davka se pri zavezancih šteje tudi oprostitev od obdavčenja ali obdavčitev dohodkov teh zavezancev v državi rezidentstva po stopnji 0%. Tudi v teh primerih se znesek davka, ki je bil izračunan, odtegnjen in plačan, lahko na zahtevo, naslovljeno na davčni organ, delno ali v celoti vrne.

Ne glede na prej navedeno se davek izračuna, odtegne in plača oziroma ni mogoče uveljavljati vračila za plačila v države, s katerimi ni zagotovljena izmenjava informacij, ki bi omogočila spremljanje obdavčitve ali neobdavčitve dohodka. Sklep o določitvi seznama držav objavi minister, pristojen za finance, v Uradnem listu Republike Slovenije

Posebej je v 71. členu ZDDPO-2 urejeno obdavčenje, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in sicer se ne odtegne davka od plačil dividend in dohodkov, podobnih dividendam, ki se razdelijo osebam, ki imajo eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, kadar:

a) ima prejemnik najmanj 10 % vrednosti ali števila delnic ali deležev v delniškem kapitalu, osnovnem kapitalu ali glasovalnih pravicah osebe, ki deli dobiček;
b) znaša čas trajanja udeležbe v kapitalu najmanj 24 mesecev;
c) je prejemnik:
    - oseba, ki ima eno od oblik, za katere se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance;
    - za davčne namene rezident v državi članici EU v skladu s pravom te države in se ne šteje kot rezident izven EU v skladu z mednarodno pogodbo o izogibanju dvojnega obdavčevanja dohodka, sklenjeno z državo nečlanico;
    - je zavezanec za enega od davkov, v zvezi s katerimi se uporablja skupen sistem obdavčenja, ki velja za matične družbe in odvisne družbe iz različnih držav članic EU, in jih določi minister, pristojen za finance, kjer se za zavezanca ne šteje družba, ki je davka oproščena ali ima možnost izbire.

Dividenda, ki je izplačana osebi, ki še ne izpolnjuje pogoja 24 mesecev, sicer pa izpolnjuje predhodno navedene pogoje, se lahko izplača brez odtegljaja davka, če izplačevalec dividende predloži bančno garancijo. V primeru, da je bil davek odtegnjen, a se je pogoj o času trajanja udeležbe v kapitalu (24 mesecev) naknadno izpolnil oziroma je bil izpolnjen že ob izplačilu, je plačnik davka upravičen do vračila davka. O vložitvi zahtevka za vračilo in vračilu davka mora plačnik davka nemudoma pisno obvestiti prejemnika dividend.

Pri izplačilu dividend – nerezidentu, ki ne izpolnjuje zgoraj predpisanih pogojev, mora torej izplačevalec dividend obračunati in plačati davčni odtegljaj po stopnji 15 %. Na podlagi odločbe davčne uprave Republike Slovenije pa lahko izplačevalec obračuna davčni odtegljaj po nižji stopnji iz sporazuma o izogibanju dvojnemu obdavčevanju, sklenjenega med RS in državo nerezidenta.

### *8.11.1.3 Obdavčitev donosov – fizične osebe*

**Izplačilo dividend**

Zakon o dohodnini (Uradni list RS, št. 117/2006, 10/2008, 78/2008, 125/2008, 20/2009, 10/2010, 13/2010, 43/2010, 106/2010, 24/2012, 30/2012, 40/2012-ZUJF, 71/2012 in 75/2012, 94/2012, 102/2012 – v nadaljevanju ZDoh-2) v 80. členu določa, da so dividende dohodek iz kapitala, in zanje predpisuje obdavčitev dohodka iz kapitala po stopnji 20 % (132. člen ZDoh-2). 119. člen Zakona za uravnoteženje javnih financ (Uradni list RS, št. 40/2012 – v nadaljevanju ZUJF) pa določa, da se stopnja določena v 132. členu ZDoh-2 spremeni na 25 % in se uporablja za dohodek iz kapitala, prejet ali dosežen od 1. januarja 2013 dalje. Obračunani in plačani davek od dividend se šteje kot dokončen davek. To pomeni, da se dohodek iz naslova prejetih dividend ne všteva v letno davčno osnovo zavezanca.

Izdajatelj je zavezan, da ob izplačilu dividend odtegne in plača davek po odbitku po stopnji 20 % oz. po stopnji 25 % od 1. 1. 2013 dalje, tako za rezidente Republike Slovenije kot za nerezidente, razen če v sporazumu o izogibanju dvojnega obdavčevanja, ki se uporablja med Republiko Slovenijo in državo prejemnika, ni določena drugačna davčna stopnja in prejemnik dividende pred izplačilom dividende izdajatelju predloži s strani DURS-a potrjen KIDO obrazec.

Kadar plačnik davka dividende na nematerializirane delnice, od katerih se plačuje davčni odtegljaj, izplača osebi, ki jih prejme za tuj račun, plačnik davka ravna kot je določeno v III.a poglavju ZDavP-2 (členi od 383.b do 383.g).

**Dobiček iz kapitala**

Dobiček iz kapitala je na podlagi 92. člena ZDoh-2 dobiček, dosežen z odsvojitvijo kapitala tj. vrednostnega papirja oziroma lastniškega deleža. Kot davčna osnova od dobička iz kapitala pa se smatra razlika med prodajno in nabavno vrednostjo. Pri vrednostnih papirjih, ki so bili pridobljeni pred 1. 1. 2003, se za nabavno vrednost šteje tržna vrednost na dan 1. 1. 2006; če tržne vrednosti ni, se upošteva knjigovodska vrednost. Stopnja dohodnine od dobička iz kapitala znaša 20 % oz. po stopnji 25 % od 1. 1. 2013 dalje in se znižuje vsakih pet let imetništva kapitala (132. člen ZDoh-2) in znaša:

**Tabela 7***: Število let imetništva kapitala in stopnja dohodnine*

| Število let imetništva kapitala | Stopnja dohodnine | Stopnja dohodnine po 1. 1. 2013 |
|---|---|---|
| Do 5 let | 20 % | 25 % |
| Od vključno 5 do 10 let | 15 % | 15 % |
| Od vključno 10 do 15 let | 10 % | 10 % |
| Od vključno 15 do 20 let | 5 % | 5 % |
| Po 20 letih | 0 % | 0 % |

Obdavčitev je dokončna, kar pomeni, da se ne vpisuje v dohodninsko napoved. Izračun dohodnine od dobička iz kapitala se opravi z odmero dohodnine. Izračun dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev opravi davčni organ na podlagi napovedi davčnega zavezanca.

Davčni zavezanec mora napoved za odmero dohodnine od dobička iz odsvojitve vrednostnih papirjev vložiti do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, razen nerezidentov. Nerezident lahko vloži napoved do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto, če napove vse odsvojitve vrednostnih papirjev in drugih deležev ter investicijskih kuponov v preteklem letu. Sicer se napoved za odmero dohodnine vloži v 15 dneh od dneva odsvojitve kapitala. Nerezident je skladno z drugim odstavkom 5. člena ZDoh-2 zavezan za plačilo dohodnine od vseh dobičkov iz kapitala, ki imajo vir v Sloveniji. Ne glede na navedeno nerezidenti ne plačujejo dohodnine od dobička iz kapitala, opredeljenega v prvem odstavku 33. člena ZDoh-2, ki določa, da nerezident ne plačuje dohodnine od dobička iz kapitala, pod pogojem, da ima dobiček iz kapitala vir v Sloveniji samo po 13. ali 14. členu tega zakona in če vrednostni papir ali lastniški delež, ki ga nerezident odsvoji, ni del pretežnega lastniškega deleža. (tj. lastniškega deleža, na podlagi katerega zavezanec ima ali je

imel v kateremkoli času v preteklih petih letih pred odsvojitvijo deleža, neposredno ali posredno preko povezanih oseb, vsaj 10 % delež glasovalnih pravic ali vsaj 10 % delež v kapitalu oziroma v posameznem razredu delnic določene pravne osebe).

#### *8.11.1.4 Odgovornost za davke, odtegnjene pri viru*

Izdajatelj je v skladu z zakonodajo plačnik davčnega odtegljaja ob izplačilu dividende in je odgovoren za izračun davčnega odtegljaja ter plačilo davka Davčni upravi Republike Slovenije. Druge odgovornosti za davke, odtegnjene pri viru, izdajatelj ne prevzema.

# 9 POGOJI PONUDBE NOVIH DELNIC

## 9.1 Pogoji, statistika ponudbe, pričakovan časovni razpored in potrebne aktivnosti za sprejem ponudbe

### 9.1.1 Osnovni pogoji, pod katerimi poteka ponudba

Ponudnik novih delnic je družba Pozavarovalnica Sava, d.d. kot izdajatelj.

Ponudba novih delnic poteka na način in pod pogoji, ki so opisani v tem prospektu, in v skladu s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. z dne 11. 1. 2013, sprejetim pod točko 2. dnevnega reda »Povečanje osnovnega kapitala z denarnimi vložki« (»Sklep skupščine«). Na skupščini je bila zoper Sklep skupščine s strani delničarja napovedana izpodbojna tožba, vendar je družba dne 23. 1. 2013 prejela pisno izjavo delničarja, ki je napovedal vložitev izpodbojne tožbe zoper sklep o povečanju osnovnega kapitala (2. točka dnevnega reda), s katero se je delničar zavezal, da napovedane izpodbojne tožbe ni, ne namerava in ne bo vložil. Rok, v katerem bi lahko bila izpodbojna tožba podana, je na datum tega prospekta že iztekel.

Če od datuma potrditve tega prospekta do zaključka ponudbe novih delnic nastopi nov pomemben dejavnik, katerega objava ni vnaprej predvidena v tem prospektu, ali če se v tem obdobju ugotovi večja nepravilnost ali nepopolnost glede informacij, vključenih v ta prospekt, ki lahko vpliva na oceno ponujenih delnic, bo ta prospekt dopolnjen z informacijami o tem v obliki dodatka k prospektu (v nadaljevanju: »dodatek k prospektu«). Dodatek k prospektu mora potrditi ATVP in bo nato objavljen na način, na katerega je bil objavljen ta prospekt. Če bo to potrebno ob upoštevanju novih informacij, vključenih v dodatek k prospektu, bo objavljen tudi ustrezen dodatek k povzetku prospekta. Vlagatelji o objavi dodatka ne bodo individualno obveščani.

Vlagatelj, ki je Vpisno navodilo izpolnil in podpisal pred objavo dodatka k prospektu, ima pravico od že oddanega Vpisnega navodila odstopiti v roku, določenem v dodatku k prospektu, ki ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od objave dodatka k prospektu.

Ponudba novih delnic je glede na kategorije vlagateljev naslovljena na:

(A) osebe, ki so bili delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. konec dneva na dan sprejema Sklepa skupščine, tj. dne 11. 1. 2013 (»**Obstoječi delničarji**«), in imajo Prednostno pravico do vpisa novih delnic v sorazmerju s svojo udeležbo v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 11. 1. 2013;

(B) vse fizične in pravne osebe v Republiki Sloveniji, ki niso Institucionalni vlagatelji (»**Mali vlagatelji**«);

(C) osebe, na katere je naslovljena ponudba novih delnic z uporabo izjeme od objave prospekta v Republiki Sloveniji po 3. točki 1. odstavka 49. člena ZTFI oz. izjema iz 2. točke c.) 3. člena Prospektne direktive in skladno z zakonodajo posamezne države članice EU, ki na podlagi sprejema posamične ponudbe pridobijo vsaka nove delnice za kupnino, ki je najmanj enaka 100.000,00 EUR, in niso Institucionalni vlagatelji (**»Veliki vlagatelji«**);

(D) institucionalne vlagatelje (»**Institucionalni vlagatelji**«) na temelju izjeme od obveznosti objave prospekta, in sicer v

i. Republiki Sloveniji: na dobro poučene vlagatelje, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov,

ii. Republiki Hrvaški: na kvalificirane vlagatelje, kot so opredeljeni v 6. točki prvega odstavka 343. člena Zakona o tržištu kapitala (NN. 88/08; v tekstu: »Zakon o tržištu kapitala«),

iii. drugih državah članicah EU: dobro poučene oz. institucionalne oz. kvalificirane vlagatelje v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah,

in

iv. ZDA: na osebe, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po SEC Rule 144A ali osebe, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule

902, na podlagi nejavne ponudbe skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) SEC Rule 506, kontaktirane izključno preko agenta Auerbach Grayson & Co;

(E) povabljenega vlagatelja (»**Povabljeni vlagatelj**«), ki je v okvirnem dogovoru izdajatelju izrazil nezavezujoč interes za vpis in vplačilo novih delnic pod izraženimi pogoji v minimalnem znesku 5 milijonov EUR in ki je naveden v poglavju 9.2.1 prospekta (»Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene«);

pri čemer je pri posameznem krogu vpisovanja navedeno, kdo so naslovniki ponudbe oz. upravičeni vlagatelji v posameznem krogu vpisovanja (»**Upravičeni vlagatelji**«).

Ponudba Institucionalnim oz. Povabljenemu vlagatelju se ne izvaja po prospektu, ampak na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov oz. v skladu zakonodajo države, v kateri se ponudba delnic Institucionalnim vlagateljem oz. Povabljenemu vlagatelju izvaja. Prav tako se ponudba novih delnic Velikim vlagateljem ne izvaja po prospektu, pač pa na podlagi izjeme od objave prospekta po 3. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov oz. v skladu z zakonodajo države, v kateri se ponudba novih delnic Velikim vlagateljem izvaja.

Osebe, ki so Institucionalni oz. Veliki vlagatelji oz. Povabljeni vlagatelj in želijo sodelovati v ponudbi tem kategorijam vlagateljev, lahko dodatne informacije o načinu in pogojih sodelovanja v ponudbi tem kategorijam vlagateljev dobijo pri družbi ALTA Invest d.d. na telefonski številki 00 386 (0)1 32 00 315 oz. 00 386 (0)1 32 00 314 ali po elektronski pošti na elektronski naslov *institutional.sava-re@alta.si.*

Delovni dan v tem prospektu pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dan, ki je v skladu z veljavnimi predpisi, dela prost dan.

Ponudba novih delnic je prva prodaja delnic in sestoji iz naslednjih vrst ponudbe:

i. ponudbe na podlagi prospekta v Republiki Sloveniji (Obstoječi delničarji iz alineje A 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta in Mali vlagatelji iz alineje B 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta) in

ii. ponudbe z uporabo izjeme od obveznosti objave prospekta, in sicer:
   a. v Republiki Sloveniji: dobro poučenim vlagateljem, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov, na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 49. člena Zakona o trgu finančnih instrumentov, in osebam, ki na podlagi sprejema posamične ponudbe pridobijo vsaka nove delnice najmanj za kupnino, ki je najmanj enaka 100.000,00 EUR, po 3. točki 1. odstavka 49. člena ZTFI (Institucionalni vlagatelji iz alineje D (i) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta in Veliki vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v Republiki Sloveniji iz alineje C 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta);
   b. v Republiki Hrvaški: kvalificiranim vlagateljem, kot so opredeljeni v 6. točki prvega odstavka 343. člena Zakona o tržišču kapitala, na podlagi izjeme od objave prospekta po 1. točki 1. odstavka 351. člena Zakona o tržišču kapitala (Institucionalni vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v Republiki Hrvaški iz alineje D (ii) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta);
   c. v drugih državah članicah EU dobro poučenim oz. institucionalnim oz. kvalificiranim vlagateljem v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah (Institucionalni vlagatelji s sedežem oziroma bivališčem v drugih članicah EU iz alineje D (iii) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta ter Povabljeni vlagatelj iz alineje E 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta);
   d. v ZDA: na podlagi nejavne ponudbe skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) in SEC Rule 506, osebam, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po SEC Rule 144A ali osebam, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule 902, izključno preko agenta Auerbach Grayson & Co (Institucionalni vlagatelji iz alineje D (iv) 5. odstavka poglavja 9.1.1 tega prospekta),

pri tem pa je možno nove delnice po zaključku prvega vpisnega kroga in do zaključka ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom ponuditi v Republiki Hrvaški na podlagi katere koli izjeme oz. izjem

iz 1. odstavka 351. člena Zakona o tržišču kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Prospektne direktive, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe novih delnic imela za izdajatelja ali družbe ALTA, vključno z njihovimi pogodbenimi partnerji (EURO Invest Bank AG, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.), za posledico obveznosti objave prospekta skladno s 3. členom Prospektne direktive oz. obveznosti dopolnitve prospekta skladno s 16. členom Prospektne direktive oz. obveznosti objave prospekta skladno z Zakonom o tržišču kapitala.

### 9.1.2 Emisijska vrednost posamezne delnice in skupna emisijska vrednost celotne izdaje

Na 26. skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala z denarnimi vložki, ki med drugim določa, da se osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. poveča z denarnimi vložki za največ 32.787.276,75 EUR, in sicer z izdajo največ 7.857.143 novih rednih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic, ki z obstoječimi delnicami tvorijo isti razred, tako da osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. po povečanju znaša največ 71.856.376,23 EUR.

Osnovni kapital izdajatelja, ki na datum tega prospekta znaša 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic (v tem prospektu: »obstoječe delnice«), bo po vpisu sklepa o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja z dne 11. 1. 2013 v sodni register znašal največ 71.856.376,23 EUR ter bo razdeljen na do 17.219.662 navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic, z nespremenjenim pripadajočim zneskom v osnovnem kapitalu izdajatelja na 1 kosovno delnico, tj. v višini 4,1729 EUR.

Emisijski znesek (prodajna oz. emisijska oz. ponudbena cena) ene nove delnice bo znašal najmanj 7,00 EUR in največ 9,00 EUR. Emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice bo določila uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s soglasjem nadzornega sveta, in sicer bo emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice določena in objavljena pred pričetkom vpisovanja novih delnic skladno s tem prospektom, tj. dne **21. maja 2013 do 12. ure CET,** pri čemer bo maksimalna skupna emisijska vrednost vseh novih delnic 55.000.001,00 EUR, v odvisnosti od česar se bo določilo tudi ponujeno število novih delnic (v nadaljevanju: »ponujeno število novih delnic«). Postopek določitve končne emisijske (ponudbene) cene je opisan v poglavju 9.3.1 (»Oblikovanje emisijske cene«), način in datum javne objave končne emisijske (ponudbene) cene pa v poglavju 9.3.2 (»Razkritje emisijske cene«).

Za ponudbo novih delnic ni določen prag uspešnosti, torej bo ponudba uspešna, če bo vpisana in vplačana vsaj ena nova delnica.

Pozavarovalnica Sava, d.d. bo število dodeljenih novih delnic in njihovo skupno emisijsko vrednost javno objavila v okviru objave Rezultatov ponudbe, in sicer na svoji spletni strani (www.sava-re.si), spletni strani LJSE na portalu SEOnet (SEOnet; http://seonet.ljse.si/) in spletni strani družbe ALTA Invest d.d. (www.alta.si) predvidoma na dan ali okoli dne **8. julij 2013**.

### 9.1.3 Trajanje ponudbe novih delnic

#### *9.1.3.1 Trajanje vpisa novih delnic in kategorije vlagateljev, ki lahko v posameznem vpisnem krogu vpisujejo nove delnice*

Začetek vpisovanja novih delnic izdajatelja je dne **23. 5. 2013 od 9. ure CET**.

Vpis novih delnic poteka v **treh krogih:**

- **Prvi krog** vpisovanja traja od vključno **23. 5. 2013 od 9. ure CET** (v nadaljevanju: »***začetek prvega kroga***«) do vključno **6. 6. 2013 do 12. ure CET**, v katerem lahko nove delnice na podlagi Prednostne pravice vpisujejo **le Obstoječi delničarji**.

- **Drugi krog** vpisovanja traja od vključno **10. 6. 2013 od 9. ure CET** (v nadaljevanju: »***začetek drugega kroga***«) do vključno **17. 6. 2013 do 12. ure CET**, v katerem lahko nove delnice vpisujejo **Mali vlagatelji**.

- **Tretji krog** vpisovanja traja od vključno **10. 6. 2013 od 9. ure CET** (v nadaljevanju: »***začetek tretjega kroga***«) do vključno **21. 6. 2013 do 12. ure CET**, v katerem lahko nove delnice vpisujejo **Povabljeni vlagatelj, Veliki vlagatelji** in **Institucionalni vlagatelji**.

#### *9.1.3.2 Pričakovan časovni razpored ponudbe novih delnic*

Že izvedena dejanja v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala in izdajo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. so:

| | |
|---|---|
| Sprejem sklepa na 26. skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. o povečanju osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. z denarnimi vložki za največ 32.787.276,75 EUR z izdajo do največ 7.857.143 novih delnic | 11. januar 2013 |

Ponudba novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. do vključno uvrstitve novih delnic v trgovanje na organizirani trg LJSE bo predvidoma potekala po naslednjem predvidenem časovnem razporedu:

| | |
|---|---|
| Objava prospekta | predvidoma 9. maja 2013 |
| Obdobje zbiranja nezavezujočih ponudb povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev, Velikih vlagateljev in Povabljenega vlagatelja | od objave prospekta do 20. maja 2013 do 12. ure CET |
| Objava emisijske (ponudbene) cene nove delnice in skupnega ponujenega števila novih delnic | dne 21. maja 2013 do 12. ure CET |
| Prvi krog vpisovanja in vplačevanja novih delnic izdajatelja (Obstoječi delničarji) | od 23. maja 2013 do vključno 6. junija 2013 |
| Obvestilo o začetku drugega in tretjega kroga vpisovanja novih delnic izdajatelja | dne 7. junija 2013 |
| Drugi krog vpisovanja in vplačevanja novih delnic izdajatelja (Mali vlagatelji) | od 10. junija 2013 do 17. junija 2013 |
| Tretji krog vpisovanja novih delnic izdajatelja (Povabljeni vlagatelj,Institucionalni in Veliki vlagatelji) | od 10. junija 2013 do 21. junija 2013 |
| Preliminarno obvestilo o dodelitvi novih delnic Upravičenim vlagateljem tretjega kroga in poziv k vplačilu teh delnic | najkasneje dne 28. junija 2013 |
| Rok za vplačilo vlagateljev iz tretjega vpisnega kroga, ki so bili pozvani k vplačilu novih delnic | predvidoma dne 3. julija 2013 oz. v skladu s pozivom k vplačilu |
| Rok za vplačilo vlagateljev iz tretjega vpisnega kroga, ki so bili pozvani k doplačilu novih delnic | do 5. julija 2013 oz. v skladu s pozivom k doplačilu |
| Objava Rezultata ponudbe in Obvestilo vlagateljem o številu dodeljenih delnic | na dan ali okoli dne 8. julij 2013 |
| Podaja vloge za vpis povečanja osnovnega kapitala izdajatelja v sodni register | do 12. julija 2013 |
| Podaja zahteve za spremembo števila delnic POSR v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE | po vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register in pred oddajo naloga za izdajo novih delnic v nematerializirani obliki na KDD, predvidoma v drugi polovici julija 2013 |
| Podaja naloga na KDD za izdajo novih delnic v nematerializirani obliki z vpisom na Trgovalne račune vlagateljev | po vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register in po podaji zahteve za spremembo števila delnic POSR v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE, predvidoma v drugi polovici julija 2013 |
| Izdaja delnic v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in vpis na Trgovalne račune vlagateljev | predvidoma v prvi polovici avgusta 2013 |
| Predviden začetek trgovanja s povečanim številom delnic izdajatelja na organiziranem trgu LJSE | predvidoma v prvi polovici avgusta 2013 |

Izdajatelj si za ponudbo novih delnic pridržuje možnost podaljšanja trajanja ponudbe, in sicer do največ 7 dni s podaljšanjem trajanja tretjega vpisnega kroga v primeru, da niso veljavno vpisane in vplačane vse ponujene delnice oz. v drugih primerih po prosti presoji izdajatelja. Ponudba novih delnic se lahko tudi predčasno zaključi, in sicer kadarkoli v okviru drugega ali tretjega vpisnega kroga, v kolikor so predčasno vpisane in vplačane vse ponujene delnice, ob upoštevanju morebitnih pogojev vlagateljev na Vpisnih navodilih. V navedenih primerih se ustrezno podaljšajo oz. skrajšajo tudi roki vseh ostalih aktivnosti, navedenih v tem prospektu, ki so načrtovane po vpisnem krogu, katerega trajanje je bilo podaljšano ali skrajšano. O morebitnem podaljšanju ponudbe oz. njenem predčasnem zaključku bo izdajatelj obvestil javnost z javno objavo na isti način, kot je bil objavljen ta prospekt, in za ta namen ne bo objavil dodatka k prospektu.

Časovni razpored navedenih aktivnosti je okviren, ker se izvedba določenih opravil lahko podaljša tudi zaradi dejstva, da po zaključku ponudbe novih delnic o vpisu povečanja osnovnega kapitala v sodni register oz. o

izdaji novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostih papirjev oz. o uvrstitvi novih delnic v trgovanje na organizirani trg LJSE odločajo od izdajatelja neodvisne osebe, in sicer sodišče, ki je pristojno za sodni register, pri čemer se bodo aktivnosti v zvezi z vpisom povečanja osnovnega kapitala v sodni register predvidoma odvijale ravno tik pred oz. v času sodnih počitnic (15. 7. 2013 - 15. 8. 2013), zaradi česar lahko pride do zamika časovnice, oz. KDD oz. LJSE.

Vse navedeno je lahko razlog, da dejanski datumi izvedbe posameznih aktivnosti, povezanih s ponudbo novih delnic, vpisom sprememb v sodni register, izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD in uvrstitvijo novih delnic na borzni trg LJSE, ne bodo identični datumom, ki so bili za te aktivnosti predvideni po tem prospektu. Če bo prišlo do časovnega odstopanja pri izvedbi navedenih opravil, se bodo opisani datumi v tem prospektu ustrezno spremenili. Ne obstaja nobeno zagotovilo, da bodo vsi zgoraj navedeni postopki izpeljani v skladu s časovnico.

### 9.1.4 Postopek in pogoji vpisa ponujenih delnic

#### *9.1.4.1 Pooblaščeni član, vpisna mesta in postopek vpisa*

Pooblaščeni član, pri katerem poteka vpisovanje novih delnic, je ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, Ljubljana (v nadaljevanju: »***ALTA Invest d.d.***« ali »***pooblaščeni član***«).

Ponujene delnice se v času trajanja vpisa novih delnic vpisujejo z izpolnitvijo in podpisom Vpisnega navodila (v tekstu: »Vpisno navodilo«) v času poslovanja in v skladu z odpiralnim časom, objavljenim na spletni strani www.alta.si, v rubriki Recepcija → Kontaktni center → Poslovne enote oz. → Partnerji, in sicer na v nadaljevanju tega poglavja navedenih vpisnih mestih znotraj trajanja ustreznega vpisnega kroga:

1. na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, **ALTA Invest d.d.,** na naslovu **Železna c. 18, 1000 Ljubljana**;

2. pri odvisnem borznoposredniškem zastopniku ALTE Invest d.d.: **Banka Koper d.d.,** in sicer v navedenih poslovalnicah:

| Zap. št. | Poslovalnica | Naslov | Pošta | Kraj |
|---|---|---|---|---|
| 1 | Poslovalnica Koper | Pristaniška ulica 14 | 6000 | Koper |
| 2 | Poslovalnica Sežana | Partizanska 50 | 6210 | Sežana |
| 3 | Poslovalnica Postojna | Tržaška cesta 1 | 6230 | Postojna |
| 4 | Poslovalnica Ilirska Bistrica | Bazoviška 18 | 6250 | Ilirska Bistrica |
| 5 | Poslovalnica Maribor | Vita Kraigherja 5 | 2000 | Maribor |
| 6 | Poslovalnica Nova Gorica | Bevkov trg 2 | 5000 | Nova Gorica |
| 7 | Poslovalnica Slovenska | Slovenska 52 | 1000 | Ljubljana |
| 8 | Poslovalnica Novo Mesto | Novi trg 5 | 8000 | Novo mesto |
| 9 | Poslovalnica Globus | Koroška cesta 4 | 4000 | Kranj |
| 10 | Poslovalnica Murska Sobota | Slovenska 27 | 9000 | Murska Sobota |
| 11 | Poslovalnica Celje | Stanetova 31 | 3000 | Celje |
| 12 | Poslovalnica Slovenj Gradec | Podgorska cesta 2 | 2380 | Slovenj Gradec |

3. pri odvisnem borznoposredniškem zastopniku ALTE Invest d.d.: Pošta Slovenije d.o.o., in sicer v navedenih poslovalnicah (*):

| Zap. št. | Poslovalnica | Poštna številka | Naslov |
|---|---|---|---|
| 1 | LJUBLJANA | 1107 | Celovška cesta 121 |
| 2 | KOČEVJE | 1330 | Ljubljanska cesta 23 |
| 3 | TRBOVLJE | 1420 | Trg revolucije 27 |
| 4 | MARIBOR | 2105 | Ptujska cesta 119 |
| 5 | PTUJ | 2250 | Vodnikova ulica 2 |
| 6 | RAVNE NA KOROŠKEM | 2390 | Trg svobode 19 |
| 7 | VELENJE | 3320 | Kidričeva cesta 2a |
| 8 | JESENICE | 4270 | Cesta železarjev 6b |
| 9 | TOLMIN | 5220 | Trg maršala Tita 10 |
| 10 | AJDOVŠČINA | 5270 | Goriška cesta 24 |
| 11 | KRŠKO | 8270 | Trg Matije Gubca 1 |
| 12 | ČRNOMELJ | 8340 | Kolodvorska cesta 30a |
| 13 | LENDAVA – LENDVA | 9220 | Trg Ljudske pravice 10 |

*Pri navedenih poslovalnicah Pošte Slovenije d.o.o. lahko Vpisno navodilo za nove delnice oddajo samo fizične osebe, zaradi česar novih delnic na navedenih vpisnih mestih ne morejo vpisovati vsi Upravičeni vlagatelji.

Oseba, na katero je bila prenesena Prednostna pravica (pridobitelj Prednostne pravice), lahko nove delnice v prvem vpisnem krogu vpiše le na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, ALTA Invest d.d., na naslovu Železna c. 18, 1000 Ljubljana. Podrobnosti v zvezi s Prednostno pravico, vpisom na podlagi Prednostne pravice in prenosom Prednostne pravice se nahajajo v poglavju 9.1.12 (»Prednostna pravica do vpisa novih delnic in prenosljivost prednostne pravice do vpisa«).

Vlagatelj, ki ima pri družbi ALTA Invest d.d. odprt Trgovalni račun oz. ima z ALTA Invest d.d. sklenjeno pogodbo o borznem posredovanju, posredovanju naročil in vodenju računov finančnih instrumentov in glede navedenega družba ALTA Invest d.d. razpolaga z veljavno dokumentacijo v smislu ZPPDFT, ter druge pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke po 33. členu Zakona o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (ZPPDFT), lahko izpolnjeno in podpisano Vpisno navodilo posredujejo na sedež ALTA Invest d.d. tudi:

- po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, v treh izvodih ali
- skenirano po e-pošti na e-naslov: institutional.sava-re@alta.si ali
- po faksu na številko 00 386 (0)1 3 200 301,

pri čemer se v tem primeru za čas prejema Vpisnega navodila šteje, ko ALTA Invest d.d. prejme vlagateljevo Vpisno navodilo na enega od zgoraj navedenih načinov. V primeru, da vlagatelj pošlje Vpisno navodilo po e-pošti ali po faksu, mora originalno Vpisno navodilo v treh izvodih poslati tudi po pošti na naslov: ALTA Invest d.d., Sprejemna pisarna, Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija; čas prejema originalnih Vpisnih navodil v tem primeru ni merodajen.

Pravne osebe, ki izpolnjujejo pogoje za poenostavljen pregled stranke, so opredeljene v 33. členu ZPPDFT. Navedene osebe lahko podrobne informacije o dokumentaciji, ki so jo dolžne predložiti družbi ALTA Invest d.d., pridobijo od družbe ALTA Invest d.d. na telefonski številki 00 386 (0)1 32 00 315 ali 00 386 (0)1 32 00 314 ali po elektronski pošti na elektronski naslov institutional.sava-re@alta.si.

Vsak, ki želi vpisati ponujene delnice, mora ob izpolnitvi Vpisnega navodila oz. na poziv družbe ALTA Invest d.d. predložiti svoje identifikacijske dokumente in informacije o svoji davčni številki ter podatke o svojem transakcijskem računu ter druge informacije in dokumentacijo, kot je navedena v tem prospektu ter informacije in dokumentacijo, ki se jih na vpisnem mestu oz. jih ALTA Invest d.d. zahteva v skladu z veljavno zakonodajo s področja trga finančnih instrumentov, preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma ter s splošnimi pogoji poslovanja družbe ALTA Invest d.d. (v nadaljevanju: »zahtevana dokumentacija«). Vpisno navodilo vlagatelja, ki ne bo predložil zahtevane dokumentacije, bo v celoti neveljavno in vlagatelj ne bo upravičen do novih delnic družbe po takšnem Vpisnem navodilu.

V primeru dvoma o tem, ali posamezni Institucionalni vlagatelj izpolnjuje pogoje za Institucionalnega vlagatelja, navedene v tem prospektu, mora ta vlagatelj na zahtevo pooblaščenega člana, tj. ALTE Invest d.d., ali izdajatelja predložiti ustrezno dokazilo o tem.

V primeru, da po presoji pooblaščenega člana vlagatelj ne izpolnjuje pogojev za Institucionalnega vlagatelja, se šteje, da je Vpisno navodilo oddal kot Veliki vlagatelj, če je vpisal delnice vsaj v minimalnem emisijskem znesku 100.000,00 EUR; če pa se Vpisno navodilo glasi na manjši emisijski znesek od 100.000,00 EUR, pa je takšno Vpisno navodilo neveljavno.

Vlagatelj mora imeti za potrebe naložbe v ponujene delnice pri KDD odprt račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD (v tem prospektu tudi: »Trgovalni račun«), na katerega bo KDD temu vlagatelju vpisala dodeljene nove delnice. Vlagatelj, ki še nima odprtega Trgovalnega računa in želi vpisati nove delnice, mora predhodno odpreti Trgovalni račun preko kateregakoli registrskega člana KDD.

Vpisno navodilo, ki ne bo vsebovalo pravilnih in popolnih podatkov o Trgovalnem računu (št. Trgovalnega računa vlagatelja in navedba registrskega člana KDD, ki vodi navedeni Trgovalni račun), bo v celoti neveljavno in vlagatelj ne bo upravičen do novih delnic družbe po takšnem Vpisnem navodilu.

S podpisom Vpisnega navodila vlagatelj potrjuje, da je prebral prospekt, da soglaša z vsemi določili in pogoji, ki jih ta prospekt vsebuje, in se strinja, da mu je lahko dodeljeno manjše število delnic, kot je navedel v svojem Vpisnem navodilu. Vlagatelj, ki ni Obstoječi delničar, pa se tudi strinja, da mu lahko tudi ne bo dodeljena nobena ponujena delnica v skladu s pogoji, navedenimi v tem prospektu.

Upoštevana bodo zgolj tista Vpisna navodila, ki jih ALTA Invest d.d. prejme znotraj posameznega vpisnega kroga. Niti izdajatelj niti ALTA Invest d.d. ne odgovarjata za morebitne motnje oz. prekinitve na telekomunikacijskem omrežju, za napake, nastale pri prenosu podatkov po telekomunikacijskih omrežjih ali za onemogočen dostop do pooblaščenega člana ALTA Invest d.d., v posledici česar posredovanje Vpisnih navodil oz. drugih dokumentov pooblaščenemu članu ALTA Invest d.d. ne bi bilo mogoče oz. jih pooblaščeni član ALTA Invest d.d. ne bi prejel oz. ne bi prejel pravočasno, niti za kakršnokoli neposredno oz. posredno škodo, ki bi nastala v posledici navedenega ali v povezavi z navedenim.

#### *9.1.4.2 Pogoji, ki jih lahko vlagatelji določijo na Vpisnem navodilu v okviru posameznega vpisnega kroga*

Upravičeni vlagatelj, ki vpisuje delnice v **prvem (tj. Obstoječi delničarji) in/ali tretjem krogu vpisa (tj. Povabljeni vlagatelj** oz. **Institucionalni** oz. **Veliki vlagatelji)**, lahko na Vpisnem navodilu postavi pogoj, da vpisuje izbrano število delnic (v okviru možnega števila delnic v primeru vpisa v prvem krogu) ob pogoju, da sam ali skupaj s povezanimi osebami, katerih seznam z identifikacijskimi podatki le-teh in njihovimi deleži v Pozavarovalnici Sava, d.d., ki naj se upoštevajo pri izračunu pogoja, navede na Vpisnem navodilu, po povečanju osnovnega kapitala na podlagi te ponudbe novih delnic, ne bo dosegel:

- 1/3 deleža glasovalnih pravic iz delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. in/ali
- 10 % deleža glasovalnih pravic iz delnic Pozavarovalnice Sava, d.d.,

(v nadaljevanju katerekoli izmed navedenih pogojev ali oba skupaj: »**Pogoj**«).

V kolikor bi Upravičeni vlagatelj, ki vpisuje nove delnice v prvem in/ali tretjem krogu vpisa, glede na vpisano in v primeru vpisa v prvem vpisnem krogu tudi vplačano število novih delnic dosegel na Vpisnem navodilu izbrani Pogoj, se v tem primeru šteje, da se Vpisno navodilo glasi na tolikšno število novih delnic, ki ne pomenijo izpolnjevanja izbranega Pogoja, glede presežka vpisanih in v primeru vpisa v prvem vpisnem krogu tudi vplačanih novih delnic pa je neveljavno. V primeru, da Povabljeni vlagatelj, ki vpisuje nove delnice v tretjem vpisnem krogu, in ki ob upoštevanju izbranega Pogoja, ne bi izpolnjeval več pogoja minimalnega zneska vpisa novih delnic, kot je definiran v poglavju 9.1.7 prospekta (»Najmanjši in največji znesek vpisa«), tj.

5 milijonov EUR, se šteje, da se njegovo Vpisno navodilo glasi na tolikšno število novih delnic, ki ne pomeni izpolnjevanja izbranega Pogoja, glede presežka vpisanih in vplačanih novih delnic pa je neveljavno. V slednjem primeru se šteje da je Povabljeni vlagatelj predmetno Vpisno navodilo oddal kot Institucionalni vlagatelj in s tem izgubi pravico do prednostne dodelitve novih delnic.

Upravičeni vlagatelj, ki vpisuje nove delnice v drugem vpisnem krogu, tj. Mali vlagatelj, na Vpisnem navodilu ne more postavljati Pogojev.

Vpisno navodilo za posamezne vpisne kroge je standardizirano.

Vlagatelji standardiziranega Vpisnega navodila ne smejo na kakršen koli način spreminjati, vključno ne smejo dopisovati pogojev oz. omejitev, ki za posamezni vpisni krog v tem prospektu niso predvideni in ki na standardiziranem Vpisnem navodilu niso navedeni. V nasprotnem primeru so takšna Vpisna navodila v celoti neveljavna in ne bodo sprejeta, morebitna vplačila novih delnic pa se bodo v teh primerih vrnila po pravilih za Presežna vplačila novih delnic (poglavje 9.2.3.4 prospekta: »Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic«).

### 9.1.5 Preklic ali začasna prekinitev ponudbe novih delnic

Izdajatelj lahko kadarkoli do odločitve o dodelitvi ponujenih delnic, ki bo predvidoma na dan ali okoli dne 8. julij 2013, prekliče ali začasno prekine ponudbo novih delnic, deloma ali v celoti. Do preklica ponudbe novih delnic lahko pride kadarkoli, če izdajatelj meni, da bi bilo s ponudbo nepriporočljivo ali nepraktično nadaljevati, zaradi nastopa, med drugim, sledečih dogodkov: (i) prekinitev ali bistvena omejitev trgovanja z vrednostnimi papirji na LJSE; (ii) bistveno poslabšanje gospodarskega ali političnega položaja v Republiki Sloveniji ali splošno v svetu; (iii) bistvena izguba ali poslabšano poslovanje Pozavarovalnice Sava, d.d. ali Skupine Sava Re; (iv) nedelovanje ali motnje v delovanju bančnega sistema v Republiki Sloveniji; (v) bistvena negativna sprememba ali razvoj splošnega poslovanja, upravljanja, finančnega položaja, kapitala ali rezultatov poslovanja Pozavarovalnice Sava, d.d. in/ali njenih odvisnih družb oz. bistveno negativen razvoj česarkoli izmed navedenega. S preklicem ponudbe se zavrnejo vsa Vpisna navodila za vpis novih delnic izdajatelja, izdajatelj pa bo vlagateljem morebitna vplačila za te delnice vrnil na način in v rokih, ki veljajo za Presežna vplačila novih delnic (poglavje 9.2.3.4 prospekta: »Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic«).

### 9.1.6 Zmanjšanje vpisa in vračilo morebitnih presežnih vplačil

Pogoji dodelitve delnic so za posamezne kategorije Upravičenih vlagateljev opredeljeni v poglavju 9.2.3 tega prospekta (»Pravila za dodelitev novih delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic«). Vračilo morebitnih Presežnih vplačil za dodeljene delnice (bodisi zaradi tega, ker nove delnice posameznemu vlagatelju ne bodo dodeljene oz. ne bodo dodeljene v vpisanem in vplačanem znesku) bo izdajatelj izvedel v skladu s poglavjem 9.2.3.4 tega prospekta (»Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic«).

### 9.1.7 Najmanjši in največji znesek vpisa

Najmanjši znesek vpisa novih delnic za posameznega Upravičenega vlagatelja v prvem oz. drugem vpisnem krogu in Institucionalnega vlagatelja, ki bo nove delnice vpisal v tretjem vpisnem krogu, je emisijski znesek 1 nove delnice, najmanjši znesek vpisa novih delnic za posameznega Velikega vlagatelja je 100.000,00 EUR, najmanjši znesek vpisa novih delnic za Povabljenega vlagatelja, ki bo nove delnice vpisal v tretjem vpisnem krogu, pa je 5 milijonov EUR. Vpisna navodila, ki se bodo glasila na manjši emisijski znesek, kot emisijski znesek 1 delnice, ter Vpisna navodila Velikega vlagatelja, ki se bodo glasila na manj kot 100.000,00 EUR, se bodo štela v celoti za neveljavna in ne bodo sprejeta. V kolikor Povabljeni vlagatelj odda Vpisno navodilo, ki

se bo glasilo na emisijski znesek, ki je nižji od 5 milijonov EUR, bo predmetno Vpisno navodilo veljavno, vendar se šteje, da je Vpisno navodilo oddano kot Vpisno navodilo Institucionalnega vlagatelja in s tem Povabljeni vlagatelj izgubi pravico prednostne dodelitve novih delnic.

Največji znesek vpisa novih delnic, ki ga lahko vpiše posamezen Upravičen vlagatelj v prvem vpisnem krogu, je enak emisijskemu znesku največjega števila delnic, ki jih ta vlagatelj (Obstoječi delničar) lahko vpiše na podlagi sorazmerne kapitalske udeležbe v osnovnem kapitalu izdajatelja. Način izračuna števila ponujenih delnic, do katerih je upravičen posamezen Obstoječi delničar v prvem vpisnem krogu na podlagi svoje sorazmerne kapitalske udeležbe v osnovnem kapitalu izdajatelja, je določen v poglavju 9.1.12 tega prospekta (»Prednostna pravica do vpisa novih delnic in prenosljivost prednostne pravice do vpisa«).

Največji znesek vpisa novih delnic za Upravičene vlagatelje v drugem oz. tretjem vpisnem krogu je določen z razpoložljivim številom novih delnic.

### 9.1.8 Odstop od vpisa in vplačila

Vlagatelj, ki z izpolnitvijo in podpisom Vpisnega navodila vpiše nove delnice, od vpisa ne more odstopiti, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo. Tako ima vlagatelj, ki je Vpisno navodilo izpolnil in podpisal pred objavo dodatka k prospektu, v primeru, da je ta objavljen, pravico od že oddanega Vpisnega navodila odstopiti v roku, določenem v dodatku k prospektu, ki ne sme biti krajši od dveh delovnih dni od objave dodatka k prospektu.

### 9.1.9 Način in rok vplačila novih delnic

Ponujene delnice se štejejo za vplačane, če je emisijska vrednost vseh vpisanih novih delnic (v primeru Obstoječih delničarjev, ki so nove delnice vpisali v okviru prvega vpisnega kroga, oz. Malih vlagateljev, ki so nove delnice vpisali v okviru drugega vpisnega kroga) oz. dodeljenih novih delnic (v primeru Povabljenega vlagatelja oz. Institucionalnih oz. Velikih vlagateljev, ki so nove delnice vpisali v okviru tretjega vpisnega kroga) vplačana, v denarju, v valuti EUR, na račun, naveden na Vpisnem navodilu (v nadaljevanju: »Bančni račun«), postavljenem v roku za vplačilo, ki je odvisen od tega, v katerem vpisnem krogu je Upravičeni vlagatelj vpisal delnice, in sicer:

- za vpis v prvem ali drugem vpisnem krogu: ob oz. po vpisu, vendar najkasneje do zadnjega dne posameznega vpisnega kroga;
- za vpis v tretjem vpisnem krogu: do vključno 3. julija 2013 oz. v skladu s pozivom k vplačilu dodeljenih delnic, kot bo izhajalo iz preliminarnega obvestila o dodelitvi novih delnic, ki je načrtovano najkasneje za dan 28. junij 2013; v primeru, da v navedem roku ne bodo vplačane vse dodeljene delnice, bo ta vlagatelj pozvan k doplačilu dodeljenih delnic z rokom plačila najkasneje do 5. julija 2013 oz. v skladu s pozivom k doplačilu,

pri tem pa se za namen plačila navede: »*vplačilo delnic*« in za sklic davčno številko vlagatelja oz. drug enoznačni identifikacijski znak, ki je naveden na vlagateljevem Vpisnem navodilu.

Kot trenutek vplačila se šteje trenutek, ko banka, pri kateri je odprt Bančni račun, na Bančnem računu evidentira vlagateljev priliv denarnih sredstev iz naslova vplačila novih delnic.

Ponujene delnice se štejejo za vpisane samo, če so tudi vplačane v skladu z določili tega prospekta, razen če ni s tem prospektom določeno drugače.

V primeru, da vplačilo novih delnic ne bo izvršeno v skladu z navodili za vplačilo delnic (namen plačila, sklic, nakazilo na račun, naveden na Vpisnem navodilu, ipd.), ALTA Invest d.d. oz. izdajatelj ne zagotavljata evidentiranja vplačila za nakup novih delnic.

V primeru, da so bile nove delnice vpisane v okviru prvega ali drugega vpisnega kroga, bodo vplačila novih delnic, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom, kot je naveden na Vpisnem navodilu, obravnavana na naslednji način:

- če vplačilo presega emisijsko vrednost vpisanih delnic: vpisane delnice se štejejo za pravilno vpisane in vplačane, presežek se obravnava kot Presežno vplačilo;
- če je vplačilo manjše od emisijske vrednosti vpisanih delnic: Vpisno navodilo se šteje za veljavno samo v delu, v katerem so bile vpisane delnice tudi vplačane, v preostalem delu se šteje Vpisno navodilo za neveljavno.

V primeru, da so bile nove delnice vpisane v okviru tretjega vpisnega kroga, bodo vplačila novih delnic, ki se ne bodo natančno ujemala z zneskom dodeljenih delnic, kot bo naveden na preliminarnem obvestilu o dodelitvi novih delnic Upravičenim vlagateljem tretjega kroga (v tekstu: »dodeljene delnice« oz. »dodeljene nove delnice«), ki bo vseboval tudi poziv k vplačilu teh delnic, in ki bodo v primeru Velikega vlagatelja znašala najmanj 100.000,00 EUR, obravnavana na naslednji način:

- če vplačilo presega emisijsko vrednost dodeljenih delnic: dodeljene delnice se štejejo za pravilno vpisane in vplačane, presežek se obravnava kot Presežno vplačilo;
- če je vplačilo manjše od emisijske vrednost dodeljenih delnic: izdajatelj pozove vlagatelja k doplačilu; Vpisno navodilo se šteje za veljavno samo v delu, v katerem so bile dodeljene delnice tudi vplačane do roka, določenega v pozivu za doplačilo.

Vplačila po izteku roka za vplačilo oz. (v primeru tretjega vpisnega kroga) po izteku roka za doplačilo, ki velja za posamezni vpisni krog v skladu s tem prospektom, se ne bodo upoštevala in bodo neveljavna.

Vpisna navodila se v delu, v katerem vpisane delnice z Vpisnega navodila oz. dodeljene delnice niso bile veljavno vplačane v skladu s tem prospektom, štejejo za neveljavna. Vpisna navodila Velikega vlagatelja, kateremu so bile nove delnice dodeljene, vendar jih ta ni vplačal v roku za vplačilo oz. doplačilo vsaj v minimalnem emisijskem znesku 100.000,00 EUR, bodo v celoti neveljavna.

### 9.1.10 Stroški, ki bremenijo vlagatelje novih delnic

Če vlagatelj, ki želi vpisati nove delnice, nima odprtega Trgovalnega računa, mora tak Trgovalni račun preko izbranega registrskega člana KDD (borzno posredniške družbe ali nekatere banke) predhodno odpreti na svoje stroške.

Vlagatelja bremenijo stroški, povezani z odprtjem in vodenjem Trgovalnega računa, in vsi ostali stroški, ki jih borznoposredniška družba ali banka, ki vodi vlagateljev Trgovalni račun, zaračunava v skladu z vsakokrat veljavnim cenikom (na primer: letno nadomestilo za vodenje Trgovalnega računa, nadomestilo za vzdrževanje stanj, itd.). Vlagatelji naj se zato pred sklenitvijo pogodbe o odprtju Trgovalnega računa pri izbranem registrskem članu KDD podrobno seznanijo s splošnimi pogoji izbranega registrskega člana ter cenikom le-tega ter stroški, povezanimi z izbrano storitvijo.

Poleg tega bremenijo vlagatelja tudi nadomestila za opravljen plačilni promet v zvezi z vplačilom delnic po Vpisnih navodilih, ki jih zaračunavajo plačilne institucije.

### 9.1.11 Uspešnost in objava izida ponudbe novih delnic

Za ponudbo novih delnic skladno s tem prospektom ni določen prag uspešnosti. Ponudba novih delnic je neuspešna le v primeru, da ni vpisana in vplačana nobena ponujena delnica.

Skupno število vseh dodeljenih delnic ter razdelitev dodeljenih delnic posameznim skupinam vlagateljev (v tekstu: »Rezultat ponudbe«) bosta javno objavljena na spletni strani Pozavarovalnice Sava, d.d. (www.sava-re.si), spletni strani LJSE (SEOnet; http://seonet.ljse.si) in spletni strani družbe ALTA Invest d.d. (www.alta.si).

Vlagatelji bodo o številu dodeljenih novih delnic oziroma o tem, da jim ni bila dodeljena nobena nova delnica, obveščeni pisno po pošti ali preko e-pošte, v kolikor bodo na Vpisnem navodilu navedli e-naslov (v tekstu: »Obvestilo vlagateljem o številu dodeljenih delnic«).

Pričakovani datum objave Rezultata ponudbe in posredovanja Obvestila vlagateljem o številu dodeljenih delnic je na dan ali okoli dne 8. julij 2013.

### 9.1.12 Prednostna pravica do vpisa novih delnic in prenosljivost prednostne pravice do vpisa

Obstoječi delničar je vsaka oseba, ki je na koncu dne sprejema sklepa 26. skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. o povečanju osnovnega kapitala družbe, tj. dne 11. 1. 2013, vpisana kot imetnik delnic izdajatelja v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD d.d. Osebe, ki so Obstoječi delničarji, imajo Prednostno pravico do vpisa delnic, sorazmerno njihovi udeležbi v osnovnem kapitalu izdajatelja na dan 11. 1. 2013.

Število delnic, do katerih so upravičeni Obstoječi delničarji, je izračunano na podlagi razmerja med ponujenim številom novih delnic, ki bo določeno po in na podlagi oblikovane končne emisijske (ponudbene) cene za eno delnico in objavljeno skupaj s končno emisijsko (ponudbeno ceno) dne 21. maja 2013 do 12. ure CET, in številom obstoječih delnic izdajatelja (9.362.519) ter ob upoštevanju števila obstoječih delnic posameznega Obstoječega delničarja na dan 11. 1. 2013, pri čemer velja pravilo, da se število novih delnic, ki jih bodo upravičeni vpisati in vplačati posamezni Obstoječi delničarji, zaokroži navzdol.

Prednostna pravica do vpisa novih delnic po tem prospektu v prvem vpisnem krogu (v tekstu: »Prednostna pravica«) je prenosljiva.

Osebe, na katere so bile prenesene Prednostne pravice, bodo obravnavane na enak način kot Obstoječi delničarji. Prednostna pravica je prenosljiva do konca vpisnega kroga za Obstoječe delničarje, tj. do vključno zadnjega dne prvega vpisnega kroga. Oseba, na katero je bila Prednostna pravica prenesena (pridobitelj Prednostne pravice), se mora ob vpisu ponujenih delnic izkazati s pogodbo o prenosu Prednostne pravice, na kateri mora biti overjen podpis Obstoječega delničarja ali njegovega zastopnika. Podpis je lahko overjen pri notarju ali upravni enoti. Pridobitelj Prednostne pravice lahko ponujene delnice na podlagi pridobljene Prednostne pravice vpiše do konca vpisnega kroga za Obstoječe delničarje, tj. do zaključka prvega vpisnega kroga, kot velja za Obstoječe delničarje, in sicer zgolj na poslovnem naslovu pooblaščenega člana, ALTA Invest d.d., na naslovu Železna c. 18, 1000 Ljubljana (v času poslovanja in v skladu z odpiralnim časom predmetnega vpisnega mesta). V primeru odstopa Prednostne pravice do istih delnic več osebam, te delnice veljavno vpiše tista oseba, ki jih vpiše prva, če pa se med njimi javi Obstoječi delničar, ima on pravico do vpisa novih delnic.

Prednostna pravica, ki do konca prvega vpisnega kroga ni izkoriščena oz. ni izkoriščena v celoti, z zaključkom prvega vpisnega kroga ugasne.

## 9.2 Načrt porazdelitve in dodelitve

### 9.2.1 Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene

Ponudba novih delnic izdajatelja poteka v treh vpisnih krogih (poglavje 9.1.3.1 tega prospekta: »Trajanje vpisa novih delnic in kategorije vlagateljev, ki lahko v posameznem vpisnem krogu vpisujejo nove delnice«).

Ponudba novih delnic je glede na kategorije vlagateljev naslovljena na (A) Obstoječe delničarje, (B) Male vlagatelje, (C) Velike vlagatelje, (D) Institucionalne vlagatelje oz. (E) Povabljenega vlagatelja, pri čemer je pri posameznem vpisnem krogu navedeno, kdo so naslovniki ponudbe oz. upravičeni vlagatelji v posameznem vpisnem krogu (tj. Upravičeni vlagatelji).

Definicija posameznih kategorij vlagateljev je podana v točki 9.1.1 prospekta (»Osnovni pogoji, pod katerimi poteka ponudba«).

Povabljeni vlagatelj, ki bo nove delnice lahko vpisal v tretjem vpisnem krogu, je Evropska banka za obnovo in razvoj (European Bank for Reconstruction and Development), ustanovljena z mednarodno pogodbo.

Zgoraj navedeni Povabljeni vlagatelj je družbi do potrditve tega prospekta v krovnem dogovoru izrazil nezavezujoč interes za vpis in vplačilo novih delnic pod izraženimi pogoji, in sicer v višini najmanj 7,5 milijonov EUR. V zvezi s tem velja opozorilo, da ni nobenega zagotovila, da bo Povabljeni vlagatelj nove delnice, za katere je izrazil interes, tudi vpisal in vplačal oz. da mu bodo te tudi dodeljene.

### 9.2.2 Vpis delnic s strani večjih delničarjev, članov uprave ali nadzornega sveta oz. ožjega vodstva Pozavarovalnice Sava, d.d. ter vpis več kot 5% ponudbe novih delnic s strani ene osebe

Po informacijah, s katerimi razpolaga Pozavarovalnica Sava, d.d., nameravajo ponujene delnice vpisati in vplačati spodaj navedeni člani uprave, nadzornega sveta in višji vodstveni delavci[2].

| Ime in priimek | Funkcija v Pozavarovalnici Sava, d.d. | Investiranje kot Obstoječi delničar | Udeležba v krogu vpisa, namenjenem Malim vlagateljem |
|---|---|---|---|
| Branko Tomažič | predsednik nadzornega sveta | da | |
| Zvonko Ivanušič | predsednik uprave | da | da |
| Jošt Dolničar | član uprave | da | da |
| Mateja Treven | članica uprave | da | da |
| Srečko Čebron | član uprave | da | ne |
| Rok Moljk | izvršni direktor | da | ne |
| Polona Pirš Zupančič | izvršna direktorica | da | da |
| Aleš Mirnik | izvršni direktor | da | ne |
| Katrca Rangus | izvršna direktorica | ne | da |

Ker je ponudba novih delnic v okviru drugega vpisnega kroga namenjena Malim vlagateljem, bodo lahko pri ponudbi novih delnic sodelovali tudi zaposleni iz družb v Skupini Sava Re.

Nezavezujoč interes v zvezi s ponudbo novih delnic je do datuma tega prospekta izkazal Povabljeni vlagatelj, opredeljen v poglavju 9.2.1 (»Kategorije vlagateljev, ki so jim delnice ponujene«), poleg tega pa tudi nekateri drugi Institucionalni vlagatelji za nedoločeno število novih delnic. V zvezi s tem velja opozorilo, da ni nobenega zagotovila, da bodo navedene osebe nove delnice, za katere so izrazile interes, tudi vpisale in vplačale oz. da jim bodo te tudi dodeljene.

[2] Med višje vodstvene delavce izdajatelj uvršča izvršne direktorje sektorjev. Višji vodstveni delavci so predstavljeni v poglavju 25.3 prospekta (»Višji vodstveni delavci izdajatelja«).

### 9.2.3 Pravila za dodelitev novih delnic in način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic

#### *9.2.3.1 Razkritja pred dodelitvijo*

Ponudba novih delnic izdajatelja poteka v treh vpisnih krogih (poglavje 9.1.3.1 tega prospekta: »Trajanje vpisa novih delnic in kategorije vlagateljev, ki lahko v posameznem vpisnem krogu vpisujejo nove delnice«), pri čemer lahko:

- v okviru prvega vpisnega kroga nove delnice na podlagi Prednostne pravice vpisujejo le Obstoječi delničarji;
- v okviru drugega vpisnega kroga nove delnice vpisujejo Mali vlagatelji;
- v okviru tretjega vpisnega kroga nove delnice vpisujejo Povabljeni vlagatelj in Institucionalni vlagatelji ter Veliki vlagatelji.

Ponudba Obstoječim delničarjem v okviru prvega vpisnega kroga ima prednost pred ponudbo Malim vlagateljem v okviru drugega vpisnega kroga oz. ponudbo Povabljenemu vlagatelju in Institucionalnim ter Velikim vlagateljem v okviru tretjega vpisnega kroga. To pomeni, da so v ponudbi Malim vlagateljem oz. Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim in Velikim vlagateljem na voljo za razdelitev le tiste delnice, ki niso bile vpisane in vplačane s strani Obstoječih delničarjev v okviru prvega vpisnega kroga, ob upoštevanju morebitnega Pogoja Obstoječih delničarjev.

Izdajatelj predvideva, da bo od skupnega števila ponujenih delnic, ki jih ne bodo vpisali Obstoječi delničarji v prvem vpisnem krogu (v nadaljevanju: »Preostale nove delnice«), okoli 10% Preostalih novih delnic namenjenih za dodelitev Malim vlagateljem iz drugega vpisnega kroga, okoli 90% Preostalih novih delnic pa bo namenjenih za dodelitev vlagateljem iz tretjega vpisnega kroga, pri čemer bo imel med vlagatelji tretjega vpisnega kroga Povabljeni vlagatelj, če bo nove delnice vpisal vsaj v minimalnem emisijskem znesku 5 milijonov EUR, pri dodelitvi vpisanih delnic prednost pred Institucionalnimi in Velikimi vlagatelji, kot je opisano v nadaljevanju.

Končen odstotek oz. število Preostalih novih delnic, ki se dodelijo Malim vlagateljem (v nadaljevanju: »Delnice, namenjene Malim vlagateljem«) oz. vlagateljem tretjega vpisnega kroga, tj. Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim in Velikim vlagateljem (v nadaljevanju: »Delnice, namenjene vlagateljem tretjega vpisnega kroga«), določi uprava izdajatelja po lastni presoji, pri čemer je navedena diskrecijska pravica uprave izdajatelja omejena na spremembo v višini -10 odstotnih točk oziroma + 30 odstotnih točk v prejšnjem odstavku omenjenih okvirnih odstotkov v korist posamezne kategorije vlagateljev. Pri dodelitvi Preostalih novih delnic Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim in Velikim vlagateljem si bo izdajatelj prizadeval za dodelitev novih delnic na način, da se doseže lastniška struktura, ki bo v prihodnje zagotavljala dolgoročno učinkovito upravljanje, konkurenčnost ter uspešen razvoj Pozavarovalnice Sava, d.d. in skupine Sava Re.

Končna razdelitev Preostalih novih delnic na Delnice, namenjene Malim vlagateljem, in Delnice, namenjene vlagateljem tretjega vpisnega kroga, bo objavljena skupaj z Rezultati ponudbe, in sicer na dan ali okoli dne 8. julij 2013.

Vpisovanje novih delnic izdajatelja poteka od vključno **23. 5. 2013 od 9. ure CET** do vključno **21. 6. 2013 do 12. ure CET,** in sicer v treh vpisnih krogih (poglavje 9.1.3.1 prospekta), pri čemer si izdajatelj pridržuje možnost podaljšanja trajanja ponudbe, in sicer do največ 7 dni s podaljšanjem trajanja tretjega vpisnega kroga, oz. možnost predčasnega zaključka ponudbe novih delnic kadarkoli v okviru drugega ali tretjega vpisnega kroga, pod pogoji, navedenimi v tem prospektu.

Posamezni vlagatelj se lahko skladno z določili tega prospekta odloči za oddajo enega ali več Vpisnih navodil, in sicer v istem ali različnih vpisnih krogih, v kolikor izpolnjuje pogoje za Upravičenega vlagatelja za posamezni vpisni krog.

### *9.2.3.2 Dodelitev novih delnic*

**Dodelitev novih delnic Obstoječim delničarjem**
Najprej se nove delnice dodelijo Obstoječim delničarjem, ki so nove delnice vpisali in vplačali v prvem vpisnem krogu na podlagi Prednostne pravice, ob upoštevanju sorazmerja njihovih kapitalskih deležev v osnovnem kapitalu na dan 11. 1. 2013, ki se izračuna na način, določen v poglavju 9.1.12 tega prospekta (»Prednostna pravica do vpisa novih delnic in prenosljivost prednostne pravice do vpisa«). Tem vlagateljem se nove delnice dodelijo v količini, kot so bile vpisane in vplačane, upoštevaje tudi morebitni postavljeni Pogoj na Vpisnem navodilu, skladno s tem prospektom.

**Dodelitev novih delnic Malim vlagateljem**
Malim vlagateljem, ki bodo ponujene delnice vpisali in vplačali v drugem vpisnem krogu, bo dodeljenih toliko novih delnic, kolikor so jih le-ti veljavno vpisali in vplačali, pod pogojem, da skupno število vpisanih in vplačanih delnic v tem krogu ni večje od števila Delnic, namenjenih Malim vlagateljem; v nasprotnem primeru (v tekstu: »Presežni vpis Malih vlagateljev«) se bodo nove delnice posameznemu Malemu vlagatelju dodelile sorazmerno številu novih delnic, ki jih je ta vlagatelj vpisal in vplačal, glede na skupno število vpisanih in vplačanih ponujenih delnic s strani Malih vlagateljev v okviru drugega vpisnega kroga (pro rata). Pri sorazmerni dodelitvi ponujenih delnic Malim vlagateljem v primeru Presežnega vpisa Malih vlagateljev bo število dodeljenih delnic posameznemu vlagatelju zaokroženo navzdol na najbližje celo število.

**Dodelitev novih delnic Povabljenemu vlagatelju oz. Institucionalnim oz. Velikim vlagateljem**
Odločitev o ne/dodelitvi ponujenih delnic Upravičenim vlagateljem, ki bodo delnice vpisali v tretjem vpisnem krogu, sprejme uprava izdajatelja po prosti presoji, pri čemer je število dodeljenih delnic posameznemu vlagatelju iz tretjega vpisnega kroga v tem primeru vezano na skupno število Delnic, namenjenih vlagateljem tretjega vpisnega kroga (ter morebitnih novih delnic, ki ostanejo iz dodelitve novih delnic Malim vlagateljem v primeru Preseženega vpisa Malih vlagateljev zaradi zaokroževanja navzdol), ter veljavno vpisano količino in morebiten postavljeni Pogoj na Vpisnem navodilu tega vlagatelja, skladno s tem prospektom. Pri tem bo imel Povabljeni vlagatelj, ki bo nove delnice vpisal vsaj v minimalnem emisijskem znesku 5 milijonov EUR, pri dodelitvi vpisanih delnic prednost pred Institucionalnimi in Velikimi vlagatelji, tako da bodo nove delnice v okviru dodelitve vlagateljem tretjega vpisnega kroga, tj. Povabljenemu vlagatelju, Institucionalnim ter Velikim vlagateljem, najprej dodeljene Povabljenemu vlagatelju. Dodeljeno število delnic posameznim vlagateljem tretjega vpisnega kroga je lahko manjše, kot ga je Povabljeni oz. posamezni Institucionalni oz. Veliki vlagatelj navedel na svojem Vpisnem navodilu oziroma manjše od minimalnega zneska za Povabljenega vlagatelja (5 milijonov EUR), pri čemer pa je v primeru dodelitve novih delnic posameznemu Velikemu vlagatelju minimalni emisijski znesek dodelitve novih delnic 100.000,00 EUR. Ne glede na navedeno se lahko uprava izdajatelja v okviru svoje proste presoje odloči, da se nove delnice Povabljenemu oz. posameznim Institucionalnim oz. Velikim vlagateljem sploh ne dodelijo.

Pri dodelitvi novih delnic posameznim Institucionalnim in Velikim vlagateljem bodo upoštevane okoliščine, kot so (i) sodelovanje v fazi pred trženjem (pre-marketing) in pri predstavitvah vodstva izdajatelja (management road-show presentation) ter povratne informacije po izvedbi teh postopkov, (ii) sodelovanje pri oddaji nezavezujočih ponudb za ponujene delnice in v zvezi s tem lahko tudi trenutek, ko je posamezni vlagatelj to ponudbo oddal, in ponujena ponudbena cena; (iii) število vpisanih delnic na Vpisnem navodilu tega vlagatelja, (iv) poznavanje sektorja zavarovalništva in pozavarovalništva, (v) investicijska zgodovina vlagatelja, in/ali (vi) ocenjena kakovost vlagatelja in njegov investicijski portfelj. Izdajatelj si pridržuje pri dodelitvi novih delnic posameznemu Institucionalnemu oz. Velikemu vlagatelju upoštevati tudi kreditno sposobnost tega vlagatelja, lahko pa se uprava tudi odloči, da se posameznemu Institucionalnemu oz. Velikemu vlagatelju nove delnice sploh ne dodelijo.

**Dodelitev novih delnic glede na vpisno mesto oz. glede na seznanitev s ponudbo novih delnic**

Pooblaščeni član za vpis novih delnic je zgolj ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija. Vlagatelji lahko vpisujejo nove delnice na vpisnih mestih, navedenih v poglavju 9.1.4.1 (»Pooblaščeni član, vpisna mesta in postopek vpisa«) in na v navedenem poglavju opisane načine. Vpisna navodila, ki bodo oddana na katerem koli vpisnem mestu oz. na kateri koli predvideni način, bodo obravnavana enako in skladno s pravili tega prospekta, ter ne glede na to, na kakšen način so se vlagatelji seznanili s ponudbo novih delnic (npr. z javno objavo prospekta v Republiki Sloveniji, preko družb ALTA ali njenih pogodbenih partnerjev (EURO Invest AG, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.) oz. Auerbach Grayson & Co ).

### *9.2.3.3 Izročitev novih delnic vlagateljem*

Po zaključku ponudbe novih delnic in dodelitve le-teh bo ALTA Invest d.d. za namen vpisa povečanja osnovnega kapitala izdajatelja v sodni register in skladno z Vpisnimi navodili v svojem imenu in za račun vlagateljev, ki so jim bile nove delnice dodeljene, izpolnila vpisno potrdilo v skupnem številu in za emisijski znesek vseh dodeljenih novih delnic ter nakazala vplačila vlagateljev za dodeljene delnice z Bančnega računa na izdajateljev račun.

Izdajatelj bo po javni objavi Rezultata ponudbe pri sodnem registru Okrožnega sodišča v Ljubljani vložil predlog za vpis povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic izdajatelja in sprememb statuta. Po prejemu sklepa sodišča o vpisu predmetnih sprememb v sodni register bo izdajatelj na LJSE podal zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE (razširitev kotacije obstoječih delnic) in na KDD vložil nalog za izdajo novih delnic v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev pri KDD z vpisom na Trgovalne račune vlagateljev, tako da bodo nove delnice, ki so bile posameznemu vlagatelju dodeljene, izdane na imena vlagateljev in vpisane na njihove Trgovalne račune.

Izdajatelj predvideva, da bodo nove delnice vpisane na Trgovalne račune vlagateljev predvidoma v prvi polovici avgusta 2013, vendar za dosego navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil.

V primeru, da povečanje osnovnega kapitala izdajatelja ne bo vpisano v sodni register do 30. 9. 2013, postane vpis novih delnic neobvezujoč in iz njega ne vlagatelj ne izdajatelj drug do drugega nimata ne terjatev ne obveznosti, razen vračila morebitnega vplačanega zneska (brez obresti), ki bo vrnjeno v skladu z določili tega prospekta za vračilo Presežnih vplačil (poglavje 9.2.3.4 tega prospekta: »Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic«).

### *9.2.3.4 Način vračila presežnih oz. neveljavnih vplačil delnic*

Vplačila vpisanih novih delnic se od trenutka evidentiranja vplačil na transakcijskem računu izdajatelja do morebitnega vračila teh vplačil na račun vlagateljev oz. vplačnikov ne obrestujejo.

Neveljavna vplačila oz. vplačila, plačana na podlagi Vpisnih navodil, ki se skladno s tem prospektom štejejo za neveljavna, oz. vplačila, ki presegajo dodeljeno število novih delnic (v tekstu: »Presežna vplačila«), bodo v roku 15 dni po objavi Rezultata ponudbe novih delnic brezobrestno in brez kakršnih koli drugih nadomestil vrnjena na transakcijske račune vlagateljev oz. vplačnikov, kot navedeni na Vpisnih navodilih vlagateljev. Smiselno enako velja za vračilo vplačil za nove delnice v primeru, če bi bila ponudba novih delnic iz katerega koli razloga neuspešna ali povečanje osnovnega kapitala izdajatelja na podlagi Sklepa skupščine oz. ponudbe novih delnic neuspešno.

### 9.2.4 Postopek obveščanja vlagateljev o dodelitvi novih delnic

Vlagatelji bodo o številu dodeljenih novih delnic oziroma o tem, da jim ni bila dodeljena nobena nova delnica, obveščeni pisno po pošti ali preko e-pošte, v kolikor bodo na Vpisnem navodilu navedli e-naslov (v tekstu: »Obvestilo vlagateljem o številu dodeljenih delnic«), in sicer predvidoma na dan ali okoli dne 8. julij 2013.

Izdajatelj ne prevzema nikakršnih tveganj oz. odgovornosti, ki izhajajo iz morebitnih poslov vlagateljev z vpisanimi delnicami pred prejemom Obvestila vlagateljem o številu dodeljenih delnic in pred uvrstitvijo novih delnic v trgovanje na LJSE; le-te v celoti prevzemajo izključno vlagatelji sami oz. pogodbene stranke tovrstnih poslov.

### 9.2.5 Opcija za presežno dodelitev in »greenshoe« opcija

Opcija za presežno dodelitev in »greenshoe« opcija nista bili podeljeni.

## 9.3 Oblikovanje in razkritje emisijske cene

### 9.3.1 Oblikovanje emisijske cene

Emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice bo v okviru razpona emisijske (ponudbene) cene za eno novo delnico, ki je od najmanj 7,00 EUR do največ 9,00 EUR (v nadaljevanju: »Razpon emisijske cene).

Razpon emisijske cene je na predlog uprave in nadzornega sveta izdajatelja, ki je ta predlog oblikovala na podlagi tržnih razmer v času sklica skupščine, določila skupščina delničarjev izdajatelja na 26. skupščini delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d. dne 11.1.2013, s sklepom, sprejetim pod točko 2. dnevnega reda: »Povečanje osnovnega kapitala z denarnimi vložki«.

V obdobju od objave prospekta do 20. maja 2013 do 12. ure CET bo ALTA zbirala nezavezujoče ponudbe povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev in Velikih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja za nove delnice (tj. število novih delnic, ki bi jih bil posamezni potencialni vlagatelj pripravljen kupiti, in ponujeno ceno za eno novo delnico), pri čemer se lahko vsaka taka nezavezujoča ponudba glasi največ na emisijski znesek 10 mio EUR; morebitne nezavezujoče ponudbe v večjem znesku bodo upoštevane, kot da so bile dane za emisijski znesek 10 mio EUR. Ta omejitev je postavljena zgolj za namen določitve emisijske (ponudbene) cene 1 nove delnice.

Emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice bo v okviru Razpona emisijske cene določila uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s soglasjem nadzornega sveta. Med faktorji, ki bodo upoštevani pri določitvi emisijske (ponudbene) cene ene nove delnice, bodo (i) narava in obseg zanimanja za ponujene delnice s strani povabljenih Obstoječih delničarjev, Institucionalnih vlagateljev in Velikih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja v okviru podanih nezavezujočih ponudb, vključno s cenovno občutljivostjo povpraševanja teh vlagateljev po ponujenih delnicah; (ii) splošne razmere v zavarovalništvu in pozavarovalništvu, (iii) prihodki, dobiček in nekatere druge finančne in poslovne informacije o Pozavarovalnici Sava, d.d. v zadnjih obdobjih, (iv) tržna cena delnice POSR na LJSE, (v) tržne cene vrednostnih papirjev in nekatere finančne in poslovne informacije o drugih družbah, katerih dejavnosti so podobne tistim v Pozavarovalnici Sava, d.d., (vi) gospodarske razmere in razmere, ki splošno prevladujejo na trgu, (vii) cilj izboljšanja likvidnosti in transparentnosti oblikovanja cene delnice POSR na organiziranem trgu po uvrstitvi novih delnic v organizirano trgovanje ter (viii) drugi relevantni faktorji.

Emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice ne more biti v nobenem primeru nižja od 7,00 EUR oz. višja od 9,00 EUR. Emisijska (ponudbena) cena bo enaka za vse Upravičene vlagatelje.

### 9.3.2 Razkritje emisijske cene

Izdajatelj bo emisijsko (ponudbeno) ceno ene nove delnice objavil 21. maja 2013 do 12. ure CET na način, skladen z veljavnimi predpisi; natančneje, emisijska (ponudbena) cena bo vložena pri ATVP in objavljena na spletni strani izdajatelja (www.sava-re.si), spletni strani LJSE (SEOnet; http://seonet.ljse.si/) in spletni strani družbe ALTA Invest d.d. (www.alta.si).

## 9.4 Prodaja in odkup prve izdaje vrednostnih papirjev

Med izdajateljem in družbami Skupine ALTA oz. katerokoli drugo osebo ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje novih delnic (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«) niti jih izdajatelj ne namerava skleniti. ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, se je s pogodbo z izdajateljem zavezala opraviti pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil na Bančni račun za nove delnice, vplačane skladno z Vpisnimi navodili oz. pozivi Povabljenemu vlagatelju oz. Velikim oz. Institucionalnim vlagateljem k vplačilu dodeljenih delnic, vračilom Presežnih vplačil vlagateljem ter nakazilo skupnega emisijskega zneska za dodeljene delnice vlagateljem na izdajateljev bančni račun. Natančneje je vloga ALTE, njenih podizvajalcev (EURO Invest Bank AG, Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.) in Auerbach Grayson & Co ter svetovalcev, ki na kakršen koli način sodelujejo oz. svetujejo izdajatelju z zvezi s ponudbo novih delnic, opredeljena v poglavju 14.1 tega prospekta (»Svetovalci«).

# 10 SPREJEM NOVIH DELNIC V TRGOVANJE IN UREDITEV TRANSAKCIJ

## 10.1 Predvideno trgovanje z novimi delnicami na organiziranem trgu

Izdajatelj namerava po zaključenem postopku ponudbe novih delnic in prejemu sklepa sodišča o vpisu povečanja osnovnega kapitala, povečanja števila izdanih delnic in sprememb statuta izdajatelja v sodni register, na Ljubljansko borzo d.d. Ljubljana (LJSE) podati zahtevo za spremembo števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE (v tekstu tudi: »*zahteva za razširitev kotacije*« oz. »zahteva za razširitev kotacije obstoječih delnic«).

Če bo LJSE zahtevo za razširitev kotacije delnic POSR na LJSE odobrila, izdajatelj pričakuje pričetek trgovanja s povečanim številom delnic z oznako POSR (po predhodni izdaji teh novih delnic v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD) v Prvi kotaciji Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana predvidoma v prvi polovici avgusta 2013, vendar za dosego navedenega datuma ne daje nobenih zagotovil. Odločitev o sprejemu novih delnic v trgovanje na borzni trg LJSE je v izključni domeni LJSE.

Skupščina delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. je dne 11. 1. 2013 sprejela sklep, s katerim je upravo zadolžila, da v soglasju z nadzornim svetom Pozavarovalnice Sava, d.d. v primeru uspešnosti ponudbe novih delnic po predmetnem sklepu oz. vpisa povečanja osnovnega kapitala v sodni register na podlagi predmetnega sklepa, v obdobju naslednjih treh let od vpisa predmetnega povečanja osnovnega kapitala v sodni register izvede postopke za uvrstitev delnic družbe, vključno z novimi delnicami po predmetnem sklepu in morebitnimi nadaljnjimi sklepi o povečanju osnovnega kapitala družbe, vsaj še na en razvit organiziran trg vrednostnih papirjev.

Do datuma tega prospekta uprava izdajatelja še ni sprejela nobenih odločitev v zvezi z uvrstitvijo delnic POSR na dodaten organiziran trg vrednostnih papirjev.

## 10.2 Banke ali borznoposredniške družbe, ki sodelujejo pri uvrstitvi delnic v trgovanje na organiziranem trgu

Pri organizaciji in izvedbi postopka uvrstitve novih delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (tj. pri spremembi števila navadnih prosto prenosljivih nematerializiranih imenskih kosovnih delnic z oznako POSR v Prvi kotaciji Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana oz. razširitvi kotacije obstoječih delnic z novimi delnicami ) izdajatelju svetujejo družbe ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in ALTA IB d.o.o., pri čemer izdajatelj sam sprejema odločitve v zvezi s tem in svetovalci za te odločitve ne prevzemajo odgovornosti.

## 10.3 Preteklo trgovanje z delnicami izdajatelja na organiziranem trgu

Na datum tega prospekta se z obstoječimi delnicami z oznako POSR trguje v Prvi kotaciji Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (LJSE). Z delnico POSR je bilo na LJSE v letu 2012 sklenjenih 689 poslov za skupno 536.607 delnic POSR v skupni vrednosti 3.227.868,69 EUR (vir: LJSE).

Obstoječe delnice z oznako POSR so bile v trgovanje na borzni trg LJSE prvič uvrščene dne 11. 6. 2008, in sicer v Standardno kotacijo Trga delnic LJSE, trgovanje z delnico POSR pa se je pričelo 12. 6. 2008. Vse od 2. 4. 2012 delnica POSR kotira v Prvi kotaciji Trga delnic LJSE.

LJSE upravlja v pomenu Direktive o trgu finančnih instrumentov (MiFID) edini organizirani trg v Republiki Sloveniji. LJSE je delniška družba, njen edini delničar pa je holdinška družba CEESEG AG, Wallnerstrasse 8, Dunaj, Avstrija, ki je bila ustanovljena v januarju 2010. LJSE je članica skupine CEE Stock Ecxhange Group (CEESEG), ki jo poleg navedene holdinške družbe tvorijo še tri borze, in sicer Dunaj, Budimpešta in Praga.

Borzni trg LJSE je razdeljen na 3 segmente, in sicer na segment delnic, segment obveznic in segment strukturiranih produktov. Segment delnic oz. Trg delnic pa se nadalje deli v 3 podsegmente, in sicer: Vstopna kotacija, Standardna kotacija in Prva kotacija.

Za uvrstitev delnic v Standardno ali Prvo kotacijo mora vsak izdajatelj, poleg pogojev za uvrstitev na borzni trg, izpolnjevati še določena merila v zvezi s kapitalizacijo, likvidnostjo in obveščanjem. Z delnicami se lahko trguje na neprekinjen ali avkcijski način, odvisno od narave in značilnosti trgovanja s posamezno delnico, pri čemer se upoštevajo predvsem likvidnostni kriteriji; z delnicami, razvrščenimi v Prvo kotacijo, se trguje v neprekinjenem načinu trgovanja.

Poravnavo vseh poslov, ki se izvršijo na LJSE, izvaja KDD.

Osnovni podatki o trgovanju na LJSE (število izdaj finančnih instrumentov na LJSE in njihova skupna tržna kapitalizacija na 31. 12. 2012 in borzni promet na LJSE v 2012 ipd.) so predstavljeni v poglavju 2.2.5 v okviru poglavja 2.2 (»Tveganja v zvezi z naložbo v delnice izdajatelja in v zvezi s trgom vrednostnih papirjev«) tega prospekta.

Izdajatelj za namene upravljanja kapitalske ustreznosti načrtuje tudi izdajo podrejenih obveznic, s katerimi se bo predvidoma trgovalo na Tretjem trgu večstranskega sistema trgovanja na dunajski borzi (»VSE«). Več o podrejenih obveznicah si lahko preberete v poglavju 20.4 (»Dolžniški vrednostni papir«).

## 10.4 Zagotavljanje likvidnosti

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na borznem trgu LJSE z namenom zagotavljanja likvidnosti z delnicami POSR.

## 10.5 Stabilizacija

Izdajatelj ni odobril možnosti za uvedbo dejavnosti za stabilizacijo cene delnice POSR na borznem trgu LJSE.

# 11 PRODAJA DELNIC S STRANI IMETNIKOV

## 11.1 Prodaja obstoječih delnic s strani imetnikov po tem prospektu

Prospekt je bil pripravljen zgolj za namen ponudbe novih delnic izdajatelja in za namen uvrstitve teh delnic po končani ponudbi novih delnic v Prvo kotacijo Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (tj. za razširitev kotacije obstoječih delnic z novimi delnicami), tako da na podlagi tega prospekta nobena oseba ne ponuja v prodajo obstoječih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

## 11.2 Odpoved razpolaganju oz. dogovor o blokadi

Pozavarovalnica Sava, d.d., po njenem vedenju pa tudi od nje odvisna ali z njo povezana družba, nimajo sklenjene nobene pogodbe, s katero bi uredile kakršnokoli odpoved oziroma blokado razpolaganja z delnicami.

# 12 STROŠKI IN PRIHODKI V ZVEZI S PONUDBO NOVIH DELNIC IN UVRSTITVIJO NOVIH DELNIC V TRGOVANJE

## 12.1 Skupni izkupiček iz dokapitalizacije

Potencialni bruto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova ponudbe novih delnic je enak emisijski vrednosti novih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d., ki bodo izdane v posledici te ponudbe, potencialni neto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz navedene dokapitalizacije pa je od potencialnega bruto izkupička nižji za skupne stroške, ki bodo nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE (poglavje 12.2 tega prospekta: »Ocena skupnih stroškov ponudbe in uvrstitve novih delnic na organiziran trg«).

Dejanski bruto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova ponudbe novih delnic, kot tudi skupni stroški, ki bodo nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v trgovanje v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, posledično pa tudi neto izkupiček Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova te ponudbe novih delnic, sta odvisna od dveh parametrov, ki jih na datum potrditve tega prospekta še ni mogoče zanesljivo napovedati, to je od končne emisijske (ponudbene) cene novih delnic in števila novih delnic, ki bodo izdane v posledici te ponudbe.

Ker ponudba novih delnic nima praga uspešnosti, se lahko dejanski bruto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic nahaja na razponu med emisijsko vrednostjo ene ponujene delnice in maksimalnim emisijskim zneskom, določenim s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, in sicer v odvisnosti od števila vpisanih in vplačanih oz. izdanih novih delnic in končne emisijske (ponudbene) cene za 1 novo delnico.

Ob predpostavki, da bo emisijski (ponudbeni) znesek novih delnic izdajatelja, ki bodo izdane v posledici te ponudbe, dosegel maksimalni emisijski znesek, določen s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, Pozavarovalnica Sava, d.d. predvideva, da bo iz naslova ponudbe novih delnic, po odbitku stroškov, ki bodo nastali v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE (poglavje 12.2 prospekta: »Ocena skupnih stroškov ponudbe in uvrstitev novih delnic na organiziran trg«), prejela približno 53,9 mio EUR.

Razlogi ponudbe novih delnic in uporaba neto izkupička iz dokapitalizacije so opisani v poglavju 7.4 (»Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba neto izkupička iz dokapitalizacije«) tega prospekta.

## 12.2 Ocena skupnih stroškov ponudbe in uvrstitve novih delnic na organizirani trg

Izdajatelj, ob predpostavki, da bo emisijska vrednost novih delnic izdajatelja, ki bodo izdane v posledici te ponudbe, dosegla maksimalni emisijski znesek, določen s sklepom 26. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., tj. 55.000.001,00 EUR, Pozavarovalnica Sava, d.d. predvideva, da bodo skupni stroški, nastali v zvezi s to ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, znašali okvirno 1,1 mio EUR. Stroški, ki so vključeni v to oceno, obsegajo: stroške svetovanja pri dokapitalizaciji in pripravi prospekta, odvetniške storitve pri pripravi prospekta, storitve izdajanja poročil o dajanju zagotovil na prospekt, stroške tiskanja prospekta, stroške raznih taks notarjev in stroške objav.

# 13 REDČENJE oz. RAZVODENITEV

Kapital lastnikov obvladujoče družbe - Pozavarovalnica Sava, d.d. - iz revidiranega konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2012 znašal 169.337.580 EUR, kar pomeni 18,09 EUR na eno obstoječo delnico, upoštevaje 9.362.519 obstoječih delnic POSR.

Ob predpostavkah (i) končne emisijske (ponudbene) cene ene nove delnice v višini 7,00 EUR (spodnja meja Razpona emisijske cene), (ii) skupnega števila 7.857.143 izdanih novih delnic in (iii) 1,1 milijona EUR ocenjenih skupnih stroškov v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE, kar pomeni predpostavljeni neto izkupiček dokapitalizacije v višini 53,9 milijona EUR, bi – ob dodatni predpostavki, da bi družba neto izkupiček iz dokapitalizacije prejela do 31. 12. 2012 - na 31. 12. 2012 kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re, povečan za neto izkupiček iz dokapitalizacije, znašal 223,24 mio EUR EUR; to ustreza 12,96 EUR na delnico POSR (upoštevaje predpostavljenih 17.219.662 vseh izdanih delnic POSR po povečanju osnovnega kapitala).

To bi, ceteris paribus, pomenilo negativno razvodenitev (»accretion«) oz. neposredno povečanje vrednosti za osebe, ki bi nove delnice po tej ponudbi pridobile po emisijski (ponudbeni) ceni na spodnji meji Razpona emisijske cene, v višini 5,96 EUR na delnico (+85 %). V primeru pridobitve novih delnic po emisijski (ponudbeni) ceni s sredine oz. zgornje meje Razpona emisijske cene bi negativna razvodenitev (»accretion«) oz. neposredno povečanje vrednosti za osebe, ki bi nove delnice po tej ponudbi pridobile po navedeni emisijski (ponudbeni) ceni, znašalo 5,75 EUR (+72 %) oz. 5,43 EUR (+60 %).

Nadalje, to bi za Obstoječe delničarje, če le-ti v ponudbi novih delnic ne bi pridobili nobene nove delnice, ob predpostavki končne emisijske (ponudbene) cene na spodnji meji Razpona emisijske cene in ob upoštevanju drugih predpostavk, navedenih v drugem odstavku tega poglavja, pomenilo

- neposredno razvodenitev v višini 28 %, merjeno kot zmanjšanje kapitala lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 na 1 delnico POSR (po dokapitalizaciji, glede na stanje pred njo), in
- zmanjšanje udeležbe njihovih (obstoječih) delnic v vseh 17.219.662 izdanih delnicah POSR in posledično v osnovnem kapitalu družbe po povečanju osnovnega kapitala družbe za 46 %.

Ob predpostavki končne emisijske (ponudbene) cene na sredini oz. zgornji meji Razpona emisijske cene bi to za Obstoječe delničarje, če le-ti v ponudbi novih delnic ne bi pridobili nobene nove delnice, pomenilo

- neposredno razvodenitev v višini 24 % oz. 20 %, merjeno kot zmanjšanje kapitala lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 na 1 delnico POSR (po dokapitalizaciji, glede na stanje pred njo), in
- zmanjšanje udeležbe njihovih (obstoječih) delnic v vseh 16.237.519 oz. 15.473.630 izdanih delnicah POSR in posledično v osnovnem kapitalu družbe po povečanju osnovnega kapitala družbe za 42 % oz. 39 %.

Izračuni v tem poglavju ne upoštevajo dejstva, da imajo Obstoječi delničarji v prvem vpisnem krogu možnost vpisati in vplačati nove delnice, s čemer se lahko deloma ali povsem izognejo razvodenitvi.

Nadalje pa je potrebno izpostaviti, da učinek razvodenitve, kot je predstavljen v tem poglavju, še ne upošteva pričakovanih posrednih učinkov na prihodnje poslovanje skupine Sava Re in s tem tudi na kapital lastnikov obvladujoče družbe, povezanih z:

- nakupom dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor d.d. s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. od Nove KBM d.d. po Kupoprodajni pogodbi in
- načrtovanim nakupom dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor d.d. s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. od Slovenske odškodninske družbe, d.d. po Opcijski pogodbi (za kar namerava Pozavarovalnica Sava, d.d. porabiti neto izkupiček iz naslova ponudbe novih delnic, kot je

podrobneje opisano v poglavju 7.4 (»Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba neto izkupička iz dokapitalizacije«)).

**Tabela 8*: Izračun učinka razvodenitve za Obstoječe in nove delničarje ob končni emisijski (ponudbeni) ceni nove delnice na spodnji meji, sredini in zgornji meji Razpona emisijske cene***

| Zap. št.[1] | Kategorija | |
|---|---|---|
| *[1] oznake v oklepajih se nanašajo na zaporedno število kategorije* | | |
| (1) | Kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 (revidirano) | 169.337.580 EUR |
| (2) | Število vseh izdanih delnic (obstoječe delnice) na 31. 12. 2012 | 9.362.519 |
| **(3) = (1) / (2)** | **Kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja na 31. 12. 2012 na 1 obstoječo delnico POSR (izračunan iz revidiranih podatkov)** | **18,09 EUR** |

| | | Končna emisijska (ponudbena) cena ene nove delnice | | |
|---|---|---|---|---|
| | | **Spodnja meja Razpona emisijske cene** | **Sredina Razpona emisijske cene** | **Zgornja meja Razpona emisijske cene** |
| **(4)** | **Predpostavljena končna emisijska (ponudbena) cena na 1 novo delnico** | **7,00 EUR** | **8,00 EUR** | **9,00 EUR** |
| (5) = (6) / (4) | Predpostavljeno končno število izdanih novih delnic ob predpostavljeni maksimalni skupni emisijski vrednosti vseh izdanih novih delnic po Sklepu skupščine (zaokroženo navzdol na najvišje možno celo število delnic) | 7.857.143 | 6.875.000 | 6.111.111 |
| (6) | Maksimalna emisijska vrednost vseh izdanih novih delnic po sklepu 26. skupščine delničarjev družbe | | 55.000.001,00 EUR | |
| (7) = (5) x (4) | Končna emisijska vrednost vseh izdanih novih delnic (bruto izkupiček dokapitalizacije) | 55.000.001,00 EUR | 55.000.000,00 EUR | 54.999.999,00 EUR |
| (8) | Ocenjeni skupni stroški v zvezi s ponudbo novih delnic in uvrstitvijo teh delnic v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE | 1,1 mio EUR | 1,1 mio EUR | 1,1 mio EUR |
| (9) = (7) - (8) | Neto izkupiček dokapitalizacije | 53.900.001,00 EUR | 53.900.000,00 EUR | 53.899.999,00 EUR |
| (10)= (1) + (9) | Kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 , povečan za neto izkupiček iz dokapitalizacije (nerevidirano) | 223.237.581,00 EUR | 223.237.580,00 EUR | 223.237.579,00 EUR |
| (11) = (2) + (5) | Število vseh izdanih delnic POSR po povečanju osnovnega kapitala | 17.219.662 | 16.237.519 | 15.473.630 |
| **(12) = (10) / (11)** | **Kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012, povečan za neto izkupiček iz dokapitalizacije, na 1 delnico POSR (upoštevaje skupno število vseh izdanih delnic POSR po povečanju osnovnega kapitala), nerevidirano** | 12,96 EUR | 13,75 EUR | 14,43 EUR |
| ***(13) = (12) - (4)*** | ***Znesek v EUR, za katerega kapital lastnikov obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012, povečan za neto izkupiček iz dokapitalizacije, na 1 delnico POSR (upoštevaje skupno število vseh izdanih delnic POSR po povečanju osnovnega kapitala), presega končno emisijsko ( ponudbeno) ceno na 1 delnico (nerevidirano)*** | 5,96 EUR | 5,75 EUR | 5,43 EUR |
| ***(14) = [(4) - (12)] / (4)*** | ***Takojšnja razvodenitev za nove delničarje v % končne emisijske (ponudbene) cene[2] (nerevidirano)*** | -85% | -72% | -60% |
| | *[2] negativna vrednost pomeni negativno razvodenitev ("accretion") oz. neposredno povečanje vrednosti za nove delničarje* | | | |
| ***(15 )= 1 - [(12)/(3)]*** | ***Takojšnja razvodenitev za Obstoječe delničarje, če v ponudbi novih delnic ne pridobi nobene nove delnice, v % (nerevidirano)*** | 28% | 24% | 20% |
| ***(16) = [(2)/(11)] - 1*** | ***Sprememba v udeležbi posameznega Obstoječega delničarja v osnovnem kapitalu družbe po povečanju osnovnega kapitala, če v ponudbi novih delnic ne pridobi nobene nove delnice, v %*** | -46% | -42% | -39% |

# 14 DODATNE INFORMACIJE V ZVEZI S PONUDBO NOVIH DELNIC, INFORMACIJE TRETJIH OSEB IN IZJAVA STROKOVNJAKOV IN DEKLARACIJE O VSEH INTERESIH

## 14.1 Svetovalci

Izdajatelj ima z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in ALTA IB d.o.o. (v nadaljevanju: »ALTA«), sklenjeno Pogodbo o opravljanju storitev (v nadaljevanju: »Pogodba z ALTO«) za strokovno svetovanje in storitve s področja ZGD-1, ZTFI in ZPre-1 v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala na podlagi sklepa 26. skupščine delničarjev izdajatelja, v zvezi s ponudbo novih delnic in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter z izdajo novih delnic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo novih delnic družbe na organizirani trg LJSE. V zvezi s povečanjem osnovnega kapitala, v zvezi s ponudbo novih delnic in prvo prodajo novih delnic v Republiki Sloveniji ter v zvezi z izdajo novih delnic družbe so izdajatelju z vidika slovenskega prava svetovali tudi Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. Pri tem strokovno svetovanje družb ALTA ter Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. za izdajatelja ni zavezujoče in se izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe družb ALTA ter Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov. Tako ALTA in Odvetniki Šelih & partnerji, o.p., d.o.o. ne odgovarjajo za vsebino prospekta in podatke v njem.

Družbe ALTA v skladu s pogodbo za izdajatelja v povezavi s ponudbo novih delnic zunaj kroga Obstoječih delničarjev izdajatelja na podlagi pogodbe z izdajateljem zbirajo interes za naložbo v nove delnice družbe, kar obsega:

- iskanje potencialnih vlagateljev, ki niso Obstoječi delničarji družbe, za naložbo v nove delnice družbe v Republiki Sloveniji, Evropski Uniji in Republiki Hrvaški;
- komuniciranje s potencialnimi vlagatelji iz prejšnje alineje tega odstavka za zagotovitev interesa teh vlagateljev za nakup novih delnic družbe;
- svetovanje družbi v komunikaciji s potencialnimi vlagatelji za zagotovitev interesa teh vlagateljev za nakup novih delnic družbe;
- svetovanje družbi pri izbiri potencialnih vlagateljev (bookbuilding), pri čemer sta ALTA in izdajatelj dogovorjena, da bo v primeru presežnega zanimanja potencialnih vlagateljev izdajatelj tisti, ki bo pristojen za dokončno odločitev o sestavi potencialnih vlagateljev, skladno s tem prospektom.

ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, Ljubljana, Slovenija, se je s pogodbo z izdajateljem zavezala opraviti pomožne storitve plačilnega agenta v zvezi s sprejemom vplačil na Bančni račun za nove delnice, vplačane skladno z Vpisnimi navodili oz. pozivi Povabljenemu vlagatelju oz. Velikim oz. Institucionalnim vlagateljem k vplačilu dodeljenih delnic, vračilom Presežnih vplačil vlagateljem ter nakazilo skupnega emisijskega zneska za dodeljene delnice vlagateljem na izdajateljev bančni račun.

ALTA ima za iskanje potencialnih vlagateljev, ki niso Obstoječi delničarji družbe, za naložbo v nove delnice družbe, tudi sklenjene pogodbe s pogodbenimi partnerji (podizvajalci), h katerim je izdajatelj dal soglasje, in sicer ima sklenjene pogodbe z:

- **EURO Invest Bank AG**: za iskanje potencialnih vlagateljev, ki so Institucionalne stranke, na območju Evropske Unije, razen v Republiki Sloveniji (v tekstu: »EURO Invest Bank AG«),
- **Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.:,** za iskanje potencialnih kvalificiranih vlagateljev na področju Republike Hrvaške (v tekstu: »Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.«).

Med izdajateljem in ALTO oz. katerokoli izmed družb Skupine ALTA ni sklenjenega nobenega dogovora o prevzemu izdaje (»underwriting«) niti na temelju trdne obveze (»firm commitment«) niti po najboljših močeh (»best effort«).

ALTA Invest, investicijske storitve, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana je tudi pooblaščeni član za vpis novih delnic.

Analitiki ALTA Invest d.d. neodvisno od pogodbenega razmerja ALTE Invest d.d. z izdajateljem spremljajo tudi poslovanje Pozavarovalnice Sava, d.d., in sicer so vse do 3. 9. 2012 objavljali ažurna naložbena priporočila v zvezi z delnico POSR; vse od pričetka svetovanja Pozavarovalnici Sava, d.d. v zvezi s povečanjem osnovnega kapitala in ponudbo novih delnic (po Pogodbi z ALTO) analitiki v svojih analizah delnice POSR oz. izdajatelja ne podajajo ciljne cene in naložbenega priporočila, objavljajo pa komentarje rezultatov izdajatelja ob njihovi objavi.

ALTA Invest je dne 22. 12. 2012 izdala Naložbeno listino (vključno z angleškim prevodom), dne 29. 3. 2013 pa Pitch Book (le v angleškem jeziku) z natančnimi informacijami o skupini Sava Re, Zavarovalnici Maribor, panogi, makroekonomski situaciji, predvidenih sinergičnih učinkih in napovedih uprave družbe Pozavarovalnice Sava, d.d., relativnimi kazalci vrednotenja primerljivih podjetij ter drugimi relevantnimi informacijami, namenjenimi zainteresiranim vlagateljem. Obenem je družba ALTA Invest dne 29. 3. 2013 izdala tudi kratko redno posodobitev investicijske raziskave, ki pa ne vsebuje priporočila ali ciljne cene, temveč le kratko obvestilo o aktualnih dogodkih in komentar rezultatov za poslovno leto 2012. Navedeni dokumenti niso del tega prospekta, prav tako se prospekt nanje ne sklicuje. Razkritje v zvezi z izdelavo navedenih dokumentov je namenjeno le podrobnejši pojasnitvi vloge družbe ALTA Invest d.d. v povezavi z izdajateljem.

Izdajatelj ima za namen nejavne ponudbe novih delnic v Združenih državah Amerike (ZDA) skladno s Securities Act iz leta 1933, Sekcija 4(a)(2) in SEC Rule 506, osebam, ki so kvalificirani institucionalni vlagatelji (Qualified Institutional Buyers) po SEC Rule 144A in osebam, ki niso osebe ZDA (»not U.S. persons«), kot so definirane v SEC Rule 902, sklenjeno pogodbo, po kateri je Auerbach Grayson & Co izključni agent izdajatelja za predmetno ponudbo v ZDA.

Odvetniška družba Šelih in partnerji je Pozavarovalnici Sava, d.d. pri izdelavi tega prospekta opravljala storitve pravnega svetovanja.

## 14.2 Druge revidirane informacije

Pravilnost izračuna tradicionalne vrednosti življenjskih zavarovanj v družbi Zavarovalnica Maribor, ki se nahaja v prilogi 1 tega prospekta, je preverila družba Deloitte Advisory Sp. z o.o., Al. Jana Pawła II 19, Varšava in o tem pripravila poročilo o dajanju zagotovil. Dogovorjene storitve obsegajo pregled skladnosti metodologije izračuna tradicionalne vrednosti veljavnih življenjskih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice Maribor, ki ga je pripravila družba Zavarovalnica Maribor, s splošno znanimi aktuarskimi metodami in postopki.

Revizijska hiša Deloitte revizija d.o.o., Dunajska cesta 165, Ljubljana je za družbo Zavarovalnica Maribor opravljala storitve revidiranja letnih računovodskih izkazov za poslovno leto 2012. Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012 se nahaja v prilogi 4 tega prospekta. Družba Deloitte revizija d.o.o., Ljubljana je dala soglasje k objavi omenjenega poročila v tem prospektu.

Za namen dajanja zagotovil o kompiliranju predračunskih (pro-forma) finančnih informacij, vključenih v prospekt (poglavje 21.3: »Predračunske (pro-forma) finančne informacije«), je izdajatelj sklenil dogovor z revizijsko hišo KPMG Slovenija, d.o.o., Železna cesta 8a, Ljubljana (v tekstu tudi: »KPMG«). V zvezi s tem je revizijska hiša KPMG, skladno z Mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil (MSZ) 3420, pripravila

poročilo o dajanju zagotovil v zvezi s kompiliranjem predračunskih (pro-forma) finančnih informacij, ki so vključene v tem prospektu. Revizijska hiša KPMG je dala soglasje k objavi omenjenega poročila v tem prospektu.

Revizijska hiša KPMG je za izdajatelja opravljala tudi storitve revidiranja letnih računovodskih izkazov za poslovni leti 2011 in 2012. Revidirani računovodski poročili skupine Sava Re za leti 2012 oz. 2011 se nahajata v prilogi 2 oz. 3 tega prospekta.

## 14.3 Izjave oz. poročila strokovnjakov

Zavarovalnica Maribor je na zahtevo izdajatelja pripravila poročilo Tradicionalna vrednost veljavnih življenjskih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012, ki si ga lahko preberete v prilogi 1 tega prospekta. Zavarovalnica Maribor je dala soglasje k objavi omenjenega poročila v tem prospektu in je omenjeno prilogo tega prospekta avtorizirala.

Pripravljeno poročilo je pregledala družba Deloitte Advisory Sp. z o.o., Al. Jana Pawła II 19, Varšava ter izdala javno poročilo (ki se prav tako nahaja v prilogi 1 tega prospekta) in dovoljuje, da je ta izjava del tega prospekta.

## 14.4 Informacije tretjih oseb

V tem prospektu so informacije o zgodovinskem razvoju trga, napovedih za zavarovalništvo, ter makroekonomskih pokazateljih, ki so vzete iz publikacij v tem sektorju, tržnih raziskav in drugih javno dostopnih informacij, kot tudi druge informacije tretjih oseb (npr. LJSE, KDD,…). Pod tabelami oz. v delih prospekta, ki takšne podatke vsebujejo, so navedeni viri, po katerih so te informacije povzete. Pozavarovalnica Sava, d.d. ni samostojno preverila informacij iz teh virov, verjame pa, da so tam navedene informacije zanesljive. Pozavarovalnica Sava, d.d. ne jamči, da so te informacije točne. Informacije iz navedenih virov v prospektu so točno povzete in kolikor je Pozavarovalnica Sava, d.d. seznanjena in je lahko ugotovila iz informacij, ki jih objavijo takšni viri, niso bila izpuščena nobena dejstva, zaradi katerih bi bile objavljene informacije netočne ali zavajajoče. Takšne informacije, podatki in statistike lahko vsebujejo približke ali ocene oz. so zaokrožene.

# 15 PODATKI O IZDAJATELJU

## 15.1 Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

Izdajatelj novih delnic je Pozavarovalnica Sava, d.d., skrajšana firma: Sava Re d.d., prevod firme: Sava Reinsurance Company d.d. (angleščina), s sedežem v Ljubljani in poslovnim naslovom Dunajska cesta 56, SI-1000 Ljubljana, Republika Slovenija. Pozavarovalnica Sava, d.d. je delniška družba, ustanovljena za nedoločen čas in delujoča po slovenskem pravu. Ustanovljena je bila na podlagi Zakona o temeljih sistema premoženjskega in osebnega zavarovanja in bila vpisana v sodni register Temeljnega sodišča v Ljubljani, Enota v Ljubljani, dne 10. 12. 1990. Njena pravna predhodnica je Pozavarovalna skupnost Sava, ki je bila ustanovljena leta 1977.

Pozavarovalnica Sava, d.d. opravlja pozavarovalno dejavnost, skladno z dovoljenjem, izdanim na podlagi Zakona o zavarovalništvu (ZZavar), poleg tega pa je obvladujoča družba skupine Sava Re, ki na dan 31. 12. 2012 poleg obvladujoče družbe vključuje še 12 odvisnih družb s sedežem bodisi v Sloveniji bodisi v drugih državah nekdanje Jugoslavije, med katerimi prevladujejo zavarovalnice. Poleg odvisnih družb je imela Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 še dve pridruženi družbi s sedežem v Sloveniji. Predstavitev skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2012 in spremembe po tem datumu do vključno datuma prospekta so podrobneje predstavljene v poglavju 17 (»Organizacijska struktura«) tega prospekta.

Pozavarovalnica Sava, d.d. je največji slovenski pozavarovatelj in med največjimi lokalnimi pozavarovatelji v regiji srednje in vzhodne Evrope, če ne upoštevamo lastnih (po)zavarovateljev. Močan tržni položaj in 40-letne izkušnje na področju zavarovalništva ter kulturna, zgodovinska in jezikovna povezanost z drugimi državami na zahodnem Balkanu, predvsem z bivšimi jugoslovanskimi republikami, izdajatelju omogočajo dobro poznavanje pogojev in značilnosti tveganj na teh trgih. Poleg pozavarovalnih storitev nudi tudi produkte življenjskih in premoženjskih zavarovanj v Sloveniji, v Srbiji, na Kosovu, v Črni gori, na Hrvaškem in v Makedoniji. Uprava izdajatelja je prepričana, da so zavarovalni trgi na zahodnem Balkanu zelo privlačni, predvsem zaradi velikega potenciala rasti, hkrati pa meni, da dolgoletne izkušnje na slovenskem zavarovalnem trgu družbam iz skupine Sava Re zagotavljajo pomembno konkurenčno prednost pred drugimi zavarovalnicami, ki delujejo na trgih zahodnega Balkana.

### 15.1.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

| | |
|---|---|
| Firma izdajatelja: | **Pozavarovalnica Sava, d.d.** |
| Skrajšana firma izdajatelja: | **Sava Re d.d.** |

### 15.1.2 Matična in davčna številka izdajatelja

| | |
|---|---|
| Matična številka izdajatelja: | **5063825000** |
| Davčna številka izdajatelja: | **SI17986141** |

### 15.1.3 Sedež, poslovni naslov in kontaktni podatki izdajatelja

| | |
|---|---|
| Sedež izdajatelja: | **Ljubljana** |
| Poslovni naslov izdajatelja: | **Dunajska cesta 56, SI-1000 Ljubljana, Republika Slovenija** |
| Telefon izdajatelja: | **+386 (0)1 47 50 200** |
| Faks izdajatelja: | **+386 (0)1 47 50 264** |
| E- pošta izdajatelja: | **info@sava-re.si** |
| Spletna stran izdajatelja: | **http://www.sava-re.si** |

### 15.1.4 Pravnoorganizacijska oblika izdajatelja

| | |
|---|---|
| Pravnoorganizacijska oblika izdajatelja: | **delniška družba d.d.** |
| Podoblika: | **zavarovalna družba** |

### 15.1.5 Kraj, datum in številka registracije izdajatelja, registrski organ, trajanje izdajatelja

| | |
|---|---|
| Številka vpisa izdajatelja v sodni register: | **številka vložka 1/01413/00** |
| Kraj registracije izdajatelja: | **Ljubljana** |
| Država registracije izdajatelja: | **Republika Slovenija** |
| Registrski organ: | **Okrožno sodišče v Ljubljani** |
| | |
| Datum ustanovitve izdajatelja: | **10.12.1990** |
| Datum vpisa izdajatelja v sodni register: | **28.12.1990** |
| | |
| Trajanje izdajatelja: | **za nedoločen čas** |

### 15.1.6 Šifra glavne dejavnosti izdajatelja

| | |
|---|---|
| Šifra glavne dejavnosti izdajatelja: | **65.200 Dejavnost pozavarovanja** |

### 15.1.7 Zakonodaja, po kateri izdajatelj posluje

| | |
|---|---|
| Zakonodaja, po kateri izdajatelj posluje: | **slovenska; izdajatelj posluje v skladu z Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar), Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in po drugi veljavni slovenski zakonodaji.** |

### 15.1.8 Poslovno leto izdajatelja in skupine Sava Re

Poslovno leto za družbo Pozavarovalnica Sava, d.d. in skupino Sava Re je enako koledarskemu letu.

### 15.1.9 Sestava skupine Sava Re

Skupino Sava Re sestavljajo obvladujoča družba Pozavarovalnica Sava, d.d. in njene odvisne družbe. Pozavarovalnica Sava, d.d. je imela na dan 31. 12. 2012 12 odvisnih in 2 pridruženi družbi. Sestava skupine Sava Re se je zaradi pridobitve dodatnih delnic ZVMG po Kupoprodajni pogodbi bistveno spremenila, saj se je z dnem 30. 4. 2013 Zavarovalnica Maribor pričela obravnavati kot odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d., kar je podrobneje pojasnjeno v poglavju 21.2 (»Vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re«).

**Odvisne družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012:**

- **ZAVAROVALNICA TILIA, d.d. Novo mesto**

| | |
|---|---|
| sedež: | Novo mesto |
| poslovni naslov: | Seidlova cesta 5, 8000 Novo mesto |
| država registracije: | Slovenija |
| v tekstu: | »**Zavarovalnica Tilia**« |

- **SAVA OSIGURANJE a.d.o. Beograd**
  sedež: Beograd, Srbija
  poslovni naslov: Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija
  država registracije: Srbija
  v tekstu: **»Sava osiguranje«**

- **SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE a.d.o. Beograd**
  sedež: Beograd, Srbija
  poslovni naslov: Bulevar vojvode Mišića 51, 11000 Beograd, Srbija
  država registracije: Srbija
  v tekstu: **»Sava životno osiguranje«**

- **SAVA OSIGURUVANJE a.d. Skopje**
  sedež: Skopje, Makedonija
  poslovni naslov: Zagrebska br.28 A, 1000 Skopje, Makedonija
  država registracije: Makedonija
  v tekstu: **»Sava osiguruvanje«**

- **SAVA MONTENEGRO a.d., Podgorica**
  sedež: Podgorica, Črna Gora
  poslovni naslov: PC Kruševac, Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna Gora
  država registracije: Črna Gora
  v tekstu: **»Sava Montenegro«**

- **ILLYRIA KOMPANIA E SIGURIMEVE sh.a., Pristina, Kosovo**
  sedež: Pristina, Kosovo
  poslovni naslov: Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Pristina, Kosovo
  država registracije: Kosovo
  v tekstu: **»Illyria«**

- **ILLYRIA LIFE KOMPANIA E SIGURIMIT TË JËTËS, sh.a., Pristina, Kosovo**
  sedež: Pristina, Kosovo
  poslovni naslov: Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Pristina, Kosovo
  država registracije: Kosovo
  v tekstu: **»Illyria Life«**

- **VELEBIT USLUGE, d.o.o., Zagreb**
  sedež: Zagreb, Hrvaška
  poslovni naslov: Savska 144a, 10000 Zagreb, Hrvaška
  država registracije: Hrvaška
  v tekstu: **»Velebit usluge«**

- **VELEBIT OSIGURANJE, d.d., Zagreb**
  sedež: Zagreb, Hrvaška
  poslovni naslov: Savska 144a, 10000 Zagreb, Hrvaška
  država registracije: Hrvaška
  v tekstu: **»Velebit osiguranje«**

- **VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE, d.d., Zagreb**
  sedež: Zagreb, Hrvaška
  poslovni naslov: Savska 144a, 10000 Zagreb, Hrvaška
  država registracije: Hrvaška
  v tekstu: **»Velebit životno osiguranje«**

- **ILLYRIA HOSPITAL, sh.p.k., Pristina**
  sedež: Priština, Kosovo
  poslovni naslov: Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo
  država registracije: Kosovo
  v tekstu: **»Illyria Hospital«**

- **SAVA CAR, d.o.o., Podgorica, Montenegro**
  sedež: Podgorica, Črna gora
  poslovni naslov: P.C. Kruševac - Rimski trg 70, 81000 Podgorica, Črna gora
  država registracije: Črna gora
  v tekstu: **»Sava Car«**

**Pridruženi družbi Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012:**

- **ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.**
  sedež: Maribor
  poslovni naslov: Cankarjeva ulica 3, 2000 Maribor
  država registracije: Slovenija
  v tekstu tudi: **»Zavarovalnica Maribor«**

- **MOJA NALOŽBA d.d. - Skupina Nove KBM**
  sedež: Maribor
  poslovni naslov: Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
  država registracije: Slovenija
  v tekstu: **»Moja naložba«**

Posredno odvisna družba Bro-Dil, borzno posredniška družba (sedež: Ulica 27 mart broj 5/4, Skopje, Makedonija), ki je bila v 100 % lasti Save osiguruvanje je bila novembra 2012 izbrisana iz sodnega registra. Za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2011, jo je Pozavarovalnica Sava, d.d. še konsolidirala, za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, pa ne več.

### 15.1.10 Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja

**Tabela 9***: Pomembni dogodki v razvoju dejavnosti izdajatelja*

| | |
|---|---|
| 1973 | ***Pozavarovalni oddelek v okviru Zavarovalnice Sava:***<br>Pričetek poslovanja v socialističnem sistemu bivše Jugoslavije kot pozavarovalni oddelek Zavarovalnice Sava, slovenske zavarovalnice. Oddelek prične z aktivnim pozavarovanjem. |
| 1977 | ***Nastanek Pozavarovalne skupnosti Sava:***<br>Oddelitev pozavarovalnega dela iz Zavarovalne skupnosti Sava v samostojno pravno osebo in registracija pod imenom Pozavarovalna skupnost Sava, kot pozavarovalne družbe v družbeni lasti, delujoče v skladu z jugoslovansko zakonodajo. |
| 1990 | ***Pozavarovalnica Sava, d.d., Ljubljana:***<br>Pozavarovalna skupnost Sava se preoblikuje v delniško družbo; razen novo vplačanega kapitala, kapital družbe ni dodeljen določenim lastnikom in dejansko ostane v lasti Republike Slovenije***.*** |
| 1998 | ***Skupina Sava Re – naložba v Zavarovalnico Tilia:***<br>Vstop na zavarovalniški trg s pridobitvijo 99-odstotnega deleža v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Tilia, slovenske zavarovalnice za življenjska in premoženjska zavarovanja. |
| 1999 | ***Širitev skupine Sava Re – naložba v Zavarovalnico Maribor:***<br>Pridobitev več kot 40-odstotnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Pričetek |

| | |
|---|---|
| 1999 | povečevanja manjšinskega lastniškega deleža v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki na dan potrditve tega prospekta znaša 60,47 %. |
| 2003 | ***Novi lastnik Pozavarovalnice Sava, d.d.:***<br>Slovenska odškodninska družba (SOD) pridobi v Pozavarovalnici Sava, d.d. 99,8665-odstotni lastniški delež. |
| 2005 | ***Bonitetna ocena S&P:***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobi bonitetno oceno družbe Standard & Poor's. |
| 2006 | ***Nadaljnja širitev skupine Sava Re – vstop na trg premoženjskih zavarovanj na Kosovu in v Srbiji:***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobi večinski delež v srbski premoženjski zavarovalnici Sava osiguranje ter v kosovski premoženjski zavarovalnici Dukagjini (preimenovana v Illyria) ter s tem vstopi na trg premoženjskih zavarovanj na Kosovu in v Srbiji. |
| 2007 | ***Nadaljnja širitev skupine Sava Re – vstop na trg premoženjskih zavarovanj v Makedoniji in Črni gori :***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobi večinski delež v makedonski premoženjski zavarovalnici Sava Tabak (preimenovana v Sava osiguruvanje) ter v črnogorski premoženjski zavarovalnici Montenegro osiguranje (preimenovana v Sava Montenegro) ter s tem vstopi na trg premoženjskih zavarovanj v Makedoniji in Črni gori. |
| 2008 | ***IPO, sprememba lastniške strukture izdajatelja, uvrstitev delnice POSR na LJSE:***<br>Izvedena je ponudba delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. javnosti, in sicer ponudba že obstoječih delnic POSR v lasti SOD-a in novoizdanih delnic POSR iz naslova povečanja osnovnega kapitala družbe. Delež SOD-a se zmanjša na 25,0 %. Z dnem 11. 6. 2008 so delnice POSR uvrščene na Ljubljansko borzo d.d. Ljubljana.<br><br>***Nadaljnja širitev skupine Sava Re:***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. v Makedoniji ustanovi družbo za upravljanje z investicijskimi skladi Sava Invest (družba je bila leta 2010 likvidirana) ter življenjski zavarovalnici v Prištini in Beogradu: Dukagjini Life (preimenovana v Illyria Life) in Sava življenjsko osiguranje. |
| 2009 | ***Nadaljnja širitev skupine Sava Re:***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. od Zavarovalnice Maribor pridobi 100-odstotni lastniški delež v družbi Velebit usluge iz Zagreba, ki ima v lasti večinske deleže v družbah Velebit osiguranje in Velebit življenjsko osiguranje. |
| 2010 | ***Nadaljnja konsolidacija lastništva v odvisnih družbah in nadaljnja širitev skupine Sava Re:***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. postane 100-odstotna lastnica kosovskih družb Illyria in Illyria Life. Omenjeni zavarovalnici v letu 2010 prevzameta celostno podobo skupine Sava Re.<br><br>***Nadaljnja širitev skupine Sava Re:***<br>Črnogorska odvisna družba Sava Montenegro ustanovi družbo za opravljanje tehničnih pregledov Sava Car.<br><br>***Celostna grafična podoba:***<br>Družbe v skupini začnejo prevzemati celostno grafično podobo Save Re. |
| 2012 | ***Bonitetna ocena AM Best:***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobi drugo bonitetno oceno družbe A.M. Best Europe – Rating Services Ltd. (poleg Standard & Poor's). |

| | |
|---|---|
| 2012 | ***Nakup preostalega lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor, d.d. (nakup dodatnih delnic ZVMG):***<br>Pozavarovalnica Sava, d.d. odda zavezujočo ponudbo za odkup 50,99 % lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor od Nove KBM in decembra 2012 še s SOD-om kot drugim kupcem z Novo KBM kot prodajalcem podpiše Kupoprodajno pogodbo za predmetni lastniški delež v Zavarovalnici Maribor, in sicer Pozavarovalnica Sava, d.d. za nakup 1.468.175 delnic ZVMG in SOD za nakup 4.882.813 delnic ZVMG.<br><br>***Delnica POSR uvrščena v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE:***<br>Delnica POSR je z dnem 2. 4. 2012 premeščena v Prvo kotacijo Trga delnic LJSE. |
| 2013 | ***Nakup preostalega lastniškega deleža družbe Zavarovalnice Maribor, d.d. (nakup dodatnih delnic ZVMG):***<br>- Na Dan izvršitve po Kupoprodajni pogodbi je Pozavarovalnica Sava, d.d. plačala preostanek kupnine in pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor. Dan izvršitve je bil 25. 4. 2013. S tem dnem je stopila v veljavo Opcijska pogodba.<br><br>- Na dan 11. 1. 2013 delničarji na 26. Skupščini sprejmejo sklep o povečanju osnovnega kapitala. Sredstva, zbrana iz tega naslova, bodo namenjena nakupu preostalih delnic Zavarovalnice Maribor, kakor izhaja iz Opcijske pogodbe. |

## 15.2 Investicije

### 15.2.1 Uvod

V spodnji tabeli je prikazano stanje opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter finančnih naložb skupine Sava Re na dan 31. 12. 2011 ter 31. 12. 2012.

**Tabela 10:** ***Stanje finančnih naložb, opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011 (povzeto iz revidiranih izkazov)***

| (000 EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Neopredmetena dolgoročna sredstva* | 2.040 | 2.186 |
| Naložbe v zemljišča in zgradbe** | 25.572 | 26.398 |
| Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 20.466 | 20.327 |
| Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti | 5.105 | 6.071 |
| Naložbe v družbah v skupini | 55.266 | 50.597 |
| Delnice in deleži v pridruženih družbah | 55.266 | 49.085 |
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam | 0 | 1.512 |
| Druge finančne naložbe | 341.230 | 315.099 |
| Dolgoročne finančne naložbe | 215.966 | 146.335 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 11.873 | 7.453 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 166.107 | 130.721 |
| Druga dana posojila | 216 | 216 |
| Depoziti pri bankah | 37.710 | 7.652 |
| Ostale finančne naložbe | 60 | 293 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 125.264 | 168.764 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 1.918 | 14.099 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 60.475 | 60.462 |
| Dana kratkoročna posojila | 609 | 928 |
| Kratkoročni depoziti pri bankah | 62.262 | 93.276 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 9.016 | 8.577 |
| Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb** | 4.117 | 4.177 |

*Znesek v tabeli ni enak postavki Neopredmetenih osnovnih sredstev v izkazu finančnega položaja, ker ne vsebuje postavke dobrega imena ter drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev.
**V izkazu finančnega položaja so v postavki opredmetena osnovna sredstva izkazane zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti ter opredmetena osnovna sredstva, razen zemljišč in zgradb. Postavka naložbene nepremičnine je v izkazu finančnega položaja izkazana posebej.
*** Zneski v tabeli izvirajo iz konsolidiranih računovodskih izkazov, pripravljenih po predpisanih obrazcih v skladu z ZZavar.

Kakor izhaja iz prikazanega, je večina sredstev v skupini naloženih v finančnih naložbah, katerih vrednost in struktura je podrobneje opisana v poglavju 19.5.1.1 (»Naložbeni portfelj skupine Sava Re«). V nadaljevanju tega poglavja so tako opisane le investicije v druga sredstva v letih 2012 in 2011.

V skupini Sava Re je investicije izven rednega naložbenja v letih 2012 in 2011 imela pretežno le obvladujoča družba, zato je v sledeči tabeli posebej prikazano stanje opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter finančnih naložb Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011.

**Tabela 11:** ***Stanje opredmetenih in neopredmetenih osnovnih sredstev ter finančnih naložb Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011 (povzeto iz revidiranih izkazov)***

| (000 EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Neopredmetena dolgoročna sredstva* | 131 | 157 |
| Naložbe v zemljišča in zgradbe** | 2.067 | 2.099 |
| Za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 1.911 | 1.940 |
| Naložbe v nepremičnine, ki niso namenjene neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti | 156 | 159 |
| Naložbe v družbah v skupini | 131.126 | 126.836 |
| Delnice in deleži v družbah v skupini | 94.854 | 85.341 |
| Delnice in deleži v pridruženih družbah | 29.082 | 29.082 |
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini | 7.190 | 10.900 |
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam | 0 | 1.512 |
| Druge finančne naložbe | 199.189 | 187.759 |
| Dolgoročne finančne naložbe | 190.498 | 172.406 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 11.476 | 15.846 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 147.661 | 130.529 |
| Druga dana posojila | 1 | 2 |
| Depoziti pri bankah | 31.359 | 26.028 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 8.692 | 15.353 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 589 | 0 |
| Kratkoročni depoziti pri bankah | 8.103 | 15.353 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 9.016 | 8.577 |
| Opredmetena osnovna sredstva razen zemljišč in zgradb** | 543 | 427 |

*Znesek v tabeli ni enak postavki Neopredmetenih osnovnih sredstev v izkazu finančnega položaja, ker ne vsebuje postavke drugih dolgoročnih aktivnih časovnih razmejitev.
**V izkazu finančnega položaja so v postavki opredmetena osnovna sredstva izkazane zemljišča in zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti ter opredmetena osnovna sredstva, razen zemljišč in zgradb. Postavka naložbene nepremičnine je v izkazu finančnega položaja izkazana posebej.
*** Zneski v tabeli izvirajo iz konsolidiranih računovodskih izkazov, pripravljenih po predpisanih obrazcih v skladu z ZZavar.

### 15.2.2 Opis izdajateljevih glavnih investicij dveh poslovnih letih do datuma prospekta

Skupina Sava Re v letih 2012 in 2011 izven rednega procesa naložbenja ni imela večjih investicij. V letu 2012 se je najbolj povišala postavka naložb v pridružene družbe, ki pa odraža pripis dobička ter presežka iz prevrednotenja pridruženih družb, ki se konsolidirajo po kapitalski metodi. V letu 2011 je Pozavarovalnica Sava, d.d. dokapitalizirala Zavarovalnico Maribor v višini 5,9 mio EUR ter dokupila za 2,3 mio EUR delnic te družbe. V letu 2011 se je iz navedenega naslova in naslova pripisa dobička ter prevrednotovalnega popravka postavka naložb v pridružene družbe povišala za 8,2 mio EUR (prikaz stanja na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 je v tabeli 10).

V letu 2012 je Pozavarovalnica Sava, d.d. investirala 9,9 mio EUR v pridružene in odvisne družbe. Od tega sta bili v vrednosti 4,6 mio EUR dokapitalizirani hrvaški odvisni družbi, 2,2 mio EUR je bilo investirano v kosovsko premoženjsko zavarovalnico, 2,0 mio EUR v makedonsko premoženjsko zavarovalnico, 0,7 mio EUR v srbsko življenjsko zavarovalnico ter 0,2 mio EUR v srbsko premoženjsko zavarovalnico. V letu 2011 so bile izvedene dokapitalizacije hrvaške premoženjske zavarovalnice v višini 2,0 mio EUR, makedonske premoženjske zavarovalnice v višini 2,5 mio EUR, srbske življenjske zavarovalnice v višini 0,7 mio EUR ter Zavarovalnice Maribor v višini 5,9 mio EUR. Poleg navedenega je v letu 2011 Pozavarovalnica Sava, d.d. dokupila za 2,3 mio EUR delnic Zavarovalnice Maribor (prikaz stanja na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 je v tabeli 11).

**Tabela 12:** ***Nove investicije skupine Sava Re v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Patenti in licence | 653 | 1.217 |
| Zemljišča za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 21 | 153 |
| Zgradbe za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 652 | 1.218 |
| Oprema za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti | 1.673 | 1.067 |
| Druga opredmetena osnovna sredstva | 12 | 24 |
| **Skupaj nove investicije v opredmetena in neopredmetena osnovna sredstva** | **3.011** | **3.679** |

* Zneski v tabeli izvirajo iz konsolidiranih računovodskih izkazov, pripravljenih po predpisanih obrazcih v skladu z ZZavar.

V letu 2012 je skupina Sava Re investirala 0,7 mio EUR v neopredmetena sredstva (programi in licence) z namenom konvergence produkcijskih informacijskih sistemov in zagotavljanja celovitih rešitev na ravni skupine. Naložbe v zemljišča in zgradbe za neposredno opravljanje dejavnosti so v letu 2012 znašale 0,7 mio EUR, kar je povezano z nakupom več manjših prostorov za delo poslovalnic odvisnih družb. Naložbe v opremo za neposredno izvajanje dejavnosti so znašale 1,7 mio EUR – od tega je 0,7 mio EUR Zavarovalnica Tilia namenila obnovi poslovnih prostorov, preostali del pa je povezan z opremljanjem novih poslovalnic v odvisnih družbah.

V letu 2011 je skupina Sava Re investirala 1,2 mio EUR v patente in licence. Večji del teh investicij je odpadlo na odvisno družbo Zavarovalnica Tilia, ki je v letu 2011 investirala predvsem v programsko opremo. Naložbe v zgradbe za neposredno izvajanje dejavnosti so znašale 1,2 mio EUR, investicije v opremo za neposredno izvajanje dejavnosti pa 1,0 mio EUR. Oboje izhaja iz investicij v poslovne prostore ter opremo družb v skupini, ki so odpirale nove poslovalnice.

**Pomembnejše investicije po 31. 12. 2012 do datuma prospekta**

Pozavarovalnica Sava, d.d. in Slovenska odškodninska družba (SOD) sta kot kupca dne 11. 12. 2012 z Novo kreditno banko Maribor (Nova KBM) kot prodajalcem podpisala pogodbo o nakupu in prodaji 50,99 % vseh delnic izdajatelja Zavarovalnica Maribor d.d., na podlagi katere je dne 25. 4. 2013 (tj. na Dan izvršitve) SOD pridobil 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor, Pozavarovalnica Sava, d.d. pa 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor (v tekstu: »Kupoprodajna pogodba«).

Kupnina po Kupoprodajni pogodbi, ki skupaj znaša 65.034.117,12 EUR, od česar je plačala Pozavarovalnica Sava, d.d. znesek 15.034.112,00 EUR, SOD pa znesek 50.000.005,12 EUR, je bila Novi KBM - zmanjšana za predujem v višini 15.000.000 EUR, od katerega je dne 28.12.2012 predujem v višini 10.000.000 EUR Novi KBM nakazala Pozavarovalnica Sava, d.d. in ki bi ga Nova KBM morala vrniti Pozavarovalnici Sava, d.d., če ne bi prišlo do izvršitve Kupoprodajne pogodbe - plačana na Dan izvršitve (25. 4. 2013) proti izročitvi delnic ZVMG po Kupoprodajni pogodbi. Več informacij o Kupoprodajni pogodbi je na voljo v poglavju 33.6 (»Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.«).

### 15.2.3 Opis poglavitnih investicij izdajatelja, ki še potekajo, skupaj z razkritjem načina financiranja in geografske porazdelitve teh naložb

V letu 2013 bo Zavarovalnica Tilia prenovila poslovno zgradbo v Novem mestu (RS), kjer je sedež družbe. Ocena investicije znaša 2,0 mio EUR, družba pa bo prenovo financirala delno iz lastnih virov, delno pa z najetjem kratkoročnega posojila v okvirni višini 1 mio EUR, za katerega ocenjen znesek financiranja znaša 15.000 EUR.

Pozavarovalnica Sava, d.d. ima v zvezi z odkupom delnic ZVMG družbe Zavarovalnica Maribor od Slovenske odškodninske družbe (SOD) podpisano Opcijsko pogodbo, ki je podrobneje opisana v poglavjih 15.2.4 (»Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi izdajatelja že

trdno zavezali«) in 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«) tega prospekta, medtem ko sta način in vir financiranja nakupa predmetnih delnic ZVMG s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. opisana v poglavjih 21.1 (»Namen dokapitalizacije Pozavarovalnice Sava, d.d. in način financiranja transakcije«) in 7.4 (»Razlogi za ponudbo novih delnic in uporaba neto izkupička iz dokapitalizacije«).

Posledice, ki bi nastopile, če bi bila ponudba novih delnic uspešna samo v delu (tj. emisijska vrednost dodeljenih delnic ne bi dosegla maksimalnega emisijskega zneska po Sklepu skupščine), in s tem povezana tveganja, so opisana v poglavju 2.1.3 (»Dejavniki tveganja, povezani z naložbo v Zavarovalnico Maribor«).

### 15.2.4 Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi izdajatelja že trdno zavezali

Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD sta dne 10. decembra 2012 sklenila pogodbo o pravicah v zvezi s 4.882.813 delnicami družbe Zavarovalnica Maribor z oznako ZVMG (»Opcijska pogodba«), ki jih je po Kupoprodajni pogodbi pridobil SOD, s katero je SOD med drugim podelil Pozavarovalnici Sava, d.d. pravico do nakupa največ vseh delnic ZVMG v lasti SOD (»nakupna opcija«), Pozavarovalnica Sava, d.d. pa SOD upravičenje, da ji proda največ vse delnice ZVMG v lasti SOD (»prodajna opcija«).

Nakupna opcija Pozavarovalnice Sava, d.d. velja pet let od dneva veljavnosti Opcijske pogodbe (t.j. pet let od 25. 4. 2013), kupnina za eno delnico ZVMG po Opcijski pogodbi v primeru uveljavitve nakupne opcije znaša 10,24 EUR (tj. enako ceni delnice ZVMG po Kupoprodajni pogodbi), povečano za obresti v višini 10 % letno od Dneva izvršitve po Kupoprodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene nakupne opcije in zmanjšano za obrestovane (v višini 10 %), v vmesnem obdobju prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

SOD lahko svojo prodajno opcijo uveljavi po poteku 30 dni od dneva, ko Pozavarovalnica Sava, d.d. uspešno izvede povečanje osnovnega kapitala za skupni emisijski znesek v višini do 55 mio EUR, vendar ne kasneje kot do 30. 9. 2013. Ponudba novih delnic je neuspešna le v primeru, da ni vpisana in vplačana nobena ponujena delnica. Če povečanje osnovnega kapitala ni izvedeno v skupni višini 55 mio EUR, ima SOD pravico uveljavljati svoje prodajno upravičenje zgolj za število opcijskih delnic pomnoženo z opcijsko ceno, kot je opredeljena v poglavju 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«), tako da je višina kupnine uveljavljene prodajne opcije enaka oziroma po zaokrožitvi enaka dejansko vplačanim emisijskim zneskom po izvedenem povečanju osnovnega kapitala izdajatelja. Kupnina za eno delnico ZVMG po Opcijski pogodbi v primeru uveljavitve prodajne opcije znaša 10,24 EUR (tj. enako ceni delnice ZVMG po Kupoprodajni pogodbi), povečano za obresti v višini 9 % letno od Dneva izvršitve po Kupoprodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene prodajne opcije in zmanjšano za obrestovane (v višini 9 %), v vmesnem obdobju prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

Način in vir financiranja nakupa dodatnih delnic Zavarovalnice Maribor, ki jih je oziroma jih bo izdajatelj pridobil v skladu s Kupoprodajno oziroma Opcijsko pogodbo, je opisan v poglavju 21.1 (»Namen dokapitalizacije in način financiranja transakcije«).

Opcijska pogodba vsebuje več varovalk, katerih namen je zagotoviti, da SOD ne bi ostal delničar Zavarovalnice Maribor, če povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. ne bi bilo izvedeno. Najprej je predviden postopek skupne prodaje vseh delnic Zavarovalnice Maribor, ki jih imata v lasti obe pogodbeni stranki, kot dodatna varovalka (če takšen postopek ne bi bil uspešen) pa še eno prodajno upravičenje SOD, kot je podrobneje opisano v naslednjih dveh odstavkih, in sicer:

***a. Skupna prodaja delnic ZVMG***

Če (a) do 1. oktobra 2013 povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. ni izvedeno v skupni višini 55 mio EUR oziroma niti Pozavarovalnica Sava, d.d. niti tretja oseba od SOD-a ne odkupi dela ali vseh delnic ZVMG iz Opcijske pogodbe, kljub temu da je SOD uveljavljal svojo zgoraj opisano prodajno opcijo ter (b) ima SOD na ta dan še v lasti opcijske delnice (delnice, ki so predmet opcijskega upravičenja), je SOD

upravičen od Pozavarovalnice Sava, d.d. zahtevati, Pozavarovalnica Sava, d.d. pa soglaša, da skupaj prodata vse delnice ZVMG, ki jih imata Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD v lasti na dan 1. oktobra 2013 (v nadaljevanju: »Skupna prodaja delnic ZVMG«). Skupna prodaja delnic ZVMG se v takem primeru izvede skladno z Opcijsko pogodbo, pri čemer v celotnem času trajanja tega prodajnega postopka Pozavarovalnica Sava, d.d. še obdrži svojo nakupno opcijo.

***b. Dodatno prodajno upravičenje SOD-a***

V primeru, da do 31. maja 2014 Pozavarovalnica Sava, d.d. oziroma tretja oseba od SOD-a ne bo odkupila vseh delnic ZVMG v lasti SOD-a in SOD v postopku Skupne prodaje delnic ZVMG iz Opcijske pogodbe na kakšen drug način ne bo dobil nakazane kupnine za svoje delnice ZVMG, ima SOD drugo prodajno upravičenje do Pozavarovalnice Sava, d.d. Tega prodajnega upravičenja SOD ni upravičen uveljavljati samo v primeru, če bi (in v obsegu, v katerem bi) Pozavarovalnica Sava, d.d. po uveljavitvi ali vsakokratni delni uveljavitvi tega prodajnega upravičenja izpolnjevala manj kot 160 % minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti po tedaj veljavni zakonodaji. V tem primeru se za obdobje do izpolnjevanja 160 % minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava, d.d. po tedaj veljavni zakonodaji dogovori ustrezno dolžniško financiranje, kot je opredeljeno v Opcijski pogodbi.

Pozavarovalnica Sava, d.d. načrtuje, da bo svojo nakupno opcijo za 4.882.813 delnic ZVMG v lasti SOD po Opcijski pogodbi uveljavila takoj po vpisu povečanja osnovnega kapitala v skladu s Sklepom skupščine v sodni register, če SOD ne bo nemudoma uveljavil svoje prodajne opcije po Opcijski pogodbi.

# 16 PREGLED POSLOVANJA SKUPINE SAVA RE

Vsi podatki v tem poglavju prospekta so iz podrobnih poslovnih evidenc in baz podatkov, na podlagi katerih so sestavljeni revidirani računovodski izkazi skupine Sava Re.

## 16.1 Osnovne dejavnosti skupine Sava Re – splošni pregled poslovanja

Poslovanje skupine Sava Re se sestoji iz treh glavnih poslovnih odsekov: pozavarovanja, premoženjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj. Naslednja tabela prikazuje konsolidirane obračunane kosmate premije po poslovnih odsekih in glavnih razredih zavarovanj za leti, končani 31. decembra 2012 in 2011. Podatki, predstavljeni v naslednji tabeli v vrsticah pozavarovanje, premoženjska zavarovanja in življenjska zavarovanja, so na konsolidiranih osnovah (po izločitvi poslov znotraj skupine).

**Tabela 13*: Konsolidirana kosmata premija glede na poslovni odsek***

| (000 EUR) | 2012 | Struktura 2012 | 2011 | Struktura 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Pozavarovanje | 132.119 | 48,8% | 119.262 | 46,2% |
| Premoženjska zavarovanja | 125.230 | 46,3% | 126.271 | 48,9% |
| Življenjska zavarovanja | 13.414 | 5,0% | 12.882 | 5,0% |
| **Skupaj** | **270.763** | **100,0%** | **258.415** | **100,0%** |
| Avtomobilsko[3] | 107.897 | 39,8% | 111.619 | 43,2% |
| Požarno in drugo škodno[4] | 106.913 | 39,5% | 89.112 | 34,5% |
| Nezgodno[5] | 18.580 | 6,9% | 18.327 | 7,1% |
| Odgovornostno[6] | 6.754 | 2,5% | 7.881 | 3,0% |
| Pomorsko[7] | 3.805 | 1,4% | 2.773 | 1,1% |
| Drugo premoženjsko[8] | 12.209 | 4,5% | 15.354 | 5,9% |
| Življenjska[9] | 14.603 | 5,4% | 13.349 | 5,2% |
| **Skupaj** | **270.763** | **100,0%** | **258.415** | **100,0%** |

V poslovnih odsekih pozavarovanja in zavarovanja je skupina osredotočena predvsem na področje premoženjskih zavarovanj. Ponudba premoženjskih zavarovanj je sestavljena iz štirih glavnih zavarovalnih skupin: avtomobilsko zavarovanje, požarno in drugo škodno zavarovanje, nezgodno zavarovanje ter zavarovanje odgovornosti. Področje pozavarovanja poleg naštetih skupin vključuje še pomorsko zavarovanje. Življenjska zavarovanja v skupini trenutno predstavljajo najmanjši del, z leti pa se načrtuje postopno povečevanje deleža življenjske zavarovalne premije v skupni premiji.

[3] Avtomobilsko zavarovanje vključuje zavarovanje avtomobilskega kaska in zavarovanje avtomobilske odgovornosti; po 3. in 10. točki 2. odstavka 2. člena ZZavar.
[4] Vključuje zavarovanja po 8. in 9. točki 2. odstavka 2. člena ZZavar.
[5] Vključuje zavarovanja po 1. točki 2. odstavka 2. člena ZZavar.
[6] Vključuje zavarovanja po 13. točki 2. odstavka 2. člena ZZavar.
[7] Pomorsko zavarovanje vključuje zavarovanje kaska plovil in zavarovanje odgovornosti lastnikov plovil; po 6. in 12. točki 2. odstavka 2. člena ZZavar.
[8] Druga premoženjska zavarovanja vključujejo zdravstveno zavarovanje, letalsko zavarovanje (kasko in zavarovanje odgovornosti), zavarovanje tirnih vozil, zavarovanje prevoza blaga, kreditno zavarovanje, kavcijsko zavarovanje, zavarovanje različnih finančnih izgub, zavarovanje stroškov postopka in zavarovanje pomoči; po 2., 4., 5., 7., 11. in 14. – 18. točki 2. odstavka 2. člena ZZavar.
[9] Več informacij o dejavnosti življenjskega zavarovanja je na voljo v poglavju 16.4 (Življenjska zavarovanja). V tej postavki je zajeta tudi pozavarovalna premija življenjskih zavarovanj Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je med poslovnimi odseki prikazana v odseku pozavarovanje.

V naslednji tabeli je prikazana delitev konsolidirane obračunane kosmate premije glede na geografsko segmentacijo (za odsek pozavarovanja je premija locirana na podlagi sedeža cedenta, za odsek zavarovanja pa po sedežu zavarovalnice).

**Tabela 14*: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije***

| (000 EUR) | 2012 | Struktura 2012 | 2011 | Struktura 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Slovenija | 125.151 | 46,2% | 129.087 | 50,0% |
| Srbija | 12.883 | 4,8% | 13.523 | 5,2% |
| Kosovo | 11.994 | 4,4% | 15.088 | 5,8% |
| Hrvaška | 11.430 | 4,2% | 11.182 | 4,3% |
| Makedonija | 11.267 | 4,2% | 12.558 | 4,9% |
| Črna gora | 10.905 | 4,0% | 10.349 | 4,0% |
| Druge države | 87.134 | 32,2% | 66.628 | 25,8% |
| **Skupaj** | **270.763** | **100,0%** | **258.415** | **100,0%** |

## 16.2 Pozavarovanje

Pozavarovalnica Sava, d.d. sklepa posle premoženjskih in življenjskih pozavarovanj. Premoženjsko pozavarovanje zagotavlja zavarovalnicam kritje za produkte premoženjskih zavarovanj, življenjsko pozavarovanje pa zagotavlja zavarovalnicam kritje za produkte življenjskih zavarovanj, običajno za izplačila zaradi smrti zavarovane osebe in izplačila zaradi nastanka hujše bolezni zavarovane osebe.

Tako premoženjsko kot tudi življenjsko pozavarovanje se lahko sklepata prek obligatnih ali prek fakultativnih dogovorov. V okviru obligatnega pozavarovanja zavarovalnica, ki kupuje pozavarovalno kritje ("cedirajoča družba" ali "cedent"), prenese v naprej dogovorjena tveganja ali dele tveganj, ki jih sicer zavaruje cedirajoča družba, na pozavarovalnico, ki takšna tveganja prevzame pod enotnimi v naprej dogovorjenimi pogoji. V okviru fakultativnega pozavarovanja cedirajoča družba prenese na pozavarovalnico posebej določeno tveganje ali del tveganja, za katerega se dogovorijo tudi posebni pogoji prevzema. Cedirajoča družba običajno kupi fakultativno pozavarovanje za tveganja, ki jih ne pokrivajo njene pozavarovalne pogodbe, in za zneske, ki presegajo denarne limite njenih pozavarovalnih pogodb ter za neobičajna ali kompleksna tveganja.

Skupina Sava Re sklepa le tradicionalne oblike pozavarovanja (kakršne so opisane v predhodnem odstavku), netradicionalnih in drugih oblik alternativnih prenosov rizikov pa ne.

Tako obligatno kot tudi fakultativno pozavarovanje se lahko sklepata na proporcionalni ali na neproporcionalni podlagi. Proporcionalno pozavarovanje je znano tudi kot "pro rata" pozavarovanje. Neproporcionalno pozavarovanje se imenuje tudi "presežkovno" ali "škodnopresežkovno" pozavarovanje. "Kvotno" pozavarovanje, kjer pozavarovalnica prevzame dogovorjeni delež celotnega cedentovega portfelja, in "ekscedentno" pozavarovanje, kjer cedirajoča družba prenese enak del tako njene zavarovalne obveznosti, kot tudi premij, ki se nanašajo na krita tveganja, sta vrsti proporcionalnega pozavarovanja. V primeru proporcionalnega pozavarovanja pozavarovalnica prevzame vnaprej dogovorjeni del tveganj cedirajoče družbe, ki so krita z zavarovalno pogodbo ali pogodbami. V primeru neproporcionalnega pozavarovanja pozavarovalnica prevzame od cedirajoče družbe vse ali določene dele tveganj izgube v presežku določenega zneska, ki je poznan kot "lastni delež" cedirajoče družbe, pri čemer se dogovori tudi limit izplačila pozavarovatelja.

V letu 2012 so 97,6 % (2011: 97,7 %) nekonsolidirane kosmate pozavarovalne premije predstavljala obligatna pozavarovanja, od tega je bilo 81,7 % (2011: 81,8 %) proporcionalnih pozavarovanj in 16,0 % (2011: 15,9 %) neproporcionalnih pozavarovanj. Fakultativne pogodbe so predstavljale 2,4 % (2011: 2,3 %) nekonsolidirane

kosmate pozavarovalne premije, od tega je bilo 1,5 % (2011: 1,4 %) proporcionalnih pozavarovanj in 0,8 % (2011: 0,9 %) neproporcionalnih pozavarovanj.

Pozavarovalno zaščito družba nudi strankam v Sloveniji, kjer je vodilna na trgu, kakor tudi strankam na mednarodnih trgih.

Najobsežnejša segmenta pozavarovanj sta pozavarovanje požarnega in drugega škodnega zavarovanja ter pozavarovanje avtomobilskih zavarovanj (zavarovanje avtomobilske odgovornosti ter avtomobilskega kaska). Omenjene zavarovalne vrste so v letu 2012 prispevale 84,8 % (2011: 82,9 %) konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij.

Največji cedent Pozavarovalnice Sava, d.d. je Zavarovalnica Maribor, ki je v letu 2012 prispevala 31,0 % (2011: 39,7 %) konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij (več informacij o razmerju z Zavarovalnico Maribor je na voljo v poglavjih 21 (»Zavarovalnica Maribor«) in 33.1 (»Pozavarovalna pogodba z Zavarovalnico Maribor«).

Naslednja tabela prikazuje porazdelitev konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij za leti 2012 in 2011 po geografskih regijah, glede na lokacijo družb - kupcev pozavarovalnih storitev. Samo dejstvo, da se družba - kupec pozavarovalnih storitev nahaja na določeni lokaciji, ne pomeni, da se tudi tveganja, ki jih zavaruje, nahajajo na tej isti lokaciji.

**Tabela 15*: Geografska segmentacija konsolidirane kosmate pozavarovalne premije***

| **(000 EUR oz.%)** | **2012** | | **2011** | |
|---|---|---|---|---|
| | Premija | Struktura | Premija | Struktura |
| Slovenija | 42.355 | 32,1% | 49.928 | 41,9% |
| Bivša Jugoslavija (podrejene družbe) | 2.461 | 1,9% | 2.566 | 2,2% |
| Drugo | 87.302 | 66,1% | 66.768 | 56,0% |
| *Azija* | *37.568* | *28,4%* | *20.274* | *17,0%* |
| *Članice EU* | *32.285* | *24,4%* | *27.234* | *22,8%* |
| *Rusija in CIS* | *4.703* | *3,6%* | *3.485* | *2,9%* |
| *Srednji vzhod* | *4.009* | *3,0%* | *3.629* | *3,0%* |
| *Nečlanice EU* | *2.887* | *2,2%* | *3.673* | *3,1%* |
| *Ostalo* | *5.850* | *4,4%* | *8.473* | *7,1%* |
| **Skupaj** | **132.119** | **100,0%** | **119.262** | **100,0%** |

Konsolidirana pozavarovalna obračunana kosmata premija iz mednarodnega dela poslovanja je v letu 2011 predstavljala 69,3 mio EUR, v letu 2012 pa 89,8 mio EUR, kar predstavlja 29,5 % povečanje.

V skladu s strategijo uravnoteženja domačega in mednarodnega poslovanja so se konsolidirane obračunane kosmate pozavarovalne premije tujih klientov kot odstotek skupnega zneska konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij povečale, in sicer iz 58,1 % v letu 2011 na 67,9 % v letu 2012. Od 67,9 % obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij izven Slovenije se jih v letu 2012 8,2 % nanaša na Južno Korejo, 7,4 % na Kitajsko, 6,3 % na Malezijo, 5,8 % na Italijo, ostalo pa na druge tuje trge (od 58,1 % obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij izven Slovenije se jih v letu 2011 9,7 % nanašalo na Južno Korejo, 8,6 % na Italijo, 8,2 % na Kitajsko, 7,2 % na Avstrijo, ostalo pa na druge tuje trge).

Naslednja tabela prikazuje porazdelitev konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij po zavarovalnih vrstah v letih 2011 in 2012.

**Tabela 16*: Prikaz domače in tuje konsolidirane kosmate pozavarovalne premije po zavarovalnih vrstah***

| (000 EUR oz.%) | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Premija | Struktura | Premija | Struktura |
| **Slovenija** | **42.355** | **32,1%** | **49.928** | **41,9%** |
| Avtomobilsko | 20.697 | 15,7% | 24.884 | 20,9% |
| Požarno in drugo škodno | 13.751 | 10,4% | 17.046 | 14,3% |
| Odgovornostno | 2.273 | 1,7% | 1.941 | 1,6% |
| Nezgodno | 3.672 | 2,8% | 4.010 | 3,4% |
| Pomorsko | 99 | 0,1% | 127 | 0,1% |
| Drugo premoženjsko | 1.272 | 1,0% | 1.456 | 1,2% |
| Življenjsko | 591 | 0,4% | 465 | 0,4% |
| **Tujina** | **89.764** | **67,9%** | **69.334** | **58,1%** |
| Avtomobilsko | 4.551 | 3,4% | 4.939 | 4,1% |
| Požarno in drugo škodno | 73.039 | 55,3% | 52.006 | 43,6% |
| Odgovornostno | 80 | 0,1% | 2.252 | 1,9% |
| Nezgodno | 4.057 | 3,1% | 3.789 | 3,2% |
| Pomorsko | 3.506 | 2,7% | 2.438 | 2,0% |
| Drugo premoženjsko | 3.933 | 3,0% | 3.908 | 3,3% |
| Življenjsko | 598 | 0,5% | 2 | 0,0% |
| **Skupaj Slovenija in tujina** | **132.119** | **100,0%** | **119.262** | **100,0%** |

Z odvisno družbo Zavarovalnica Tilia in pridruženo družbo Zavarovalnica Maribor ima Pozavarovalnica Sava, d.d. sklenjeni kvotni pozavarovalni pogodbi, ki predstavljata večji del izpostavljenosti v domačem pozavarovalnem portfelju v letih 2011 in 2012 in pokrivata celoten portfelj premoženjskih zavarovanj obeh zavarovalnic.

V strukturi pozavarovalnega portfelja skupine Sava Re najpomembnejši del predstavlja požarno in drugo škodno pozavarovanje, ki zavzema večinski delež pozavarovalnega portfelja iz tujine ter je v letu 2012 predstavljalo 65,7 % konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij (2011: 57,9 %). Na slovenskem zavarovalnem trgu ima največji delež avtomobilsko pozavarovanje, ki je v skupini Sava Re predstavljalo 19,1 % konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij v letu 2012 (2011: 25,0 %).

### 16.2.1 Pozavarovalni produkti in storitve

Pozavarovalnica Sava, d.d. nudi celovit spekter življenjskih in premoženjskih pozavarovalnih produktov, v okviru glavnih poslovnih segmentov, ki so našteti v nadaljevanju.

- Avtomobilska pozavarovanja. Ta segment se sestoji iz pozavarovanja zavarovanja avtomobilske odgovornosti in pozavarovanja zavarovanja avtomobilskega kaska.
- Požarna in druga škodna pozavarovanja. Ta segment vključuje pozavarovanje stanovanjskih zgradb in poslovnih prostorov ter njunih pripadajočih delov proti požaru ter pozavarovanje premoženja proti škodi, ki bi jo povzročile poplave, neurja, toča in potres. Vključuje tudi strojelomna, gradbena, kmetijska in druga škodna pozavarovanja.
- Odgovornostna pozavarovanja. Ta segment vključuje pozavarovanje odgovornosti do tretjih oseb, vključno s pozavarovanjem industrijske odgovornosti, poslovne odgovornosti, odgovornosti delodajalca, produktne odgovornosti ter poklicne in osebne odgovornosti do tretjih oseb.
- Nezgodna pozavarovanja. Ta segment vključuje pozavarovanje pred telesno poškodbo ali smrtjo zavarovanih oseb.
- Pomorska pozavarovanja. Ta segment vključuje pozavarovanje pred škodo ali izgubo ladje (kasko), tveganja v ladjedelništvu ter pozavarovanje pomorske odgovornosti.

- Ostala premoženjska pozavarovanja. Ta segment vključuje pozavarovanje zdravstvenega zavarovanja, letalskega zavarovanja (kaska in odgovornosti), zavarovanja prevoza blaga, kreditnega zavarovanja, kavcijskega zavarovanja, zavarovanja finančnih izgub ter zavarovanje pomoči.
- Življenjska pozavarovanja. Ta segment sestavlja predvsem pozavarovanje pred izpostavljenostjo tveganju smrti. Družba ne ponuja pozavarovalnih produktov, povezanih z varčevanjem.

Slovenskim cedentom družba nudi pozavarovalno zaščito z zgornjim limitom kritja v višini 30 mio EUR na cedenta, za mednarodne stranke zaščito z zgornjo mejo 3 mio EUR na cedenta ter fakultativno pozavarovalno zaščito do 15 mio EUR na cedenta. Pozavarovalne življenjske in premoženjske police družba sklepa na fakultativni in obligatni (pogodbeni) osnovi, tako fakultativno kot tudi obligatno (pogodbeno) pozavarovanje pa je možno tako na proporcionalni kot tudi na neproporcionalni osnovi. Od kosmatih pozavarovalnih premij, obračunanih v letu 2012, je bilo na konsolidirani osnovi 98,1 % (2011: 98,0 %) obligatnih poslov (od katerih je bilo 81,3 % (2011: 81,4 %) proporcionalnih in 16,7 % (2011: 16,6 %) neproporcionalnih poslov), 1,9 % (2011: 2,0 %) pa je bilo fakultativnih poslov (od katerih je bilo 0,4 % (2011: 0,7 %) proporcionalnih in 1,5 % (2011: 1,3 %) neproporcionalnih poslov).

Poleg sklepanja življenjskega in premoženjskega pozavarovanja družba nudi tudi podporne storitve pozavarovalnim strankam, kot so oblikovanje prilagojenih in stroškovno učinkovitih pozavarovalnih programov ter oblikovanje novih zavarovalnih produktov, ki jih lahko prodajajo svojim strankam ob vedenju, da je družba pod dogovorjenimi pogoji pripravljena pozavarovati te police. Družba je prepričana, da je izgradnja in poglobitev dolgotrajnega sodelovanja s strankami pozavarovanj pomemben del njene strategije.

### 16.2.2 Pozavarovalne stranke in prodajne poti

Na dan 31. 12. 2012 je imela Pozavarovalnica Sava, d.d. na področju pozavarovanja 321 strank, od tega 264 zavarovalnic in 57 pozavarovalnic (31. 12. 2011: 275 strank, od tega 250 zavarovalnic in 25 pozavarovalnic). Največja stranka družbe je Zavarovalnica Maribor, ki je v letu 2012 predstavljala 31,0 % (2011: 39,7 %) konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij (več informacij o odnosu družbe z Zavarovalnico Maribor je na voljo v poglavjih 21 (»Zavarovalnica Maribor«) in 33.1 (»Pozavarovalna pogodba z Zavarovalnico Maribor«). 10 največjih strank pozavarovanj je v letu 2012 predstavljalo 74,0 % (2011: 73,0 %) konsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij. Pozavarovalnica Sava, d.d. nudi pozavarovanje tudi odvisnim družbam Zavarovalnici Tilia, Savi osiguruvanje, Savi Montenegro, Illyrii, Velebit osiguranju, Velebit življenjsko osiguranje in Illyrii Life (pozavarovalna premija odvisnih družb je v letu 2012 predstavljala 13,6 % (2011: 15,0 %) pozavarovalne premije na nekonsolidirani osnovi).

Družba sklepa pozavarovanja neposredno s cedirajočimi zavarovalnicami ali preko pozavarovalnih posrednikov oz. retrocedirajočih pozavarovalnic. V letu 2012 je 59,3 % nekonsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij ustvarila preko neposredne prodaje in 40,7 % prek posrednikov. Na dan 31. 12. 2012 je družba poslovala z 69 posredniki. V letu 2011 je 69,7 % nekonsolidiranih obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij ustvarila preko neposredne prodaje in 30,3 % prek posrednikov. Na dan 31. 12. 2011 je družba poslovala s 56 posredniki.

### 16.2.3 Sklepanje pozavarovanj

Proces sklepanja pozavarovanja se prične z oceno celotnega poslovanja potencialne stranke, vključno s strategijo, tržnim položajem, ugledom in obravnavo škodnih zahtevkov. Družba pridobi tudi informacije o profilu tveganja stranke, kot so pretekle izkušnje glede škodnih zahtevkov, geografska razpršitev tveganj ter vrste in velikosti tveganj, ter se dogovori o obsegu kritja, ceni in pogojih pozavarovanja za celoten obravnavan portfelj. Glede na dolgotrajno sodelovanje s strankami ima družba vzpostavljeno stabilno bazo strank obligatnih pozavarovanj, kar ji omogoča dostop do informacij, ki jih potrebuje za določanje cene pozavarovalnih produktov na način, ki odraža izpostavljenost tveganju. Obenem družba verjame, da ji

izkušnje pri neposrednem zavarovanju na trgih, kjer je prisotna, omogoča konkurenčno prednost kot ponudniku proporcionalnih pozavarovanj na teh trgih.

Ekipa za sklepanje pozavarovanj je trenutno sestavljena iz sedmih posameznikov z dolgoletnimi izkušnjami pri delu na mednarodnih pozavarovalnih trgih. Člani ekipe izvajajo svoje naloge v skladu z internimi smernicami, ki jih sprejema uprava. Glavna merila pri določitvi cene, kot tudi razpoložljive kapacitete prevzemanja tveganj v pozavarovanje, so kakovost tveganj, pretekle izkušnje glede škodnih zahtevkov in bodoča izpostavljenost. Odgovornost za sklepanje pozavarovanj je porazdeljena med člane ekipe za sklepanje na podlagi geografskih območij.

Pri sklepanju pozavarovanj morajo člani ekipe upoštevati stroga merila za sprejemanje strank, ki so določena na internem nivoju. Vsako novo potencialno stranko se oceni glede na ciljni seznam, za vsako pogodbo se postavi ceno ločeno, v skladu z internimi modeli določanja cen. Za vsako skupino poslov, ki se sklepajo, se uporabljajo merila ciljnega kombiniranega količnika. Ta merila veljajo v pozavarovalnih poslih na agregatni osnovi. Vsaka nova pogodba se preizkusi, glede na ta merila, na podlagi internih modelov določanja cen. Nove pogodbe se preverijo tudi glede na smernice o prevzemanju tveganj in agregatno najvišjo zgornjo mejo izpostavljenosti za posamezen trg. Za obnovo ali sklenitev posla je potrebno soglasje dveh podpisnikov.

### 16.2.4 Reševanje škodnih zahtevkov iz pozavarovanj

Pozavarovalnica Sava, d.d. praviloma ni neposredno vključena v reševanje škod, temveč večinoma sledi cedentom. Pri tem ima družba omogočen vpogled v celotno dokumentacijo in proces reševanja škod. Po potrebi lahko družba tudi imenuje svojega predstavnika v delovni skupini, zadolženi za reševanje škodnega primera ali imenuje neodvisnega zunanjega cenilca. Ko ima družba vodilno vlogo na pozavarovalnem programu, lahko prevzame tudi odločilno vlogo pri določitvi temelja za škodni zahtevek.

## 16.3 Premoženjska zavarovanja

Premoženjska zavarovanja izvaja skupina preko odvisnih družb Zavarovalnice Tilia, Sava osiguruvanje, Sava osiguranje, Sava Montenegro, Illyria in Velebit osiguranje. Premoženjske zavarovalnice v skupini nudijo vse glavne skupine premoženjskih zavarovanj. S ponudbo premoženjskih zavarovanj v Sloveniji je skupina Sava Re pričela leta 1998 s prevzemom družbe Zavarovalnica Tilia. Od leta 2006 je skupina Sava Re s prevzemi razširila poslovanje na področju premoženjskih zavarovanj tudi na trge Črne gore, Makedonije, Srbije, Kosova in Hrvaške.

**Tabela 17*: Geografska segmentacija konsolidirane premoženjske zavarovalne premije***

| (000 EUR oz. %) | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Premija | Struktura | Premija | Struktura |
| Slovenski trg | 72.650 | 58,0% | 68.740 | 54,4% |
| Makedonski trg | 11.266 | 9,0% | 12.545 | 9,9% |
| Srbski trg | 11.089 | 8,9% | 11.645 | 9,2% |
| Črnogorski trg | 10.875 | 8,7% | 10.340 | 8,2% |
| Kosovski trg | 10.701 | 8,5% | 14.007 | 11,1% |
| Hrvaški trg | 8.649 | 6,9% | 8.994 | 7,1% |
| **Skupaj** | **125.230** | **100,0%** | **126.271** | **100,0%** |

**Tabela 18*: Segmentacija konsolidirane premoženjske kosmate premije po zavarovalnih vrstah***

| (000 EUR oz. %) | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Premija | Struktura | Premija | Struktura |
| Avtomobilska zavarovanja | 82.512 | 65,9% | 81.693 | 64,7% |
| Požarno in drugo škodno zavarovanje | 20.190 | 16,1% | 20.099 | 15,9% |
| Nezgodno zavarovanje | 10.861 | 8,7% | 10.538 | 8,3% |
| Odgovornostna zavarovanja | 4.459 | 3,6% | 3.741 | 3,0% |
| Ostala premoženjska zavarovanja | 7.207 | 5,8% | 10.200 | 8,1% |
| **Skupaj** | **125.230** | **100,0%** | **126.271** | **100,0%** |

V strukturi konsolidirane obračunane kosmate premoženjske zavarovalne premije je avtomobilsko zavarovanje v letu 2012 predstavljalo 65,9 % (2011: 64,7 %). Skupini požarnih in drugih škodnih zavarovanj ter nezgodnih zavarovanj sta v letu 2012 predstavljali 16,1 % in 8,7 % (2011: 15,9 % oz. 8,3 %) konsolidirane obračunane kosmate premoženjske zavarovalne premije. Zavarovanja odgovornosti in ostala premoženjska zavarovanja so predstavljala 3,6 % in 5,8 % (2011: 3,0 % oz. 8,1 %).

### 16.3.1 Produkti in storitve premoženjskih zavarovanj

Skupina nudi celovito ponudbo produktov premoženjskega zavarovanja zasebnim in poslovnim strankam v skupinah poslov, opisanih v nadaljevanju.

- Avtomobilska zavarovanja. Ta segment pretežno obsega obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti, zavarovanje avtomobilskega polnega kaska in delnega kaska. Na bolj razvitih trgih kot sta Slovenija in Hrvaška se tu pojavljajo še dodatna zavarovanja kot so zavarovanje voznika za telesne poškodbe, avtomobilska asistenca in avtomobilska pravna zaščita. Avtomobilsko zavarovanje je največja skupina zavarovalnih poslov.
- Požarna in druga škodna zavarovanja. Ta segment vključuje zavarovanje pred škodo na zgradbah in drugem premoženju za velike zavarovance (industrijski in poslovni riziki) ter posameznike (fizične osebe). Obsega zavarovanje pred požarom in drugimi naravnimi dogodki in zavarovanje druge škode na stvareh, kot sta kraja ali okvara strojev.
- Odgovornostna zavarovanja. Ta segment vključuje kritje odgovornosti do tretjih oseb ali naročnikov storitev in obsega splošno in posebno zavarovanje odgovornosti iz dejavnosti gospodarskih subjektov do tretjih oseb, zavarovanje poklicne odgovornosti, zavarovanje proizvajalčeve odgovornosti in zavarovanje odgovornosti zasebnika.
- Nezgodna zavarovanja. Ta segment vključuje kritje za primer smrti ali invalidnosti, ki je posledica nesreče.
- Druga premoženjska zavarovanja. Ta segment vključuje zdravstveno zavarovanje, zavarovanje tirnih vozil, letalsko zavarovanje (kasko in odgovornosti), zavarovanje plovil (kasko in odgovornosti), zavarovanje prevoza blaga (tovor in odgovornost prevoznika), kreditno zavarovanje, kavcijsko zavarovanje, zavarovanje različnih finančnih izgub, zavarovanje stroškov postopka ter zavarovanje pomoči.

### 16.3.2 Stranke in prodajne poti premoženjskih zavarovanj

Produkte premoženjskega zavarovanja nudi skupina tako prek lastnih prodajnih zastopnikov, kot tudi prek pogodbenih prodajnih poti. Osnovna prodajna pot je mreža lastnih zaposlenih zastopnikov. Mreža pogodbenih partnerjev obsega zavezane (ekskluzivne) in nezavezane (neekskluzivne) zastopnike oziroma agencije (družbe za zastopanje v zavarovanju), mednarodne, regionalne in lokalne posrednike (družbe za posredovanje v zavarovanju), poslovne banke, lizing družbe, turistične agencije, prodajalne vozil in ostale

prodajne poti. Skupina intenzivno razvija tudi internetno prodajno pot ter uporabo pametnih telefonov in ostalih modernih tehnologij za potrebe prodaje zavarovanj.

Osnovna prodajna pot za velike stranke (industrijski in poslovni riziki) je neposredna prodaja zavarovanj iz družbe (poslovne enote, oddelki za sklepanje, vodje za ključne stranke, komercialisti). Velike stranke se običajno obravnavajo po trgih na sedežu relevantnih odvisnih družb. Ponudba produktov za velike stranke je v glavnem prilagojena specifičnim potrebam strank. Produkti za ključne stranke so oblikovani v sodelovanju med pozavarovalnim in zavarovalnim segmentom. Skupina uporablja tudi prodajno pot preko posrednikov (družb za posredovanje v zavarovanju) za velike industrijske in poslovne stranke.

Prodajne poti skupina upravlja lokalno na ravni odvisnih družb. Družbe v skupini pri nudenju produktov in storitev, ki so prilagojeni potrebam strank, uporabljajo poznavanje lokalnih trgov, na katerih delujejo. Več podrobnosti o lokalnih prodajnih poteh je na voljo v poglavju 17.3 (»Predstavitev odvisnih družb izdajatelja in Zavarovalnice Maribor«).

### 16.3.3 Sklepanje premoženjskih zavarovanj

Ustrezno določanje cen in izbira tveganj sta ključna elementa pri uspešni politiki sklepanja poslov in predpogoj, da je sklepanje poslov dobičkonosno. Posli se sklepajo z nadzorovanim pristopom določanja cen zavarovalnih produktov. V primeru, če ocena izpostavljenosti nakazuje, da cena ni ustrezno določena, se določene poslovne priložnosti tudi izpustijo. Dobro poznavanje razvijajočih se trgov, na katerih skupina posluje, je ključni dejavnik za uspešno poslovanje na področju premoženjskih zavarovanj. Skupina na osnovi dolgoletnih izkušenj in znanja dobro pozna specifične značilnosti tveganj na ciljnih trgih, kar ji omogoča konkurenčno prednost pri določanju cen in določanju drugih pogojev zavarovanja. Gibanje cen na trgih se spremlja mesečno in ustrezno prilagaja ocenam izpostavljenosti in tržnim razmeram.

Družbe v skupini so v postopku uveljavljanja enotnih smernic za sklepanje poslov v skupini. Centralizirana funkcija za sklepanje poslov in odgovornost za sklepanje poslov še ni v celoti vzpostavljena, na ravni skupine pa trenutno obstajajo določene najvišje meje izpostavljenosti po skupinah produktov in trgih. Za zagotovitev ustrezne dobičkonosnosti odvisnih družb pri sklepanju poslov, so določene osnovne cene in pogoji zavarovalnih produktov na ravni skupine, od katerih lahko odvisne družbe odstopajo le v omejenem obsegu.

Z izjemo družbe Sava osiguranje, ki mora v skladu s srbskimi predpisi sklepati pozavarovanje na lokalnem trgu, Pozavarovalnica Sava, d.d. pozavaruje tveganja iz premoženjskih zavarovanj delujočih odvisnih družb. Pozavarovalnica Sava, d.d. zadrži del tveganja in pridobi pozavarovalno zaščito (retrocesija) za delež tveganja, ki presega omejitve izpostavljenosti. Več informacij o tem je na voljo v poglavju 16.5 (»Dogovori o retrocesiji«).

### 16.3.4 Reševanje škodnih zahtevkov premoženjskih zavarovanj

Učinkovito reševanje škodnih zahtevkov je kritičen dejavnik pri doseganju ustreznih rezultatov pri sklepanju poslov premoženjskih zavarovanj. Odgovornost za obravnavanje škodnih zahtevkov na posameznih trgih ima odvisna družba, ki deluje na tem trgu. Škodni zahtevki se ocenjujejo lokalno s strani cenilcev, medicinskih strokovnjakov, vodij škodnih zahtevkov, pravnikov, ki so bodisi zaposleni ali neodvisni, in se nahajajo na lokalnih trgih. Škodni zahtevki se rešujejo na sedežu na lokalnem trgu. Skupina vzpostavlja centralni sistem za ravnanje s škodnimi zahtevki, vključno s poudarkom na odkrivanju zavarovalniških goljufij in zlorab. Trenutno odvisne družbe v primeru sumljivih škodnih zahtevkov izvajajo lastne preiskave sumov goljufij in zlorab z uporabo zunanjih preiskovalcev ali svetovalcev.

## 16.4 Življenjska zavarovanja

Življenjska zavarovanja v skupini tržijo Zavarovalnica Tilia, Velebit življenjsko osiguranje, Illyria Life in Sava življenjsko osiguranje. S ponudbo življenjskih zavarovanj v Sloveniji je skupina pričela leta 1998 s prevzemom Zavarovalnice Tilia, leta 2008 sta bili ustanovljeni življenjski zavarovalnici v Srbiji in na Kosovem, v letu 2009 pa je skupina s pridobitvijo posrednega večinskega deleža v zavarovalnici Velebit življenjsko osiguranje vstopila tudi na hrvaški trg.

Obračunana premija življenjskih zavarovanj se je od leta 2008 do 2012 povečala za 17,7 %, kar v omenjenem obdobju predstavlja povprečno rast 4,4 % letno.

**Tabela 19*: Geografska segmentacija konsolidirane življenjske zavarovalne premije***

| (000 EUR oz. %) | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Premija | Struktura | Premija | Struktura |
| Slovenski trg | 9.977 | 74,4% | 10.279 | 79,8% |
| Hrvaški trg | 1.475 | 11,0% | 1.073 | 8,3% |
| Kosovski trg | 1.175 | 8,8% | 984 | 7,6% |
| Srbski trg | 788 | 5,9% | 546 | 4,2% |
| **Skupaj** | **13.414** | **100,0%** | **12.882** | **100,0%** |

**Tabela 20*: Segmentacija konsolidirane življenjske kosmate premije po zavarovalnih vrstah***

| (000 EUR oz. %) | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Premija | Struktura | Premija | Struktura |
| Življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov | 7.496 | 55,9% | 7.961 | 61,8% |
| Klasična življenjska zavarovanja | 5.918 | 44,1% | 4.922 | 38,2% |
| **Skupaj** | **13.414** | **100,0%** | **12.882** | **100,0%** |

Obračunana kosmata zavarovalna premija življenjskih zavarovanj je v strukturi konsolidirane obračunane kosmate zavarovalne premije v letu 2012 predstavljala 9,7 % (2011: 9,3 %), od tega odpade na klasična življenjska zavarovanja 4,3 % (2011: 3,5 %), na življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov, pa 5,4 % (2011: 5,7 %).

### 16.4.1 Produkti in storitve življenjskih zavarovanj

Družbe v skupini nudijo različne vrste življenjskih zavarovanj, ki so podrobneje opisane v nadaljevanju. Nabor ponudbe je na posameznem zavarovalnem trgu prilagojen potrebam strank in razvitosti trga.

- **Klasična življenjska zavarovanja**. Ta zavarovanja obsegajo zlasti zavarovanja rizikov smrti in doživetja, v manjši meri tudi rizika dolgoživosti. Pri pripravi ponudbe posamezne družbe se zavarovanja osnovnih rizikov kombinirajo v različne zavarovalne produkte, namenjene različnim ciljnim skupinam (aktivna ali starejša populacija, mlade družine, posojilojemalci ipd.). Skupna lastnost tovrstnih življenjskih zavarovanjih je, da zavarovalnica običajno garantira minimalni zajamčeni donos, zavarovanja s priključeno varčevalno komponento premije pa so letno udeležena v ustvarjenem pozitivnem rezultatu portfelja življenjskih zavarovanj. K večini osnovnih življenjskih zavarovanj je možno priključiti dodatna zavarovanja rizika smrti, invalidnosti in izpada dohodka kot posledice nezgode ter rizika nastanka hujše bolezni.
- **Življenjska zavarovanja, vezana na enote investicijskih skladov**. Ta zavarovanja združujejo nalaganje sredstev v investicijske sklade in zavarovanje rizika smrti z zajamčeno zavarovalno vsoto. Pri

tovrstnih življenjskih zavarovanjih zavarovalec prevzema naložbeno tveganje, povezano s spremembo vrednosti enot izbranih investicijskih skladov, ki jih izbere iz ponudbe zavarovalnice. V ponudbi so tudi zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje delno ali v celoti prevzema upravljavec sklada. K osnovnemu življenjskemu zavarovanju, vezanemu na enote investicijskih skladov, je prav tako možno priključiti dodatna zavarovanja nezgodnega rizika in rizika nastanka hujše bolezni.

### 16.4.2 Stranke in prodajne poti življenjskih zavarovanj

Družbe v skupini, ki tržijo življenjska zavarovanja, so pretežno usmerjene k individualnim strankam, v manjši meri pa tudi skupinam zavarovancev, kot so na primer skupine bančnih komitentov oziroma zaposlenci v podjetjih (skupinska življenjska zavarovanja).

Skupina Sava Re prodaja življenjska zavarovanja preko kombinacije prodajnih poti, med katerimi prevladujeta interna prodajna pot (univerzalna ali specializirana zastopniška mreža) in zunanja pogodbena mreža (neodvisni pogodbeni zastopniki in družbe za zastopanje zavarovanj). V odvisnosti od pogojev poslovanja na posameznem zavarovalnem trgu, družbe uvajajo tudi prodajo preko bančnih okenc, na katerih se tržijo individualna življenjska zavarovanja in skupinska življenjska zavarovanja posojilojemalcev, ter prodajo preko svetovnega spleta. Pomembno podporo prodajnim mrežam predstavlja tudi vzpostavitev aktivnih klicnih centrov. Prodajne poti odvisne družbe upravljajo lokalno.

### 16.4.3 Sklepanje življenjskih zavarovanj

Družbe v skupini izvajajo sklepanje življenjskih zavarovanj izključno na ponudbeni način. Pred sklenitvijo zavarovanja vsaka družba v procesu sprejema rizika v zavarovanje odloča o pogojih, pod katerimi je pripravljena riziko prevzeti. Družbe oceno rizika izvedejo na podlagi podatkov iz ponudb, ki vsebujejo tako splošne podatke o zavarovancu, kot tudi podatke o njegovem zdravstvenem stanju, njegovih navadah in hobijih. Na podlagi teh podatkov presodijo medicinski in finančni vidik prevzetega rizika.

Družbe sprejem rizika v zavarovanje izvajajo centralizirano na nivoju posamezne družbe. Ustreznost postopkov na nivoju skupine je zagotovljena s predhodnim potrjevanjem skladnosti zavarovalnih podlag ter postopkov sprejema v zavarovanje. Trenutno je skupina v postopku prenove procesa sprejema v zavarovanje, skladno z metodologijo, ki jo bo zagotavljal vodilni pozavarovalni partner na področju življenjskih zavarovanj.

Družbe omejijo učinke prevzetega zavarovalnega tveganja s sklenitvijo primernega pozavarovanja. Z izjemo družbe Sava življenjsko osiguranje, ki se mora v skladu z lokalnimi predpisi pozavarovati na lokalnem trgu, tveganja iz življenjskih zavarovanj odvisnih družb pozavaruje Pozavarovalnica Sava, d.d., ki zadrži pretežni del prevzetih tveganj in pridobi pozavarovalno zaščito zgolj za deleže tveganja, ki presegajo omejitve njene izpostavljenosti.

### 16.4.4 Vodenje škodnih zahtevkov življenjskih zavarovanj

Učinkovita in strokovna obravnava vseh zahtevkov za izplačila iz naslova zavarovalnih primerov je ključni dejavnik pri doseganju zadovoljivih rezultatov iz poslovanja, prav tako pa bistveno vpliva na zadovoljstvo strank. Odgovornost za izvajanje tega procesa na vsakem od trgov, na katerem skupina posluje, nosi odvisna družba na tem trgu. Reševanje zahtevkov za izplačila iz naslova zavarovalnih primerov se izvaja centralizirano na sedežih odvisnih družb. Vsak zahtevek se na lokalni ravni ocenjuje in rešuje s strani strokovnih sodelavcev za reševanja škodnih zahtevkov, medicinskih strokovnjakov ter drugih izvedencev, ki so po potrebi vključeni v ta proces.

## 16.5 Dogovori o retrocesiji

Pozavarovalno kritje se na ravni skupine nanaša predvsem na retrocesijsko kritje, ki ga je kupila Pozavarovalnica Sava, d.d., saj je Pozavarovalnica Sava, d.d. glavni pozavarovatelj zavarovalnic v skupini. Pozavarovalnice cedirajo pozavarovalna tveganja v okviru dogovorov o retrocesiji drugim pozavarovateljem, imenovanimi retrocesionarji (ponovni pozavarovatelji) iz razlogov, ki so podobni tistim, zaradi katerih zavarovatelji kupujejo pozavarovanje, na primer za zmanjševanje obveznosti za posamezna tveganja, zaščito pred katastrofalnimi škodami, stabilizacijo finančnih kazalcev in pridobivanje dodatnih zmogljivosti za prevzem tveganj v zavarovanje.

Pozavarovalnica Sava, d.d. svoje izpostavljenosti do velikih škod ne zavaruje z alternativnimi prenosi tveganj. Retrocesijo na neproporcionalni osnovi kupuje zato, da omejuje svojo izpostavljenost do velikih škod v segmentu požarnih in drugih škodnih zavarovanj in v segmentu avtomobilske odgovornosti. Poleg tega, cedira premije na proporcionalni osnovi, s čimer krepi svojo zmogljivost za požarna in druga škodna pozavarovanja.

Za boljšo razpršitev tveganja, Pozavarovalnica Sava, d.d. sklepa recipročne pogodbe. Portfelj v lastni izravnavi je tako za slovenske kot za tuje cedente pred velikimi škodami dodatno zaščiten z neproporcionalnimi kritji.

**Tabela 21*: Konsolidirani čisti prihodki od premij***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Kosmata premija | 270.763 | 258.415 |
| Premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | 20.627 | 24.406 |
| Čista premija | 250.136 | 234.009 |
| Sprememba čistih prenosnih premij | -3.912 | 1.130 |
| **Čisti prihodki od premij** | **246.224** | **235.139** |

**Tabela 22*: Konsolidirani čisti odhodki za škode***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Kosmate škode | 136.277 | 128.377 |
| Škode, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | 5.409 | 8.569 |
| Čiste škode | 130.868 | 119.807 |
| Sprememba čistih škodnih rezervacij | 19.019 | 16.361 |
| **Čisti odhodki za škode** | **149.887** | **136.168** |

Retrocesijske pogodbe Pozavarovalnice Sava, d.d. ne razrešujejo obveznosti do njenih imetnikov zavarovalnih pogodb. V primeru, da njeni retrocesionarji ne izpolnijo svojih obveznosti, ostaja družba odgovorna za cedirane zneske. Zato je izterljivost terjatev do njenih retrocesionarjev za njeno finančno moč ključnega pomena. Zaradi tega tudi ocenjuje svoje retrocesionarje in stalno spremlja njihovo boniteto in finančno stabilnost. Več kot 90 % retrocediranih škodnih rezervacij je na dan 31. 12. 2012 predstavljalo škodne rezervacije retrocesionarjev, ki imajo bonitete A- (S&P ali AM Best) ali višje. V naslednjih tabelah je prikazana delitev retrocedirane premije (premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje) po bonitetnih ocenah partnerjev (pozavarovateljev in sozavarovateljev) ter delitev zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesenih na retrocesionarje (pozavarovatelje in sozavarovatelje), po njihovih bonitetnih ocenah.

**Tabela 23*: Premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje, po bonitetni oceni partnerjev***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| AAA | 27 | 309 |
| AA | 4.914 | 5.541 |
| A | 10.554 | 12.800 |
| BBB | 1.606 | 2.156 |
| BB | 267 | 278 |
| B | 76 | 96 |
| NR | 3.185 | 3.226 |
| **Premija, oddana v pozavarovanje in sozavarovanje** | **20.627** | **24.406** |

**Tabela 24*: Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje in sozavarovatelje, po njihovi bonitetni oceni***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| AAA | 22 | 799 |
| AA | 7.865 | 7.551 |
| A | 25.282 | 7.108 |
| BBB | 1.331 | 441 |
| BB | 110 | 658 |
| B | 42 | 0 |
| NR | 2.777 | 5.051 |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje in sozavarovatelje** | **37.430** | **21.608** |

Kreditno tveganje do retrocesionarjev skupina zmanjšuje tudi z razpršitvijo izpostavljenosti posameznim retrocesionarjem. Na pozavarovalnem programu za leto 2012 je tako sodelovalo 67 retrocesionarjev (2011: 77 retrocesionarjev). Največjim petim retrocesionarjem se je v letu 2012 retrocediralo 42 % retrocedirane premije (2011: 39 %).

S 1. 1. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. obnovila glavni program neproporcionalne zaščite lastnega deleža pozavarovanega portfelja (angl. CAT XL) slovenskih zavarovateljev, s katerim ima zagotovljeno kritje katastrofalnih škod iz naslova potresov, poplav, toče in vetra. V okviru tega kritja prvih 5 mio EUR škod iz naslova posameznih katastrof družba zadrži znotraj skupine, presežek škod do višine 65 mio EUR pa v celoti retrocedira. Družba ocenjuje, da je skupen limit 70 mio EUR zadosten za kritje škod zaradi naravnih katastrof z manj kot 0,4 % verjetnostjo pojavitve (250-letni dogodek), kot bi naj bilo zahtevano v okviru Solventnosti II; dejansko družba ocenjuje, da je ta limit tudi zadosten celo za kritje 500-letnega dogodka, katerega verjetnost pojavitve je 0,2 %. V primeru katastrofe se lahko ta program neproporcionalne zaščite obnovi za preostali del prvotnega pogodbenega obdobja s plačilom premije za obnovitev, ki temelji na odstotku obnovljenega kritja in prvotni premiji zaščite za primer katastrofe.

1. 7. 2012 je Pozavarovalnica Sava, d.d. sklenila program neproporcionalne zaščite lastnega deleža pozavarovanega portfelja za zavarovatelje zunaj Slovenije, s katerim ima zagotovljeno kritje vseh vrst naravnih katastrofalnih škod. V okviru tega kritja prvih 5 mio EUR škod iz naslova vsake posamezne katastrofe zadrži, presežek škod do skupne višine 20 mio EUR pa v celoti retrocedira. Družba ocenjuje, da je limit 20 mio EUR zadosten za kritje škod zaradi naravnih katastrof z manj kot 0,4 % verjetnostjo pojavljanja (250-letni dogodek). V primeru katastrofe se lahko ta program neproporcionalne zaščite obnovi za preostali del prvotnega pogodbenega obdobja s plačilom premije za obnovitev, ki temelji na odstotku obnovljenega kritja in prvotni premiji zaščite za primer katastrofe.

S 1. 1. 2013 je družba obnovila program retrocesije zavarovanja avtomobilske odgovornosti. V okviru tega kritja Pozavarovalnica Sava, d.d. in ostale družbe v skupini zadržijo prvih 1.000.000 EUR škod iz naslova posameznih škodnih dogodkov, ostale škode pa v celoti retrocedirajo. S 1. 1. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. obnovila tudi neproporcionalno kritje škod iz naslova zavarovanja zelene karte za odvisne družbe, vključno z Zavarovalnico Maribor. To kritje je navzgor neomejeno.

Pozavarovalnica Sava, d.d. kupuje tudi proporcionalno retrocesijo požarnih in drugih škodnih zavarovanj, tako za materialne škode, kot tudi škode iz naslova zavarovanj obratovalnega zastoja za rizike, ki presegajo njihov lastni delež v višini 1,5 mio EUR. Retrocesija krije škode, ki ne presegajo največje verjetne škode v višini 30 mio EUR.

Poleg tega izvaja Pozavarovalnica Sava, d.d. tudi manjše retrocesijske programe, s katerimi zagotavlja zaščito za posamezna tveganja ali katastrofalne škodne dogodke, ki presegajo maksimalne lastne deleže. Tako z retrocesijskimi programi, za katere verjame, da zagotavljajo preudarne stopnje tveganja, ščiti nezgodna zavarovanja, zavarovanja odgovornosti in pomorska zavarovanja.

## 16.6 Pomembne spremembe v poslovanju in osnovnih dejavnostih izdajatelja po zadnjih dveh objavljenih revidiranih letnih finančnih izkazih in novi produkti oz. storitve

Po koncu leta 2012 ni bilo pomembnejših sprememb v poslovanju in osnovnih dejavnostih skupine Sava Re. Ob pričetku polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor v okviru skupine Sava Re z dnem 30. 4. 2013 se je skupina Sava Re pomembno spremenila. Predračunske (pro-forma) finančne informacije v poglavju 21.3 (»Predračunske (pro-forma) finančne informacije«) prikazujejo hipotetično stanje, da je skupina Sava Re na dan 31. 12. 2012 polno konsolidirala Skupino Zavarovalnice Maribor. Učinek je prikazan pod predpostavko, da je Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila skoraj 100 % lastništvo v Zavarovalnici Maribor. Poleg tega so v navedenem poglavju prikazani še učinki dokapitalizacije in potencialne izdaje podrejenega dolga. Podrobnosti o nakupu Zavarovalnice Maribor so navedene v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«).

## 16.7 Glavni trgi skupine Sava Re

Glavni trgi skupine Sava Re so Slovenija, Srbija, Kosovo, Makedonija, Črna gora in Hrvaška. Na omenjenih trgih skupina trži premoženjska in življenjska zavarovanja, kjer je s svojimi razvojnimi aktivnostmi vse bolj prepoznavna. Svojo prepoznavnost na omenjenih trgih skupina gradi predvsem s kakovostnimi produkti, korektnim reševanjem škodnih primerov ter kakovostno in celovito zavarovalno storitvijo. V nadaljevanju so podrobneje predstavljeni glavni trgi skupine. Kriterij za razvrstitev je velikost zbrane premije v letu 2012. Razpored kosmate konsolidirane premije po državah je prikazan v poglavju 16.1 (»Osnovne dejavnosti skupine Sava Re – splošni pregled poslovanja«).

Informacije v tem poglavju so podane zgolj v informativne namene. Pridobljene so bile na podlagi različnih javno dostopnih dokumentov in teh informacij izdajatelj ni neodvisno preverjal. Izdajatelj zato ne prevzema nobene odgovornosti za točnost informacij v tem poglavju. Informacije v tem poglavju so lahko približki ali temeljijo na zaokroženih številkah. Razen če ni drugače določeno, informacije, zbrane v tem poglavju, temeljijo na podatkih Slovenskega zavarovalnega združenja (SZZ), organizacije, ki spremlja poslovanje zavarovalnic in pozavarovalnic na slovenskem zavarovalnem trgu, in slovenskega Urada za makroekonomske analize in razvoj (UMAR). Informacije o pozavarovanju, ki ga ponujajo tuje pozavarovalnice slovenskim zavarovalnicam, niso na razpolago. Sklicevanje na "slovenski zavarovalni trg" v tem poglavju se nanaša na 19 članic SZZ, brez dveh pozavarovalnic (vključno s Pozavarovalnico Sava, d.d.), ki sta članici SZZ.

### 16.7.1 Pregled slovenskega gospodarstva in zavarovalne dejavnosti

**Pregled slovenskega gospodarstva**

Republika Slovenija je postala članica EU 1. 5. 2004, euro pa je postal uradna valuta v Republiki Sloveniji 1. 1. 2007. Na dan 31. 12. 2012 je bilo v Sloveniji približno 2 mio prebivalcev. V letu 2012 je njen BDP na prebivalca znašal 17.343 EUR, realni BDP pa se je zmanjšal za 2,3 %. Povprečna mesečna neto plača je v letu 2012 znašala 991 EUR. Stopnja registrirane brezposelnosti je v 2012 znašala 12,0 % oziroma 8,9 % z vidika anketne stopnje brezposelnosti (ILO). Javnofinančni primanjkljaj naj bi znašal 3,7 odstotka BDP (6,4 % v 2011), javni dolg pa 19,189 milijarde evrov oziroma 54,1 odstotka BDP glede na SURS. Ocene za 2013 kažejo na 4,2 % javnofinančni primanjkljaj in javni dolg ob koncu leta na višini 59,2 % BDP. Pri tem je v napoved vključena dokapitalizacija bank v višini 420 mio EUR ali 1,2 % BDP-ja. UMAR napoveduje za 2013 upad BDP-ja za 1,9 % s povprečno inflacijsko stopnjo 2,1 % (pomladanska napoved).

**Tabela 25*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Slovenijo***

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| Realna rast BDP | 3,4% | -7,8% | 1,2% | 0,6% | -2,3% |
| BDP; tekoče cene (mio EUR) | 37.244 | 35.556 | 35.607 | 36.172 | 35.466 |
| BDP na prebivalca (EUR) | 18.420 | 17.415 | 17.379 | 17.620 | 17.343 |
| Stopnja brezposelnosti, registrirana | 6,7% | 9,1% | 10,7% | 11,8% | 12,0% |
| Inflacija, povprečje leta | 5,7% | 0,9% | 1,8% | 1,8% | 2,6% |

Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, marec 2013

**Pregled slovenske zavarovalne dejavnosti**

Slovensko zavarovalništvo, ki ga predstavljajo člani SZZ, je v letu 2012 zbralo skupaj 2,0 milijarde EUR obračunanih kosmatih zavarovalnih premij, kar po podatkih SZZ predstavlja 2,7 % padec v primerjavi z 2,1 milijarde EUR v letu 2011. Skupna obračunana kosmata premija življenjskih zavarovanj je znašala 579 mio EUR v letu 2012 in se je v primerjavi z letom 2011 zmanjšala za 9,2 %. Skupna obračunana kosmata zavarovalna premija premoženjskih zavarovanj je v letu 2012 znašala 1,5 milijarde EUR in se je v primerjavi z letom 2011 povečala za 0,2 %.

Kot je razvidno iz podatkov, prikazanih v naslednji tabeli, ima premoženjsko zavarovanje prevladujoč pomen v segmentu direktnega zavarovanja v Sloveniji, čeprav se je njegov delež v zadnjih letih nekoliko spreminjal. Delež obračunane kosmate zavarovalne premije premoženjskega zavarovanja v skupnih zavarovalnih premijah je predstavljal 71,6 % skupnih obračunanih kosmatih zavarovalnih premij v letu 2012 glede na 69,6 % v letu 2009.

**Tabela 26*: Kosmate zavarovalne premije slovenskega zavarovalnega trga***

| (mio EUR oz. %) | 2009 | | 2010 | | 2011 | | 2012 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | 1.443 | 69,6% | 1.437 | 68,7% | 1.454 | 70,8% | 1.457 | 71,6% |
| Življenjska zavarovanja | 630 | 30,4% | 656 | 31,3% | 599 | 29,2% | 579 | 28,4% |
| **Skupaj** | **2.073** | **100,0%** | **2.093** | **100,0%** | **2.053** | **100,0%** | **2.036** | **100,0%** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Gostota zavarovanja v Sloveniji - merjena kot kosmata premija na prebivalca - se je zmanjšala za 2,7 % z 1.020 EUR v letu 2011 na 993 EUR v letu 2012. Povprečna gostota zavarovanja v letu 2011 je bila v Evropi 1.816 EUR. Prisotnost (penetracija) zavarovalnih produktov (tj. delež kosmate obračunane zavarovalne premije v BDP) na slovenskem zavarovalnem trgu je znašala 5,8 % v letu 2011 v primerjavi s povprečjem 7,6 % v Evropi.

**Tabela 27*: Kosmate zavarovalne premije, prebivalstvo in gostota zavarovanj v Slovenji***

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Obračunane kosmate premije (mio EUR) | 2.073 | 2.093 | 2.053 | 2.036 |
| Povprečno število prebivalcev (mio) | 2 | 2 | 2 | 2 |
| Zavarovalna gostota (EUR) | 1.020 | 1.022 | 1.001 | 993 |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje in UMAR

Na dan 31. 12. 2012 je na slovenskem zavarovalnem trgu delovalo 19 zavarovalnic, od katerih je 10 kompozitnih zavarovalnic, ki se ukvarjajo tako s premoženjskim kot tudi z življenjskim zavarovanjem, 5 življenjskih zavarovalnic in 4 premoženjske zavarovalnice. Največjih 5 zavarovalnic na slovenskem zavarovalnem trgu je v letu 2012 zbralo 75,8 % tržne kosmate obračunane premije življenjskih in premoženjskih zavarovanj.

**Tabela 28*: Tržni deleži na slovenskem zavarovalnem trgu v letu 2012***

| (mio EUR oz. %) | Kosmata premija | Tržni delež |
|---|---|---|
| Zavarovalnica Triglav, d.d. | 645,6 | 31,7% |
| Vzajemna zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. | 270,9 | 13,3% |
| Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba d.d. | 268,9 | 13,2% |
| Zavarovalnica Maribor d.d. | 263,9 | 13,0% |
| Modra zavarovalnica, d.d. | 94,8 | 4,7% |
| Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. | 91,5 | 4,5% |
| Generali Zavarovalnica, d.d. | 88,2 | 4,3% |
| Zavarovalnica Tilia, d.d. | 82,5 | 4,1% |
| KD Življenje, zavarovalnica, d.d. | 51,3 | 2,5% |
| Merkur zavarovalnica, d.d. | 47,2 | 2,3% |
| Druge | 131,7 | 6,5% |
| **Skupaj** | **2.036,4** | **100,0%** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

Tržni deleži so povzeti po viru Slovenskega zavarovalnega združenja, in sicer so izračunani kot delež kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij vseh članic SZZ.

PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA

Slovenske zavarovalnice so v letu 2012 ustvarile skupaj 1,5 milijarde EUR kosmatih zavarovalnih premij iz naslova premoženjskih zavarovanj. Penetracija premoženjskih zavarovanj je v Sloveniji v letu 2012 znašala 4,1 %.

Naslednja tabela prikazuje obračunane kosmate zavarovalne premije po zavarovalnih vrstah za leto 2012. Poleg tega prikazuje odstotek, ki ga posamezne zavarovalne vrste predstavljajo v strukturi celotne kosmate obračunane premije premoženjskih zavarovanj oziroma v strukturi celotne obračunane kosmate premije (premoženjskih in življenjskih zavarovanj) slovenskih zavarovalnic.

**Tabela 29*: Kosmate zavarovalne premije slovenskega zavarovalnega trga po zavarovalnih vrstah v letu 2012***

| (mio EUR oz. %) | Kosmata premija | Delež zav.vrste v kosmati premiji premož.zavarovanj | Delež zav.vrste v kosmati premiji vseh zavarovanj |
|---|---|---|---|
| Avtomobilsko[10] | 503,9 | 34,6% | 24,7% |
| Zdravstveno | 468,4 | 32,1% | 23,0% |
| Požarno in drugo škodno[11] | 236,6 | 16,2% | 11,6% |
| Nezgodno | 101,5 | 7,0% | 5,0% |
| Odgovornostno[12] | 58,9 | 4,0% | 2,9% |
| Pomorsko[13] | 11,4 | 0,8% | 0,6% |
| Ostalo premoženjsko[14] | 76,4 | 5,2% | 3,8% |
| **Skupaj premoženjsko** | **1.457,1** | **100,0%** | **71,6%** |
| **Skupaj življenjsko** | **579,4** | | **28,4%** |
| **Skupaj** | **2.036,4** | | **100,0%** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

[10] Avtomobilsko zavarovanje vključuje avtomobilski kasko in avtomobilsko odgovornost.
[11] Požarno in drugo škodno zavarovanje vključuje požar in elementarne nesreče ter druge škode na premoženju.
[12] Zavarovanje odgovornosti vključuje splošna zavarovanja odgovornosti in zavarovanje letalske odgovornosti.
[13] Pomorsko zavarovanje vključuje pomorski kasko, zavarovanje prevoza blaga, zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil.
[14] Ostalo premoženjsko zavarovanje vključuje: kasko tirnih vozil, zavarovanje letalskega kaska, kreditno zavarovanje, kavcijsko zavarovanje, zavarovanje različnih finančnih izgub, zavarovanje pravne zaščite in turistično zavarovanje.

Podlaga za izračun deleža posamezne zavarovalne vrste v kosmati premiji premoženjskih zavarovanj oziroma v celotni premiji so podatki Slovenskega zavarovalnega združenja. Deleži so izračunani kot odstotek kosmate premije posamezne zavarovalne vrste v premoženjski oziroma celotni premiji vseh članic SZZ.

Avtomobilsko zavarovanje (predvsem zavarovanje avtomobilske odgovornosti), zdravstveno in požarno in drugo škodno zavarovanje je skupaj predstavljalo 82,9 % celotnih obračunanih kosmatih zavarovalnih premij v skupini premoženjskih zavarovanj.

Naslednja tabela prikazuje tržne deleže 5 največjih premoženjskih zavarovalnic v Sloveniji, ki so ustvarile 86,4 % vseh obračunanih kosmatih premij v skupini premoženjskih zavarovanj v letu 2012. Prikazan je tudi tržni delež odvisne družbe Zavarovalnica Tilia.

**Tabela 30*: Tržni deleži 5 največjih slovenskih premoženjskih zavarovalnic v letu 2012***

| (mio EUR oz. %) | Kosmata premija (premoženjska zavarovanja) | Tržni delež premoženjskega segmenta | Delež premož.zav. v skupni premiji* |
|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Triglav, d.d. | 453,8 | 31,1% | 22,3% |
| Vzajemna zdravstvena zavarovalnica, d.v.z. | 270,9 | 18,6% | 13,3% |
| Adriatic Slovenica, Zavarovalna družba d.d. | 256,5 | 17,6% | 12,6% |
| Zavarovalnica Maribor d.d. | 186,9 | 12,8% | 9,2% |
| Triglav, Zdravstvena zavarovalnica, d.d. | 91,5 | 6,3% | 4,5% |
| Zavarovalnica Tilia, d.d. | 72,6 | 5,0% | 3,6% |
| Druge | 124,9 | 8,6% | 6,1% |
| **Skupaj** | **1.457,0** | **100,0%** | **71,6%** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

*Pojem skupna premija vključuje tako premijo premoženjskih zavarovanj kot tudi življenjskih zavarovanj na trgu.

Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Slovenskega zavarovalnega združenja, in sicer so izračunani kot delež premoženjskih kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku premoženjskih kosmatih premij vseh zavarovalnic oziroma v skupnem znesku kosmatih premij članic SZZ.

ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA

Slovenske zavarovalnice so v letu 2012 ustvarile skupaj 579,3 mio EUR kosmatih zavarovalnih premij iz življenjskih zavarovanj. Penetracija življenjskih zavarovanj v Sloveniji je znašala 1,6 % obračunanih kosmatih premij glede na BDP v letu 2012 (Vir: SZZ). Penetracija življenjskih zavarovanj v Evropi je bila v letu 2011 4,5 %.

Naslednja tabela prikazuje tržne deleže 5 največjih zavarovalnic v Sloveniji, ki so ustvarile 78,5 % vseh obračunanih kosmatih premij življenjskih zavarovanj v letu 2012 ter odvisne družbe Zavarovalnica Tilia.

**Tabela 31*: Tržni deleži 5 največjih slovenskih življenjskih zavarovalnic v letu 2012***

| (mio EUR oz. %) | Kosmata premija (življenjska zavarovanja) | Tržni delež življenjskega segmenta | Delež življ.zav. v skupni premiji* |
|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Triglav, d.d. | 191,8 | 33,1% | 33,3% |
| Modra zavarovalnica, d.d. | 94,8 | 16,4% | 16,4% |
| Zavarovalnica Maribor d.d. | 77,0 | 13,3% | 13,4% |
| KD Življenje, zavarovalnica, d.d. | 51,3 | 8,9% | 8,9% |
| Merkur zavarovalnica, d.d. | 39,9 | 6,9% | 6,9% |
| Zavarovalnica Tilia, d.d. | 10,0 | 1,7% | 1,7% |
| Druge | 114,5 | 19,8% | 19,9% |
| **Skupaj** | **579,3** | **100,0%** | **28,5%** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje
*Pojem skupna premija vključuje tako premijo premoženjskih zavarovanj kot tudi življenjskih zavarovanj na trgu.

Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Slovenskega zavarovalnega združenja, in sicer so izračunani kot delež življenjskih kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku življenjskih kosmatih premij vseh zavarovalnic oziroma v skupnem znesku kosmatih premij članic SZZ.

POZAVAROVALNI TRG

Definicija slovenskega pozavarovalnega trga se nanaša na 2 pozavarovalnici v Sloveniji, tj. na Pozavarovalnico Sava, d.d. in Pozavarovalnico Triglav. Kot je prikazano v naslednji tabeli, je slovenska pozavarovalna dejavnost v letu 2012 ustvarila skupaj za 269,2 mio EUR obračunanih kosmatih pozavarovalnih premij, kar predstavlja 66,8 % povečanje v primerjavi s 161,4 mio EUR v letu 2005.

**Tabela 32*: Kosmate pozavarovalne premije slovenskega pozavarovalnega trga***

| (mio EUR) | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Življenjska | 1,0 | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,8 | 0,9 | 1,7 |
| Premoženjska | 160,4 | 180,0 | 205,5 | 241,0 | 260,5 | 262,2 | 261,4 | 267,5 |
| **Skupaj** | **161,4** | **180,6** | **206,2** | **241,7** | **261,1** | **263,0** | **262,3** | **269,2** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje

V naslednji tabeli so prikazani tržni deleži dveh pozavarovalnic, ki poslujeta na slovenskem pozavarovalnem trgu, glede na obračunane kosmate pozavarovalne premije v letu 2012.

**Tabela 33*: Tržni deleži obeh slovenskih pozavarovalnic v letu 2012***

| (mio EUR oz. %) | Kosmata premija | Tržni delež |
|---|---|---|
| Pozavarovalnica Sava, d.d. | 152,8 | 56,8% |
| Pozavarovalnica Triglav RE, d.d. | 116,4 | 43,2% |
| **Skupaj** | **269,2** | **100,0%** |

Vir: Slovensko zavarovalno združenje
Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki o kosmati premiji obeh pozavarovalnic na trgu. Tržni delež je izračunan kot odstotek kosmate premije posamezne pozavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij obeh pozavarovalnic.

Ob tem je treba omeniti, da ima Pozavarovalnica Sava, d.d. 56,8-odstotni tržni delež na slovenskem trgu ob upoštevanju le omenjenih dveh slovenskih pozavarovalnic. Z upoštevanjem tujih pozavarovalnic, ki delujejo na slovenskem trgu, pa ima Pozavarovalnica Sava, d.d. na slovenskem trgu približno 31-odstotni tržni delež[15].

[15] Podatek je bil izračunan iz podatkov, ki jih na letni ravni pripravlja SZZ, na podlagi zbirnikov izkazov poslovnega izida vseh članic SZZ. Izračunan je kot razmerje med pozavarovalno premijo, ki jo zbere Pozavarovalnica Sava, d.d. na slovenskem zavarovalnem trgu, in vsoto retrocedirane premije vseh zavarovalnic, zajetih v tem prikazu (članic SZZ).

### 16.7.2 Pregled srbskega gospodarstva in zavarovalne dejavnosti

#### Pregled srbskega gospodarstva

**Tabela 34*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Srbijo***

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 1,0 | 1,6 | -1,7 |
| BDP (v mio RSD) | 2.976.758 | 3.314.542 | 3.513.678 |
| BDP (v mio EUR) | 28.006 | 31.140 | 30.034 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 19,2 | 23,0 | 22,4 |
| Povprečna inflacija (v odstotkih) | 10,3 | 7,0 | 12,2 |
| Število prebivalstva (mio) | 7,2 | 7,2 | 7,2 |
| BDP/prebivalca (v EUR) | 3.868 | 4.633 | 4.171 |
| Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR) | 330 | 373 | 365 |

Vir: Narodna banka Srbije: osnovni makroekonomski indikatori, februar 2013

Podrobnejše informacije o gospodarskem okolju Srbije si lahko preberete na spletnih straneh Narodne banke Srbije (www.nbs.rs).

#### Pregled srbske zavarovalne dejavnosti

Če ni drugače navedeno, so podatki povzeti po viru: Sektor za nadzor nad obavljanjem delatnosti osiguranja, Sektor osiguranja u Srbiji: Izveštaj za treće tromesečje 2012. godine.

Na dan 30. 9. 2012 je na srbskem tržišču delovalo 28 zavarovalnic. V primerjavi z enakim obdobjem predhodnega leta to pomeni ena več, in sicer gre za novoustanovljena premoženjsko zavarovalnico. Izključno z zavarovanji se ukvarja 24 zavarovalnic, s pozavarovanjem pa dve pozavarovalnici. Med zavarovalnicami je 7 življenjskih, 11 premoženjskih in 6 kompozitnih zavarovalnic.

S prihodom na srbsko zavarovalno tržišče in pridobitvijo licenc za novoustanovljene zavarovalnice (13 družb od leta 2005) so imele družbe v tuji lasti v tretjem četrtletju 2012 večinski delež v premiji življenjskih zavarovanj (90,5 %), delež v premiji premoženjskih zavarovanj je znašal 57,1 %, v skupni premiji 68,5 %, v številu zaposlenih pa 64,7 %.

V obdobju 1. 1.-30. 9. 2012 je bilo na srbskem zavarovalnem tržišču zbrane 47,5 mrd RSD (413 mio EUR) premije, kar predstavlja 6,7 % porast v primerjavi z enakim obdobjem 2011. V strukturi premije so premoženjska zavarovanja predstavljala 82,4 % celotne premije, življenjska pa 17,6 %.

**Tabela 35*: Kosmata zavarovalna premija srbskega zavarovalnega trga***

| (mio EUR oz. %) | 2009 | Struktura 2009 | 2010 | Struktura 2010 | 2011 | Struktura 2011 | 1-9 2012 | Struktura 1-9 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Življenjska | 84,0 | 14,7% | 91,0 | 16,5% | 98,1 | 17,4% | 71,5 | 17,6% |
| Premoženjska | 486,7 | 85,3% | 459,0 | 83,5% | 464,3 | 82,6% | 334,3 | 82,4% |
| **Skupaj** | **570,8** | **100,0%** | **550,0** | **100,0%** | **562,4** | **100,0%** | **405,8** | **100,0%** |

Vir: Narodna banka Srbije
Kosmata premija je preračunana iz RSD v EUR po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Struktura premije v prvih treh četrtletjih 2012 je bila podobna kot v letu 2011. Največji delež v celotni premiji so predstavljala zavarovanja odgovornosti (30,5 %) zaradi zavarovanja avtomobilske odgovornosti. V strukturi premije sledi škodno in drugo škodno zavarovanje (24,5 %) ter zavarovanje motornih vozil (11,3 %).

V naslednji tabeli so prikazani tržni deležih največjih 5 zavarovalnic na srbskem trgu, ki so v 2012 zbrali približno 78 % celotne premije. Prikazani so tudi tržni deleži obeh odvisnih družb izdajatelja, Save osiguranje in Save životno osiguranje.

**Tabela 36*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na srbskem zavarovalnem trgu***

| | 2009 | 2010 | 2011 | 1-9 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Dunav | 27,4% | 25,9% | 26,9% | 30,2% |
| Delta Generali Osiguranje | 17,5% | 18,5% | 19,0% | 20,0% |
| DDOR | 20,9% | 18,5% | 17,2% | 13,9% |
| Wiener | 8,4% | 8,7% | 9,0% | 8,7% |
| Uniqa Neživot | 4,3% | 4,9% | 5,3% | 5,6% |
| Sava osiguranje | 2,5% | 2,8% | 2,1% | 1,9% |
| Sava životno osiguranje | 0,0% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |

Vir: Narodna Banka Srbije

Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Narodne banke Srbije, in sicer so izračunani kot delež kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij vseh zavarovalnic.

### 16.7.3 Pregled kosovskega gospodarstva in zavarovalne dejavnosti

**Pregled kosovskega gospodarstva**

**Tabela 37*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Kosovo***

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 3,9 | 5,0 | 3,8 |
| BDP (v mio EUR) | 4.137 | 4.486 | 4.700 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 45,0 | 45,0 | 44,8 |
| Povprečna inflacija (v odstotkih) | 3,5 | 7,3 | 0,6 |
| Število prebivalstva (mio) | 2,2 | 2,2 | 2,2 |
| BDP/prebivalca (v EUR) | 1.880 | 2.039 | 2.136 |
| Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR) | 286 | 348 | 353 |

Vir: Central Bank Of The Republic Of Kosovo, International Monetary Fund, Raiffeisen research: Central & Eastern European Strategy 1Q 2013.

Podrobnejše informacije o gospodarskem okolju Kosova si lahko preberete v publikacijah Centralne banke Kosova (Central Bank Of The Republic Of Kosovo) (www.bqk-kos.org).

**Pregled kosovske zavarovalne dejavnosti**

Če ni drugače navedeno, so podatki povzeti po virih: Central Bank Of The Republic Of Kosovo: Annual Report 2011 in Monthly Statistics Bulletin No. 135.

V letu 2012 je na kosovskem zavarovalnem trgu delovalo 13 zavarovalnic, od tega se je 10 zavarovalnic ukvarjalo s premoženjskim zavarovanjem in 3 zavarovalnice z življenjskim zavarovanjem.

Premija na Kosovu je v letu 2012 znašala 83,0 mio EUR in je v primerjavi z letom 2011 porasla za 5,0 %. Zavarovalnice na Kosovu so osredotočene na sklepanje polic za avtomobilska zavarovanja, zato so le-ta v letu 2012 predstavljala približno 55 % celotne premije.

Največjih 5 kosovskih zavarovalnic je v letu 2012 predstavljalo 68,8 % celotne premije. Premoženjska zavarovalnica Illyria je bila s 16,5 % tržnim deležem v letu 2012 največja zavarovalnica na trgu.

**Tabela 38*: Struktura kosmate zavarovalne premije kosovskega zavarovalnega trga***

| (mio EUR oz. %) | 2009 | Struktura 2009 | 2010 | Struktura 2010 | 2011 | Struktura 2011 | 2012 | Struktura 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Življenjska | 0,1 | 0,2% | 0,7 | 1,0% | 1,0 | 1,3% | 1,5 | 1,8% |
| Premoženjska | 67,6 | 99,8% | 70,5 | 99,0% | 78,0 | 98,7% | 81,5 | 98,2% |
| **Skupaj** | **67,8** | **100,0%** | **71,2** | **100,0%** | **79,1** | **100,0%** | **83,0** | **100,0%** |

Vir: Central Bank Of The Republic Of Kosovo

**Tabela 39*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na kosovskem zavarovalnem trgu***

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Illyria | 23,7% | 21,8% | 23,0% | 16,5% |
| Dekania | 3,3% | 7,0% | 7,6% | 14,0% |
| Sigal Uniqa | 12,4% | 12,6% | 12,8% | 13,8% |
| Siguria | 12,6% | 11,2% | 10,2% | 13,8% |
| Sigma | 14,3% | 13,2% | 11,1% | 10,6% |

Vir: Central Bank Of The Republic Of Kosovo

Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Central Bank Of The Republic Of Kosovo, in sicer so izračunani kot delež kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij vseh zavarovalnic.

### 16.7.4 Pregled hrvaškega gospodarstva in zavarovalne dejavnosti

#### Pregled hrvaškega gospodarstva

**Tabela 40*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Hrvaško***

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | -1,4 | 0,0 | -1,8 |
| BDP (v mio EUR) | 44.876 | 44.922 | 44.248 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 17,4 | 17,9 | 21,1 |
| Povprečna inflacija (v odstotkih) | 1,1 | 2,3 | 3,4 |
| Število prebivalstva (mio) | 4,4 | 4,4 | 4,4 |
| BDP/prebivalca (v EUR) | 10.199 | 10.210 | 10.056 |
| Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR) | 733 | 731 | 737 |

Vir: Hrvatska gospodarska komora, Gospodarska kretanja br.1, februar 2013

Podrobnejše informacije o gospodarskem okolju Hrvaške si lahko preberete na spletnih straneh Hrvaške gospodarske zbornice (Hrvatska gospodarska komora) (www.hgk.hr).

#### Pregled hrvaške zavarovalne dejavnosti

Če ni drugače navedeno, so podatki povzeti po viru: Hrvatski ured za osiguranje: Pregled zaračunate bruto premije, IV. tromjesečje 2012.

Na Hrvaškem je konec leta 2012 delovalo 27 zavarovalnic, od katerih se jih je 10 ukvarjalo samo s premoženjskimi zavarovanji, 7 samo z življenjskimi zavarovanji, 10 pa je bilo kompozitnih zavarovalnic.

V letu 2012 je bilo na hrvaškem trgu zbrane 1.201,7 mio EUR kosmate premije, kar je 2,3 % manj kot v letu 2011. Premoženjska zavarovanja so predstavljala 72,8 % celotne premije in so bila v primerjavi z letom 2011 nižja za 3,1 %. Življenjska zavarovanja so v letu 2012 porasla za 0,1 %.

**Tabela 41*: Struktura kosmate zavarovalne premije hrvaškega zavarovalnega trga***

| (mio EUR oz. %) | 2009 | Struktura 2009 | 2010 | Struktura 2010 | 2011 | Struktura 2011 | 2012 | Struktura 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Premoženje | 943,1 | 73,6% | 931,2 | 73,4% | 902,5 | 73,4% | 874,4 | 72,8% |
| Življenje | 339,1 | 26,4% | 337,2 | 26,6% | 326,8 | 26,6% | 327,2 | 27,2% |
| **Skupaj** | **1.282,2** | **100,0%** | **1.268,4** | **100,0%** | **1.229,4** | **100,0%** | **1.201,7** | **100,0%** |

Vir: Hrvatski ured za osiguranje
Kosmata premija je preračunana iz HRK v EUR po srednjem tečaju Banke Slovenije.

Med premoženjskimi zavarovanji prevladujejo zavarovanja avtomobilske odgovornosti, ki predstavljajo 44,7 % celotne premoženjske premije in so porasla za 0,2 %.

V naslednji tabeli so prikazani tržni deležih največjih 5 zavarovalnic na hrvaškem trgu ter tržni deleži obeh odvisnih družb izdajatelja, Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje. Največjih pet zavarovalnic je predstavljalo 64,3 % celotne premije.

**Tabela 42*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na hrvaškem zavarovalnem trgu***

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Croatia | 32,2% | 31,4% | 30,5% | 30,0% |
| Allianz Zagreb | 10,5% | 10,6% | 11,2% | 12,1% |
| Euroherc | 11,1% | 10,8% | 10,9% | 10,8% |
| Jadransko | 7,0% | 6,9% | 7,0% | 6,9% |
| Kvarner VIG | 5,7% | 5,5% | 4,9% | 4,6% |
| Velebit osiguranje | 0,6% | 0,7% | 0,7% | 0,7% |
| Velebit životno osiguranje | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% |

Vir: Hrvatski ured za osiguranje
Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Hrvatskega ureda za osiguranje, in sicer so izračunani kot delež kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij vseh članic Hrvatskega ureda za osiguranje.

### 16.7.5 Pregled makedonskega gospodarstva in zavarovalne dejavnosti

**Pregled makedonskega gospodarstva**

**Tabela 43*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Makedonijo***

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 2,9 | 2,9 | 2,5 |
| BDP (v mio MKD) | 434.112 | 463.010 | 487.399 |
| BDP (v mio EUR) | 7.057 | 7.525 | 7.921 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 32,0 | 31,4 | 30,9 |
| Povprečna inflacija (v odstotkih) | 1,6 | 3,9 | 2,8 |
| Število prebivalstva (mio) | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| BDP/prebivalca (v EUR) | 3.434 | 3.655 | 3.842 |
| Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR) | 334 | 348 | 343 |

Vir: Ministrstvo za finance Republike Makedonije, oktober 2012.

Podrobnejše informacije o gospodarskem okolju Makedonije si lahko preberete na spletnih straneh Ministrstva za finance Republike Makedonije (www.finance.gov.mk).

**Pregled makedonske zavarovalne dejavnosti**

Če ni drugače navedeno, so podatki povzeti po viru: Insurance Supervision Agency: Report on the scope and content of the insurance operations for the period 01.01-31.12.2011.

Na dan 31. 12. 2012 je na makedonskem trgu delovalo 15 zavarovalnic, od tega 10 premoženjskih, 4 življenjske in 1 kompozitna zavarovalnica. Med premoženjskimi zavarovalnicami ima ena zavarovalnica dovoljenje za opravljanje pozavarovalnih poslov. Agencija za zavarovalni nadzor v Makedoniji (Agencija za superviziju osiguranja u Makedoniji) je bila ustanovljena leta 2009 in je pooblaščena za opravljanje nadzora nad zavarovalnicami, zavarovalnimi posredniki, zavarovalnimi agencijami in zavarovalnimi zastopniki.

V letu 2012 je bilo zbrane 113,8 mio EUR (7,0 mrd MKD) premije, kar je 3,2 % več kot v letu 2011. Premoženjska zavarovanja so porasla za 1,9 %, življenjska pa za 21,3 %.

**Tabela 44*: Struktura kosmate zavarovalne premije makedonskega zavarovalnega trga***

| (mio EUR oz. %) | 2009 | Struktura 2009 | 2010 | Struktura 2010 | 2011 | Struktura 2011 | 2012 | Struktura 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Življenjska | 4,9 | 4,9% | 5,8 | 5,5% | 8,0 | 7,3% | 9,7 | 8,5% |
| Premoženjska | 95,4 | 95,1% | 99,7 | 94,5% | 102,2 | 92,7% | 104,1 | 91,5% |
| **Skupaj** | **100,3** | **100,0%** | **105,5** | **100,0%** | **110,2** | **100,0%** | **113,8** | **100,0%** |

Vir: Agencija za superviziju osiguranja u Makedoniji
Kosmata premija je preračunana iz MKD v EUR po srednjem tečaju Banke Slovenije.

V strukturi premoženjskih zavarovanj so v letu 2012 prevladovala zavarovanja avtomobilske odgovornosti (51,2 %), ki so v primerjavi z letom 2011 porasla za 0,5 %.

V naslednji tabeli so prikazani tržni deležih največjih 5 zavarovalnic na makedonskem trgu, vključno z odvisno družbo Sava osiguruvanje, ki je bila konec leta 2012 po zbrani premiji na četrtem mestu. V Makedoniji je največjih pet zavarovalnic v letu 2012 zbralo približno 58 % celotne premije.

**Tabela 45*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na makedonskem zavarovalnem trgu***

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Triglav (bivši Vardar) | 21,3% | 20,6% | 18,2% | 17,6% |
| Eurolink | 9,9% | 10,3% | 11,4% | 11,3% |
| QBE | 14,7% | 12,7% | 11,1% | 9,9% |
| Sava osiguruvanje | 16,6% | 14,4% | 11,3% | 9,9% |
| Wiener | 4,9% | 5,8% | 8,2% | 9,5% |

Vir: Agencija za superviziju osiguranja u Makedoniji
Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Agencije za superviziju osiguranja u Makedoniji, in sicer so izračunani kot delež kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij vseh zavarovalnic.

### 16.7.6 Pregled črnogorskega gospodarstva in zavarovalne dejavnosti

**Pregled črnogorskega gospodarstva**

**Tabela 46*: Pomembnejši makroekonomski kazalci za Črno goro***

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 2,5 | 3,2 | 0,5 |
| BDP (v mio EUR) | 3.104 | 3.234 | 3.324 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti ILO (v odstotkih) | 11,7 | 11,5 | 11,3 |
| Povprečna inflacija (v odstotkih) | 0,7 | 3,1 | 4,0 |
| Število prebivalstva (mio) | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| BDP/prebivalca (v EUR) | 5.173 | 5.390 | 5.540 |
| Povprečna mesečna plača, nominalna (v EUR) | 479 | 479 | 484 |

Vir: Ministarstvo finansija Crne Gore: Pretpristupni ekonomski program za Crnu goru 2012-2015, december 2012 in Mjesečni makroekonomski indikatori, november 2012.

Podrobnejše informacije o gospodarskem okolju Črne gore si lahko preberete na spletnih straneh Vlade Črne gore (www.gov.me).

**Pregled črnogorske zavarovalne dejavnosti**

Če ni drugače navedeno, so podatki povzeti po viru: Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora: Izvještaj o stanju na tržištu osiguranja u Crnoj Gori za 2012. godinu.

Na črnogorskem zavarovalnem trgu je na dan 31. 12. 2012 delovalo 11 zavarovalnic, od tega 5 premoženjskih zavarovalnic in 6 življenjskih zavarovalnic. Nadzor nad zavarovalnimi posli opravlja Agencija za zavarovalni nadzor (Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora).

Zavarovalna premija je v letu 2012 znašala 66,8 mio EUR, kar je predstavljalo 3,1 % porast v primerjavi z letom 2011. V strukturi premije so tudi leta 2012 prevladovala premoženjska zavarovanja, ki so predstavljala 85,8 % celotne premije. Rast premoženjske premije je v letu 2012 znašala 2,9 %, življenjske pa 4,4 %.

**Tabela 47*: Struktura kosmate zavarovalne premije črnogorskega zavarovalnega trga***

| (mio EUR oz. %) | 2009 | Struktura 2009 | 2010 | Struktura 2010 | 2011 | Struktura 2011 | 2012 | Struktura 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Življenjska | 8,1 | 12,3% | 8,4 | 13,5% | 9,1 | 14,0% | 9,5 | 14,2% |
| Premoženjska | 57,5 | 87,7% | 53,8 | 86,5% | 55,7 | 86,0% | 57,4 | 85,8% |
| **Skupaj** | **65,6** | **100,0%** | **62,2** | **100,0%** | **64,8** | **100,0%** | **66,8** | **100,0%** |

Vir: Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora

V strukturi premoženjske premije so v 2012 prevladovala zavarovanja avtomobilske odgovornosti s 40,7 % deležem, največjo absolutno porast premije pa so beležila zavarovanja avtomobilskega kaska, in sicer za približno 6 %.

V naslednji tabeli so prikazani tržni deležih največjih 5 zavarovalnic na črnogorskem trgu, vključno z odvisno družbo izdajatelja, Savo Montenegro, ki je bila v 2012 po zbrani premiji na drugem mestu. Največjih pet črnogorskih zavarovalnic je v 2012 predstavljalo 89,3 % celotne premije. Sava Montenegro ostaja na drugem mestu.

**Tabela 48*: Tržni deleži največjih zavarovalnic na črnogorskem zavarovalnem trgu***

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Lovćen osiguranje | 54,6% | 52,0% | 45,4% | 40,8% |
| Sava Montenegro | 16,6% | 15,6% | 16,0% | 16,3% |
| Delta Generali osiguranje | 7,7% | 9,4% | 11,0% | 13,5% |
| Uniqa neživotno osiguranje | 4,2% | 7,7% | 10,3% | 11,7% |
| Grawe osiguranje | 7,5% | 7,9% | 7,6% | 7,0% |

Vir: Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora

Podlaga za izračun tržnih deležev so podatki Agencije za nadzor osiguranja Crna Gora, in sicer so izračunani kot delež kosmatih premij posamezne zavarovalnice v skupnem znesku kosmatih premij vseh zavarovalnic.

### 16.7.7 Pomembne spremembe na trgih izdajatelja po zadnjih dveh objavljenih revidiranih letnih finančnih izkazih

V Črni gori je po 31. 12. 2012 prišlo do spremembe pri zahtevah po minimalnem kapitalu. Z letom 2013 se je zahteva po minimalnem kapitalu za premoženjske zavarovalnice zvišala iz 2,25 mio EUR na 3,0 mio EUR.

Po vstopu Hrvaške v EU (predvidoma 1. 7. 2013), se bo zahteva po minimalnem kapitalu premoženjskih in življenjskih zavarovalnic zvišala z 22,5 mio HRK na 26,25 mio HRK. Pripravljen je tudi predlog, v katerem je predlagano zvišanje zahteve na 27,75 mio HRK.

## 16.8 Patenti in licence

### 16.8.1 Intelektualna lastnina

Pozavarovalnica Sava, d.d. ima za področje Slovenije zaščiten znak in logotip “SAVA Pozavarovalnica Sava d.d. Znamka "TILIA" z logotipom Zavarovalnice Tilia je registrirana slovenska znamka.

Družba je imetnik več domen, med drugimi tudi domene “sava-re.si.”

Poslovanje družbe ali njena dobičkonosnost nista odvisna od nobenih patentov ali licenc.

### 16.8.2 Informacijska tehnologija

Pri izvajanju poslov skupina uporablja različne informacijske sisteme, ki jih redno ocenjuje z vidika trenutnih in pričakovanih potreb. V letu 2012 so bili izvedeni pomembni koraki v smeri poenotenja in centralizacije informacijskih sistemov v skupini. Vzpostavljen je bil primarni in sekundarni podatkovni center skupine, s čimer so bili centralizirani deli sistemov in zagotovljeno nemoteno poslovanje tudi v primeru odpovedi ali uničenja enega od podatkovnih centrov. V prihodnje bo skupina v podatkovna centra postopoma selila informacijske storitve za družbe v skupini. Na ta način se bo povečala razpoložljivost storitev, hkrati pa dolgoročno znižali stroški informacijske tehnologije.

Nadaljnji razvoj in poenotenje programskih rešitev za podporo poslovanju ostaja prioriteta v skupini Sava Re. Na področju podpore premoženjskim zavarovanjem se bo v skupini zmanjšalo število programskih rešitev s postopnim prehodom družb na enotno programsko rešitev. Ob tem se bodo ustrezno poenotili in uskladili tudi procesi v družbah. Podobno je na področju podpore življenjskim zavarovanjem. V letu 2013 bo skupina dodatno pozornost namenila procesom in informacijski podpori za pozavarovanje.

## 16.9 Ključne konkurenčne prednosti

Ključne konkurenčne prednosti skupine Sava Re so predvsem:

### 16.9.1 Vodilni tržni položaj na področju pozavarovanja v Sloveniji in pomemben položaj na pozavarovalnih trgih v drugih državah zahodnega Balkana[16].

Pozavarovalnica Sava, d.d. je največji slovenski pozavarovatelj in med največjimi lokalnimi pozavarovatelji v regiji srednje in vzhodne Evrope, če ne upoštevamo lastnih (po)zavarovateljev. Močan tržni položaj in 40-letne izkušnje na področju zavarovalništva ter kulturna, zgodovinska in jezikovna povezanost z drugimi državami na zahodnem Balkanu, predvsem z bivšimi jugoslovanskimi republikami, družbi omogočajo dobro poznavanje pogojev in značilnosti tveganj na teh trgih. Poleg pozavarovalnih storitev nudi tudi produkte življenjskih in premoženjskih zavarovanj v Sloveniji, na Hrvaškem, v Srbiji, na Kosovu, v Črni gori in v Makedoniji. Uprava izdajatelja je prepričana, da so zavarovalni trgi na zahodnem Balkanu zelo privlačni, predvsem zaradi velikega potenciala rasti, hkrati pa meni, da dolgoletne izkušnje na slovenskem zavarovalnem trgu družbam iz skupine Sava Re zagotavljajo pomembno konkurenčno prednost pred drugimi zavarovalnicami, ki delujejo na trgih zahodnega Balkana.

### 16.9.2 Visoka raven strokovnosti in dolgoletni poslovni odnosi omogočajo uspeh pri prevzemanju tveganj na mednarodnih pozavarovalnih trgih, tudi izven trgov zahodnega Balkana.

Pozavarovalnica Sava, d.d. ima obsežne in dolgoletne poslovne odnose s pozavarovalnicami, zavarovalnicami in posredniki, ki so bili vzpostavljeni v 40 letih delovanja na pozavarovalnem trgu. Visoka strokovnost in uspešnost pri nudenju storitev na glavnih regionalnih trgih, na katerih skupina deluje, omogočata vzpostavitev odnosov z drugimi regionalnimi pozavarovalnicami in zavarovalnicami po vsem svetu. Navedeno omogoča dober položaj za nadaljnji razvoj poslovnih odnosov in razvoj novih, ki bodo omogočili večjo vključenost na mednarodne pozavarovalne trge, s tem pa tudi ustrezno raven razpršitve pozavarovalnega portfelja.

### 16.9.3 Specializacija na področju pozavarovanja za majhne zavarovalnice s pomočjo izkušenj pri sklepanju direktnih zavarovanj.

Pogosto je za velike pozavarovalnice neekonomično zagotavljati pozavarovalne kapacitete za majhne zavarovalnice. Majhne zavarovalnice, še zlasti tiste na razvijajočih se trgih, potrebujejo specifične produkte in storitve, na primer svetovanje pri razvoju novih produktov ali pri zasnovi pozavarovalnih programov. Izkušnje skupine Sava Re na področju direktnega zavarovanja in poznavanje pozavarovanja predstavljajo konkurenčno prednost, ki skupini omogoča edinstven položaj pri razumevanju in izpolnjevanju potreb takih manjših zavarovalnic.

### 16.9.4 Izkušnje na nerazvitih trgih direktnega zavarovanja.

Skupina Sava Re deluje na slovenskem trgu direktnega zavarovanja od nakupa Zavarovalnice Tilia leta 1998. Zadnjih sedem let pa skupina posluje v segmentu direktnega posla tudi na Hrvaškem, v Srbiji, v Črni gori, na

[16] Morebitne navedbe v tem prospektu v zvezi s tržnim deležem oz. konkurenčnim položajem na trgu, in sicer bodisi za skupino Sava Re bodisi posamezne družbe v skupini, temeljijo na podatkih o tržnih deležih, ki so predstavljeni v poglavju 16.7 (»Glavni trgi skupine Sava Re«), kjer so navedeni tudi viri in podlaga za morebitni izračun podatkov o tržnih deležih s strani izdajatelja.

Kosovu in v Makedoniji. Gre za razvijajoče se trge, ki zahtevajo specializirano znanje in prilagojene produkte. Izkušnje skupine na slovenskem trgu direktnega zavarovanja predstavljajo konkurenčno prednost na trgih direktnega zavarovanja na zahodnem Balkanu. Poleg kulturnih, zgodovinskih in jezikovnih vezi s temi državami gre tudi za to, da se bodo navedeni trgi razvijali podobno kot slovenski trg, kar bo skupini omogočalo predvidevanje in napovedovanje razvoja na teh trgih.

### 16.9.5 Zelo izkušeno poslovodstvo.

Poslovodstvo skupine Sava Re ima v povprečju dolgoletne izkušnje v zavarovalništvu in pozavarovalništvu. Predhodne izkušnje poslovodstva v drugih zavarovalnicah doma in v tujini zagotavljajo širok spekter potrebnih znanj pri sklepanju poslov, tehničnih in poslovnih vidikih na ciljnih zavarovalnih in pozavarovalnih trgih.

## 16.10 Strategija

Vizija skupine Sava Re je postati prepoznavna zavarovalna skupina na trgih v razvoju pri zagotavljanju zavarovalnih in pozavarovalnih ter drugih povezanih storitev najvišje kakovosti.

Razvoj, ki si ga bo prizadevala uresničiti skupina Sava Re, opredeljujejo sledeče strateške smernice:

- Skupina Sava Re bo na dolgi rok sledila cilju zagotavljanja donosa na kapital, ki naj bi na konsolidiranem nivoju znašal vsaj 11 %.
- Pozavarovalnica Sava, d.d. bo v prvih treh letih od prevzema Zavarovalnice Maribor usmerjena na konsolidacijo slovenskega zavarovalnega trga in realizacijo sinergijskih učinkov ter efektov kvalitativnih izboljšav poslovanja družb, ki poslujejo v Sloveniji.
- Rast premije v skupini Sava Re naj bi bila višja od povprečne rasti panoge, rast panoge pa praviloma višja od rasti BDP. Cilj rasti premije je sekundarni cilj, saj bo skupina Sava Re primarno zasledovala cilj kakovosti in dobičkonosnosti, tako skupine kot posamezne članice.
- Predvidena dobičkovna rast Pozavarovalnice Sava, d.d. na mednarodnih pozavarovalnih trgih. Vstopanje na tuje trge bo družba pospeševala tudi z nudenjem svetovalnih storitev na področju razvoja zavarovanj in z napredno tehnologijo.
- Na področju življenjskih zavarovanj bo skupina osredotočena na produkte z večjim delom rizične in manj varčevalne komponente ter na cenejše produkte življenjskih zavarovanj, ob prehodu v konjunkturo pa na produkte, ki so se že v preteklosti (v obdobjih gospodarske rasti) izkazali za uspešne.
- Na trgih, kjer je skupina Sava Re prisotna, želi razvijati zdravstvena zavarovanja in investirati v zdravstvene kapacitete. V Sloveniji bo skupina preučila možnosti razvoja zdravstvenih zavarovanj v povezavi z večjim ponudnikom zdravstvenih storitev.
- S pomočjo nadgradnje sistema upravljanja naložbenih tveganj in z optimizacijo poslovnih procesov s področja financ želi skupina zagotoviti optimiziranje upravljanja naložb z vidika tveganj in donosnosti in zagotavljanje nizke volatilnosti donosa.

Bodoči obseg poslovanja skupine Sava Re ter njena dobičkonosnost sta tesno povezana z razvojem dogajanj na kapitalskih trgih, večjimi škodnimi dogajanji, uspešnostjo postopka dokapitalizacije ter realizacije obvez iz naslova pogodb, povezanih z nakupom skupno 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor, potencialnimi zakonodajnimi spremembami in podobno, zato je to poglavje potrebno brati skupaj s poglavjem o tveganjih, katerim je skupina Sava Re izpostavljena pri svojem poslovanju.

## 16.11 Bonitetna ocena izdajatelja

Pozavarovalnica Sava, d.d. je leta 2005 pridobila dolgoročno bonitetno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči zavarovatelja s strani bonitetne agencije **Standard & Poor's Ratings Services (S&P)**, leta 2012 pa je družba pridobila še oceno finančne moči s strani bonitetne agencije **A.M. Best Europe – Rating Services Ltd. (AM Best)**.

**Tabela 49*: Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| | Standard & Poor's | | A.M. Best | |
|---|---|---|---|---|
| | Ocena[17] | Srednjeročna napoved | Ocena[18] | Srednjeročna napoved |
| Pozavarovalnica Sava, d.d. | BBB+ | Negativna | A– | Stabilna |

Bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P) je decembra 2012 uvrstila Pozavarovalnico Sava, d.d. na opazovalni seznam z negativnimi posledicami (BBB+). Razlog je bil izvedbeno tveganje v povezavi z nakupom skupno 50,99-odstotnega lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor. Po svojem rednem periodičnem pregledu v marcu 2013 se je S&P odločila Pozavarovalnico Sava, d.d. zadržati na opazovalnem seznamu z negativnimi posledicami, to umestitev pa namerava razrešiti v naslednjih treh mesecih. Pričakuje, da bo v tem času dokapitalizacija družbe izvedena, kar bo dalo jasnejše razumevanje o sposobnosti družbe za pridobitev preostalega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor od Slovenske odškodninske družbe. S&P lahko tudi zniža bonitetno oceno družbe za eno stopnjo, če ne bo vpisana in vplačana nobena ponujena delnica ali manj kot vse delnice, ki so predmet te javne ponudbe ali če bo integracija Zavarovalnice Maribor oslabila konsolidirano kapitalsko ustreznost.

Obstaja tveganje, da se zaradi nestabilnih makroekonomskih razmer spremeni bonitetna ocena Slovenije, kar bi lahko vplivalo na bonitetno oceno Pozavarovalnice Sava, d.d. Vse morebitne spremembe, povezane s spremembo bonitetne ocene, bo Pozavarovalnica Sava, d.d., kot že do sedaj, objavila na svoji spletni strani (www.sava-re.si) in na spletni strani LJSE (http://seonet.ljse.si/). Morebitna sprememba bonitetne ocene izdajatelja, zlasti v povezavi z zapisanim v zadnji objavi S&P v zvezi s Pozavarovalnico Sava, d.d. (marec 2013), oziroma morebitne druge izjave ali ocene bonitetnih agencij S&P oz. A.M. Best v zvezi s Pozavarovalnico Sava, d.d. tekom trajanja ponudbe novih delnic ne pomenijo novega pomembnega dejavnika za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d., zato jih Pozavarovalnica Sava, d.d. ne bo razkrivala v obliki dodatka v prospektu, ampak z objavo na zgoraj opisan način.

Obe navedeni bonitetni hiši sta registrirani kot bonitetni hiši v skladu s Prospektno uredbo (ang. CRA – Credit Rating Agency), kar je objavljeno na sledeči spletni strani http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.

[17] Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja naslednjo lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (–), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj poglavitnih bonitetnih kategorij.

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

# 17 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

## 17.1 Opis skupine in položaj izdajatelja v skupini

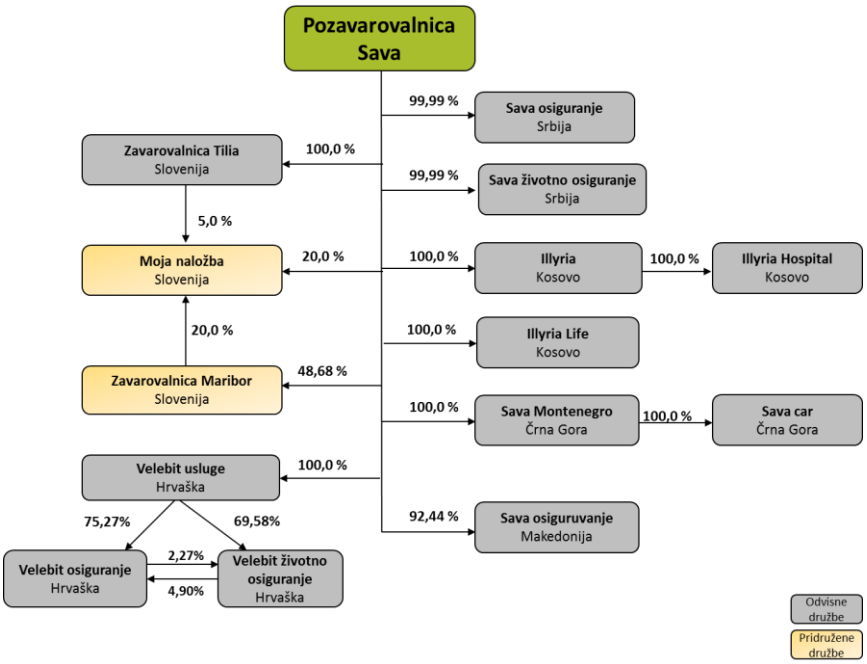
Družba Pozavarovalnica Sava, d.d. je obvladujoča družba skupine Sava Re. Skupino Sava Re poleg obvladujoče družbe sestavljajo še odvisne družbe, v katerih ima obvladujoča družba neposredno ali posredno več kot 50 % glasovalnih pravic. Vse odvisne družbe so v skupini Sava Re polno konsolidirane. Pozavarovalnica Sava, d.d. je imela na dan 31. 12. 2012 tudi 2 pridruženi družbi (Moja naložba in Zavarovalnica Maribor), ki sta v konsolidaciji obračunani z uporabo kapitalske metode.

Seznam odvisnih in pridruženih družb Pozavarovalnice Sava, d.d. na 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012, vključno z deležem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. v osnovnem kapitalu teh družb in deležem glasovalnih pravic, ki izhajajo iz tega lastništva, je predstavljen v poglavju 17.3 (»Predstavitev odvisnih družb izdajatelja in Zavarovalnice Maribor«) tega prospekta, točen naziv, sedež, poslovni naslov in država registracije posamezne odvisne ali pridružene družbe pa sta navedena v poglavju 15.1.9 (»Sestava skupine Sava Re«) prospekta.

Delež konsolidiranih odvisnih družb v konsolidiranih kosmatih obračunanih premijah je na dan 31. 12. 2012 znašal 51,3 %, na dan 31. 12. 2011 pa 53,9 %. Naložba izdajatelja v Zavarovalnico Maribor (48,68-odstotni delež izdajatelja v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Maribor na 31. 12. 2012) je bila v konsolidiranih izkazih za leti 2011 in 2012 obračunana po kapitalski metodi. Vrednost lastniškega deleža Pozavarovalnice Sava, d.d. v Zavarovalnici Maribor je bila 28,1 mio EUR na dan 31. 12. 2012 in 28,1 mio EUR na dan 31. 12. 2011.

Naslednja slika prikazuje deleže Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 v osnovnem kapitalu odvisnih družb, ki se konsolidirajo, in obeh pridruženih družb, ki sta bili v konsolidaciji za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, obračunani na podlagi kapitalske metode, z navedbo trga, na katerem posamezna družba deluje.

**Slika 1:** ***Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 12. 2012 z navedbo trga, na katerem posamezna družba deluje in navedbo deležev v osnovnem kapitalu posameznih družb***




Pozavarovalnica Sava, d.d. je konec leta 2012 z dokapitalizacijo družbe Velebit usluge povečala delež v osnovnem kapitalu družb Velebit osiguranje in Velebit življenjsko osiguranje; povečanje je bilo vpisano v register v začetku leta 2013 (ta dodatni delež je že upoštevan v sliki 1).

Od 31. 12. 2012 do 25. 4. 2013 se deleži iz zgornje slike niso spremenili. Z dnem 25. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. 60,47 % lastnica Zavarovalnice Maribor.

Zavarovalnica Maribor, ki je bila v konsolidirane izkaze za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2012, obračunana še po kapitalski metodi, se je pričela konsolidirati z metodo polne konsolidacije z dnem 30. 4. 2013. V poglavju 21.3 (»Predračunski (pro-forma) računovodski izkazi«) je med drugim prikazano, kakšen bi bil učinek polne konsolidacije Zavarovalnice Maribor na računovodske izkaze skupine Sava Re na dan 31. 12. 2012 oz. za leto 2012, če bi bili izkazi skupine Sava Re na navedeni dan oz. za navedeno obdobje pripravljeni z vključitvijo izkazov Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze skupine Sava Re z metodo polne konsolidacije. Učinek je prikazan pod predpostavko, da je Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila skoraj 100 % lastništvo v Zavarovalnici Maribor. Poleg tega so v navedenem poglavju prikazani še učinki dokapitalizacije in potencialne izdaje podrejenega dolga. Podrobnosti o nakupu Zavarovalnice Maribor so navedene v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«).

## 17.2 Seznam odvisnih družb izdajatelja

**Tabela 50***: Seznam odvisnih družb družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 z navedbo dejavnosti odvisne družbe in deleža Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu odvisne družbe na navedena datuma*

| Odvisna družba | Država sedeža | Dejavnost | Neposredno /posredno lastništvo | Odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d. na | | Delež Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu odvisne družbe (neposredni in posredni) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 |
| Zavarovalnica Tilia | Slovenija | zavarovalništvo (kompozitna zav.) | neposredno | da | da | 99,71% | 100,00% |
| Sava osiguranje | Srbija | zavarovalništvo (premoženjska zav.) | neposredno | da | da | 99,99% | 99,99% |
| Illyria | Kosovo | zavarovalništvo (premoženjska zav.) | neposredno | da | da | 100,00% | 100,00% |
| Sava osiguruvanje | Makedonija | zavarovalništvo (premoženjska zav.) | neposredno | da | da | 81,84% | 92,44% |
| Sava Montenegro | Črna gora | zavarovalništvo (premoženjska zav.) | neposredno | da | da | 100,00% | 100,00% |
| Illyria Life | Kosovo | zavarovalništvo (življenjska zav.) | neposredno | da | da | 100,00% | 100,00% |
| Sava životno osiguranje | Srbija | zavarovalništvo (življenjska zav.) | neposredno | da | da | 99,99% | 99,99% |
| Velebit usluge | Hrvaška | trgovina | neposredno | da | da | 100,00% | 100,00% |
| Velebit osiguranje | Hrvaška | zavarovalništvo (premoženjska zav.) | posredno | da | da | 63,13% | 78,77% |
| Velebit životno osiguranje | Hrvaška | zavarovalništvo (življenjska zav.) | posredno | da | da | 53,41% | 71,37% |
| Illyria Hospital | Kosovo | izvajanje bolnišnične dejavnosti | posredno | da | da | 100,00% | 100,00% |
| Sava Car | Črna gora | tehnično raziskovanje in analize | posredno | da | da | 100,00% | 100,00% |
| Bro-Dil | Makedonija | Borzno posredniška družba | posredno | da | ne | 81,84% | - |

Neposredni oz. posredni delež Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu vseh odvisnih družba na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 je enak deležu glasovalnih pravic (neposrednemu oz. posrednemu).

**Tabela 51***: Seznam pridruženih družb družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 z navedbo dejavnosti pridružene družbe in deleža Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu pridružene družbe na navedena datuma*

| Pridružena družba | Država sedeža | Dejavnost | Neposredno /posredno lastništvo | Knjigovodska vrednost deleža v pridruženi družbi v konsolidirani bilanci stanja Pozavarovalnice Sava, d.d. (EUR) | | Pridružena družba Pozavarovalnice Sava, d.d. na | | Delež Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu pridružene družbe | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 | 31.12. 2011 | 31.12. 2012 |
| Zavarovalnica Maribor | Slovenija | zavarovalništvo (življenjska in premoženjska zavarovanja) | neposredno | 47.458.106 | 53.529.752 | da | da | 48,68% | 48,68% |
| Moja naložba | Slovenija | dejavnost pokojninskih skladov | neposredno | 1.626.901 | 1.735.899 | da | da | 20,00%[1] | 20,00%[1] |

[1] *V družbi Moja naložba sta imeli na 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 lastniški delež tudi Zavarovalnica Maribor (20-odstotni delež v osnovnem kapitalu in prav tolikšen delež glasovalnih pravic) in Zavarovalnica Tilia (5-odstotni delež v osnovnem kapitalu in prav tolikšen delež glasovalnih pravic).*

Neposredni delež Pozavarovalnice Sava, d.d. v osnovnem kapitalu obeh pridruženih družb na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 je enak deležu glasovalnih pravic.

Točen naziv (firma oz. skrajšana firma), sedež, poslovni naslov in država registracije posamezne odvisne ali pridružene družbe sta navedena v poglavju 15.1.9 (»Sestava skupine Sava Re«) prospekta.

## 17.3 Predstavitev odvisnih družb izdajatelja in Zavarovalnice Maribor

**Tabela 52*: Finančni podatki o odvisnih družbah na 31. 12. 2012 oz. za leto, ki se je končalo na 31. 12. 2012***

| (EUR) | Zavarovalnica Tilia | Sava osiguranje | Sava životno osiguranje | Illyria | Illyria Life | Sava Montenegro | Sava osiguruvanje | Velebit osiguranje | Velebit životno osiguranje |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Dejavnost | kompozitna zavarovalnica | premoženjska zavarovalnica | življenjska zavarovalnica | premoženjska zavarovalnica | življenjska zavarovalnica | premoženjska zavarovalnica | premoženjska zavarovalnica | premoženjska zavarovalnica | življenjska zavarovalnica |
| Trg | Slovenija | Srbija | Srbija | Kosovo | Kosovo | Črna gora | Makedonija | Hrvaška | Hrvaška |
| Osnovni kapital 31. 12. 2012 | 14.317.673 | 7.004.703 | 4.377.045 | 5.428.040 | 3.285.893 | 6.157.637 | 7.482.896 | 3.874.625 | 8.936.429 |
| Rezerve* 31. 12. 2012 | 3.343.178 | 577.940 | 5 | 0 | 0 | 402.031 | 3.395 | 2.384.106 | 2.119.205 |
| Dividende, ki jih je Pozavarovalnica Sava, d.d. prejela v 2012 iz naslova naložbe v odvisno družbo | 2.199.439 | 0 | 0 | 0 | 0 | 100.700 | 0 | 0 | 0 |
| Obveznost iz financiranja do Pozavarovalnice Sava, d.d. 31. 12. 2012 | 39.355 | 66.312 | 0 | 59.049 | 0 | 133.774 | 0 | 97.567 | 0 |
| Dana posojila Pozavarovalnici Sava, d.d. 31. 12. 2012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije2012 (nekons.) | 82.795.372 | 11.088.909 | 787.639 | 10.700.873 | 1.174.700 | 10.875.447 | 11.265.958 | 8.648.589 | 1.474.673 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij2012 (nekons.) | 64.544.168 | 9.822.739 | 785.262 | 9.703.247 | 1.154.727 | 9.755.553 | 8.870.515 | 7.400.539 | 1.458.302 |
| Obračunani kosmati zneski škod2012 (nekons.) | 41.657.071 | 5.126.782 | 90.796 | 5.621.802 | 63.683 | 4.187.468 | 6.180.684 | 3.418.412 | 510.781 |
| Čisti odhodki za škode2012 (nekons.) | 41.743.765 | 4.807.573 | 459.333 | 4.975.395 | 565.297 | 4.144.259 | 4.564.942 | 3.829.369 | 623.614 |
| Čisti poslovni izid2012 (nekons.) | 3.542.403 | -612.987 | -502.793 | 230.995 | 138.239 | 991.542 | 66.424 | -813.104 | -904.326 |
| Kapital 31. 12. 2012 (nekons.) | 19.814.717 | 4.126.583 | 2.141.947 | 3.344.012 | 3.483.286 | 5.189.752 | 3.727.344 | 4.222.140 | 4.679.986 |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije 31. 12. 2012 (nekons.) | 97.802.929 | 14.657.955 | 751.686 | 8.272.374 | 1.086.534 | 14.346.350 | 13.111.890 | 13.137.149 | 2.674.258 |
| Bilančna vsota 31. 12. 2012 (nekons.) | 159.521.288 | 21.598.146 | 3.006.238 | 15.438.504 | 4.813.953 | 23.988.000 | 21.153.128 | 20.128.490 | 7.788.724 |
| Število zaposlenih 31. 12. 2012 (FTE[19]) | 350 | 250 | 78 | 96 | 99 | 159 | 124 | 165 | 87 |

* rezerve iz dobička in kapitalske rezerve

Vir za zneske v tabeli so računovodske informacije, ki so vir za sestavo konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re.

[19] FTE = Full Time Equivalent (ekvivalent polnega delovnega časa).

**Tabela 53*: Finančni podatki o odvisnih družbah na 31. 12. 2012 oz. za leto, ki se je končalo na 31. 12. 2012 (nadaljevanje)***

| (EUR) | Iliyria Hospital | Sava Car | Velebit usluge |
|---|---|---|---|
| Dejavnost | bolnišnica | tehnično raziskovanje in analize | trgovina |
| Trg | Kosovo | Črna gora | Hrvaška |
| Osnovni kapital 31. 12. 2012 | 1.800.000 | 65.000 | 16.767.141 |
| Rezerve* 31. 12. 2012 | 0 | 0 | 0 |
| Dividende, ki jih je Pozavarovalnica Sava, d.d. prejela v 2012 iz naslova naložbe v odvisno družbo | 0 | 0 | 0 |
| Obveznost iz financiranja do Pozavarovalnice Sava, d.d. 31. 12. 2012 | 0 | 0 | 0 |
| Dana posojila Pozavarovalnici Sava, d.d. 31. 12. 2012 | 0 | 0 | 0 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije$_{2012}$ (nekons.) | 0 | 0 | 0 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij$_{2012}$ (nekons.) | 0 | 0 | 0 |
| Obračunani kosmati zneski škod$_{2012}$ (nekons.) | 0 | 0 | 0 |
| Čisti odhodki za škode$_{2012}$ (nekons.) | 0 | 0 | 0 |
| Čisti poslovni izid$_{2012}$ (nekons.) | 45 | 14.492 | -1.068 |
| Kapital 31. 12. 2012 (nekons.) | 1.796.370 | 71.571 | 16.160.028 |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije 31. 12. 2012 (nekons.) | 0 | 0 | 0 |
| Bilančna vsota 31. 12. 2012 (nekons.) | 1.806.471 | 373.378 | 16.161.920 |
| Število zaposlenih 31. 12. 2012 (FTE[20]) | 0 | 14 | 0 |

* rezerve iz dobička in kapitalske rezerve

Vir za zneske v tabeli so računovodske informacije, ki so vir za sestavo konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re.

[20] FTE = Full Time Equivalent (ekvivalent polnega delovnega časa).

### 17.3.1 Zavarovalnica Tilia

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 100,00 % lastnik družbe Zavarovalnica Tilia.

Zavarovalnica Tilia je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini življenjskih in premoženjskih zavarovanj in deluje na slovenskem trgu. Ustanovljena je bila leta 1991, Pozavarovalnica Sava, d.d. pa jo je prevzela leta 1998. Njen sedež je v Novem mestu in ima 37 poslovnih enot, od tega 13 predstavništev. Na dan 31. 12. 2012 je imela Zavarovalnica Tilia 350 zaposlenih, od tega 67 zavarovalnih posrednikov.

Zavarovalnica Tilia je imela na podlagi obračunanih kosmatih zavarovalnih premij na dan 31. 12. 2012 5,0 % tržni delež na slovenskem trgu premoženjskih zavarovanj in 1,7 % tržni delež na slovenskem trgu življenjskih zavarovanj (Vir: Slovensko zavarovalno združenje). Poglavitni produkti Zavarovalnice Tilia na področju življenjskih zavarovanj so bila življenjska zavarovanja vezana na enote investicijskih skladov, ki so bila v zadnjem času na slovenskem trgu deležna hitre rasti. Življenjska zavarovanja so v letu 2012 doprinesla 12,1 % obračunane kosmate premije Zavarovalnice Tilia. Njeni poglavitni produkti na področju premoženjskih zavarovanj v letu 2012 so bila avtomobilska zavarovanja, kar vključuje zavarovanje avtomobilske odgovornosti, ki je doprineslo 27,7 % obračunane kosmate zavarovalne premije, in avtomobilsko kasko zavarovanje, ki je doprineslo 27,3 % obračunane kosmate zavarovalne premije; požarna in druga škodna zavarovanja, ki so doprinesla 15,2 % obračunane kosmate premije ter nezgodna zavarovanja, ki so doprinesla 10,6 % obračunane kosmate premije.

V letu 2012 so obračunane kosmate premije iz premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia znašale 72,6 mio EUR, kar je predstavljalo povečanje za 5,7 % glede na leto 2011. Njene obračunane kosmate premije iz življenjskih zavarovanj so bile v letu 2012 10,0 mio EUR, kar je predstavljalo padec za 2,9 % glede na leto 2011. Konsolidirani čisti dobiček Zavarovalnice Tilia je v letu 2012 znašal 3,5 mio EUR.

### 17.3.2 Sava osiguruvanje

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 92,44 % lastnik družbe Sava osiguruvanje.

Sava osiguruvanje je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini premoženjskih zavarovanj in deluje na makedonskem trgu. Njen sedež je v Skopju in ima razvejano mrežo z 34 podružnicami v večjih mestih. Na dan 31. 12. 2012 je imela Sava osiguruvanje 124 zaposlenih. Strategija zavarovalnice temelji na usmeritvi v trženje zavarovanj fizičnimo osebam ter malim in srednjim podjetjem (premoženjsko zavarovanje, nezgodno zavarovanje in zavarovanje avtomobilske odgovornosti). V Skopju in ostalih mestih po državi trži Sava osiguruvanje svoja zavarovanja preko 48 redno zaposlenih agentov, 130 zunanjih agentov, 18 posrednikov, 2 komercialnih bank, 21 turističnih agencij, 1 uvoznika avtomobilov in 1 agencije za posredovanje zavarovanj.

Sava osiguruvanje je imela na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 31. 12. 2012 9,9 % tržni delež (vir: Agencija za superviziju osiguranja u Makedoniji). Njeni poglavitni zavarovalni produkti so bila avtomobilska zavarovanja, ki so v letu 2012 doprinesla 57,2 % obračunane kosmate premije (44,1 % avtomobilsko zavarovanje odgovornosti in 13,0 % avtomobilsko kasko zavarovanje) ter požarna in druga škodna zavarovanja, ki so v letu 2012 doprinesla 30,1 % obračunane kosmate premije.

Obračunane kosmate premije Save osiguruvanje so v letu 2012 znašale 11,0 mio EUR, kar je predstavljalo znižanje za 10,2 % glede na leto 2011. Konsolidirani čisti dobiček Save osiguruvanje je v letu 2012 znašal 0,07 mio EUR.

### 17.3.3 Sava osiguranje

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 99,99 % lastnik družbe Sava osiguranje.

Sava osiguranje je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini premoženjskih zavarovanj in deluje na srbskem trgu. Njen sedež je v Beogradu in ima 19 poslovalnic. Na dan 31. 12. 2012 je imela Sava osiguranje 250 zaposlenih in mrežo 229 prodajnih zastopnikov, ki so večinoma zaposleni v Savi osiguranje. Poglavitni distribucijski kanal Save osiguranje za zavarovanja avtomobilske odgovornosti so podjetja za izvajanje tehničnih pregledov vozil.

Sava osiguranje je imela na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 30. 9. 2012 1,9 % tržni delež na srbskem trgu (vir: Narodna banka Srbije). Njena najpomembnejša zavarovalna vrsta je bila avtomobilsko zavarovanje odgovornosti, ki je v letu 2012 doprinesla 71,5 % njenih obračunanih kosmatih premij. Požarno in drugo škodno zavarovanje, avtomobilsko kasko zavarovanje in nezgodno zavarovanje so v letu 2012 doprinesli 13,5 %, 5,6 % in 4,0 % obračunane kosmate premije.

Obračunane kosmate zavarovalne premije Save osiguranje v letu 2012 so znašale 11,1 mio EUR, kar je predstavljalo padec za 4,8 % glede na leto 2011. Konsolidirana čista izguba Save osiguranje je v letu 2012 znašala 0,6 mio EUR.

### 17.3.4 Sava Montenegro

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 100,0 % lastnik družbe Sava Montenegro.

Sava Montenegro je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini premoženjskih zavarovanj in deluje na črnogorskem trgu. Njen sedež je v Podgorici. Družba trži zavarovanja na celotnem črnogorskem območju, tudi preko družbe Sava Car, ki opravlja tehnične preglede in registracije vozil. Zavarovanja tržijo tudi preko zunanjih prodajnih mrež, torej zastopnikov in posrednikov. Na dan 31. 12. 2012 je imela Sava Montenegro 159 zaposlenih, od tega je bilo v prodaji zaposlenih 77 zastopnikov in 27 ostalih (vodstvo, administracija in podobno).

Sava Montenegro je imela na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 31. 12. 2012 16,3 % tržni delež na črnogorskem trgu (vir: Agencija za nadzor osiguranja Crna Gora). Njeni najpomembnejši zavarovalni produkti so zavarovanja avtomobilske odgovornosti, ki so v letu 2012 prispevala 60,0 % k obračunani kosmati premiji, in zavarovanja avtomobilskega kaska, ki so prispevala 16,1 %. Požarna in druga škodna zavarovanja so prispevala 12,6 % obračunanih kosmatih premij v letu 2012.

V letu, ki se je končalo 31. 12. 2012, so njene obračunane kosmate premije znašale 10,8 mio EUR, kar je predstavljalo povečanje za 5,2 % glede na leto 2011. Konsolidiran čisti dobiček Save Montenegro je v letu 2012 znašal 1,0 mio EUR.

### 17.3.5 Illyria

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 100,0 % lastnik družbe Illyria.

Zavarovalnica Illyria je vodilna zavarovalnica na kosovskem trgu, ki opravlja posle premoženjskih zavarovanj. Sedež zavarovalnice je v Prištini, preostalih sedem poslovalnic pa ima v vseh večjih mestih na Kosovu. Na dan 31. 12. 2012 je imela Illyria 96 zaposlenih, mrežo 53 zastopnikov, ki

prodajajo prostovoljna zavarovanja ter mrežo 44 zastopnikov, ki prodajajo obvezno avtomobilsko zavarovanje.

Illyria je imela na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 31. 12. 2012 16,5 % tržni delež na kosovskem trgu (vir: Central Bank Of The Republic Of Kosovo). Njeni poglavitni zavarovalni produkti so bili avtomobilska zavarovanja (vključno z zavarovanjem avtomobilske odgovornosti), ki so skupaj prispevala 64,4 % in zdravstvena zavarovanja, ki so prispevala 26,1 % obračunane kosmate premije v letu 2012.

Obračunane kosmate premije Illyrie v letu 2012 so znašale 10,7 mio EUR, kar je predstavljalo padec za 23,6 % glede na leto 2011. Konsolidiran čisti dobiček Illyrie je v letu 2012 znašal 0,2 mio EUR.

### 17.3.6 Velebit osiguranje

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d., neposredno in posredno, 78,77 % lastnik družbe Velebit osiguranje.

Velebit osiguranje je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini premoženjskih zavarovanj in deluje na hrvaškem trgu. Njen sedež je v Zagrebu in ima 2 poslovalnici, 15 poslovnih enot, 3 zastopništva in 3 prodajna mesta v različnih področjih Hrvaške. Na dan 31. 12. 2012 je imela družba 165 zaposlenih in mrežo približno 131 prodajnih zastopnikov.

Velebit osiguranje je imel na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 31. 12. 2012 0,7 % tržni delež na hrvaškem trgu (vir: Hrvatski ured za osiguranje). Njegovi poglavitni zavarovalni produkti so bili avtomobilska zavarovanja (vključno z zavarovanjem avtomobilske odgovornosti), ki so skupaj prispevala 79,9 % ter požarna in druga škodna zavarovanja, ki so prispevala 11,8 % obračunane kosmate premije v letu 2012.

Obračunane kosmate premije Velebit osiguranja v letu 2012 so znašale 8,6 mio EUR, kar je predstavljalo padec za 3,8 % glede na leto 2011. Konsolidirana čista izguba Velebit osiguranja je v letu 2012 znašala 0,8 mio EUR.

### 17.3.7 Velebit življenjsko osiguranje

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d., neposredno in posredno, 71,37 % lastnik družbe Velebit življenjsko osiguranje.

Velebit življenjsko osiguranje je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj in deluje na hrvaškem trgu. Njen sedež je v Zagrebu in ima 2 poslovalnici, 15 poslovnih enot, 3 zastopništva in 13 ostalih prodajnih mest na različnih področjih Hrvaške. Na dan 31. 12. 2012 je imela družba 87 zaposlenih in mrežo približno 54 prodajnih zastopnikov.

Velebit življenjsko osiguranje je imel na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 31. 12. 2012 0,1 % tržni delež na hrvaškem trgu (vir: Hrvatski ured za osiguranje). Njena poglavitna zavarovalna vrsta so klasična življenjska zavarovanja, katerih obračunane kosmate premije so v letu 2012 znašale 1,5 mio EUR, kar je predstavljalo povečanje za 37,1 % glede na leto 2011. Življenjska zavarovanja, vezane na enote investicijskih skladov so v letu 2012 predstavljala 0,3 % celotne kosmate premije. Čista konsolidirana izguba Velebit življenjsko osiguranja je v letu 2012 znašala 0,9 mio EUR.

### 17.3.8 Illyria Life

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 100,0 % lastnik družbe Illyria Life.

Illyria Life je prva življenjska zavarovalnica, ki je začela delovati na kosovskem zavarovalnem trgu. Družba je bila ustanovljena konec leta 2008, do leta 2012 pa je imela sklenjenih že skoraj 5.000 polic življenjskega zavarovanja. Družba trži klasična življenjska zavarovanja in v manjši meri skupinska življenjska zavarovanja. Sedež zavarovalnice je v Prištini, od koder z 7 zaposlenimi obvladuje mrežo zastopnikov po celotni državi. Na dan 31. 12. 2012 je imela Illyria Life 99 zaposlenih.

Illyria Life je imela na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 31. 12. 2012 1,4 % tržni delež na kosovskem trgu (vir: Central Bank Of The Republic Of Kosovo). Družba trži klasična življenjska zavarovanja, katerih obračunane kosmate premije so v letu 2012 znašale 1,2 mio EUR, kar je predstavljalo povečanje za 19,4 % glede na leto 2011. Konsolidirani čisti dobiček Illyrie Life je v letu 2012 znašal 0,1 mio EUR.

### 17.3.9 Sava življenjsko osiguranje

Na dan 31. 12. 2012 je bila Pozavarovalnica Sava, d.d. 99,99 % lastnik družbe Sava življenjsko osiguranje.

Sava življenjsko osiguranje je zavarovalnica, ki opravlja posle v skupini življenjskih zavarovanj in deluje na srbskem trgu. Njen sedež je v Beogradu in ima 11 poslovalnic. Na dan 31. 12. 2012 je imela Sava življenjsko osiguranje 78 zaposlenih, od tega mrežo 65 prodajnih zastopnikov, ki so večinoma zaposleni v Savi življenjsko osiguranje.

Sava življenjsko osiguranje je imela na podlagi obračunanih kosmatih premij na dan 30. 9. 2012 tržni delež 0,1 % na srbskem trgu (vir: Narodna banka Srbije). Njena edina zavarovalna vrsta so bila klasična življenjska zavarovanja, katerih obračunane kosmate premije so v letu 2012 znašale 0,8 mio EUR, kar je predstavljalo povečanje za 44,2 % glede na leto 2011. Konsolidirana čista izguba Save življenjsko osiguranje je v letu 2012 znašala 0,5 mio EUR.

### 17.3.10 Zavarovalnica Maribor

Na dan 31. 12. 2012 je imela Pozavarovalnica Sava, d.d. v lasti 48,68 % delnic ZVMG izdajatelja Zavarovalnica Maribor (na dan prospekta pa 60,47 %). Zavarovalnica deluje v Sloveniji na področju življenjskih in premoženjskih zavarovanj. Zavarovalnica Maribor je bila ustanovljena leta 1991 in ima sedež v Mariboru. Ponuja celovit izbor produktov premoženjskega in življenjskega zavarovanja, vključno z nezgodnim, turističnim, premoženjskim, avtomobilskim zavarovanjem, zavarovanjem tovora in zavarovanjem odgovornosti ter drugimi vrstami zavarovanj, ki jih nudi tako fizičnim kot tudi pravnim osebam. Najpomembnejše zavarovalne vrste so zavarovanje avtomobilske odgovornosti, zavarovanje avtomobilskega kaska in življenjsko zavarovanje. Poslovanje zavarovalnice je organizirano preko 10 poslovnih enot, 56 predstavništev in zastopstev ter 276 agencij ter samostojnih podjetnikov in posameznikov, kateri opravljajo predvsem posle sklepanja in posredovanja zavarovanj. V prodajo zavarovanj je vpetih tudi 238 zastopnikov, ki imajo status redno zaposlenega zaposlenca v Zavarovalnici Maribor. Zavarovalnica Maribor je bila na dan 31. 12. 2012 četrta največja zavarovalnica v Sloveniji, ki je imela glede na obseg obračunanih bruto premij tržni delež v višini 13,0 % celotnega zavarovalnega trga oz. tržni delež 13,3 % na področju življenjskega in 12,8 % na področju premoženjskega zavarovanja (Vir: Slovensko zavarovalno združenje).

V letu 2012 so obračunane kosmate premije iz premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor znašale 186,9 mio EUR, kar je predstavljalo 0,5 % padec glede na leto 2011. Njene obračunane kosmate premije iz življenjskih zavarovanj so v letu 2012 znašale 77,0 mio EUR, kar je predstavljalo povečanje za 2,1 % glede na leto 2011. Čisti dobiček Zavarovalnice Maribor je v letu 2012 znašal 7,7 mio EUR.

**Tabela 54*: Izbrani revidirani finančni podatki Zavarovalnice Maribor***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od premij | 219.335 | 210.302 |
| Čisti odhodki za škode | -141.164 | -129.903 |
| Čisti prihodki od naložb | 25.229 | 18.795 |
| Sprememba drugih čistih ZTR | -7.353 | -5.511 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -21.478 | -11.404 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -76 | -11 |
| Obratovalni stroški | -72.257 | -73.686 |
| Čisti drugi zavarovalni prihodki | 8.091 | 8.851 |
| Čisti drugi prihodki | -2.812 | -2.794 |
| **Čisti poslovni izid** | **7.717** | **10.557** |
| | | |
| Stanje sredstev | 830.355 | 760.989 |
| Stanje kapitala | 99.109 | 87.540 |
| Stanje čistih ZTR | 617.858 | 561.800 |

Več o Zavarovalnici Maribor, njeni dejavnosti in odnosu z izdajateljem si lahko preberete v poglavjih 2.1.3 (»Dejavniki tveganja, povezani z naložbo v Zavarovalnico Maribor«), 21 (»Zavarovalnica Maribor«), 30 (»Transakcije povezanih strank«), 33.1 (»Pozavarovalna pogodba z Zavarovalnico Maribor«), v prilogi 1 tega prospekta (»Tradicionalna vrednost veljavnih življenjskih zavarovalnih pogodb Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012«) in v prilogi 4 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012«).

# 18 PREMOŽENJE, OBRATI OPREMA: OKOLJSKI PROBLEMI, KI LAHKO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVO RABO OPREDMETENIH OSNOVNIH SREDSTEV

Najpomembnejše opredmeteno premoženje skupine Sava Re predstavljajo naložbe v zgradbe in zemljišča. Dodatne informacije o zgradbah in zemljiščih za neposredno izvajanje zavarovalne dejavnosti se nahajajo v poglavju 15.2 (»Investicije«). Izdajatelj in vse odvisne družbe imajo v lasti poslovne prostore, na naslovih, kjer imajo registriran sedež. Navedene nepremičnine za posamezno družbo predstavljajo vrednostno največjo naložbo v zgradbe in zemljišča. Po vedenju izdajatelja, nobena navedena nepremičnina ni obremenjena s hipoteko, zemljiškim dolgom ali drugimi pravicami tretjih oseb, ki bi bile vpisane v zemljiško knjigo.

Izdajatelju niso znana nobena okoljska vprašanja, ki bi lahko vplivala na uporabo in pravico razpolaganja s premoženjem.

# 19 POSLOVANJE IN FINANČNI PREGLED

Vsi podatki v tem poglavju prospekta so iz revidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re. Vsebina in podrobnosti postavk izkaza poslovnega izida so razvidne iz priloge 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) in priloge 3 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2011«). Priloga 3 je vir za informacije o spremembah v letu 2011 oz. na 31. 12. 2011 glede na leto 2010 oz. glede na 31. 12. 2010.

## 19.1 Dejavniki, ki vplivajo na poslovne rezultate in finančno stanje skupine Sava Re

To poglavje je potrebno brati skupaj s poglavjem 0 (»Dejavniki tveganja«).

### 19.1.1 Makroekonomski dejavniki

Ker je pretežen del prihodkov skupine generiran v Sloveniji, na poslovanje skupine Sava Re (na njeno finančno stanje in rezultate poslovanja) pomembno vplivajo gospodarske, politične, fiskalne in druge razmere v Sloveniji.

Po dveh letih skromne rasti je gospodarska aktivnost v Sloveniji v letu 2012 upadla za 2,3%. Padec bruto domačega proizvoda je bil ob stagnaciji izvoza posledica večjega padca domače potrošnje (-3,0%). Okrevanje izvoza se je zaustavilo predvsem zaradi poslabšanja gospodarskih razmer v evrskem območju. Zaostrene razmere na trgu dela, znižanje povprečnih bruto plač in socialnih transferov, pa je posledično privedlo do padca razpoloženja potrošnikov oz. padca njihove potrošnje. Poleg padca zasebne potrošnje, je vlada z ukrepi za zmanjšanje proračunskega primanjkljaja zmanjšala tudi javno oz. državno potrošnjo.

Urad RS za makroekonomske analize in razvoj (UMAR) za leto 2013 napoveduje nadaljnje upadanje gospodarske aktivnosti (padec BPD za 1,9%), kar je predvsem posledica nadaljnjega oteženega dostopa do virov financiranja, tako za državo kot tudi banke ter nadaljnjega poslabševanja gospodarskih razmer. Izvedba domače javnofinančne konsolidacije ter implementacija ukrepov za stabilizacijo bančnega sistema sta nujen pogoj za boljšo percepcijo Slovenije na mednarodnih finančnih trgih. Strošek zadolževanja Slovenije na mednarodnih trgih se je v zadnjih letih namreč povišal, le-to pa znižuje konkurenčnost gospodarstva.

V prid tudi ni dejstvo, da se evropski trg, kot glavni izvozni trg za slovenska podjetja, še vedno spopada z evropsko dolžniško krizo, kar pa posledično ne omogoča večje rasti domačega izvoza. Nadaljnje padanje državnih investicij, velike zaloge neprodanih stanovanj ter zaostreni finančni pogoji pa prav tako ne pomagajo k zagonu domačega investicijskega cikla. Medtem ko se večina Evrope in Slovenija spopadata s krizo, pa mednarodni trgi beležijo postopno okrevanje gospodarske aktivnosti. Doprinos h gospodarski rasti na mednarodni ravni so pretežno prinesli trgi v razvoju (t.i. Emerging markets). V primeru uresničitve pričakovanj glede nadaljnjega postopnega okrevanja v mednarodnem okolju lahko pričakujemo, da se bo postopno začel krepiti tudi slovenski izvoz.

Prvo okrevanje slovenskega gospodarstva naj bi se po napovedi UMAR-ja začelo v drugi polovici tekočega leta. UMAR napoveduje, da bo posledično v letu 2014 rast BDP 0,2 %, vendar je negotovost glede na vse neznanke napovedi velika.

Pričakuje se, da se lahko razmere na domačem trgu dela letos še zaostrijo. To je posledica zaostajanja prilagajanja trga dela gospodarski aktivnosti. Posledično večjih pozitivnih premikov na trgu dela ni pričakovati niti v letu 2014. Povprečno število brezposelnih se bo v letu 2013 povečalo z lanskih (2012) 110.000 na 124.000 oseb, kar predstavlja 13,4% stopnjo brezposelnosti.

Zaradi krčenja gospodarske aktivnosti inflacijskih pritiskov v tem letu ne gre pričakovati. V primeru odsotnosti večjih šokov iz tujine, pa bo inflacija ostala umirjena tudi v prihodnjih dveh letih. Vpliv na višjo inflacijo ima lahko tudi morebitna odločitev vlade za dvig stopnje davka na dodano vrednost.

**Tabela 55*: Pomembnejši kazalci za Slovenijo***

| | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|
| Realna sprememba BDP (v odstotkih) | 1,2 | 0,6 | -2,3 |
| BDP (v mio EUR) | 35.607 | 36.172 | 35.466 |
| Stopnja registrirane brezposelnosti (v odstotkih) | 10,7 | 11,8 | 12,0 |
| Povprečna inflacija (v odstotkih) | 1,8 | 1,8 | 2,6 |
| Število prebivalstva (mio) | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| BDP/prebivalca (v EUR) | 17.379 | 17.620 | 17.244 |
| Zavarovalna premija (v mio EUR) | 2.094,3 | 2.092,2 | 2.036,4 |
| *Zavarovalna premija - premoženje (v mio EUR)* | *1.438,3* | *1.454,2* | *1.457,1* |
| *Zavarovalna premija - življenje (v mio EUR)* | *656,0* | *638,1* | *579,3* |
| Premija/prebivalca (v EUR) | 1.047 | 1.046 | 1.018 |
| Premija/BDP (v odstotkih) | 5,9 | 5,8 | 5,7 |
| Povprečna mesečna neto plača (v EUR) | 967 | 987 | 991 |

Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, marec 2013, Statistični urad Republike Slovenije, Slovensko zavarovalno združenje.

### 19.1.2 Razvoj osnov za aktuarske izračune

Pri določanju premijskih stopenj se uporablja širok nabor aktuarskih izračunov, ki temeljijo na predpostavkah in pričakovanjih o prihodnjem razvoju parametrov, ki določajo, v kolikšni meri se bodo uresničila zavarovana tveganja. Dobičkonosnost zavarovalnega in pozavarovalnega portfelja skupine Save Re je tako odvisna od ujemanja dejanskega razvoja teh parametrov s predpostavkami pričakovanj skupine. Če je torej osnove za aktuarske izračune potrebno prilagoditi, ker se nekatera zavarovalna tveganja izkažejo za višja od pričakovanih, bo dobiček skupine zaradi oblikovanja dodatnih rezervacij manjši od pričakovanega (in obratno).

Pri življenjskih (po)zavarovanjih se najpomembnejše aktuarske predpostavke nanašajo na obrestne mere in umrljivost. Na porast pričakovane umrljivosti lahko vplivajo pandemije in večje spremembe življenjskega sloga, na primer povečanje umrljivosti zaradi bolezni, povezanimi z debelostjo. Po drugi strani pa na zmanjšanje pričakovane umrljivosti vpliva napredek medicine in izboljšanje socialnih pogojev. Vsi ti vplivi so do določene mere že vračunani v tablice umrljivosti in lahko vplivajo na rezultat le, če so spremembe večje od pričakovanih. Dobička zaradi morebitnega izboljšanja osnov za aktuarske izračune pri življenjskih zavarovanjih z delitvijo dobička so v večji meri deležni zavarovanci.

Pri premoženjskih zavarovanjih je dobičkonosnost odvisna od tega, v kolikšni meri se bodo dejanski škodni zahtevki razlikovali od pričakovanih škodnih zahtevkov, na podlagi katerih je bila določena zavarovalna premija. Te razlike izvirajo iz fluktuacije agregatne škode in napak. Tako število kot višina škodnih zahtevkov sta namreč slučajni spremenljivki, zato je dejanska agregatna škoda lahko višja od

pričakovane. Fluktuaciji se ni mogoče izogniti tudi pri znani verjetnostni škodni porazdelitvi. Napake izvirajo iz razlik med dejansko in predpostavljeno škodno porazdelitvijo, do katerih prihaja zaradi nepopolnih podatkov in njihove napačne interpretacije.

### 19.1.3 Konkurenca in pritisk na cene zavarovanj

Zavarovalni trgi, na katerih posluje skupina Sava Re, so visoko konkurenčni tako na zavarovalnem, kot tudi pozavarovalnem področju. Konkurenčnost skupine Sava Re na navedenih trgih je odvisna od celega niza dejavnikov, kot na primer modela in uporabljenih kanalov za distribucijo zavarovanj, finančne moči skupine, bonitetne ocene, izkušenj in ugleda skupine, kakovosti vzpostavljenih odnosov z zavarovanci in kakovosti reševanja zavarovalnih primerov, celovitosti zavarovalne storitve in kakovosti ponujenih zavarovalnih produktov, ugleda in odzivnosti poslovodstva ter sposobnosti prilagajanja lokalnim razmeram na posameznih trgih. Izkušnje in analize opravljene s strani neodvisnih institucij in strokovnjakov iz skupine Sava Re pa jasno nakazujejo, da se konkurenčnost navedenih trgov povečuje, s tem pa se povečuje tudi odzivnost zavarovancev na spremembe cen in pritisk konkurence na nižanje premij. Še posebej navedeno velja za področje obveznega avtomobilskega zavarovanja in premoženjskega zavarovanja velikih rizikov na dveh najrazvitejših trgih Slovenije in Hrvaške. Na ostalih, manj razvitih trgih, kjer skupina Sava Re posluje, se zaostrovanje konkurenčnosti, poleg navedenega, izkazuje tudi v trendu povečevanja provizijskih stopenj za obvezno avtomobilsko zavarovanje za posamezne tržne kanale. Zelo pomemben element, ki bo tudi v bodoče vplival na povečano konkurenčnost in nižanje premij ter s tem nižje profitne marže, še posebej na področju avtomobilskih zavarovanj, pa je trend vstopa novih konkurentov na posamezne trge ter trend vzpostavljanja novih prodajnih in informacijskih kanalov, ki temeljijo na novih tehnologijah in uporabi interneta. Še posebej je navedeno značilno za bolj razvite trge na katerih posluje skupina Sava Re. Obvezno avtomobilsko zavarovanje ima namreč za poslovanje skupine poseben pomen, saj po navadi predstavlja prvi produkt, ki ga zavarovanec kupi od določene zavarovalnice, njegovo zadovoljstvo s storitvijo, ki jo je s tem pridobil pa se lahko izkaže v nakupu drugih vrst zavarovanj od iste zavarovalnice, še posebej na primer avtomobilskega kasko zavarovanja, premoženjskega zavarovanja oziroma nezgodnega ali življenjskega zavarovanja. Na manj razvitih trgih pa ima obvezno avtomobilsko zavarovanje še dodaten pomen, saj po navadi pomeni največji del portfelja posamezne zavarovalnice, ki lahko sega tudi do 80% celotnega portfelja, in pomeni tudi najpomembnejši vir likvidnih sredstev za poslovanje zavarovalnice. Odgovor na navedeno stanje s strani skupine Sava Re je v strategiji iskanja cenejših prodajnih poti za prodajo obveznega avtomobilskega zavarovanja, segmentaciji, usmeritvi v pospešeno trženje profitabilnih premoženjskih zavarovanj fizičnim osebam in malim ter srednjim podjetjem, skrbi za zavarovanca z ustrezno zavarovalno storitvijo ter s tem višanje retencije in možnosti za navzkrižno prodajo.

### 19.1.4 Zakonodajni okvir in predpisi

Zavarovalna dejavnost je močno regulirana v vseh državah, kjer deluje skupina Sava Re. Skupina Sava Re deluje v okviru trenutnih zakonodajnih okvirov in predpisov, le-ti pa se lahko pomembneje spreminjajo in tako vplivajo na poslovanje in finančni položaj družb v skupini. Več o tveganjih, povezanih s spremembo zakonodaje in predpisov lahko preberete v poglavju 2.1.2. (»Tveganja, povezana s trgi, na katerih deluje skupina Sava Re, in z zakoni in predpisi, ki se uporabljajo za družbe v skupini«).

### 19.1.5 Katastrofalne škode

Skupina Save Re lahko v segmentu premoženjskih (po)zavarovanj utrpi škode iz naslova katastrofalnih dogodkov, kot so na primer potresi, viharji, toče, poplave, industrijske velike škode, teroristični napadi. Največja katastrofalna škoda skupine Save Re (za čisto vrednost, torej po delovanju pozavarovalnega programa) v letu 2012 izvira iz hurikana Sandy na vzhodu Združenih držav Amerike in je ocenjena v čistem znesku 2 mio EUR, v letu 2011 pa je skupina utrpela največjo katastrofalno škodo iz naslova poplav na Tajskem, za katere je čista škoda ocenjena v višini 5 mio EUR.

Katastrofalni dogodki so po svoji naravi nepredvidljivi. Obseg škod skupine iz tega naslova je odvisen od pogostosti in višine škod teh dogodkov, obsega poslov v prizadetih območjih in pozavarovalne zaščite. Skupina izpostavljenost do katastrofalnih dogodkov obvladuje s tekočim spremljanjem agregatnih izpostavljenosti, selektivnim prevzemom poslov ter z nakupom pozavarovalne zaščite. V segmentu premoženjskega pozavarovanja se za oceno izpostavljenosti večjim dogodkom uporabljajo rezultati modeliranja ter scenariji (na primer za potres v Sloveniji in vihar v Evropi). Skupina kupuje pozavarovalno zaščito tako, da čista škoda po posameznem 250 – letnem dogodku (oziroma z vsaj 99,6 % verjetnostjo) ne presega 5 mio EUR, kar je podrobneje razloženo v poglavju 2.1 (»Tveganja povezana z izdajateljem«) ter v prilogi 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) tega prospekta.

## 19.2 Poslovni rezultati

V nadaljevanju so prikazani konsolidirani rezultati skupine Sava Re, opisane pa le pomembnejše postavke poslovanja.

**Tabela 56*: Podatki iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 246.224 | 235.139 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 3.809 | 5.242 |
| Prihodki od naložb | 21.710 | 17.781 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 6.868 | 6.426 |
| Drugi prihodki | 1.894 | 762 |
| Čisti odhodki za škode | -149.887 | -136.168 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -1.687 | -355 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -3.475 | -24 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -80 | -268 |
| Obratovalni stroški | -87.727 | -87.921 |
| Odhodki od naložb v pridružene družbe | -340 | -5.156 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -10.661 | -14.165 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -11.556 | -10.941 |
| Drugi odhodki | -795 | -2.626 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 14.297 | 7.725 |
| Odhodek za davek | -2.508 | -3.659 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 11.788 | 4.066 |
| Čisti poslovni izid obvladujočih lastnikov | 12.139 | 5.994 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov | -350 | -1.928 |

**Čisti prihodki od zavarovalnih premij**

**Tabela 57*: Prikaz konsolidiranih čistih prihodkov od premij***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Čisti prihodki od zavarovalnih premij** | **246.224** | **235.139** |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 270.763 | 258.415 |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | -20.627 | -24.406 |
| Sprememba čistih prenosnih premij | -3.912 | 1.130 |

V letu 2012 so se *obračunane kosmate zavarovalne premije* glede na leto 2011 povečale za 4,8 % na 270,8 mio EUR, medtem ko so leta 2011 znašale 258,4 mio EUR. V absolutnem znesku je največjo rast premije beležila obvladujoča družba, sledi porast premije premoženjskih zavarovanj v Zavarovalnici Tilia. Rast pozavarovalne premije obvladujoče družbe izvira iz rasti na tujih pozavarovalnih trgih – pretežno azijskih. Najvišji padec premije v absolutnem znesku sta beležili kosovska in makedonska premoženjska zavarovalnica, in sicer zaradi izločitve tistih večjih zavarovancev iz zavarovalnih portfeljev, ki so v preteklosti beležili negativne zavarovalno-tehnične rezultate. Na srbskem trgu je omejena dobičkonosnost zavarovanj avtomobilske odgovornosti povzročila padec premije omenjenih zavarovanj.

Skupina Sava Re je v letu 2011 glede na leto 2010 beležila rahel padec kosmate premije. Padec je bil posledica nižje premije obvladujoče družbe ter dveh premoženjskih in ene življenjske zavarovalnice v skupini. Največji padec premije v absolutnem znesku sta beležili Sava osiguranje (4,0 mio EUR) zaradi omejevanja rasti avtomobilske odgovornosti, saj so se poslabševale razmere na trgu v smislu porasta stroškov pridobivanja ter Sava osiguruvanje, Skopje (2,6 mio EUR) zaradi izgube večjega zavarovanca. Tudi konsolidirana kosmata pozavarovalna premija obvladujoče družbe je glede na leto prej nižja za 1,6 mio EUR. Največjo porast kosmate premije v absolutnem znesku je beležila Zavarovalnica Tila (5,3 mio EUR), poleg Tilie pa je rast beležilo še pet družb v skupini.

*Čisti prihodki od zavarovalnih premij* vključujejo obračunane kosmate zavarovalne premije, zmanjšane za obračunano premijo, oddano v pozavarovanje ali sozavarovanje in spremembo čistih prenosnih premij. Čisti prihodki od zavarovalnih premij so se povečali za 4,7 % s 235,1 mio EUR v letu 2011 na 246,2 mio EUR v letu 2012. Sprememba čistih prenosnih premij znižuje čiste prihodke od premij, saj so bile čiste prenosne premije na dan 31. 12. 2012 višje kot na dan 31. 12. 2011 za 3,9 mio EUR. Rast izvira iz rasti kosmate premije pozavarovanja. V letu 2011 so se čisti prihodki od premije glede na leto 2010 znižali za 0,8 %, saj je v tem letu skupina beležila tudi padec kosmate premije.

**Čisti prihodki od naložb** (prihodki od naložb v pridružene družbe, zmanjšani za odhodke od naložb v pridružene družbe in prihodki od naložb, zmanjšani za odhodke od naložb) so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 10,8 mio EUR. To je bila predvsem posledica manjših slabitev dobrega imena, izkazanega za odvisne družbe, ter večjih realiziranih kapitalskih dobičkov pri odprodaji naložb. V letu 2011 se je donos naložbenega portfelja ob upoštevanju stroška financiranja glede na leto 2010 znižal za 6,0 mio EUR. Nižji donosi v letu 2011 glede na leto 2010 pri depozitih, državnih obveznicah, vzajemnih skladih in strateških delnicah so bili posledica slabitev naložb. Skupina je namreč v letu 2011 zaradi ekonomskega položaja Grčije morala slabiti grške državne obveznice, zaradi propada hrvaške banke je bilo potrebno narediti slabitev depozitov pri tej banki, poleg tega pa je zaradi testa slabitve dobrega imena skupina morala slabiti tudi naložbi v Savo osiguruvanje in Velebit osiguranje.

**Drugi zavarovalni prihodki** so v letu 2012 znašali 6,9 mio EUR in so se v primerjavi z letom 2011 povišali za 6,9 %. Prihodki od pozavarovalnih provizij, ki zmanjšujejo obratovalne stroške, so ostali na približno enakem nivoju kot leta 2011, drugi prihodki iz zavarovanj pa so se povečali za 15,7 % predvsem zaradi pozitivnih tečajnih razlik. V letu 2011 se je ta postavka glede na leto 2010 znižala za 3,1 %, predvsem zaradi padca postavke drugi zavarovalni prihodki, katere pretežni del so pozitivne tečajne razlike.

**Drugi prihodki** so v letu 2012 znašali 1,9 mio EUR in so se v primerjavi z letom 2011 povišali za 148,5 %, kar je posledica povišanja odstotka poplačljivosti terjatev. V letu 2011 se je ta postavka glede na leto 2010 povišala za 59,5 %.

**Čisti odhodki za škode**

**Tabela 58*: Prikaz konsolidiranih odhodkov za škode***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Čisti odhodki za škode** | **-149.887** | **-136.168** |
| Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -136.277 | -128.377 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 5.409 | 8.569 |
| Sprememba čistih škodnih rezervacij | -19.019 | -16.361 |

V letu 2012 so se *obračunani kosmati zneski škod* glede na leto 2011 povečali za 6,2 % na 136,3 mio EUR, medtem ko so leta 2011 znašali 128,4 mio EUR. Rast konsolidiranih kosmatih škod je posledica gibanja te kategorije v pozavarovanju, ki je beležil rast škod v višini 9,6 mio EUR. Pozavarovalnica Sava, d.d. je porast škod beležila iz naslova poplačevanja katastrofalnih škod (japonski potres 2010, tajske poplave 2011, korejski tajfuni 2012) ter dejstva, da je portfelj iz tujine dosegel visoko rast premije. Največji absolutni padec kosmatih škod so beležile kosovska, makedonska in srbska premoženjska zavarovalnica, kjer pa pada tudi obseg premije. Leto 2011 je bilo z vidika naravnih nesreč v Sloveniji prizanesljivo, uspešnejše poslovanje pa je tudi posledica uvedbe ukrepov vseh družb v skupini glede selekcije rizikov ter ukrepov za izboljšanje rezultatov posameznih produktov ter omejevanja rasti premije produktov oziroma zavarovalnih vrst, ki ne dosegajo primernih rezultatov. K padcu kosmatih škod v letu 2011 glede na leto 2010 je največ prispevala obvladujoča družba, ki je beležila padec v višini 7,4 mio EUR, najvišji absolutni porast kosmatih škod pa so beležile Zavarovalnica Tilia (0,9 mio EUR), kosovska družba Illyria (0,8 mio EUR) ter hrvaška zavarovalnica Velebit osiguranje (0,5 mio EUR). Vse omenjene družbe so beležile tudi rast kosmatih premij.

*Čisti odhodki za škode* vključujejo obračunane kosmate zneske škod, zmanjšane za obračunane deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev in spremembo čistih škodnih rezervacij. Čisti odhodki za škode so se povečali za 10,1 % s 136,2 mio EUR v letu 2011 na 149,9 mio EUR v letu 2012. Sprememba čistih škodnih rezervacij povečuje čiste odhodke za škode, saj so bile čiste škodne rezervacije na dan 31. 12. 2012 višje kot na dan 31. 12. 2011 za 19,0 mio EUR. Na povečanje čistih škodnih rezervacij je največ vplivala Pozavarovalnica Sava, d.d. (povečanje za 15,0 mio EUR). Ostali družbi v skupini, ki sta beležili visok porast spremembe čistih škodnih rezervacij, sta Zavarovalnica Tilia (povečanje za 3,9 mio EUR) in Velebit osiguranje (povečanje za 1,0 mio EUR). Povečanje v obvladujoči družbi izvira iz rasti v tujini, katastrofalnih škod v Aziji ter škod iz naslova orkana Sandy. Največji padec čistih škodnih rezervacij sta beležili makedonska in srbska premoženjska zavarovalnica (padec čistih škodnih rezervacij srbske zavarovalnice je bil posledica spremembe tečaja RSD). V letu 2011 so se čisti odhodki za škode glede na leto 2010 znižali za 2,7 %. Gibanje kosmatih škod v letu 2011 je opisano v

prejšnjem odstavku, sprememba konsolidiranih čistih škodnih rezervacij, ki je del odhodkov za škode, pa je v letu 2011 znašala 16,4 mio EUR (povečanje čistih škodnih rezervacij). Na tako visoko povečanje čistih škodnih rezervacij je največ vplivala Pozavarovalnica Sava, d.d. (povečanje za 12,0 mio EUR). Ostale družbe v skupini, ki so beležile večji porast spremembe čistih škodnih rezervacij, so naslednje: Zavarovalnica Tilia ( povečanje za 2,2 mio EUR); Velebit osiguranje (povečanje za 1,9 mio EUR) in Illyria (povečanje za 0,6 mio EUR). Razlogi za rast te rezervacije so bili enaki kot v letu 2012 - povečanje iz naslova rasti v tujini ter katastrofalnih škod v Aziji.

**Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** se nanaša na povečanje čistih rezervacij za neiztekle rizike. Sprememba teh rezervacij je v letu 2012 znašala 1,7 mio EUR in je povečevala odhodke leta 2012. Ta postavka se je v letu 2011 znižala za 0,4 mio EUR.

**Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** je v letu 2012 oblikovala le Zavarovalnica Tilia. Sprememba teh rezervacij je v letu 2012 znašala 3,6 mio EUR in je povečevala odhodke leta 2012, v letu 2011 pa je bila sprememba glede na leto 2010 zanemarljivo majhna.

### Obratovalni stroški

**Tabela 59*: Prikaz konsolidiranih obratovalnih stroškov***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Obratovalni stroški** | **-87.727** | **-87.921** |
| Stroški pridobivanja zavarovanj* | -54.818 | -53.482 |
| Drugi obratovalni stroški | -32.909 | -34.439 |

*Vključuje spremembo razmejenih stroškov pridobivanja.

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj (vključno s spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj) so bili v letu 2012 v primerjavi z letom 2011 višji za 2,5 % (kosmata premija je bila višja za 4,8 %). V letu 2011 so bili stroški pridobivanja zaradi padca premij nekaterih odvisnih družb nižji kakor leta 2010. Ker se je znižalo stanje stroškov pridobivanja, so se znižali tudi razmejeni stroški pridobivanja, kar je povečevalo skupno postavko stroškov.

Drugi obratovalni stroški so se v letu 2012 glede na leto 2011 znižali za 4,4 %, kar kaže na uspešno obvladovanje stroškov v skupini. V obvladujoči družbi so se ti stroški povečali za 14,2 % predvsem zaradi stroškov, ki so nastali v postopku nakupa deleža Zavarovalnice Maribor. V obeh zavarovalnih poslovnih odsekih so se stroški znižali, kar je predvsem pomembno za odsek življenjskih zavarovanj, ki zaradi okoliščin na trgu in možnosti rasti premije lahko dosega zastavljene rezultate le preko optimizacije stroškov. V letu 2011 so se drugi obratovalni stroški glede na leto 2010 povišali v Zavarovalnici Tilia in Illyria, ki sta širili svojo poslovno mrežo, s čemer so povezani stroški, ki pa jih smatramo kot razvojne. Šest družb v skupini je v letu 2011 glede na leto 2010 beležilo padec drugih obratovalnih stroškov.

Med **drugimi zavarovalnimi odhodki** se vodijo odhodki iz naslova pristojbin nadzornemu organu in zavarovalnemu združenju ter drugi zavarovalni odhodki. Slednje v glavnini sestavljajo prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih ter stroški požarne takse.

Drugi zavarovalni odhodki so v letu 2012 znašali 11,5 mio EUR in so se v primerjavi z letom 2011 povišali za 5,6 % (2011 v primerjavi z 2010: povečanje za 13,6 %).

Med **drugimi odhodki** so pretežno izkazani popravki vrednosti terjatev. V letu 2012 so znašali 0,8 mio EUR in so se v primerjavi z letom 2011 znižali za 69,8 %. V letu 2011 je ta postavka znašala 2,6 mio EUR, kar je bilo za 46,7 % več kot v letu 2010. Porast je izvirala iz usklajevanja politik glede slabitev terjatev v odvisnih družbah s smernicami skupine ter slabitve vrednosti zgradbe v makedonski odvisni družbi.

**Odhodek za davek** se je znižal za 31,4 % s 3,7 mio EUR v letu 2011 na 2,5 mio EUR v letu 2012. V letu 2012 se je v Sloveniji znižala davčna stopnja, in sicer z 20 % v letu 2011 na 18 % v letu 2012, kar je prispevalo k višjemu čistemu poslovnemu izidu.

**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** se je povečal za 189,9 %, in sicer s 4,1 mio EUR v letu 2011 na 11,8 mio EUR v letu 2012 oziroma v absolutnem znesku za 7,7 mio EUR. V letu 2011 je bil čisti poslovni izid za 26,3 % oziroma za 1,5 mio EUR nižji od čistega poslovnega izida leta 2010.

## 19.3 Poslovni rezultati po poslovnih odsekih

V nadaljevanju so prikazani konsolidirani rezultati poslovnih odsekov skupine Sava Re.

**Tabela 60*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih***

| (000 EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Skupaj konsolidirano | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 111.862 | 101.404 | 120.895 | 120.943 | 13.468 | 12.792 | 246.224 | 235.139 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 3.809 | 5.242 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.809 | 5.242 |
| Prihodki od naložb | 9.989 | 8.100 | 6.742 | 5.972 | 4.979 | 3.734 | 21.710 | 17.781 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 4.428 | 4.125 | 2.340 | 2.268 | 99 | 33 | 6.868 | 6.426 |
| Drugi prihodki | 26 | 6 | 1.645 | 570 | 77 | 13 | 1.894 | 762 |
| Čisti odhodki za škode | -79.227 | -65.974 | -64.447 | -65.752 | -6.213 | -4.442 | -149.887 | -136.168 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 384 | 0 | -785 | 945 | -1.286 | -1.347 | -1.687 | -355 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.475 | 24 | -3.475 | -24 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 18 | -6 | -97 | -262 | 0 | 0 | -80 | -268 |
| Obratovalni stroški | -37.426 | -34.851 | -44.004 | -46.335 | -6.071 | -6.532 | -87.727 | -87.921 |
| Odhodki od naložb v pridružene družbe | 0 | 0 | 0 | -5.156 | -340 | 0 | -340 | -5.156 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -6.741 | -6.414 | -1.244 | -1.662 | -2.675 | -6.088 | -10.661 | -14.165 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -2.596 | -2.105 | -8.672 | -8.757 | -288 | -79 | -11.556 | -10.941 |
| Drugi odhodki | 0 | -1 | -779 | -2.558 | -11 | -68 | -795 | -2.626 |
| **Poslovni izid pred obdavčitvijo** | 4.527 | 9.526 | 11.593 | 215 | -1.738 | -1.959 | 14.297 | 7.725 |
| Odhodek za davek | -1.599 | -2.645 | -874 | -946 | -31 | -68 | -2.508 | -3.659 |
| **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** | **2.928** | **6.881** | **10.719** | **-731** | **-1.770** | **-2.027** | **11.788** | **4.066** |

### 19.3.1 Pozavarovanje

V nadaljevanju so prikazani konsolidirani rezultati skupine Sava Re za poslovni odsek pozavarovanje, opisane pa le pomembnejše postavke poslovanja.

**Tabela 61*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida za pozavarovanje***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 111.862 | 101.404 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 3.809 | 5.242 |
| Prihodki od naložb | 9.989 | 8.100 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 4.428 | 4.125 |
| Drugi prihodki | 26 | 6 |
| Čisti odhodki za škode | -79.227 | -65.974 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 384 | 0 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 18 | -6 |
| Obratovalni stroški | -37.426 | -34.851 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -6.741 | -6.414 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -2.596 | -2.105 |
| Drugi odhodki | 0 | -1 |
| **Poslovni izid pred obdavčitvijo** | **4.527** | **9.526** |
| Odhodek za davek | -1.599 | -2.645 |
| **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** | **2.928** | **6.881** |

**Čisti prihodki od zavarovalnih premij** so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 10,3 %, in sicer zaradi porasta obsega posla iz tujine. Glede na leto 2010 je v letu 2011 v pozavarovalnem segmentu konsolidirana pozavarovalna premija iz Slovenije zaradi zniževanja kvotnega pozavarovanja v Zavarovalnici Maribor beležila 9,5 % padec, konsolidirana pozavarovalna premija iz tujine pa je porasla za 5,3 %. Delež konsolidirane pozavarovalne premije iz tujine je v 2011 predstavljal 58,1 % celotne premije, zato so bili čisti prihodki od premij v letu 2011 glede na leto 2010 višji za 1,7 %.

**Čisti prihodki od naložb** (prihodki od naložb v pridružene družbe, zmanjšani za odhodke od naložb v pridružene družbe in prihodki od naložb, zmanjšani za odhodke od naložb) so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 1,9 %. Obvladujoča družba je beležila višje prihodke od naložb kakor v letu 2011, pa tudi nižje odhodke od naložb, predvsem iz naslova slabitev naložb v odvisne družbe. V letu 2011 so se čisti prihodki od naložb glede na leto 2010 znižali za 5,8 %. Nižji donosi v letu 2011 glede na leto 2010 pri depozitih, državnih obveznicah, vzajemnih skladih in strateških delnicah so bili posledica slabitev naložb, kakor je pojasnjeno pri opisu konsolidiranega donosa naložb.

**Čisti zavarovalni prihodki** (drugi zavarovalni prihodki, zmanjšani za druge zavarovalne odhodke) so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 znižali za 9,3 %. Drugi zavarovalni prihodki so se povišali za 0,3 mio EUR, zavarovalni odhodki pa za 0,5 mio EUR. V letu 2011 so se čisti zavarovalni prihodki glede na leto 2010 znižali za 0,5 mio EUR.

**Čisti odhodki za škode** so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 20,1 %, kar je posledica rasti posla iz tujine (čisti prihodki od premij so porasli za 10,3 %) ter dejstva, da je ta del portfelja v letu 2012 utrpel nekaj večjih škodnih dogodkov. V letu 2011 so bili čisti odhodki za škode tega segmenta za 3,8 % nižji kot v letu 2010, predvsem zaradi ugodnega škodnega leta v Sloveniji, saj je portfelj iz tujine utrpel nekaj večjih škod (poplave na Tajskem, potres na Japonskem).

**Obratovalni stroški** so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 7,4 % kar je v največji meri posledica povečevanja obsega premije iz tujine, delno pa tudi posledica stroškov, povezanih z odkupom preostalega

deleža v Zavarovalnici Maribor. V letu 2011 so bili obratovalni stroški na približno enakem nivoju kot v letu 2010 (padec za 0,1 %).

**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** za segment pozavarovanja je v letu 2012 znašal 2,9 mio EUR in se je v primerjavi z letom 2011 znižal za 57,4 %. Čisti poslovni izid leta 2011 je znašal 6,9 mio EUR in je bil v primerjavi z letom 2010 višji za 28,3 %.

### 19.3.2 Premoženjska zavarovanja

V nadaljevanju so prikazani konsolidirani rezultati premoženjskih zavarovanj, opisane pa le pomembnejše postavke poslovanja.

**Tabela 62*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida premoženjskih zavarovanj***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 120.895 | 120.943 |
| Prihodki od naložb | 6.742 | 5.972 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 2.340 | 2.268 |
| Drugi prihodki | 1.645 | 570 |
| Čisti odhodki za škode | -64.447 | -65.752 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -785 | 945 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -97 | -262 |
| Obratovalni stroški | -44.004 | -46.335 |
| Odhodki od naložb v pridružene družbe | 0 | -5.156 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -1.244 | -1.662 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -8.672 | -8.757 |
| Drugi odhodki | -779 | -2.558 |
| **Poslovni izid pred obdavčitvijo** | **11.593** | **215** |
| Odhodek za davek | -874 | -946 |
| **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** | **10.719** | **-731** |

**Čisti prihodki od zavarovalnih premij** so v letu 2012 ostali na približno enaki ravni kot leta 2011 (znižali so se za 0,05 mio EUR). Kosmata premija premoženjskih zavarovanj je bila v letu 2012 v primerjavi s predhodnim letom nekoliko nižja, predvsem zaradi padca premije na Kosovu in v Makedoniji. Med premoženjska zavarovanja so vključena tudi zdravstvena zavarovanja, ki jih je v letu 2012 tržila samo kosovska zavarovalnica Illyria. V letu 2012 je bilo zbrane 2,8 mio EUR premije iz tega naslova. Padec omenjene premije je kompenzirala rast premije na slovenskem zavarovalnem trgu, kjer je premija Zavarovalnice Tilia porasla več, kakor je rasel trg. Kosmata premija premoženjskih zavarovanj je v letu 2011 porasla v primerjavi s predhodnim letom, premijski porast pa je bil nizek zaradi padca premije v Srbiji in v Makedoniji. Kosovska zavarovalnica Illyria je v letu 2011 zbrala za 6,0 mio EUR premije zdravstvenih zavarovanj.

**Čisti prihodki od naložb** (prihodki od naložb v pridružene družbe, zmanjšani za odhodke od naložb v pridružene družbe, in prihodki od naložb, zmanjšani za odhodke od naložb) so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 6,3 mio EUR, kar je posledica manjšega obsega slabitev naložb v premoženjskih zavarovalnicah. V letu 2011 je bila ta postavka glede na leto 2010 nižja za 8,7 mio EUR zaradi višjih vrednosti slabitev (slabitve naložb, ki so jih beležile družbe v Sloveniji ter hrvaška odvisna družba).

**Čisti zavarovalni odhodki** (drugi zavarovalni prihodki, zmanjšani za druge zavarovalne odhodke) so se znižali iz negativnih 6,5 mio EUR v letu 2011 na negativnih 6,3 mio EUR v letu 2012. Med drugimi zavarovalnimi odhodki družbe v skupini izkazujejo tudi popravke vrednosti terjatev za premije. Ta postavka je v letu 2012 predstavljala več kot 30 % vseh drugih zavarovalnih odhodkov. V letu 2010 so čisti zavarovalni odhodki znašali 5,5 mio EUR.

**Čisti odhodki za škode** so se v letu 2012 znižali za 2,0 % v primerjavi z letom 2011. Znižanje odhodkov za škode ob približno enakih prihodkih od premije kaže na izboljšanje čistega merodajnega škodnega količnika (iz 54,4 % v letu 2011 na 53,3 % v letu 2012). V letu 2011 so se konsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj glede na leto 2010 znižale za 0,3 % (kosmate premije so porasle za 0,5 %). Merodajni škodni količnik se tako v tem segmentu izboljšuje že dve leti zapored.

**Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** je v letu 2012 znašala 0,8 mio EUR (odhodek), v letu 2011 pa 0,9 mio EUR (prihodek).

**Obratovalni stroški** so se v letu 2012 prav tako znižali, in sicer za 5,0 % v primerjavi z letom 2011. Znižanje obratovalnih stroškov je posledica nižjih drugih obratovalnih (administrativnih) stroškov v primerjavi z letom 2011 (9,7 % padec). Znižanje obratovalnih stroškov v letu 2012 je privedlo do nižjega čistega stroškovnega količnika (iz 38,0 % v letu 2011 na 36,1 % v letu 2012). V letu 2011 so se obratovalni stroški nekoliko povišali (porasla je tudi premija tega segmenta). V tem letu so bili v stroške vključeni še efekti reorganizacij v večini odvisnih družb ter s tem povezanih stroškov odpravnin in podobnih stroškov.

**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** za premoženjska zavarovanja je v letu 2012 znašal 10,7 mio , kar je opazno izboljšanje glede na 2011, ko je znašal -0,7 mio EUR. Čisti poslovni izid premoženjskih zavarovanj je v letu 2010 znašal -1,5 mio EUR.

### 19.3.3 Življenjska zavarovanja

V nadaljevanju so prikazani konsolidirani rezultati življenjskih zavarovanj, opisane pa le pomembnejše postavke poslovanja.

**Tabela 63*: Prikaz podatkov iz konsolidiranega izkaza poslovnega izida življenjskih zavarovanj***

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 13.468 | 12.792 |
| Prihodki od naložb | 4.979 | 3.734 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 99 | 33 |
| Drugi prihodki | 77 | 13 |
| Čisti odhodki za škode | -6.213 | -4.442 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -1.286 | -1.347 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -3.475 | 24 |
| Obratovalni stroški | -6.071 | -6.532 |
| Odhodki od naložb v pridružene družbe | -340 | 0 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -2.675 | -6.088 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -288 | -79 |
| Drugi odhodki | -11 | -68 |
| **Poslovni izid pred obdavčitvijo** | **-1.738** | **-1.959** |
| Odhodek za davek | -31 | -68 |
| **Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** | **-1.770** | **-2.027** |

**Čisti prihodki od zavarovalnih premij** so se v letu 2012 v primerjavi z 2011 povečali za 5,3 %, kar je posledica rasti kosmate življenjske zavarovalne premije na trgih izven Slovenije, kjer je skupina prisotna. V Sloveniji je odvisna družba beležila padec premije tega segmenta. V letu 2011 je konsolidirana kosmata premija življenjskih zavarovanj v primerjavi s predhodnim letom porasla, kar je bilo posledica porasta zbrane premije skoraj vseh življenjskih zavarovalnic v skupini, razen na Hrvaškem. Hrvaška življenjska zavarovalnica je beležila 16,7 % padec (0,3 mio EUR) zaradi efekta polic z enkratnimi vplačili premije, ki so bile sklenjene v letu 2010, v 2011 pa takšnih polic ni bilo veliko.

**Čisti prihodki od naložb** (prihodki od naložb v pridružene družbe, zmanjšani za odhodke od naložb v pridružene družbe, in prihodki od naložb, zmanjšani za odhodke od naložb) so iz negativnih 2,3 mio EUR v letu 2011 porasli na pozitivne 2,0 mio EUR v letu 2012. Postavke prihodkov in odhodkov iz naložb tega segmenta vključujejo tudi čiste realizirane izgube in dobičke zavarovancev, ki sklepajo zavarovanja z naložbenim tveganjem. Gibanje vrednosti točk skladov, na katere so ta zavarovanja vezana, ne vpliva na rezultat poslovanja družbe, saj to tveganje nosijo zavarovanci. V letu 2010 so bili čisti odhodki tega segmenta pozitivni v višini 3,1 mio EUR, trendi v letih 2011 in 2012 pa so bili negativni.

**Čisti odhodki za škode** so se v letu 2012 povečali za 39,9 % v primerjavi z letom 2011, kar je predvsem posledica visoke rasti kosmatih življenjskih zavarovalnih škod Zavarovalnice Tilia. Ta rast je posledica večjega števila zahtevkov za odkup življenjskih zavarovanj po izteku obvezne dobe zavarovanj, večjega števila zahtevkov za izplačilo predujma ter večjega števila doživetij. V letu 2011 so bili ti odhodki od tistih v letu 2010 višji za 74,9 %.

**Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** je v letu 2012 ostala na približno enaki ravni kot leta 2011 in je znašala 1,3 mio EUR (povečanje). V tej spremembi je vključena tudi sprememba matematičnih rezervacij.

**Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** se je povečala iz 0,02 mio EUR v letu 2011 (zmanjšanje rezervacij) na 3,5 mio EUR v letu 2012 (povečanje rezervacij). Te rezervacije v skupini oblikuje samo Zavarovalnica Tilia.

**Obratovalni stroški** so se v letu 2012 znižali, in sicer za 7,1 % v primerjavi z letom 2011. Znižali so se tako stroški pridobivanja (9,8 %) kot tudi drugi obratovalni stroški (za 4,2 %). Znižanje obratovalnih stroškov v letu 2012 je privedlo do nižjega čistega stroškovnega količnika (iz 51,1 % v letu 2011 na 45,1 % v letu 2012). V letu 2011 se je ta postavka glede na leto 2010 znižala za 0,2 mio EUR, stroškovni količnik pa se je znižal za 6 odstotnih točk.

**Čisti poslovni izid obračunskega obdobja** za življenjska zavarovanja je bil v letu 2012 negativen v višini 1,8 mio EUR, v letu 2011 pa je bil negativen v višini 2,0 mio EUR. Leta 2010 je izguba znašala 1,5 mio EUR.

## 19.4 Poslovni rezultati po trgih

V naslednji tabelah predstavljamo porazdelitev konsolidiranih kosmatih premij v letih 2012 in 2011 po posameznih geografskih področjih (za konsolidirane kosmate pozavarovalne premije velja, da je premija locirana na podlagi sedeža cedenta).

**Tabela 64*: Prikaz konsolidirane kosmate premije po trgih in poslovnih odsekih***

| (000 EUR) | 2012 | | | 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja |
| Slovenija | 42.355 | 72.650 | 9.977 | 49.928 | 68.740 | 10.279 |
| Bivša Jugoslavija | 3.149 | 52.580 | 3.437 | 3.204 | 57.531 | 2.603 |
| Druge države Evropske unije | 32.285 | 0 | 0 | 27.234 | 0 | 0 |
| Druge države | 54.330 | 0 | 0 | 38.896 | 0 | 0 |
| **Skupaj** | **132.119** | **125.230** | **13.414** | **119.262** | **126.271** | **12.882** |

**Tabela 65*: Prikaz strukture konsolidirane kosmate premije po trgih in poslovnih odsekih***

| (%) | 2012 | | | 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja |
| Slovenija | 32,1% | 58,0% | 74,4% | 41,9% | 54,4% | 79,8% |
| Bivša Jugoslavija | 2,4% | 42,0% | 25,6% | 2,7% | 45,6% | 20,2% |
| Druge države Evropske unije | 24,4% | 0,0% | 0,0% | 22,8% | 0,0% | 0,0% |
| Druge države | 41,1% | 0,0% | 0,0% | 32,6% | 0,0% | 0,0% |
| **Skupaj** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** | **100,0%** |

Iz prikaza v predhodnih tabelah je razvidno, da se v strukturi konsolidirane kosmate pozavarovalne premije zmanjšuje delež premije iz Slovenije. To je zaradi zniževanja kvotnega pozavarovanja. Delež premije iz držav Evropske unije in drugih držav po svetu (razen področja, kjer je skupina prisotna) se povečuje zaradi širitve posla Pozavarovalnice Sava, d.d. na tuje trge.

Konsolidirana kosmata premoženjska zavarovalna premija iz Slovenije se je v letu 2012 povečala, premija iz trgov izven Slovenije, kjer je skupina prisotna, pa zmanjšala. Zavarovalnica Tilia, ki je edina v skupini, ki trži premoženjska zavarovanja v Sloveniji, je beležila 5,7 % rast premoženjske premije. Družbe v skupini, ki delujejo na trgih izven Slovenije, so v večini beležile padec kosmate premoženjske zavarovalne premije.

Konsolidirana kosmata življenjska zavarovalna premija iz Slovenije se je v letu 2012 znižala zaradi padca te premije Zavarovalnice Tilia, premija s trgov izven Slovenije pa se je povečala, saj so vse odvisne družbe na teh trgih beležile rast življenjske premije.

## 19.5 Finančni položaj

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 12. 2012 znašala 640,6 mio EUR, kar je 10,1 % več kot konec leta 2011. Na dan 31. 12. 2011 je bilančna vsota znašala 582,0 mio EUR, kar je 0,6 % več kot konec leta 2010.

### 19.5.1 Opis sredstev

**Tabela 66*: Stanje in struktura konsolidiranih sredstev***

| (000 EUR oz %) | 31. 12. 2012 | Struktura 2012 | 31. 12. 2011 | Struktura 2011 |
|---|---|---|---|---|
| SREDSTVA | 640.592 | 100,0% | 582.037 | 100,0% |
| Neopredmetena sredstva | 17.768 | 2,8% | 18.275 | 3,1% |
| Opredmetena osnovna sredstva | 24.583 | 3,8% | 24.503 | 4,2% |
| Odložene terjatve za davek | 1.929 | 0,3% | 4.527 | 0,8% |
| Naložbene nepremičnine | 5.105 | 0,8% | 6.071 | 1,0% |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 8,6% | 49.085 | 8,4% |
| Finančne naložbe | 350.246 | 54,7% | 325.188 | 55,9% |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.624 | 4,3% | 24.139 | 4,1% |
| Znesek ZTR[21], prenesen pozavarovateljem | 37.430 | 5,8% | 21.608 | 3,7% |
| Terjatve | 99.026 | 15,5% | 86.267 | 14,8% |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 16.059 | 2,5% | 15.938 | 2,7% |
| Druga sredstva | 1.147 | 0,2% | 1.339 | 0,2% |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058 | 0,6% | 4.710 | 0,8% |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 351 | 0,1% | 385 | 0,1% |

*Finančne naložbe*

Največji delež v strukturi sredstev predstavljajo finančne naložbe, ki so se do 31. 12. 2012 v primerjavi s koncem leta 2011 povišale za 7,7 % oziroma za 25,1 mio EUR. Največji vpliv na porast je imelo gibanje te postavke pri obvladujoči družbi ter v Zavarovalnici Tilia. Prebitek prejemkov pri poslovanju na nivoju skupine je v letu 2012 znašal 21,9 mio EUR.

Primerjava med 31. 12. 2011 in 31. 12. 2010 pokaže, da so se finančne naložbe povišale za 1,0 mio EUR oziroma za 0,3 %. Največji vpliv na majhen porast je imelo gibanje te postavke pri obvladujoči družbi. Kljub temu, da je bil denarni tok iz poslovanja skupine Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2011 pozitiven v višini 21,9 mio EUR, so na stanje naložbenega portfelja negativno vplivale slabitve naložbenega portfelja v višini 4,4 mio EUR, negativno prevrednotenje naložb na tržno vrednost, poplačilo finančnih obveznosti v višini 2,9 mio EUR ter dokup 2,8% deleža Zavarovalnice Maribor. Podrobnejši prikaz strukture finančnih naložb ter opis dogajanj, povezanih z naložbenim portfeljem, je prikazan v poglavju 19.5.1.1(Naložbeni portfelj skupine Sava Re) prospekta.

[21] Zavarovalno-tehnične rezervacije.

*Finančne naložbe v pridruženih družbah*

Porast postavke finančne naložbe v pridruženih družbah konec leta 2012 glede na konec leta 2011 izhaja iz pripisa dobička Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe, ki ju je za navedeni leti Pozavarovalnica Sava, d.d. konsolidirala po kapitalski metodi. Povečanje za 6,2 mio EUR v letu 2012 izhaja iz naslova dobička (1,9 mio EUR) ter iz pripisa presežka iz prevrednotenja pri Zavarovalnici Maribor (4,3 mio EUR).

Porast te postavke v letu 2011 glede na konec leta 2010 (za 6,8 mio EUR oziroma za 16,0 %) je bil posledica dokupa 2,8 % deleža v Zavarovalnici Maribor, dokapitalizacije te družbe v skupni višini 8,2 mio EUR ter pripisa dobička leta 2011, znižanega za vrednost prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

*Terjatve*

Druga največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so konec leta 2012 glede na stanje 31. 12. 2011 porasle za 14,8 %, njihov strukturni delež pa se je zvišal (iz 14,8 % v letu 2011 na 15,5 % v letu 2012). Porast izhaja iz postavke druge terjatve, saj je Pozavarovalnica Sava, d.d. za nakup dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor po Kupoprodajni pogodbi plačala predujem v višini 10,0 mio EUR. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se med 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 znižale za 2,5 %, kar odraža vrsto ukrepov, ki jih je skupina izvedla v letih 2010 do 2012 za znižanje vrednosti terjatev. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so se povišale kot posledica rasti pozavarovalnega posla v tujini.

Konec leta 2011 so se terjatve glede na stanje 31. 12. 2010 znižale za 2 %, zlasti na račun znižanja terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so se znižale za 17,8 %. Delež terjatev v strukturi sredstev se je konec leta 2011 glede na 31. 12. 2010 zmanjšal, kar je posledica že opisanega.

*Ostale večje spremembe v postavkah sredstev*

Med postavkami, katerih vrednost se je konec leta 2012 glede na konec leta 2011 spremenila za več kot 5 mio EUR, so še zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem, ki so v letu 2012 porasle zaradi porasta te kategorije pri obvladujoči družbi, in sicer iz naslova večjih škodnih dogodkov v letu 2012, ki so bili kriti z retrocesijskimi pogodbami.

V letu 2011 se je za več kot 5 mio EUR spremenila postavka neopredmetena sredstva, ki je bila glede na konec leta 2010 nižja zaradi slabitev dobrega imena v višini 5,2 mio EUR.

#### *19.5.1.1 Naložbeni portfelj skupine Sava Re*

Naložbena politika skupine Sava Re je v veliki meri pogojena s strani letne naložbene strategije skupine, zakonodaje, internih predpisov, ter ciljne alokacije sredstev za doseganje ustrezne bonitetne ocene. Letna naložbena strategija je najprej začrtana kot petletni strateški načrt, ki določa ciljne deleže posameznih skupin naložb. Le-ti pa so podrobno opredeljeni v letni naložbeni strategiji, ki jo skupina pripravi na podlagi pričakovanj naslednjega koledarskega leta.

Skupina Sava Re je v letu 2012 zasledovala konservativno naložbeno politiko. Ohranjanje vrednosti in visoka likvidnost naložb sta bili osrednji naložbeni cilj skupine in sta bili tako pomembnejši od donosnosti. Pri podrejenih družbah, ki imajo dostop do razvitih kapitalskih trgov, se je zmanjševala izpostavljenost do bančnega sistema oziroma depozitov, hkrati pa se je povečeval delež obveznišKega portfelja.

Konec leta 2012 je naložbeni portfelj skupine Sava Re znašal 410,6 mio EUR in se je glede na konec leta 2011 povečal za 30,3 mio EUR oziroma za 8 %. Na stanje naložbenega portfelja sta vplivala predvsem pozitiven denarni tok iz zavarovalne dejavnosti ter pozitivno gibanje presežka iz prevrednotenja naložb na tržno vrednost. Konec leta 2011 je naložbeni portfelj skupine Sava Re znašal 380,3 mio EUR in se je v primerjavi z 31. 12. 2010 povečal za 8,9 mio EUR oziroma za 2,4 %. Na povišanje naložbenega portfelja je vplival predvsem pozitiven denarni tok iz zavarovalne dejavnosti.

**Tabela 67*: Naložbeni portfelj skupine Sava Re***

| (000 EUR) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Depoziti in potrdila o vlogi | 99.972 | 104.218 |
| Državne obveznice | 126.476 | 103.953 |
| Poslovne obveznice | 100.106 | 85.743 |
| *Navadne poslovne obveznice* | *66.720* | *71.376* |
| *Krite obveznice (covered bonds)* | *18.735* | *5.075* |
| *Poslovne obveznice z državnim jamstvom* | *14.651* | *9.292* |
| Delnice (brez strateških) | 9.688 | 11.005 |
| Vzajemni skladi | 4.103 | 10.497 |
| Dana posojila in ostalo | 884 | 1.197 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 9.016 | 8.577 |
| **Skupaj finančne naložbe** | **350.246** | **325.188** |
| Zgradbe in zemljišča | 5.105 | 6.071 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 49.085 |
| **SKUPAJ** | **410.617** | **380.345** |

Struktura naložbenega portfelja skupine se je na 31. 12. 2012 v primerjavi z 31. 12. 2011 spremenila v korist naložb s stalnim donosom. Predvsem se je povečalo stanje državnih in poslovnih obveznic, in sicer prvih za 3,5 in drugih za skoraj 2 odstotni točki. V strukturi poslovnih obveznic se je povečal delež tako imenovanih kritih obveznic (ang. covered bonds) in poslovnih obveznic z državnim jamstvom, medtem ko se je delež običajnih navadnih obveznic zmanjšal. Skupina je načrtno zmanjševala zlasti delež obveznic brez bonitetne ocene. S tem je skupina želela doseči večjo varnost in likvidnost naložbenega portfelja.

Skupina je v letu 2011 s preoblikovanjem portfelja želela doseči stalnost donosa ter višjo likvidnost portfelja. Posledično se je na 31. 12. 2011 glede na 31. 12. 2010 povečal delež državnih in poslovnih obveznic, in sicer prvih za 37,4 %, drugih pa za 16,0 %. Povečanje deležev obeh vrst naložb je bilo predvsem posledica zmanjševanja izpostavljenosti do bančnega sektorja. Izpostavljenost do depozitov in potrdil o vlogah je skupina Sava Re na 31. 12. 2011 glede na 31. 12. 2010 zmanjšala za 25,3 mio EUR.

Delež delnic in vzajemnih skladov se je med 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 predvsem zaradi nestanovitnosti na kapitalskih trgih zmanjšal v višini 7,7 mio EUR. Zmanjšanje spremenljivosti donosov in nestanovitnost na kapitalskih trgih sta bila poglavitna vzroka, da je skupina Sava Re tudi v letu 2011 glede na konec leta 2010 zmanjšala delež lastniških naložb. Skupina Sava Re je v tem letu v največji meri zmanjšala izpostavljenost do vzajemnih skladov in sicer za 13,7 mio EUR oziroma za 56,6 %.

Povečanje finančnih naložb v pridruženih družbah (za 12,6 % na 31. 12. 2012 glede na 31. 12. 2011) je posledica pripisa dobičkov pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe po kapitalski metodi ter pripadajočega deleža v spremembi popravka iz prevrednotenja. Porast te postavke konec leta 2011 glede na konec leta 2010 (za 6,8 mio EUR oziroma za 16,0 %) je bil posledica dokupa deleža v Zavarovalnici Maribor, dokapitalizacije te družbe ter pripisa dobička leta 2011, znižanega za vrednost prejete dividende.

**Naložbe s stalnim donosom**

Glede na to, da je cilj skupine Sava Re oblikovanje naložbenega portfelja s čim manjšo nihajnostjo donosov, je večina portfelja naloženega v instrumente s stalnim donosom. Zaradi zaostrenih razmer v regiji, v kateri je skupina prisotna, se sredstva pretežno investira le v depozite bank s primernimi kazalniki poslovanja oziroma v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v državne vrednostne papirje ali izdajatelje z ustrezno bonitetno oceno.

Skupina je v letu 2012 zmanjševala izpostavljenost do manjših bank v regiji, ki se soočajo s problemom kapitalske ustreznosti, zato so bila sredstva investirana predvsem v banke tujih bančnih skupin. Večina vsega depozitnega portfelja (88 %) zapade v obdobju 1 leta.

**Tabela 68*: Zapadlost naložbenega portfelja skupine Sava Re s stalnim donosom na dan 31. 12. 2012****

| (000 EUR) | Do 1 leta | 1-5 let | Nad 5 let | Brez zapadlosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Depoziti in potrdila o vlogi | 88.585 | 11.103 | 285 | **0** | **99.972** |
| Državne obveznice | 23.155 | 73.366 | 29.955 | **0** | **126.476** |
| Poslovne obveznice | 21.426 | 68.098 | 6.158 | 4.424 | **100.106** |
| *Običajne poslovne obveznice* | *13.714* | *43.518* | *5.064* | *4.424* | ***66.720*** |
| *Krite obveznice* | *5.187* | *13.548* | *0* | ***0*** | ***18.735*** |
| *Poslovne obveznice z državnim jamstvom* | *2.525* | *11.032* | *1.094* | ***0*** | ***14.651*** |
| Dana posojila in ostalo | 697 | 187 | 0 | **0** | **884** |
| Finančne naložbe poravarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 9.016 | 0 | 0 | **0** | **9.016** |
| **Skupaj finančne naložbe** | **142.879** | **152.753** | **36.398** | **4.424** | **336.454** |

*brez finančnih naložb Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih

**Tabela 69*: Zapadlost naložbenega portfelja skupine Sava Re s stalnim donosom na dan 31. 12. 2011****

| (000 EUR) | Do 1 leta | 1-5 let | Nad 5 let | Brez zapadlosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Depoziti in potrdila o vlogi | 92.764 | 11.164 | 290 | **0** | **104.218** |
| Državne obveznice | 13.544 | 57.585 | 32.824 | **0** | **103.953** |
| Poslovne obveznice | 7.587 | 59.639 | 9.580 | **8.937** | **85.743** |
| *Običajne poslovne obveznice* | *7.587* | *45.272* | *9.580* | ***8.937*** | ***71.376*** |
| *Krite obveznice* | *0* | *5.075* | *0* | ***0*** | ***5.075*** |
| *Poslovne obveznice z državnim jamstvom* | *0* | *9.292* | *0* | ***0*** | ***9.292*** |
| Dana posojila in ostalo | 917 | 268 | 12 | **0** | **1.197** |
| Finančne naložbe poravarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 8.577 | 0 | 0 | **0** | **8.577** |
| **Skupaj finančne naložbe** | **123.389** | **128.656** | **42.706** | **8.937** | **303.688** |

*brez finančnih naložb Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih

Delež naložb s stalnim donosom je skupina skozi zadnji dve poslovni leti povečevala. V obdobju od 31. 12. 2010 do 31. 12. 2011 je povečanje znašalo 5,0 % oziroma 15,0 mio EUR, medtem ko je v letu 2012 leto znašalo 32,3 mio EUR oziroma 11,0 %. Višje stanje naložbenega portfelja s stalnim donosom je posledica naložbene politike skupine Sava Re.

Velika večina naložbenega portfelja s stalnim donosom zapada v obdobju do 5 let, kar daje skupini možnost hitre odzivnosti v primeru večjih pretresov na kapitalskih trgih ter hkrati veliko prožnost pri investiranju v prihodnje. Obenem manjša ročnost obvezniškega portfelja zmanjšuje tveganje spremembe obrestne mere oziroma negativen učinek povišanja le-te na obvezniški portfelj.

**Tabela 70:** ***Naložbeni portfelj skupine Sava Re s stalnim donosom glede na MSRP skupino in bonitetno oceno po Standard & Poor's***

| Skupina MSRP | Bonitetna ocena | Struktura 31.12.2012 | Struktura 31.12.2011 |
|---|---|---|---|
| I (FVPL - po pošteni vrednosti prek IPI) | BBB | 0,0% | 0,4% |
| | BB | 0,7% | 0,4% |
| **Vsota I (FVPL) - po pošteni vrednosti prek IPI)** | | **0,7%** | **0,8%** |
| II (HTM) - v posesti do zapadlosti v plačilo) | AA | 0,0% | 1,8% |
| | A | 1,6% | 0,0% |
| | BBB | 0,0% | 0,9% |
| | BB | 2,2% | 0,5% |
| | B | 0,0% | 0,3% |
| | CC | 0,0% | 0,3% |
| | CCC | 0,5% | 0,0% |
| | brez bonitete | 0,6% | 1,2% |
| **Vsota II (HTM -v posesti do zapadlosti v plačilo)** | | **4,9%** | **5,1%** |
| III (L&R - posojila in terjatve) | A | 0,6% | 1,0% |
| | BBB | 2,3% | 1,4% |
| | BB | 1,2% | 5,7% |
| | B | 1,2% | 0,0% |
| | CCC | 0,6% | 0,0% |
| | brez bonitete | 25,5% | 28,9% |
| **Vsota III (L&R - posojila in terjatve)** | | **31,6%** | **37,0%** |
| IV (AFS - razpoložljivo za prodajo) | AAA | 8,7% | 2,9% |
| | AA | 6,0% | 24,4% |
| | A | 27,2% | 13,1% |
| | BBB | 6,8% | 4,5% |
| | BB | 6,3% | 7,9% |
| | B | 3,5% | 1,0% |
| | CCC | 1,6% | 0,0% |
| | brez bonitete | 2,7% | 3,3% |
| **Vsota IV (AFS - razpoložljivo za prodajo)** | | **62,8%** | **57,1%** |
| **Skupaj** | | **100,0%** | **100,0%** |
| **Celoten naložbeni portfelj s stalnim donosom** | | | |
| | AAA | 8,7% | 2,9% |
| | AA | 6,0% | 26,2% |
| | A | 29,5% | 14,1% |
| | BBB | 9,1% | 7,2% |
| | BB | 10,5% | 14,6% |
| | B | 4,8% | 1,3% |
| | CCC | 2,6% | 0,0% |
| | CC | 0,0% | 0,3% |
| | brez bonitete | 28,8% | 33,4% |

Skupina je v obdobju od 31. 12. 2011 do 31. 12. 2012 zmanjšala delež naložb s stalnim donosom, razvrščenih v skupino »v posesti do zapadlosti« (ang. Hold to maturity) za 0,2 odstotni točki (oziroma na 4,9 % naložbenega portfelja s stalnim donosom). Delež naložb s stalnim donosom razvrščenih v skupino »v posesti do zapadlosti« je dan 31. 12. 2010 znašal 6,4 % naložbenega portfelja s stalnim donosom.

**Naložbe v dolžniške vrednostne papirje (obveznice)**

Glede na zahteve Solventnosti II in zaradi negotovih razmer na kapitalskih trgih je naložbena politika obvezniškega portfelja skupine usmerjena v iskanje naložb z višjimi bonitetnimi ocenami ob zmerni donosnosti ter ročnostjo do 5 let.

**Tabela 71:** ***Naložbe skupine Sava Re v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetno oceno po Standard & Poor's***

| **(000 EUR)** | **31. 12. 2012** | | **31. 12. 2011** | |
|---|---|---|---|---|
| bonitetna ocena | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| AAA | 29.172 | 12,9% | 8.756 | 4,6% |
| AA | 20.301 | 9,0% | 78.994 | 41,6% |
| A | 97.001 | 42,8% | 40.248 | 21,2% |
| BBB | 22.717 | 10,0% | 17.605 | 9,3% |
| Manj kot BBB | 47.268 | 20,9% | 30.407 | 16,0% |
| Brez bonitete | 10.122 | 4,5% | 13.686 | 7,2% |
| **Skupaj** | **226.582** | **100,0%** | **189.695** | **100,0%** |

Skupina se je ob splošnem trendu padanja bonitetnih ocen v letu 2012 soočala s prejšnjimi izzivi ohranjanja bonitetne slike svojega naložbenega portfelja. Le-to je skupina uspela ohraniti s konzervativno naložbeno politiko.

Delež dolžniških vrednostnih papirjev z najvišjimi bonitetnimi ocenami (ocena, ki je višja ali enaka oceni »A«) na dan 31. 12. 2012 predstavlja 64,7 % portfelja (31. 12. 2011: 67,5 %). Odstotek je na skoraj enaki ravni kot eno leto pred tem, vendar je pri tem potrebno opozoriti na spremembe med posameznimi razredi. V letu 2012 je skupina povišala izpostavljenost v razredu AAA in sicer za 8,3 odstotnih točk, kar je posledica novih naložb z najvišjo bonitetno oceno v državne in t.i. krite obveznice. Razred AA se je v letu 2012 zmanjšal za 32,6 odstotnih točk, hkrati pa je delež razreda A narasel za 21,6 odstotnih točk. Tako velika sprememba obeh razredov je posledica spremembe bonitetne ocene Republike Slovenije. Delež naložb brez bonitetne ocene se je v letu 2012 zmanjšal za 2,7 odstotne točke, zmanjševanje tega deleža lahko pričakujemo tudi v prihodnje. Delež dolžniških vrednostnih papirjev z bonitetno oceno manj kot BBB je na 31. 12. 2012 znašal 20,9 % in se je v primerjavi z 31. 12. 2011 zvišal za 4,9 odstotnih točk. Največji delež dolžniških vrednostnih papirjev z bonitetno oceno manj kot BBB (54,2 %) predstavljajo državne obveznice držav bivše Jugoslavije.

Delež dolžniških vrednostnih papirjev z bonitetno oceno manj kot BBB je na dan 31. 12. 2010 znašal 22,6 mio EUR oziroma 15,1 %. Izpostavljenost razredu BBB se je v letu 2011 glede na leto 2010 zmanjšala kot posledica zmanjšanja izpostavljenosti do tujih poslovnih obveznic v višini 2,1 mio EUR. Delež dolžniških vrednostnih papirjev z bonitetnimi ocenami najmanj A razreda je na dan 31. 12. 2010 znašal 57,9 % oziroma 86,6 mio EUR.

**Tabela 72:** ***Geografska razpršenost dolžniških vrednostnih papirjev skupine Sava Re***

| (000 EUR) | 31. 12. 2012 | | 31. 12. 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Trg | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Slovenija | 111.620 | 49,3% | 130.014 | 68,5% |
| Ostala Evropa | 57.916 | 25,6% | 33.534 | 17,7% |
| Evro območje | 44.070 | 19,4% | 23.385 | 12,3% |
| Azija | 10.450 | 4,6% | 1.337 | 0,7% |
| Ostali svet | 2.526 | 1,1% | 1.425 | 0,8% |
| **Skupaj** | **226.582** | **100,0%** | **189.695** | **100,0%** |

Tabela prikazuje geografsko razpršenost dolžniških vrednostnih papirjev skupine. Iz nje je razvidno, da največji delež dolžniških vrednostnih papirjev predstavljajo naložbe v Sloveniji (31. 12. 2012: 49,3 %; 31. 12. 2011: 68,5 %). Delež izpostavljenosti do Slovenije se je v letu 2012 sicer znižal za 19,2 odstotnih točk, vendar še vedno predstavlja skoraj polovico obvezniškega portfelja. Skupina je v letu 2012 zaradi rasti pozavarovalnega posla v Aziji povečevala izpostavljenost do naložb iz te regije.

Geografska razpršenost dolžniških vrednostnih papirjev po stanju na 31. 12. 2011 glede na stanje 31. 12. 2010 ni beležila večjih sprememb. Tako je izpostavljenost do Slovenije na dan 31. 12. 2010 znašala 65,6 %, do ostale Evrope 19,8 %, Evro območja 11,6 %, Azije 0,3 % ter ostalega sveta 2,7 %.

**Naložbe v depozite in potrdila o vlogah ter posojila**

**Tabela 73:** ***Naložbe skupine Sava Re v depozite in potrdila o vlogah ter posojila glede na bonitetno oceno***

| Vrsta naložbe | | 31. 12. 2012 | | 31. 12. 2011 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 000 EUR | % | 000 EUR | % |
| Posojila in ostalo | brez bonitete | 884 | 0,9% | 1.197 | 1,1% |
| Depoziti in potrdila o vlogi | BBB | 4.009 | 4,0% | 1.536 | 1,5% |
| | BB | 4.184 | 4,1% | 18.519 | 17,6% |
| | B | 5.510 | 5,5% | - | - |
| | CCC | 2.553 | 2,5% | - | - |
| | brez bonitete | 83.716 | 83,0% | 84.162 | 79,8% |
| **Skupaj** | | **100.857** | **100,0%** | **105.414** | **100,0%** |

Večina naložb v depozite in potrdila o vlogah ter posojila nima bonitetne ocene. Ta podatek vsebuje tudi naložbe pri bankah v lasti tujih bančnih skupin, za katere je značilno, da nimajo samostojne bonitetne ocene. Skupina Sava Re kljub temu, da večina tujih bančnih skupin ima bonitetno oceno, le-te pri njihovih hčerinskih družbah ne uporablja, kar je v skladu s stališčem Agencije za zavarovalni nadzor.

Večje zmanjšanje izpostavljenosti BB razredu v letu 2012 je posledica zapadlosti naložb in nižjih bonitetnih ocen nekaterih bank.

Opaznejša sprememba bonitetne slike depozitnega portfelja je vidna v letu 2011. Skupina je na dan 31. 12. 2010 izkazovala izpostavljenost do A in AA razreda v višini 11,5 %, do BBB razreda 19,3 %, medtem ko je delež naložb v depozite in potrdila o vlogah brez bonitetne ocene znašal 66,1 %.

Poslabšanje slike bonitetne ocene naložb v depozite in potrdila o vlogah ter posojila v obdobju zadnjih dveh let je predvsem posledica finančne krize, s katero se posledično slabšajo splošne gospodarske razmere, le-to pa negativno vpliva na bančne bilance. Skupina je v obdobju od 31. 12. 2010 do 31. 12. 2012 posledično zmanjševala izpostavljenost do bank s slabšo kapitalsko močjo.

**Naložbe v lastniške vrednostne papirje (delnice in vzajemni skladi)**

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 12. 2012 13,8 mio EUR naložb v lastniške vrednostne papirje, kar predstavlja 3,4 % naložbenega portfelja. Od tega delež Pozavarovalnice Sava, d.d. predstavlja 87,5 %. Glavnino tega predstavljajo delniške naložbe v slovenske vrednostne papirje, družba pa je do tujih lastniških vrednostnih papirjev izpostavljena preko naložb v vzajemne sklade.

Tudi v letu 2011 je skupina zmanjševala delež lastniških vrednostnih papirjev. Na 31. 12. 2011 je imela v svojem portfelju 21,5 mio EUR lastniških vrednostnih papirjev, medtem ko je bilo le-teh konec leta 2010 35,6 mio EUR. Delež lastniških vrednostnih papirjev v naložbenem portfelju je na 31. 12. 2011 glede na 31. 12. 2010 padel z 9,6 % na 5,7 %.

Skupina je med 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012, zaradi nestanovitnosti in zmanjšanja ciljne izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirje, zmanjšala izpostavljenost do naložb v lastniške vrednostne papirje za 7,7 mio EUR (oziroma za 35,9 %).

### 19.5.2 Izpostavljenost naložbam v Sloveniji

**Tabela 74:** ***Izpostavljenost naložbenega portfelja skupine Sava Re do slovenskih naložb oz. slovenskih izdajateljev na dan 31. 12. 2012***

| (000 EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Depoziti in potrdila o vlogi | 62.472 | 64.181 |
| Državne obveznice | 60.127 | 73.602 |
| Poslovne obveznice | 51.493 | 55.912 |
| *Navadne poslovne obveznice* | *39.008* | *47.161* |
| *Krite obveznice (covered bonds)* | *0* | *0* |
| *Poslovne obveznice z državnim jamstvom* | *12.485* | *8.751* |
| Delnice (brez strateških) | 7.741 | 8.227 |
| Vzajemni skladi | 3.481 | 9.179 |
| Dana posojila in ostalo | 12 | 18 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 |
| **Skupaj finančne naložbe** | **185.326** | **211.118** |
| Zgradbe in zemljišča | 505 | 527 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 49.085 |
| **SKUPAJ** | **241.096** | **260.730** |

Skupina je v preteklem letu zmanjšala izpostavljenost do slovenskih finančnih naložb v višini 25,8 mio EUR. Od tega je večina oziroma 13,5 mio EUR posledica manjšega stanja slovenskih državnih obveznic, 5,7 mio EUR manjšega stanja vzajemnih skladov, preostalo pa je posledica manjše izpostavljenosti do depozitov in potrdil o vlogi, delnic ter slovenskih poslovnih obveznic.

V tabeli je prikazana izpostavljenost do vzajemnih skladov slovenskih upravljavcev kot izpostavljenost do slovenskih naložb. V veliki večini gre za sklade z naložbeno politiko usmerjeno na svetovne kapitalske trge oziroma gre posledično za izpostavljenost do tujih naložb.

Skupina je v obdobju od 31. 12. 2010 do 31. 12. 2011 povečala izpostavljenost do slovenskih državnih obveznic v višini 31,2 mio EUR ter hkrati zmanjšala izpostavljenost do depozitov in potrdil o vlogah pri slovenskih bankah v višini 31,8 mio EUR. Konec leta 2011 se je v primerjavi z koncem leta 2010 struktura

naložb spremenila v prid dolžniškim vrednostnim papirjem, saj je skupina s preoblikovanjem želela doseči stalnost donosa in likvidnost portfelja.

V spodnji tabeli je prikazana izpostavljenost ter zapadanje naložb do slovenskega bančnega sistema. V spodnjih tabelah je prikazana knjigovodska vrednost naložb na dan 31. 12. 2012.

**Tabela 75:** ***Izpostavljenost naložb skupine Sava Re do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012***

| (000 EUR) | Depozit | | | | | | Bančna obveznica (nepodrejena) | | | | Bančna obveznica z državno garancijo | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 0 - 1 let | | | | 1 - 5 let | SKUPAJ | 0 - 1 let | | 1 - 5 let | SKUPAJ | 0 - 1 let | 1 - 5 let | SKUPAJ |
| | Q1 2013 | Q2 2013 | Q3 2013 | Q4 2013 | | | Q1 2013 | Q2 2013 | | | Q3 2013 | | |
| V slovenski državni lasti | 5.675 | 5.533 | 3.034 | 1.312 | 524 | 16.078 | 1.254 | 0 | 7.592 | 8.847 | 2.525 | 7.724 | 10.249 |
| V slovenski privatni lasti | 2.412 | 1.517 | 0 | 0 | 0 | 3.929 | 2.440 | 1.002 | 1.927 | 5.369 | 0 | 2.236 | 2.236 |
| Tuja v lasti države | 2.073 | 1.004 | 0 | 502 | 1.604 | 5.183 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tuja v privatni lasti | 7.563 | 5.560 | 8.556 | 8.053 | 4.023 | 33.754 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tuja podružnica | 3.528 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.528 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **SKUPAJ** | **21.251** | **13.613** | **11.590** | **9.867** | **6.151** | **62.472** | **3.694** | **1.002** | **9.520** | **14.215** | **2.525** | **9.960** | **12.485** |

Vir: Interni podatki Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Tabela 76:** ***Izpostavljenost naložb skupine Sava Re do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012 (nadaljevanje)***

| (000 EUR) | Podrejene bančne obveznice | | | | | | SKUPAJ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 0 - 1 let | | 1 - 5 let | 5 let + | Brez zapadlosti | SKUPAJ | |
| | Q1 2013 | Q2 2013 | | | | | |
| V slovenski državni lasti | 490 | 1.046 | 1.896 | 706 | 2.923 | 7.061 | **42.235** |
| V slovenski privatni lasti | 0 | 0 | 1.682 | 0 | 0 | 1.682 | **13.215** |
| Tuja v lasti države | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **5.183** |
| Tuja v privatni lasti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **33.754** |
| Tuja podružnica | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **3.528** |
| **SKUPAJ** | **490** | **1.046** | **3.578** | **706** | **2.923** | **8.743** | **97.915** |

Vir: Interni podatki Pozavarovalnice Sava, d.d.

### 19.5.3 Opis obveznosti

**Tabela 77:** ***Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti***

| (000 EUR) | 31. 12. 2012 | Struktura 2012 | 31. 12. 2011 | Struktura 2011 |
|---|---|---|---|---|
| OBVEZNOSTI | 640.592 | 100,0% | 582.037 | 100,0% |
| Kapital | 171.353 | 26,7% | 148.080 | 25,4% |
| *Osnovni kapital* | 39.069 | 6,1% | 39.069 | 6,7% |
| *Kapitalske rezerve* | 25.353 | 4,0% | 25.417 | 4,4% |
| *Rezerve iz dobička* | 96.926 | 15,1% | 90.243 | 15,5% |
| *Lastne delnice* | -2 | 0,0% | -2 | 0,0% |
| *Presežek iz prevrednotenja* | 1.528 | 0,2% | -10.810 | -1,9% |
| *Zadržani čisti poslovni izid* | 4.017 | 0,6% | 2.879 | 0,5% |
| *Čisti poslovni izid poslovnega leta* | 5.462 | 0,9% | 1.147 | 0,2% |
| *Prevedbeni popravek kapitala* | -3.014 | -0,5% | -2.338 | -0,4% |
| *Kapital lastnikov obvladujoče družbe* | *169.338* | *26,4%* | *145.606* | *25,0%* |
| *Kapital neobvladujočih deležev* | *2.016* | *0,3%* | *2.474* | *0,4%* |
| Podrejene obveznosti | 31.245 | 4,9% | 31.221 | 5,4% |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 360.148 | 56,2% | 320.875 | 55,1% |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.041 | 4,2% | 23.673 | 4,1% |
| Druge rezervacije | 1.351 | 0,2% | 796 | 0,1% |
| Odložene obveznosti za davek | 3 | 0,0% | 0 | 0,0% |
| Druge finančne obveznosti | 3.039 | 0,5% | 5.782 | 1,0% |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638 | 5,7% | 41.486 | 7,1% |
| Ostale obveznosti | 9.774 | 1,5% | 10.124 | 1,7% |

*Zavarovalno-tehnične rezervacije*

V strukturi obveznosti imajo zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež. Stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bilo konec leta 2012 glede na konec leta 2011 višje za 12,2 %. Porast izvira iz porasta teh rezervacij v obvladujoči družbi, Zavarovalnici Tilia ter iz rasti portfeljev odvisnih družb. Predvsem so na porast vplivale škodne rezervacije, pa tudi porast prenosne premije obvladujoče družbe.

Stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bilo konec leta 2011 glede na konec leta 2010 višje za 5,8 %. Porast je izviral iz porasta teh rezervacij v obvladujoči družbi ter iz rasti portfeljev odvisnih družb. Predvsem so na porast vplivale škodne rezervacije, pa tudi porast matematičnih rezervacij.

Podrobnejši opis zavarovalno-tehničnih rezervacij je pojasnjen v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) oz. v prilogi 3 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2011«).

*Kapital*

Stanje kapitala je na 31. 12. 2012 predstavljalo 26,8 -odstotni strukturni delež v pasivi skupine. Povišanje vrednosti kapitala za 15,7 % oziroma za 23,3 mio EUR na dan 31. 12. 2012 glede na stanje na dan 31. 12. 2011 je bilo posledica predvsem gibanja sestavnih delov, kot sledi:

- znižanje negativne vrednosti presežka iz prevrednotenja (za 12,3 mio EUR), kar ima najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih; večina vpliva pa izhaja iz obvladujoče družbe;
- izkazani čisti poslovni izid v kapitalu je od tistega s konca leta 2011 višji za 4,3 mio EUR (del dobička za leto 2012 je bil že razporejen med rezerve iz dobička);
- povišanja rezerv iz dobička, saj je bil del čistega dobička že razporejen na to kategorijo v višini 6,7 mio EUR.

Znižanje vrednosti kapitala za 4,3 % na dan 31. 12. 2011 glede na stanje na dan 31. 12. 2010 je bilo posledica predvsem gibanja sestavnih delov kot sledi:

- znižal se je presežek iz prevrednotenja (za 10,7 mio EUR), kar je imelo najmočnejši vpliv na gibanje kapitala in je bilo posledica negativnih trendov na kapitalskih trgih; večina vpliva pa je izhajala iz obvladujoče družbe;
- izkazan čisti poslovni izid v kapitalu je bil nižji od leta 2010 (za 1,2 mio EUR), saj je bil del dobička za leto 2011 že razporejen med rezerve iz dobička, na to postavko pa vpliva tudi gibanje rezervacij za kreditna tveganja in drugih katastrofalnih rezervacij.

*Obveznosti iz poslovanja*

Obveznosti iz poslovanja, ki na 31. 12. 2012 predstavljajo 5,7 % v strukturi obveznosti, so se konec leta 2012 glede na stanje 31. 12. 2011 znižale za 11,7 %.

Konec leta 2011 je bila ta postavka glede na stanje 31. 12. 2010 nižja za 9,9 % in sicer na vseh postavkah obveznosti (tako iz zavarovanja kot iz pozavarovanja). Gibanje te kategorije je povezano predvsem z dinamiko izplačevanja škod.

*Ostale večje spremembe v postavkah obveznosti*

V letu 2012 ni bilo večjih gibanj ostalih postavk obveznosti.

Konec leta 2011 se je med postavkami, katerih vrednost se je glede na 31. 12. 2010 spremenila za več kot 5 mio EUR, znižala postavka ostalih obveznosti zaradi znižanja te postavke v obvladujoči družbi (plačilo kupnine za 49 % delež družbe Illyria, s čemer je Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila 100 % lastništvo v tej družbi).

#### *19.5.3.1 Zunajbilančne postavke*

Skupina je na dan 31. 12. 2012 izkazovala za 3,9 mio EUR pogojnih obveznosti, pri čemer se je pretežni del nanašal na dane menice kot poroštvo za posojilo pri poslovni banki, ostalo pa na garancije za resnost ponudbe in izvedbo del na javnih razpisih. Na dan 31. 12. 2011 je skupina izkazovala za 1,1 mio EUR pogojnih obveznosti iz naslova danih garancij za resnost ponudbe in izvedbo del na javnih razpisih.

#### *19.5.3.2 Nerealizirani dobički/izgube*

Nerealizirani dobički oziroma izgube se nanašajo na finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo. Ta sredstva so prevrednotena na pošteno vrednost, učinek prevrednotenja pa je izkazan v izkazu finančnega položaja v postavki presežek iz prevrednotenja. Na 31. 12. 2012 skupina izkazuje pozitiven presežek iz prevrednotenja v višini 1,5 mio EUR, medtem ko je bil na 31. 12. 2011 izkazan negativen presežek iz prevrednotenja v višini 10,8 mio EUR. Navedena sprememba je posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih.

### 19.5.4 Glavne računovodske usmeritve

Glavne računovodske usmeritve so opisane v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«).

## 19.6 Kvantitativna in kvalitativna razkritja tveganj

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in operativno tveganje.

Vsa zgoraj našteta tveganja so podrobno opisana v prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«).

# 20 KAPITALSKI VIRI

## 20.1 Kapitalska ustreznost

Pozavarovalnica Sava, d.d. in vsaka izmed odvisnih družb v skupini mora delovati v skladu z veljavnimi predpisi o kapitalski ustreznosti na trgu, na katerem posluje. Vse družbe izpolnjujejo kapitalske zahteve. Tabele v nadaljevanju prikazujejo kapitalsko ustreznost dveh največjih družb v skupini - Pozavarovalnice Sava, d.d. in Zavarovalnice Tilia, ter prikaz kapitalske ustreznosti za skupino Sava Re. Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012 in 31. 12. 2011 je prikazana v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«). Finančni podatki so bili izvedeni iz poročil regulatorju za leti 2012 in 2011, končani na dan 31. december.

### 20.1.1 Pozavarovalnica Sava, d.d.

**Tabela 78:** ***Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava, d.d.***

| (000 EUR) | Pozavarovalnica Sava, d.d. | |
|---|---|---|
| | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
| **TEMELJNI KAPITAL** | | |
| Vplačani osnovni kapital | 39.069 | 39.069 |
| Kapitalske rezerve | 33.004 | 33.004 |
| Rezerve iz dobička | 83.290 | 79.812 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 7.916 | 3.597 |
| Presežek iz prevrednotenja | 156 | -875 |
| Lastne delnice | -2 | -2 |
| Neopredmetena sredstva | -149 | -176 |
| Prenesena čista izguba iz prejšnjih let | 0 | 0 |
| Neporavnana izguba obračunskega obdobja | 0 | 0 |
| **Temeljni kapital** | 163.283 | 154.429 |
| **Zajamčeni kapital** | 7.725 | 7.201 |
| **Izpolnjevanje zahteve (presežek temeljnega nad zajamčenim kapitalom)** | 155.558 | 147.228 |
| DODATNI KAPITAL | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 5.794 | 5.401 |
| **Dodatni kapital** | 5.794 | 5.401 |
| KAPITALSKA USTREZNOST | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital | 169.077 | 159.829 |
| Odbitne naložbe | 126.206 | 118.589 |
| **Razpoložljivi kapital** | 42.872 | 41.240 |
| **Zahtevani minimalni kapital** | 23.175 | 21.603 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom** | 19.696 | 19.637 |

(1) Finančni podatki v tej tabeli niso revidirani. Pripravljeni so na osnovi računovodskih izkazov, po shemi, ki jo predpisuje ZZavar, za leti 2012 in 2011.
(2) Izvedeni podatki v gornji tabeli so pripravljeni na osnovi zahtev regulatorja.
(3) V izračun kapitalske ustreznosti je vključen le del podrejenega dolga, ki je prikazan v računovodskih izkazih, kakor to dopušča zakonodaja.

Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. nad zakonsko zahtevanim minimalnim kapitalom je 31.12.2012 znašal 19,7 mio EUR v primerjavi z 19,6 mio EUR na dan 31.12.2011.

### 20.1.2 Zavarovalnica Tilia (premoženjska zavarovanja)

Zavarovalnica Tilia v skladu z zakonodajo pripravlja ločena izkaza kapitalske ustreznosti, posebej za premoženjski in posebej za življenjski del poslovanja.

**Tabela 79:** ***Izkaz kapitalske ustreznosti za premoženjska zavarovanja Zavarovalnice Tilia***

| | Zavarovalnica Tilia, premoženje | |
|---|---|---|
| **(000 EUR)** | **31. 12. 2012** | **31. 12. 2011** |
| **TEMELJNI KAPITAL** | | |
| Vplačani osnovni kapital | 8.950 | 8.950 |
| Kapitalske rezerve | 0 | 0 |
| Rezerve iz dobička | 2.335 | 1.095 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 1.240 | 1.065 |
| Presežek iz prevrednotenja | 0 | 0 |
| Lastne delnice | 0 | 0 |
| Neopredmetena sredstva | -870 | -899 |
| Prenesena čista izguba iz prejšnjih let | 0 | 0 |
| Neporavnana izguba obračunskega obdobja | 0 | 0 |
| **Temeljni kapital** | 11.655 | 10.211 |
| **Zajamčeni kapital** | 3.500 | 3.500 |
| **Izpolnjevanje zahteve (presežek temeljnega nad zajamčenim kapitalom)** | 8.155 | 6.711 |
| DODATNI KAPITAL | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 0 | 0 |
| **Dodatni kapital** | 0 | 0 |
| KAPITALSKA USTREZNOST | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital | 11.655 | 10.211 |
| Odbitne naložbe | 0 | 0 |
| **Razpoložljivi kapital** | 11.655 | 10.211 |
| **Zahtevani minimalni kapital** | 10.068 | 8.954 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom** | 1.586 | 1.258 |

(1) Finančni podatki v tej tabeli niso revidirani. Pripravljeni so na osnovi računovodskih izkazov, po shemi, ki jo predpisuje ZZavar, za leti 2012 in 2011.
(2) Izvedeni podatki v gornji tabeli so pripravljeni na osnovi zahtev regulatorja.

Presežek razpoložljivega kapitala Zavarovalnice Tilia na področju premoženjskih zavarovanj nad zakonsko zahtevanim minimalnim kapitalom je na dan 31.12.2012 znašal 1,6 mio EUR, na dan 31.12.2011 pa 1,3 mio EUR.

### 20.1.3 Zavarovalnica Tilia (življenjska zavarovanja)

**Tabela 80:** ***Izkaz kapitalske ustreznosti za življenjska zavarovanja Zavarovalnice Tilia***

| | Zavarovalnica Tilia, življenje | |
|---|---|---|
| **(000 EUR)** | **31. 12. 2012** | **31. 12. 2011** |
| **TEMELJNI KAPITAL** | | |
| Vplačani osnovni kapital | 5.368 | 5.368 |
| Kapitalske rezerve | 0 | 0 |
| Rezerve iz dobička | 336 | 336 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 0 | 0 |
| Presežek iz prevrednotenja | 0 | 0 |
| Lastne delnice | 0 | 0 |
| Neopredmetena sredstva | -107 | -90 |
| Prenesena čista izguba iz prejšnjih let | 1.100 | 943 |
| Neporavnana izguba obračunskega obdobja | 488 | 157 |
| **Temeljni kapital** | 4.010 | 4.514 |
| **Zajamčeni kapital** | 3.500 | 3.500 |
| **Izpolnjevanje zahteve (presežek temeljnega nad zajamčenim kapitalom)** | 510 | 1.014 |
| DODATNI KAPITAL | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 0 | 0 |
| **Dodatni kapital** | 0 | 0 |
| KAPITALSKA USTREZNOST | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital | 4.010 | 4.514 |
| Odbitne naložbe | 0 | 0 |
| **Razpoložljivi kapital** | 4.010 | 4.514 |
| **Zahtevani minimalni kapital** | 3.500 | 3.500 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom** | 510 | 1.014 |

(1) Finančni podatki v tej tabeli niso revidirani. Pripravljeni so na osnovi računovodskih izkazov, po shemi, ki jo predpisuje ZZavar, za leti 2012 in 2011.

(2) Izvedeni podatki v gornji tabeli so pripravljeni na osnovi zahtev regulatorja.

Presežek razpoložljivega kapitala Zavarovalnice Tilia na področju življenjskih zavarovanj nad zakonsko zahtevanim minimalnim kapitalom je na dan 31. 12. 2012 znašal 0,5 mio EUR, na dan 31. 12. 2011 pa 1,0 mio EUR.

### 20.1.4 Skupina Sava Re

**Tabela 81:** ***Izkaz kapitalske ustreznosti skupine Sava Re***

| (000 EUR) | Skupina Sava Re | |
|---|---|---|
| | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
| **TEMELJNI KAPITAL** | | |
| Vplačani osnovni kapital | 39.069 | 39.069 |
| Kapitalske rezerve | 25.346 | 25.417 |
| Rezerve iz dobička | 86.221 | 81.497 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 4.017 | 4.343 |
| Presežek iz prevrednotenja | 156 | -875 |
| Lastne delnice | -2 | 2 |
| Neopredmetena sredstva | -17.768 | 18.275 |
| Prenesena čista izguba iz prejšnjih let | 0 | 0 |
| Neporavnana izguba obračunskega obdobja | 0 | 0 |
| **Temeljni kapital** | 137.046 | 131.174 |
| **Zajamčeni kapital** | 7.725 | 7.201 |
| **Izpolnjevanje zahteve (presežek temeljnega nad zajamčenim kapitalom)** | 129.321 | 123.973 |
| DODATNI KAPITAL | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 5.794 | 5.401 |
| **Dodatni kapital** | 5.794 | 5.401 |
| KAPITALSKA USTREZNOST | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital | 142.840 | 136.575 |
| Odbitne naložbe | 0 | 385 |
| **Razpoložljivi kapital** | 142.840 | 136.190 |
| **Zahtevani minimalni kapital** | 84.300 | 79.377 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom** | 58.540 | 56.812 |

(1) Finančni podatki v tej tabeli niso revidirani. Pripravljeni so na osnovi računovodskih izkazov, po shemi, ki jo predpisuje ZZavar, za leti 2012 in 2011.
(2) Izvedeni podatki v gornji tabeli so pripravljeni na osnovi zahtev regulatorja.
(3) V izračun kapitalske ustreznosti je vključen le del podrejenega dolga, ki je prikazan v računovodskih izkazih, kakor to dopušča zakonodaja.

Presežek razpoložljivega kapitala skupine Sava Re nad zakonsko zahtevanim minimalnim kapitalom je na dan 31. 12. 2012 znašal 58,5 mio EUR, na dan 31. 12. 2011 pa 56,8 mio EUR.

## 20.2 Viri in zneski denarnih tokov

Viri sredstev skupine Sava Re so sestavljeni predvsem iz plačil premij, prihodkov naložb in iztržkov iz naslova prodaj naložb. Denarna sredstva se uporabljajo predvsem za plačilo škod iz reševanja škodnih zahtevkov, plačilo retrocesijskih premij in splošnih ter administrativnih stroškov in davkov, preostanek pa je na voljo za investiranje v skladu z naložbeno politiko skupine Sava Re. Pozavarovalne pogodbe med cedirajočo družbo in Pozavarovalnico Sava, d.d. ter med Pozavarovalnico Sava, d.d. in njenimi retrocesionarji vključujejo »poziv za predujem za plačilo škode«. Družbe v skupini Sava Re imajo z dvema poslovnima bankama sklenjeni pogodbi, ki kadarkoli omogočata črpanje 10,0 mio EUR likvidnostnega posojila (revolving kredit). Prav tako imajo družbe v skupini Sava Re sklenjene odpoklicne depozitne pogodbe, na osnovi katerih se plasirajo viški finančnih sredstev, ki so lahko v primeru likvidnostnih potreb kadarkoli odpoklicani. Več informacij o tem,

kako družbe v skupini Sava Re upravljajo likvidnostno tveganje, je na razpolago v poglavju o sistemu upravljanja s tveganji, opisanem v Revidiranem računovodskem poročilu skupine Sava Re za leto 2012, ki je priloga 2 tega prospekta. Več informacij o naložbenem portfelju skupine Sava Re je na razpolago v poglavju 19.5.1.1 (»Naložbeni portfelj skupine Sava Re«).

**Tabela 82: *Povzetek iz izkaza k*onsolidiranih denarnih tokov za leti, končani 31. decembra 2012 in 31. decembra 2011**

| (000 EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Čisti denarni tokovi pri poslovanju | 21.854 | 20.952 |
| Čista denarni tokovi pri naložbenju | -17.758 | -20.284 |
| Čisti denarni tok pri financiranju | -4.748 | 17 |
| Sprememba v stanju denarja na računu in denarnih ustreznikov | -652 | 684 |

Vrednosti v gornji tabeli so povzete iz izkaza denarnega toka za leti 2012 in 2011, za skupino Sava Re.

Družbe v skupini Sava Re tekoče likvidnosti in odločitev o redni naložbeni dejavnosti ne spremljajo na podlagi izkaza denarnih tokov temveč na podlagi natančnejšega prikaza zapadanja posameznih finančnih naložb in tekočega ugotavljanja obveznosti, ki morajo biti poravnane.

V obdobju od 31. 12. 2012 do 28. 2. 2013 je vsota čistih denarnih tokov iz poslovanja družb v skupini Sava Re znašala -2,4 mio EUR, v enakem obdobju lani pa 1,9 mio EUR. V prvih dveh mesecih leta 2012 je Pozavarovalnica Sava, d.d. izplačevala škode iz naslova portfelja iz tujine, pri čemer so bile škode, ki so se izplačevale konec leta 2012, v škodni rezervaciji, in posledično na rezultat leta 2012 ne bodo pomembneje vplivale. Pri Pozavarovalnici Sava, d.d. je čisti denarni tok iz poslovanja nižji za 3,8 mio EUR glede na enako obdobje 2012. Pri drugih družbah v skupini je čisti denarni tok iz poslovanja primerljiv z enakim obdobjem leta 2012. Omenjeni denarni tokovi ne temeljijo na računovodskih izkazih družb v skupini Sava Re, temveč izvirajo iz internih poročil, ki jih mesečno pripravljajo družbe v skupini Sava Re.

### 20.2.1 Čisti denarni tok pri poslovanju

Čisti denarni tok iz poslovanja v letu 2012 je v skupini Sava Re znašal 21,9 mio EUR. Pretežen del izhaja iz obvladujoče družbe (11,9 mio EUR pribitka iz poslovanja) ter odvisne družbe Zavarovalnice Tilia (12,5 mio EUR pribitka iz poslovanja). Ostale družbe v skupini so beležile negativen prebitek iz poslovanja in sicer v višini 2,5 mio EUR. Glede na leto 2011 je skupen pribitek iz poslovanja nekoliko višji, predvsem zaradi rasti premije ter ugodnejšega donosa naložb iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Čisti denarni tok iz poslovanja v letu 2011 je v skupini Sava Re znašal 21,0 mio EUR in je bil glede na leto 2010 nižji za 14,8 mio EUR. Razlog za takšno znižanje je dejstvo, da je bilo leto 2010 škodno ugodnejše od leta 2011. Pretežni del čistega denarnega toka iz poslovanja je izhajalo iz obvladujoče družbe, prav tako je bila sprememba glede na leto 2010 (znižanje za 11,7 mio EUR) pretežno posledica večjih izplačil škod iz pozavarovanja.

### 20.2.2 Čisti denarni tok pri naložbenju

Prejemki pri naložbenju so znašali 469,4 mio EUR, kar je 18,9 % manj kot v letu 2011. Manj je bilo prejemkov iz naslova kratkoročnih naložb, več pa prejemkov iz naslova dolgoročnih naložb. Tako so bili tudi izdatki pri naložbenju nižji za 18,7 % (čisti denarni tok iz osnovne dejavnosti je bil približno na enakem nivoju kot v letu 2011).

Prejemki pri naložbenju so v letu 2011 znašali 579,1 mio EUR, kar je 6,9 % manj kot v letu 2010. Manj je bilo prejemkov iz naslova odtujitve kratkoročnih naložb.

### 20.2.3 Čisti denarni tok pri financiranju

Prebitek prejemkov pri financiranju je bil v letu 2012 negativen v višini 4,7 mio EUR, v letu 2011 pa pozitiven v višini 0,02 mio EUR. V letu 2012 je bil s strani Zavarovalnice Tilia poravnan dolg, ki ga je imela družba pri banki. Posledično so se znižali izdatki pri financiranju za dane obresti.

Prebitek prejemkov pri financiranju je bil v letu 2011 pozitiven v višini 0,02 mio EUR in je bil od tistega v letu 2010 višji za 11,9 mio EUR, kar je bilo posledica poplačila terjatve za dokup 49% lastniškega deleža odvisne družbe Illyria.

## 20.3 Omejitve uporabe kapitalskih virov

Pozavarovalnica Sava, d.d. nima posebnih omejitev pri uporabi kapitalskih virov, ki bi ali bi lahko materialno vplivali na poslovanje družbe.

## 20.4 Dolžniški vrednostni papir

Pozavarovalnica Sava, d.d. načrtuje izdajo podrejenih obveznic v okvirni višini 6 mio EUR z namenom upravljanja kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava, d.d. Vrednosti papir bo izdala v odvisnosti od razmer na kapitalskih trgih; Pozavarovalnica Sava, d.d. se lahko tako tudi odloči, da podrejenega dolga ne izda, če, po njeni presoji, pogoji za izdajo ne bi bili primerni.

V primeru prenehanja poslovanja Pozavarovalnice Sava, d.d. bi bila podrejena obveznica podrejena vsem neposrednim, brezpogojnim, nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja (vključno s katerimi koli starejšimi dolžniškimi instrumenti in starejšimi podrejenimi dolžniškimi instrumenti) in vsem neposrednim, brezpogojnim, nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja z opredeljenim datumom dospelosti (vključno s kakršnimi koli datiranimi podrejenimi obveznostmi). V vsakem primeru in vedno se podrejene obveznice obravnavajo prednostno pred vsemi razredi izdanih delnic in tudi ostalimi podrejenimi obveznostmi izdajatelja, ki so definirane kot podrejene obveznicam in vključujejo bolj globoko podrejeno obveznost izdajatelja.

Pozavarovalnica Sava, d.d. bo obvestilo o izdaji podrejenih obveznic, v kolikor bo do izdaje prišlo, objavila na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEO-net: http://seonet.ljse.si/ in na spletni strani družbe (www.sava-re.si). Morebitna izdaja predmetnega dolžniškega vrednostnega papirja in vse objave v zvezi z navedenim ne pomenijo novega pomembnega dejavnika za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. skladno s tem prospektom, zato informacij v zvezi s tem Pozavarovalnica Sava, d.d. ne bo razkrivala v obliki dodatka v prospektu, ampak z objavo na zgoraj opisan način.

# 21 ZAVAROVALNICA MARIBOR

## 21.1 Namen dokapitalizacije Pozavarovalnice Sava, d.d. in način financiranja transakcije

Skladno s strateško usmeritvijo Pozavarovalnice Sava, d.d., da si skupina Sava Re utrdi položaj na enem izmed razvitih zavarovalnih trgov, je Pozavarovalnica Sava, d.d. po objavi ponudbe za prodajo 50,99 % lastniškega deleža družbe Zavarovalnica Maribor s strani Nove KBM, pristopila k aktivnostim za nakup ponujenega lastniškega deleža. Pozavarovalnica Sava, d.d. je bila ob objavi navedene ponudbe Nove KBM za prodajo 50,99 % lastniškega deleža že lastnica 48,68 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Družba je dne 5. 10. 2012 oddala nezavezujočo ponudbo za ponujeni 50,99 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor. Kasneje je družba opravila skrbni pregled Zavarovalnice Maribor in dne 7. 11. 2012 oddala zavezujočo ponudbo za nakup 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor. Pozavarovalnica Sava, d.d. je skupaj s SOD dne 11. 12. 2012 podpisala z Novo KBM Kupoprodajno pogodbo.

Nakup skupno 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. bo potekal v več fazah.

V prvi fazi je Pozavarovalnica Sava, d.d. od Nove KBM po Kupoprodajni pogodbi za 15 mio EUR odkupila 11,79 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor, kar je financirala iz lastnih sredstev, SOD pa je plačal 50 mio EUR in je pridobil 39,21 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor. Plačilo celotne kupnine sta Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD izvršila na Dan izvršitve, to je dne 25. 4. 2013. Pridobitev dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor je bil razlog za nastop obveznosti za objavo prevzemne ponudbe za preostale delnice ZVMG, kot so opredeljene v nadaljevanju tega poglavja, po veljavnem Zakonu o prevzemih (ZPre-1), in sicer s strani pridobiteljev tega deleža, pri čemer sta se SOD in Pozavarovalnica Sava, d.d. v Opcijski pogodbi z dne 10. 12. 2012 dogovorila, da prevzemno ponudbo za preostale delnice izdajatelja Zavarovalnica Maribor (v tekstu tudi: »ciljna družba«) z oznako ZVMG (torej za 40.527 delnic ZVMG, katerih imetnik na dan objave prevzemne ponudbe nista ne Pozavarovalnica Sava, d.d. ne SOD; v nadaljevanju: »preostale delnice ZVMG«) objavi Pozavarovalnica Sava, d.d. kot prevzemnik, pri čemer se SOD opredeli kot oseba, ki v smislu določb 8. člena ZPre-1 deluje usklajeno s Pozavarovalnico Sava, d.d., in tako SOD ni prevzemnik po predmetni prevzemni ponudbi (v nadaljevanju: »Prevzemna ponudba«).

V skladu s 1. odstavkom 63. člena ZPre-1 namreč prevzemnik, ki je dosegel prevzemni prag oziroma dodatni prevzemni prag, iz vseh delnic z glasovalno pravico ciljne družbe, ki se po 6. členu ZPre-1 upoštevajo pri ugotavljanju deleža glasovalnih pravic, ne more uresničevati teh pravic, dokler: (1) ne da prevzemne ponudbe v skladu z ZPre-1 ali (2) ne odtuji vrednostnih papirjev in delniških nakupnih opcij ali terminskih pogodb, ki niso vsebovane v vrednostnih papirjih, tako da prevzemnega praga oziroma dodatnega prevzemnega praga ne dosega več (v nadaljevanju: »mirovanje glasovalnih pravic«).

Pozavarovalnica Sava, d.d. je prevzemno namero za preostale delnice ZVMG objavila na dan 26. 4. 2013, obvezno Prevzemno ponudbo za preostale delnice ZVMG pa bo objavila v okviru zakonsko predvidenega roka, to je najpozneje v 30-ih dneh in ne prej kakor v 10-ih dneh po objavi prevzemne namere. Objava oz. potek Prevzemne ponudbe za preostale delnice ZVMG se tako v določenem delu časovno prekriva s trajanjem ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. skladno s tem prospektom, pri čemer izdajatelj v tem prospektu razkriva vse bistvene informacije, povezane s Prevzemno ponudbo. Vse relevantne objave izdajatelja, povezane s Prevzemno ponudbo, bo izdajatelj javno objavil, in sicer v skladu z zahtevami ZPre-1 in ZTFI, med drugim tudi na spletni strani izdajatelja (www.sava-re.si) in na SEO-netu LJSE (http://seonet.ljse.si/), določene objave pa tudi v dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije[22], pri čemer vsaka taka objava oz. novo dejstvo v povezavi s predmetno Prevzemno ponudbo (kot

[22] V 9. členu ZPre-1 je določeno: če ZPre-1 določa dolžnost objave, jo je treba izpolniti na način, predpisan za objavo prospekta z zakonom, ki ureja trg vrednostnih papirjev (tj. ZTFI), in na njegovi podlagi izdanimi predpisi, prevzemno

npr. objava prevzemnega prospekta in Prevzemne ponudbe, objava rezultata Prevzemne ponudbe ipd.) ne pomeni novega pomembnega dejavnika za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. skladno s tem prospektom, zato jih Pozavarovalnica Sava, d.d. ne bo razkrivala v obliki dodatka k prospektu, ampak z objavo na zgoraj opisan način.

ZPre-1 določa, da cena v prevzemni ponudbi ne sme biti nižja od najvišje cene, po kateri je prevzemnik vrednostne papirje, ki so predmet prevzemne ponudbe, pridobil v obdobju zadnjih 12 mesecev pred objavo te ponudbe, hkrati pa določa, da je prevzemnik, v kolikor v enem letu po izteku roka za sprejem prevzemne ponudbe, ki je bila uspešna, pridobi vrednostne papirje po ceni, ki je višja od cene v tej prevzemni ponudbi, dolžan akceptantom v denarju izplačati razliko v ceni v osmih dneh od dneva te pridobitve, pri čemer se od dospelosti do izpolnitve prevzemnikove obveznosti iz prejšnjega stavka smiselno uporablja 63. člen ZPre-1, tj. mirovanje glasovalnih pravic.

Posledično bo cena za 1 preostalo delnico ZVMG v Prevzemni ponudbi znašala 10,24 EUR. Sestavni del prevzemnega prospekta, v skladu z 28. členom ZPre-1, bo med drugim tudi pisno poročilo revizorja o primernosti cene v Prevzemni ponudbi, in morebiti tudi pisno poročilo, v katerem bo Pozavarovalnica Sava, d.d. pojasnila primernost cene v Prevzemni ponudbi in morebitne razloge za ceno, če ta v pisnem poročilu revizorja ne bi bila spoznana za primerno.

V naslednjem koraku bo Pozavarovalnica Sava, d.d. dodatni do 39,21 % lastniški delež Zavarovalnice Maribor, ki bo v lastništvu SOD-a, odkupila s sredstvi, zbranimi s to ponudbo novih delnic. Cena na delnico Zavarovalnice Maribor, ki jo bo v tem koraku SOD-u plačala Pozavarovalnica Sava, d.d. je razkrita v poglavju 33.5 (»Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor«).

Opisa Kupoprodajne pogodbe in Opcijske pogodbe se nahajata v poglavju 33 (»Pomembne pogodbe«),15.2.2 (»Opis izdajateljevih glavnih investicij v zadnjih dveh poslovnih letih do datuma prospekta«) in 15.2.4 (»Informacije o poglavitnih prihodnjih investicijah izdajatelja, za katere so se poslovodni organi izdajatelja že trdno zavezali«). Med izdajateljem in SOD-om poleg Opcijske pogodbe z dne 10. 12. 2012 ni bil sklenjen noben drug sporazum ali dogovor, ki bi urejal usklajeno delovanje med njima.

## 21.2 Vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re

Zavarovalnica Maribor je postala odvisna družba Pozavarovalnice Sava d.d. po prekoračitvi praga lastništva 50 %, in sicer dne 25. 4. 2013, ko je Pozavarovalnice Sava, d.d. prodajalcu (Nova KBM), proti izročitvi kupljenih delnic ZVMG izdajatelja Zavarovalnica Maribor, nakazala preostanek kupnine za pridobitev dodatnega 11,79 % lastniškega deleža Zavarovalnice Maribor, SOD pa preostanek kupnine za 39,21 % lastniški delež Zavarovalnice Maribor. Skupaj sta tako Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD pridobila 99,69 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor.

Pozavarovalnica Sava, d.d. je Zavarovalnico Maribor z metodo polne konsolidacije vključila v konsolidirane računovodske izkaze dne 30. 4. 2013, prvi konsolidirani računovodski izkazi, ki bodo vključevali Zavarovalnico Maribor kot odvisno družbo, pa bodo pripravljeni na dan 30. 6. 2013 in predvidoma objavljeni dne 30. 8. 2013 oz. v primeru spremembe finančnega koledarja, na datum kot bo naveden v finančnem koledarju. Navedena dokumenta bosta objavljena na spletni strani izdajatelja (www.sava-re.si) in SEO-netu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si/).

namero, prevzemno ponudbo, spremembo in preklic prevzemne ponudbe ter njen izid pa je potrebno objaviti tudi v dnevniku, ki izhaja na celotnem območju Republike Slovenije.

## 21.3 Predračunske (pro-forma) finančne informacije

### 21.3.1 Nerevidirani predračunski (pro forma) računovodski izkazi s pojasnili

Pozavarovalnica Sava, d.d. želi z dokapitalizacijo zagotoviti sredstva za nakup 50,99 % deleža v Zavarovalnici Maribor[23]. Za namen uravnavanja kapitalske ustreznosti namerava izdajatelj izdati podrejeni dolg v višini 6 mio EUR (izdaja katerega pa bo presojana glede na razmere na kapitalskih trgih).

Pro forma finančna informacija, ki je prikazana v nadaljevanju, je bila pripravljena z namenom ponazoritve vpliva dokapitalizacije Pozavarovalnice Sava, d.d., morebitne izdaje podrejenega dolga in zaključka prevzema kontrolnega deleža v Zavarovalnici Maribor (v nadaljevanju: Transakcije) na finančni položaj in rezultat skupine Sava Re. Glede na to, da poslovanje skupine Sava Re v preteklih obdobjih ni primerljivo s pričakovanim poslovanjem v prihodnje, upoštevajoč pričakovano poslovno združitev z Zavarovalnico Maribor, je v prospekt vključena navedena pro forma finančna informacija.

Pro forma nerevidirani konsolidirani izkaz poslovnega izida za leto 2012 izkazuje hipotetične učinke Transakcij, če bi se Transakcije izvedle na dan 1. 1. 2012. Nerevidirani pro forma konsolidirani izkaz finančnega položaja prikazuje hipotetične učinke Transakcij, kot če bi se izvedle na dan 31. 12. 2012.

Nerevidirane pro forma finančne informacije so bile pripravljene izključno v ilustrativne namene, in ponazarjajo hipotetično situacijo ter tako ne predstavljajo dejanskega finančnega položaja skupine Sava Re na 31. 12. 2012 oz. dejanskih rezultatov poslovanja skupine Sava Re za leto 2012 kot bi bili doseženi, če bi se Transakcije dejansko izvedle na prej navedene datume. Prav tako ne implicirajo, kakšni bi lahko bili rezultati poslovanja za katero koli prihodnje obdobje oziroma finančni položaj na kateri koli datum v prihodnosti. Pri pripravi nerevidiranih predračunskih (pro forma) finančnih informacij so upoštevane računovodske usmeritve skupine Save Re iz revidiranega konsolidiranega računovodskega poročila za leto 2012. V povezavi s pripravljenimi pro forma finančnimi informacijami izdajatelja je revizijska družba KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8a, 1000 Ljubljana (v nadaljevanju: »KPMG Slovenija, d.o.o.«), skladno z Mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil (MSZ) 3420, izdelala »Poročilo neodvisnega revizorja o zagotovilu o kompiliranju predračunskih računovodskih informacij, vključenih v prospekt«, v katerem je zavzela mnenje o tem, ali so bile predračunske računovodske informacije v vseh pogledih kompilirane na osnovni primernih sodil, in sicer da »…so bile predračunske (pro forma) finančne informacije v vseh pomembnih pogledih kompilirane na navedeni osnovi«.

Predračunske (pro forma) finančne informacije je potrebno brati v povezavi drugimi deli prospekta, ki opisujejo Transakcije (ostali deli poglavja 21) in z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi skupine Sava Re in skupine Zavarovalnice Maribor, ki so v celoti vključeni v tem prospektu; v prilogi 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za 2012«) in v prilogi 4 (»Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za 2012«).

Pri pripravi nerevidiranih predračunskih (pro forma) finančnih informacij so upoštevane računovodske usmeritve skupine Save Re, ki so razvidne iz revidiranega konsolidiranega računovodskega poročila za leto 2012, ki je priloga 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«).

## Osnove za pripravo

Predračunske (pro forma) finančne informacije so bile pripravljena na osnovi revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re in revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012 in za leto 2012, ki so priloga tega prospekta; priloga 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za 2012«) in priloga 4 (»Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za 2012«). Predračunske (pro forma) finančne informacije niso revidirane, prav tako niso revidirane v nadaljevanju prikazane prilagoditve na pro forma finančnih informacijah, je pa nanje revizijska hiša KPMG Slovenija podala zagotovilo o kompiliranju.

[23] Za namen prikaza predračunskih (pro forma) finančnih informacij je predpostavljeno, da se je celoten nakup 50,99 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor s strani izdajatelja zgodil na dan 31. 12. 2012.

## Pro forma prilagoditve

V nadaljevanju so prikazane prilagoditve v zvezi z informacijami iz predračunskega (pro forma) konsolidiranega izkaza poslovnega izida:

i. Izločitev medsebojnih transakcij med podjetji v skupini.
Izločitev medsebojnih transakcij obsega izločanje prihodkov in odhodkov povezanih s premijami, škodami in provizijami, ki izhajajo iz pozavarovalnih poslov med skupino Sava Re in Skupino Zavarovalnice Maribor.
ii. Izdaja podrejenega dolga in posledično vključitev ocenjenih stroškov izdaje in obresti iz tega naslova.
iii. Obračun poslovne združitve za prevzem obvladujočega deleža v Zavarovalnici Maribor, kar vključuje odpravo pripoznanja prejšnjega deleža v Zavarovalnici Maribor v višini 48,68 % in pripoznanje dobička v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo in teoretično pošteno vrednostjo tega deleža na datum, ko je pridobila obvladovanje nad Zavarovalnico Maribor (obrazloženo v nadaljevanju v poglavju 'Obračun prevzema'), izločitev dobička skupine Sava Re v Zavarovalnici Maribor obračunanega po kapitalski metodi v revidiranem izkazu poslovnega izida skupine Sava Re za leto 2012, ocenjeno amortizacijo nepremičnin, ki izhaja iz ocenjene poštene vrednosti v prevzemu pridobljenih opredeljivih sredstev (nepremičnin) ter svetovalne in transakcijske stroške, povezane s prevzemom.

Obračun poslovne združitve za prevzem obvladujočega deleža v Zavarovalnici Maribor, kar vključuje odpravo pripoznanja prejšnjega deleža v Zavarovalnici Maribor in pripoznanje dobička v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo in teoretično pošteno vrednostjo tega deleža na datum, ko je pridobila obvladovanje na Zavarovalnico Maribor bo imel enkraten vpliv na izkaz poslovnega izida, ostale spremembe pa bodo predvidoma imele trajnejši vpliv.

Prilagoditve v predračunskem (pro forma) konsolidiranem izkazu finančnega položaja se nanašajo na:

i. Izločitev medsebojnih stanj, povezanih s transakcijami v skupini, kar vključuje tudi obravnavo delnic Pozavarovalnice Sava, d.d., ki so v lasti Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012, kot lastne delnice skupine.
ii. Izdaja podrejenega dolga in pričakovani priliv denarja iz naslova predvidene ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom in uporaba sredstev iz tega naslova, kakor tudi vpliv stroškov, povezanih s ponudbo novih delnic skladno s tem prospektom.
iii. Obračunavanje poslovne združitve za prevzem, ki vključuje ocenjene prilagoditve na pošteno vrednost v prevzemu pridobljenih sredstev (nepremičnin), zavarovalno-tehničnih rezervacij in dobrega imena. V okviru obračuna poslovne združitve je prikazan tudi vpliv odprave pripoznanja 48,68 % deleža, ki ga je družba predhodno posedovala (pojasnjeno spodaj pod Obračun prevzema) ter plačilo predvidenih stroškov v povezavi s prevzemom Zavarovalnice Maribor.

Pro forma prilagoditve vključujejo tudi učinek obračuna davka od dohodka iz naslova prej opisanih pro forma prilagoditev.

Zgoraj navedene pro forma prilagoditve so bile pripravljene izključno za namen ponazoritve učinka poslovne združitve. Predstavljene vrednosti temeljijo zgolj na ocenah in se lahko pomembno razlikujejo od dejanskih vrednosti, ki bodo pripoznane. Natančnejši opisi pro forma prilagoditev so predstavljeni v razkritjih k predračunskim (pro forma) finančnim informacijam v nadaljevanju tega poglavja.

## Obračun prevzema

Zavarovalnica Maribor, ki je v konsolidiranih računovodskih izkazih izdajatelja za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, obravnavana še kot pridružena družba Pozavarovalnice Sava, d.d., je z dokupom dodatnega 11,79 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor po Kupoprodajni pogodbi postala njena odvisna družba, kar pomeni, da je po predmetni transakciji Zavarovalnica Maribor z metodo polne konsolidacije vključena v konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re, kot je opisano v poglavju 21.2 tega prospekta (»Vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re«). Pozavarovalnica Sava, d.d. je za 4.882.813 delnic

družbe Zavarovalnica Maribor z oznako ZVMG, ki predstavljajo 39,2 % delež, ki jih je SOD pridobil po Kupoprodajni pogodbi SOD-u dala prodajno opcijo, torej ima obveznost odkupa teh delnic od SOD-a skladno s pogoji iz Opcijske pogodbe, in je obenem od SOD-a pridobila nakupno opcijo, torej je pridobila pravico nakupa teh delnic od SOD-a skladno s pogoji iz Opcijske pogodbe. Obveznost Pozavarovalnice Sava, d.d. iz tega naslova se pripozna kot obveznost, prevzeto v poslovni združitvi, saj predstavlja sedanjo obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in je njeno pošteno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti.

Prevzem dodatnega deleža v skupni višini 50,99 % delnic Zavarovalnice Maribor s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. predstavlja vzvod za spremembo pri obvladovanju za namene obračunavanja poslovne združitve. Le-ta bo obračunana z uporabo prevzemne metode, v skladu z MSRP 3 Poslovne združitve. Strošek prevzema se izmeri kot vsota poštenih vrednosti pridobljenih opredeljivih sredstev ter prevzetih obveznosti s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. (prevzemnik) na datum prevzema v zameno za obvladovanje Zavarovalnice Maribor. Stroški, povezani s prevzemom so pripoznani kot odhodki v obdobju nastanka. Pridobljena pripoznana sredstva in prevzete obveznosti bodo pripoznana po pošteni vrednosti na datum prevzema. Presežek prenesenega nadomestila nad pošteno vrednostjo prevzemnikovega deleža neto pridobljenih sredstev se pripozna kot dobro ime. Skladno z MSRP 3, Poslovne združitve bo Pozavarovalnica Sava, d.d. ponovno izmerila vrednost prejšnjega deleža, ki ga je posedovala v Zavarovalnici Maribor in sicer po pošteni vrednosti na datum prevzema. Nastali dobiček ali izgubo bo pripoznala v izkazu poslovnega izida. Dejansko je prejšnji delež v Zavarovalnici Maribor obravnavan, kot da je odtujen in takoj nazaj pridobljen po pošteni vrednosti in sicer na dan, ko Pozavarovalnica Sava, d.d. prevzame Zavarovalnico Maribor.

Predračunske (pro forma) finančne informacije ponazarjajo obračun poslovne združitve po prevzemni metodi izključno na osnovi ocenjenih podatkov. Učinki prilagoditev na pošteno vrednost pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti temeljijo na ocenjenih vrednostih in so kot taki bili vključeni v predračunske (pro forma) finančne informacije. Iz navedenega razloga obstaja možnost naknadnega dodatnega pripoznanja neopredmetenih dolgoročnih sredstev ali pridobljenih sredstev ter prevzetih obveznosti, kar bi vplivalo na višino vrednosti, ki so ponazorjene v predračunskih (pro forma) prilagoditvah in predstavljene v predračunskih (pro forma) finančnih informacijah. Končne meritve poštene vrednosti in iz nje izhajajoče razporeditve nakupne vrednosti bo Pozavarovalnica Sava, d.d. izvedla in zaključila v obdobju 12 mesecev od dneva prevzema.

**Tabela 83:** ***Nerevidiran predračunski (pro forma) konsolidiran izkaz finančnega položaja skupine Sava Re s skupino Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012***

| (000 EUR) | Stanje 31. 12. 2012 | | | Predračunske (pro forma) prilagoditve | | | Predračunski (pro forma) izkaz povečane skupine Sava Re |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Skupina Sava Re 31. 12. 2012 (revidirano) | Skupina Zavarovalnica Maribor 31. 12. 2012 (revid.) | Skupaj | Konsolidacija | Učinek dokapitalizacije in izdaje podrejenega dolga | Obračun poslovne združitve | |
| | 1 | 2 | 3 = 1 + 2 | 4 | 5 | 6 | 7 = 3 + 4 + 5+ 6 |
| SREDSTVA | 640.592 | 830.255 | 1.470.847 | -89.521 | 60.439 | -101.591 | 1.340.174 |
| Neopredmetena sredstva | 17.768 | 5.857 | 23.625 | 0 | 0 | 9.001 | 32.627 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 24.583 | 14.261 | 38.844 | 0 | 0 | 7.971 | 46.816 |
| Odložene terjatve za davek | 1.929 | 429 | 2.358 | 0 | 0 | 0 | 2.358 |
| Naložbene nepremičnine | 5.105 | 487 | 5.592 | 0 | 0 | 0 | 5.592 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.266 | 0 | 55.266 | 0 | 0 | -53.530 | 1.736 |
| Finančne naložbe | 350.246 | 528.835 | 879.081 | -2.965 | 0 | 0 | 876.116 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.624 | 121.876 | 149.500 | 0 | 0 | 0 | 149.500 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 37.430 | 66.277 | 103.707 | -65.290 | 0 | 0 | 38.417 |
| Terjatve | 99.026 | 49.553 | 148.579 | -21.266 | 0 | -10.000 | 117.313 |
| Druga sredstva + razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 17.205 | 6.196 | 23.401 | 0 | 0 | 0 | 23.401 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058 | 36.206 | 40.265 | 0 | 60.439 | -55.034 | 45.669 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 351 | 278 | 629 | 0 | 0 | 0 | 629 |
| OBVEZNOSTI | 640.592 | 830.255 | 1.470.847 | -89.521 | 60.439 | -101.591 | 1.340.174 |
| Kapital | 171.353 | 98.971 | 270.324 | -2.965 | 53.900 | -90.037 | 231.222 |
| *Kapital večinskih lastnikov* | *169.338* | *98.971* | *268.308* | *-2.965* | *53.900* | *-90.422* | *228.821* |
| *Neobvladujoči deleži kapitala* | *2.016* | *0* | *2.016* | *0* | *0* | *386* | *2.401* |
| Podrejene obveznosti | 31.245 | 7.000 | 38.245 | 0 | 6.539 | 0 | 44.783 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 360.148 | 559.003 | 919.152 | -65.290 | 0 | -15.000 | 838.861 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.041 | 125.132 | 152.173 | 0 | 0 | 0 | 152.173 |
| Druge rezervacije | 1.351 | 5.204 | 6.555 | 0 | 0 | 0 | 6.555 |
| Odložene obveznosti za davek | 3 | 0 | 3 | 0 | 0 | 3.446 | 3.449 |
| Druge finančne obveznosti | 3.039 | 0 | 3.039 | 0 | 0 | 0 | 3.039 |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638 | 19.110 | 55.748 | -21.266 | 0 | 0 | 34.482 |
| Ostale obveznosti | 9.774 | 15.836 | 25.610 | 0 | 0 | 0 | 25.610 |

Informacije o finančnem položaju na dan 31. 12. 2012 je izdajatelj črpal iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re in revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Zavarovalnice Maribor.

## Pojasnila k pro forma prilagoditvam v izkazu finančnega položaja

### Izločitve v postopku konsolidiranja (stolpec 4)

Za namen priprave pro forma izkaza finančnega položaja je predpostavljeno, da so bila medsebojna stanja, medsebojne pozavarovalne pozicije in sredstva skupine Sava Re v lasti skupine Zavarovalnice Maribor izločena v hipotetičnih konsolidacijskih knjižbah, ki so v nadaljevanju tudi podrobneje predstavljene.

- Izločene so bile medsebojne terjatve in obveznosti v višini 21,3 mio EUR.
- Izločen je bil znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem ter zavarovalno-tehnične rezervacije v višini 65,3 mio EUR.
- Zavarovalnica Maribor ima v lasti 416.433 delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. v vrednosti 2,9 mio EUR, ki so izločene iz finančnih naložb ter v kapitalu odštete kot lastne delnice.

### Učinek dokapitalizacije in izdaje podrejenega dolga (stolpec 5)

1. Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza finančnega položaja je predpostavljeno, da bo Pozavarovalnica Sava, d.d. izdala 7.857.143 novih delnic in jih 31. 12. 2012 prodala obstoječim in novim delničarjem za skupno bruto prodajno vrednost 55 mio EUR. Prav tako je predpostavljeno, da bodo stroški, ki so neposredno povezani z izdajo novih delnic v višini 1,1 mio EUR, zniževali kapitalske rezerve Pozavarovalnice Sava, d.d.
2. Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza finančnega položaja je prav tako predpostavljeno, da bi Pozavarovalnica Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012 izdala podrejeni dolg v okvirni višini 6 mio EUR. Skupaj z obrestmi je v pro forma izkazu finančnega položaja upoštevan znesek 6,5 mio EUR (merjeno z uporabo efektivne obrestne mere). Predpostavljeno je, da bi znašala obrestna mera na izdani dolg 9 % letno, stroški izdaje pa naj bi znašali 50 tisoč EUR.

### Obračun poslovne združitve (stolpec 6)

Za namen priprave predračunskega (pro forma) konsolidiranega izkaza finančnega položaja je predpostavljeno, da je bil prevzem zaključen na dan 31. 12. 2012 (vključno s poravnavo obveznosti iz Opcijske pogodbe s SOD). Nadalje je predpostavljeno, da so svetovalni in transakcijski stroški, ki so neposredno povezani z izvedbo prevzema, bili plačani in obračunani kot odhodki na ta datum. Zaradi ponazoritve vpliva prej navedenih predpostavk v konsolidiranem predračunskem (pro forma) izkazu finančnega položaja, so bile narejene naslednje pro forma prilagoditve iz naslova obračuna poslovne združitve:

1. Znesek svetovalnih in transakcijskih stroškov, ki so neposredno povezani z nakupom je v letu 2012 znašal 0,4 mio EUR in je bil v vključen v revidiranem izkazu finančnega položaja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012. Skladno s tem ni bilo potrebnih nikakršnih pro forma prilagoditev, s katerimi bi se znižal delničarski kapital.
2. Kot je zapisano v razdelku 'Obračun prevzema', je Pozavarovalnica Sava, d.d. zavezana k odpravi pripoznanja prejšnjega deleža v višini 48,68 % delnic Zavarovalnice Maribor na dan prevzema obvladovanja. Pri odpravi pripoznanja prejšnjega deleža je v okviru predračunskih (pro forma) prilagoditev pripoznan dobiček v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo naložbe v Zavarovalnico Maribor na dan 31. 12. 2012 (53,5 mio EUR) in pošteno vrednostjo tega deleža na isti dan. Rezultat je dobiček v višini 8,5 mio EUR in je prikazan v okviru postavke kapitala v predračunskem (pro forma) konsolidiranem izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2012.
3. Prevzemna vrednost v višini 65 mio EUR za dodatni 50,99 % lastniški delež v Zavarovalnici Maribor je predpostavljeno poravnan na dan 31. 12. 2012 v predračunskem (pro forma) izkazu finančnega položaja, in sicer s plačilom 55,0 mio EUR denarnih sredstev in odpravo pripoznanega predplačila za namen prevzema v višini 10 mio EUR.

4. V naslednji tabeli so predstavljene pro forma prilagoditve, ki so bile izvedene z namenom določitve hipotetične poštene vrednosti pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti Zavarovalnice Maribor na dan 31. 12. 2012.

| (000 EUR) | Zavarovalnica Maribor d.d. |
|---|---|
| SREDSTVA | |
| Opredmetena osnovna sredstva | 7.971 |
| OBVEZNOSTI | |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | -15.000 |
| Odložene obveznosti za davek | 3.446 |

- Pri opredmetenih osnovnih sredstvih so bile nepremičnine prevrednotene na pošteno vrednost na osnovi cenitve pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin na dan 31. 12. 2012.
- Poštena vrednost kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je bila ocenjena na osnovi 'best estimate' ocene Pozavarovalnice Sava, d.d., upoštevajoč njene statistke škod ter izkušenj pri podobnih produktih v Sloveniji.

5. Izračun dobrega imena vključuje ocene, kot izhaja iz spodnje tabele

| (000 EUR) | Zavarovalnica Maribor d.d. |
|---|---|
| Knjigovodska vrednost deleža po kapitalski metodi | 53.530 |
| Prevrednotenje obstoječega deleža na tržno vrednost | 8.548 |
| Dokup dodatnega deleža | 65.034 |
| **Poštena vrednost naložbe** | **127.112** |
| Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev | -118.496 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 386 |
| Dobro ime | 9.001 |

- Dobro ime je bilo izračunano kot izhaja iz predpostavljenih vrednosti v zgornji tabeli. Neobvladujoči deleži Zavarovalnice Maribor so izmerjeni sorazmerno njihovemu deležu v pošteni vrednosti pridobljenih neto sredstev. Vrednost sredstev iz naslova t.i. liste strank se za potrebe priprave predračunskega (pro forma) izkaza finančnega položaja ni ugotavljala. Morebitna neopredmetena sredstva, ki izhajajo iz liste strank so tako vključena v dobrem imenu v predračunskem (pro forma) izkazu finančnega položaja, ker po preliminarnih ocenah poslovodstva le-te ne predstavljajo pomembnega zneska.

**Tabela 84:** ***Nerevidirani predračunski (pro forma) konsolidirani izkaz poslovnega izida skupine Sava Re s skupino Zavarovalnice Maribor za leto 2012***

| (000 EUR) | Izkaz poslovnega izida za 2012 | | | Predračunske (pro-forma) prilagoditve | | | Predračunski (pro forma) izkaz povečane skupine Sava Re |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Skupina Sava Re | Skupina Zavarovalnica Maribor | Skupaj | Konsolidacija | Učinek dokapitalizacije in pridobitve podrejenega dolga | Obračun poslovne združitve | |
| | 1 | 2 | 3 = 1+2 | 4 | 5 | 6 | 7 = 3+4+5+6 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 246.224 | 219.335 | 465.560 | 0 | 0 | 0 | 465.560 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 3.809 | 0 | 3.809 | 0 | 0 | -3.729 | 80 |
| Prihodki od naložb | 21.710 | 29.968 | 51.679 | 0 | 0 | 13.711 | 65.389 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 6.868 | 10.576 | 17.443 | -9.411 | 0 | 0 | 8.033 |
| Drugi prihodki | 1.894 | 3.437 | 5.331 | 0 | 0 | 0 | 5.331 |
| Čisti odhodki za škode | -149.887 | -141.164 | -291.052 | 0 | 0 | 0 | -291.052 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -1.687 | -7.353 | -9.040 | 0 | 0 | 0 | -9.040 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -3.475 | -21.478 | -24.953 | 0 | 0 | 0 | -24.953 |
| Odhodki za bonuse in popuste | -80 | -76 | -156 | 0 | 0 | 0 | -156 |
| Obratovalni stroški | -87.727 | -72.313 | -160.040 | 9.411 | 0 | -80 | -150.709 |
| Odhodki od naložb v povezane družbe | -340 | 0 | -340 | 0 | 0 | 0 | -340 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -10.661 | -4.740 | -15.401 | 0 | -497 | 0 | -15.898 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -11.556 | -2.485 | -14.041 | 0 | 0 | 0 | -14.041 |
| Drugi odhodki | -795 | -6.249 | -7.044 | 0 | 0 | 0 | -7.044 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 14.297 | 7.458 | 21.755 | 0 | -497 | 9.902 | 31.160 |
| Odhodek za davek | -2.508 | 202 | -2.306 | 0 | 89 | 14 | -2.202 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 11.788 | 7.661 | 19.449 | 0 | -407 | 9.916 | 28.958 |

Informacije o izkazu poslovnega izida za leto 2012 je izdajatelj črpal iz revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re in skupine Zavarovalnice Maribor za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012.

## Pojasnila k pro forma prilagoditvam izkaza poslovnega izida

### Izločitve v postopku konsolidiranja (stolpec 4)

Za namen predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je izdajatelj predpostavil, da so bili izločeni prihodki in odhodki od premij (v višini 40,9 mio EUR), škod (v višini 22,7 mio EUR) in provizij (v višini 9,4 mio EUR), doseženi v pozavarovalnih poslih med skupino Sava Re in Skupino Zavarovalnice Maribor. Medsebojni prihodki in odhodki od premij in škod so predstavljeni v istih vrsticah predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida in se v celoti konsolidirajo, zato so prilagoditve pri teh postavkah v izkazih enake 0.

### Učinek dokapitalizacije in izdaje podrejenega dolga (stolpec 5)

1. Za namen sestave pro forma izkaza poslovnega izida je predpostavljeno, da bi Pozavarovalnica Sava, d.d. z namenom uravnavanja kapitalske ustreznosti pripoznala dodatni dolg iz naslova podrejenega dolga v okvirni višini 6 mio EUR. Obresti za tekoče leto po efektivni obrestni meri so kot prilagoditev vključene v predračunski (pro forma) izkaz poslovnega izida v višini 497 tisoč EUR. Davčni učinki iz tega naslova znašajo 89 tisoč EUR in so prav tako vključeni med prilagoditve.
2. Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je predpostavljeno, da bi stroški, ki so neposredno povezani z izdajo novih delnic v višini 1,1 mio EUR zniževali kapitalske rezerve Pozavarovalnice Sava, d.d. in zato nimajo vpliva na pro forma izkaz poslovnega izida.

### Obračun poslovne združitve (stolpec 6)

Za namen sestave predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je predpostavljeno, da je bil prevzem zaključen 1. 1. 2012. Nadalje je predpostavljeno, da so svetovalni in transakcijski stroški, ki so neposredno povezani z izvedbo prevzema, bili plačani in obračunani kot odhodki na ta datum. Zaradi ponazoritve vpliva prej navedenih predpostavk v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, so bile narejene naslednje pro forma prilagoditve iz naslova obračuna poslovne združitve:

1. Izločen je bil delež dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. iz naslova obračuna naložbe v Zavarovalnico Maribor po kapitalski metodi v revidiranem konsolidiranem izkazu poslovnega izida Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2012 v višini 3,7 mio EUR.
2. Kot je bilo že opisano v točki Obračun prevzema, je Pozavarovalnica Sava, d.d. na datum prevzema odpravila pripoznanje prejšnjega deleža v Zavarovalnici Maribor v višini 48,68 % in pripoznala dobiček v višini razlike med knjigovodsko vrednostjo in teoretično pošteno vrednostjo tega deleža na datum, ko je pridobila obvladovanje nad Zavarovalnico Maribor. Navedeno se je odrazilo v dobičku v višini 13,7 mio EUR v pro forma prilagoditvah, glede na to, da poštena vrednost prejšnjega 48,68 % deleža Zavarovalnice Maribor, izmerjeno na dan 1. 1. 2012 znaša 62,1 mio EUR, medtem ko vrednost naložbe po kapitalski metodi pa na dan 1. 1. 2012 znaša 48,4 mio EUR.
3. Predračunski (pro forma) konsolidirani izkaz poslovnega izida upošteva amortizacijo prilagoditve na pošteno vrednost prevzetih sredstev, ki izhajajo iz prevzema, za katerega se predpostavlja, da je bil zaključen na dan 1. 1. 2012, in sicer v višini 80 tisoč EUR.
4. Davčni učinek prej navedenih prilagoditev nerevidiranega predračunskega (pro forma) izkaza poslovnega izida je ocenjen v višini 14 tisoč EUR. Pripoznani dobiček iz naslova odprave pripoznanja prejšnjega 48,68 % deleža v Zavarovalnici Maribor nima davčnih posledic za skupino Sava Re.
5. Znesek svetovalnih in transakcijskih stroškov, ki so neposredno povezani s prevzemom, v višini 0,4 mio EUR je bil kot strošek že vključen v revidiranem izkazu finančnega položaja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012, zato iz tega naslova v predračunskem (pro forma) izkazu poslovnega izida ni prilagoditev.

Transakcijski stroški (obresti), ki bi jih bila Pozavarovalnica Sava, d.d. zavezana plačati SOD-u skladno s pogoji iz Opcijske pogodbe s SOD - več o njej je predstavljeno v poglavju 33.6 (»Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.«) - niso vključeni v predračunske (pro forma) prilagoditve zaradi predpostavke, da je obveznost poravnana na dan 1. 1. 2012. Obstaja pa možnost, da bodo ti stroški nastali v letu 2013, če se opcija ne bo izvršila na dan, ko bo Pozavarovalnica Sava, d.d. pridobila kontrolni delež na podlagi Kupoprodajne pogodbe.

## 21.3.2 Poročilo o zagotovilu

# Poročilo neodvisnega revizorja o zagotovilu o kompiliranju predračunskih računovodskih informacij, vključenih v prospekt

## Upravi družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Poročamo o predračunskih (pro forma) finančnih informacijah (v nadaljevanju »predračunske finančne informacije«), kot so navedene v poglavju 21.3 Prospekta za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. javnosti (v nadaljevanju »prospekt«). Primerna sodila, na osnovi katerih je uprava družbe kompilirala predračunske finančne informacije, so opredeljena v Uredba komisije (EC) št. 809/2004 in opisana v poglavju 21.3 prospekta.

Predračunske finančne informacije je kompilirala uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. (v nadaljevanju »družba«) zgolj za namene ponazoritve, da bi prikazali informacije o tem, kako bi lahko pridobitev dodatnih delnic Zavarovalnice Maribor d.d. vplivala na finančne informacije, predstavljene v skladu z računovodskimi usmeritvami družbe pri pripravi računovodskih izkazov za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2012. Kot del tega procesa je družba črpala informacije o finančnem položaju in poslovnem izidu iz revidiranih računovodskih izkazov družbe za obdobje, ki se je končalo 31.12.2012.

### *Odgovornost uprave za predračunske računovodske informacije*

Uprava družbe je odgovorna za kompiliranje predračunskih (pro forma) finančnih informacij na osnovi Uredbe komisije (EC) št. 809/2004.

### *Revizorjeva odgovornost*

Naša odgovornost je izraziti mnenje, kot zahteva 7. točka Priloge II iz Uredbe komisije (EC) št. 809/2004, o tem, ali je družba predračunske (pro forma) finančne informacije v vseh pomembnih pogledih kompilirala na osnovi pojasnil v poglavju 21.3 prospekta in ali so osnove skladne z računovodskimi usmeritvami družbe.

Posel smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom poslov dajanja zagotovil (MSZ) 3420 – *Posli dajanja zagotovil za poročanje o kompiliranju predračunskih računovodskih informacij, vključenih v prospekt*. Ta standard zahteva, da revizor izpolnjuje etične zahteve ter načrtuje in izvaja postopke za pridobitev sprejemljivega zagotovila o tem, ali je uprava družbe predračunske (pro forma) finančne informacije v vseh pomembnih pogledih kompilirala na osnovi pojasnil v poglavju 21.3 prospekta in ali so osnove skladne z računovodskimi usmeritvami družbe.

Za namene tega posla nismo odgovorni za posodabljanje ali ponovno izdajanje katerih koli poročil ali mnenj o katerih koli računovodskih informacijah iz preteklosti, uporabljenih pri kompiliranju predračunskih (pro forma) finančnih informacij. Prav tako med izvajanjem tega posla nismo opravili revizije ali preiskave računovodskih informacij, uporabljenih pri kompiliranju predračunskih (pro forma) finančnih informacij.

Namen predračunskih (pro forma) finančnih informacij, vključenih v prospekt, je izključno za namene ponazoritve prikazati vpliv bistvenega dogodka ali transakcije na neprilagojene računovodske informacije družbe, kot če bi se dogodek zgodil ali bi bila transakcija izpeljana na določen zgodnejši datum, izbran za namene ponazoritve. Zato ne dajemo nobenega zagotovila, da bi bil dejanski izid dogodka ali transakcije v letu 2012 tak, kot je predstavljen.

Posel dajanja sprejemljivega zagotovila za poročanje, ali so bile predračunske računovodske informacije v vseh pomembnih pogledih kompilirane na osnovi primernih sodil, vključuje izvajanje postopkov za oceno, ali zagotavljajo primerna sodila, ki jih je uporabila uprava družbe pri kompiliranju predračunskih (pro forma) finančnih informacij, sprejemljivo osnovo za predstavljanje bistvenih učinkov, ki jih je

mogoče neposredno pripisati dogodku ali transakciji, in izvajanje postopkov za pridobitev zadostnih in ustreznih dokazov o tem, ali:

- so s tem povezane predračunske prilagoditve ustrezne glede na sodila in
- so predračunske (pro forma ) finančne informacije odraz pravilne uporabe in vnosa takih prilagoditev v neprilagojene finančne informacije.

Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje ob upoštevanju revizorjevega poznavanja narave družbe, dogodka ali transakcije, glede katerega ali katere so bile kompilirane predračunske računovodske informacije, in drugih ustreznih okoliščin posla.

Posel vključuje tudi ovrednotenje celovite predstavitve predračunskih računovodskih informacij.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše mnenje.

***Mnenje***

Po našem mnenju so bile predračunske (pro forma) finančne informacije v vseh pomembnih pogledih kompilirane na navedeni osnovi.

To poročilo je pripravljeno na osnovi zahteve Uredbe komisije (EC) št. 809/2004. Namenjeno je zgolj zadostitvi zahtevam uredbe in se ne sme uporabljati za druge namene.

**KPMG SLOVENIJA,**
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Mag. Simona Korošec Lavrič
*pooblaščena revizorka*

Katarina Sitar Šuštar
*partner*

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

Ljubljana, 12. april 2013

## 21.4 Računovodski izkazi Skupine ZM in kapitalska ustreznost Zavarovalnice Maribor

### 21.4.1 Računovodski izkazi Skupine ZM

Računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012 je v prilogi 4 (»Revidirano računovodsko poročilo Skupine ZM za leto 2012«) tega prospekta. Tam so na voljo tudi revidirani računovodski izkazi Skupine ZM za leto 2012.

### 21.4.2 Kapitalska ustreznost Zavarovalnice Maribor

**Tabela 85:** ***Izkaz kapitalske ustreznosti za premoženjska zavarovanja Zavarovalnice Maribor***

| | Zavarovalnica Maribor, premoženje | |
|---|---|---|
| **(000 EUR)** | **31. 12. 2012** | **31. 12. 2011** |
| **TEMELJNI KAPITAL** | | |
| Vplačani osnovni kapital | 39.999 | 39.999 |
| Kapitalske rezerve | 740 | 740 |
| Rezerve iz dobička | 8.579 | 8.579 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 2.542 | 0 |
| Presežek iz prevrednotenja | 14 | -63 |
| Lastne delnice | 0 | 0 |
| Neopredmetena sredstva | -597 | -466 |
| Prenesena čista izguba iz prejšnjih let | 0 | 0 |
| Neporavnana izguba obračunskega obdobja | 0 | 0 |
| **Temeljni kapital** | 51.276 | 48.789 |
| **Zajamčeni kapital** | 8.269 | 7.961 |
| **Izpolnjevanje zahteve (presežek temeljnega nad zajamčenim kapitalom)** | 43.006 | 40.828 |
| DODATNI KAPITAL | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 2.800 | 4.200 |
| **Dodatni kapital** | 2.800 | 4.200 |
| KAPITALSKA USTREZNOST | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital | 54.076 | 52.989 |
| Odbitne naložbe | 990 | 990 |
| **Razpoložljivi kapital** | 53.086 | 51.999 |
| **Zahtevani minimalni kapital** | 24.807 | 23.883 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom** | 28.278 | 28.116 |

(1) Finančni podatki v tej tabeli niso revidirani. Pripravljeni so na osnovi računovodskih izkazov, po shemi, ki jo predpisuje ZZavar, za leti 2012 in 2011.
(2) Izvedeni podatki v gornji tabeli so pripravljeni na osnovi zahtev regulatorja.
(3) V izračun kapitalske ustreznosti je vključen le del podrejenega dolga, ki je prikazan v računovodskih izkazih, kakor to dopušča zakonodaja.

Presežek razpoložljivega kapitala Zavarovalnice Maribor na področju premoženjskih zavarovanj nad zakonsko zahtevanim minimalnim kapitalom je na dan 31. 12. 2012 znašal 28,3 mio EUR, na dan 31. 12. 2011 pa 28,1 mio EUR.

**Tabela 86:** ***Izkaz kapitalske ustreznosti za življenjska zavarovanja Zavarovalnice Maribor***

| | Zavarovalnica Maribor, življenje | |
|---|---|---|
| **(000 EUR)** | **31. 12. 2012** | **31. 12. 2011** |
| **TEMELJNI KAPITAL** | | |
| Vplačani osnovni kapital | 15.428 | 15.428 |
| Kapitalske rezerve | 2.072 | 2.072 |
| Rezerve iz dobička | 11.854 | 11.854 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 183 | 287 |
| Presežek iz prevrednotenja | 672 | -506 |
| Lastne delnice | 0 | 0 |
| Neopredmetena sredstva | 0 | 0 |
| Prenesena čista izguba iz prejšnjih let | 0 | 0 |
| Neporavnana izguba obračunskega obdobja | 0 | 0 |
| **Temeljni kapital** | 30.210 | 29.136 |
| **Zajamčeni kapital** | 5.267 | 5.033 |
| **Izpolnjevanje zahteve (presežek temeljnega nad zajamčenim kapitalom)** | 24.943 | 24.102 |
| DODATNI KAPITAL | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 0 | 0 |
| **Dodatni kapital** | 0 | 0 |
| KAPITALSKA USTREZNOST | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital | 30.210 | 29.136 |
| Odbitne naložbe | 300 | 300 |
| **Razpoložljivi kapital** | 29.909 | 28.835 |
| **Zahtevani minimalni kapital** | 15.801 | 15.099 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom** | 14.108 | 13.736 |

(1) Finančni podatki v tej tabeli niso revidirani. Pripravljeni so na osnovi računovodskih izkazov, po shemi, ki jo predpisuje ZZavar, za leti 2012 in 2011.
(2) Izvedeni podatki v gornji tabeli so pripravljeni na osnovi zahtev regulatorja.

Presežek razpoložljivega kapitala Zavarovalnice Maribor na področju življenjskih zavarovanj nad zakonsko zahtevanim minimalnim kapitalom na 31. 12. 2012 znašal 14,1 mio EUR, na dan 31. 12. 2011 pa 13,7 mio EUR.

### 21.4.3 Izpostavljenost naložbenega portfelja Zavarovalnice Maribor do slovenskega bančnega sistema

V spodnjih tabelah je prikazana izpostavljenost naložbenega portfelja Zavarovalnice Maribor do slovenskega bančnega sistema na dan 31. 12. 2012.

**Tabela 87:** ***Izpostavljenost naložb Zavarovalnice Maribor do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012***

| (000 EUR) | Depozit | | | | | | Bančna obveznica (nepodrejena) | | Bančna obveznica z državno garancijo | | SKUPAJ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 0 - 1 let | | | | 1 - 5 let | SKUPAJ | 1 - 5 let | SKUPAJ | 1 - 5 let | SKUPAJ | |
| | Q1 2013 | Q2 2013 | Q3 2013 | Q4 2013 | | | | | | | |
| V slovenski državni lasti | 11.097 | 7.140 | 15.861 | 136 | 19.427 | 53.660 | 14.340 | 14.340 | 987 | 987 | **68.988** |
| V slovenski privatni lasti | 2.042 | 4.433 | 0 | 0 | 5.985 | 12.460 | 4.489 | 4.489 | 0 | 0 | **16.950** |
| Tuja v privatni lasti | 15.909 | 1.502 | 0 | 0 | 0 | 17.411 | 0 | 0 | 0 | 0 | **17.411** |
| Tuja podružnica | 1.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.500 | 0 | 0 | 0 | 0 | **1.500** |
| **SKUPAJ** | **30.548** | **13.074** | **15.861** | **136** | **25.412** | **85.032** | **18.830** | **18.830** | **987** | **987** | **104.849** |

Vir: Interni podatki Zavarovalnice Maribor

**Tabela 88:** ***Izpostavljenost naložb Zavarovalnice Maribor do slovenskega bančnega sistema po vrstah naložb na dan 31. 12. 2012 (nadaljevanje)***

| (000 EUR) | Podrejene bančne obveznice | | | | Delnice | | SKUPAJ |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 - 5 let | 5 let + | Brez zapadlosti | SKUPAJ | Brez zapadlosti | SKUPAJ | |
| V slovenski državni lasti | 9.020 | 768 | 8.614 | 18.402 | 216 | 216 | **18.618** |
| V slovenski privatni lasti | 2.984 | 0 | 0 | 2.984 | 710 | 710 | **3.693** |
| **SKUPAJ** | **12.004** | **768** | **8.614** | **21.386** | **926** | **926** | **22.312** |

Vir: Interni podatki Zavarovalnice Maribor

## 21.5 Vpliv na kapitalsko ustreznost Pozavarovalnice Sava, d.d.

To poglavje je potrebno brati skupaj s poglavjem 20.1 (»Kapitalska ustreznost«) in 33 (»Pomembne pogodbe«).

### 21.5.1 Ocena vpliva nakupa 11,79 % deleža v Zavarovalnici Maribor na kapitalsko ustreznost na dan 30. 6. 2013

Zaradi pridobitve dodatnega 11,79 % deleža Zavarovalnice Maribor po Kupoprodajni pogodbi, za katerega je bila plačana kupnina v višini 15 mio EUR (25. 4. 2013), se bo v izkazu kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 30. 6. 2013 v enakem znesku povečala odbitna postavka (Udeležba po 1. točki prvega odst.108. člena ZZavar), ki zmanjšuje razpoložljivi kapital družbe.

Zavarovalnica Maribor je imela na dan 31. 12. 2012 v lasti 416.433 delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. Po pridobitvi preko 50 % lastništva v tej družbi so te delnice POSR po Zakonu o gospodarskih družbah postale lastne delnice Pozavarovalnice Sava, d.d. in jih bo morala družba v roku enega leta odtujiti ali umakniti. V izkazu kapitalske ustreznosti bo znesek tako pridobljenih lastnih delnic zniževal razpoložljivi kapital. Ob predpostavki, da bi bila cena delnice na trgu vredna 7 EUR, bi ta negativen učinek znašal 2.915.031 EUR. V kolikor bo do 30.6.2013 Pozavarovalnica Sava izdala podrejeni dolg v okvirni višini 6 mio EUR, se bo

razpoložljivi kapital družbe na 30. 6. 2013 povišal (za več informacij glejte poglavje 20.4, »Dolžniški vrednostni papir«). Potencialna izdaja novega podrejenega dolga se bo (skupaj z že obstoječim podrejenim dolgom, opisanim v poglavju 33.3. »Kreditni pogodbi z Dekania Europe CDO II PLC in Merrill Lynch International«) v izkazu kapitalske ustreznosti upoštevala le do višine 50 % minimalnega kapitala družbe. Natančnega zneska vključitve višine podrejenega dolga v ta izkaz v času priprave tega prospekta še ni mogoče oceniti, saj se bo minimalni kapital izračunal na podlagi podatkov na dan 30. 6. 2013, višina vključenega podrejenega dolga pa bo maksimalno 50 % le tega. Pozavarovalnica Sava, d.d. bo lahko po Prevzemni ponudbi odkupila dodatni 0,325 % lastniški delež Zavarovalnice Maribor, kar bo v primeru odkupa celotnega omenjenega deleža, na izkaz kapitalske ustreznosti vplivalo v višini približno 0,4 mio EUR.

V izkazu kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava, d.d. bo tako na dan 30. 6. 2013 izkazan nižji presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, kakor je prikazano na dan 31. 12. 2012 v poglavju 20.1 (»Kapitalska ustreznost«).

### 21.5.2 Ocena vpliva nakupa 39,21 % lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor na kapitalsko ustreznost na dan 30. 9. 2013

Do priprave izkaza kapitalske ustreznosti na dan 30. 9. 2013 bo postopek povečanja osnovnega kapitala po sklepu 26. skupščine delničarjev predvidoma zaključen in obveznosti iz Opcijske pogodbe poravnane. V izkazu kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava, d.d. na ta datum se bo povišalo stanje osnovnega kapitala in kapitalskih rezerv, znižanih za stroške, ki bodo povezani s postopkom predmetnega povečanja osnovnega kapitala. Razpoložljivi kapital se bo tako povišal predvidoma za 53,9 mio EUR. Na drugi strani se bo glede na stanje 30. 6. 2013 povišala odbitna postavka (Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar) v višini 50 mio EUR, povišana za obresti, opredeljenih v Opcijski pogodbi. Dodatni kapital bo predvidoma enak kot na dan 30. 6. 2013 in bo v primeru izdanega podrejenega dolga, le-tega že upošteval do skupne višine 50 % od minimalnega kapitala družbe. Omenjeni učinki so opisani pod predpostavko, da bo povečanje kapitala v celoti uspešno (zbranih vseh 55 mio EUR) in bo Pozavarovalnica Sava, d.d. do 30. 9. 2013 že v celoti od SOD odkupila 39,21% lastniški delež Zavarovalnice Maribor. Tudi učinek pridobitve lastnih delnic ter delnic, pridobljenih s Prevzemno ponudbo, bo enak tistemu, opisanemu v prejšnjemu poglavju.

V kolikor povečanje osnovnega kapitala po sklepu 26. skupščine ne bi bilo v celoti uspešno, bo Pozavarovalnica Sava, d.d. postopala po zavezah iz Opcijske pogodbe, ki pa v nobenem primeru solventnostne pozicije družbe ne poslabšuje pod prag 160 % solventnostnega količnika (razmerje med razpoložljivim kapitalom in minimalno zahtevanim kapitalom).

To poglavje je potrebno brati skupaj s poglavjem 20.1 (»Kapitalska ustreznost«) in 33 (»Pomembne pogodbe«).

## 21.6 Predvidene posledice Prevzemne ponudbe

### 21.6.1 Namen Prevzemne ponudbe

Namen zakonske norme (ZPre-1), ki nalaga objavo obvezne Prevzemne ponudbe, je enakopravna obravnava vseh preostalih, ba datum tega prospekta 19-ih, manjšinskih delničarjev Zavarovalnice Maribor, ki imajo v lasti 0,325 % vseh delnic Zavarovalnice Maribor. V skladu z Opcijsko pogodbo se je SOD zavezal, da ne bo sprejel Prevzemne ponudbe Pozavarovalnice Sava, d.d. V času objave Prevzemne ponudbe bosta oba podpisnika Opcijske pogodbe, torej SOD in Pozavarovalnica Sava, d.d., obravnavana kot osebi, ki delujeta usklajeno po določbah Zakona o prevzemih (ZPre-1).

Pozavarovalnica Sava, d.d. je pred oddajo zavezujoče ponudbe prodajalcu Novi KBM za nakup 6.350.988 delnic Zavarovalnice Maribor, opravila skrbni pregled poslovanja Zavarovalnice Maribor in pridobila oceno vrednosti lastniškega kapitala, pripravljeno s strani ocenjevalca podjetij. Na podlagi ugotovitev je oblikovala ponudbeno ceno, ki jo je v postopku pogajanj z Novo KBM uskladila, s čemer se je definirala cena v

Kupoprodajni pogodbi. Prevzemna cena za 1 delnico ZVMG v Prevzemni ponudbi bo enaka tako usklajeni ceni za nakup 1 delnice ZVMG iz Kupoprodajne pogodbe.

### 21.6.2 Vir financiranja in vpliv financiranja odkupa preostalih delnic ZVMG na podlagi Prevzemne ponudbe na nadaljnje poslovanje ciljne družbe

Pozavarovalnica Sava, d.d. bo finančne obveznosti, ki bodo izhajale iz Prevzemne ponudbe, financirala iz lastnih virov. Ker bo cena za 1 delnico Zavarovalnice Maribor v Prevzemni ponudbi enaka ceni, kot je bila določena v Kupoprodajni pogodbi, tj. 10,24 EUR, bo znesek odkupa vseh preostalih delnic ZVMG (40.527 delnic) znašal 414.996,48 EUR.

Pri financiranju odkupa preostalih delnic ZVMG, ki bodo predmet Prevzemne ponudbe, Zavarovalnica Maribor ne bo sodelovala s svojimi viri sredstev. Tako financiranje odkupa preostalih delnic ZVMG na podlagi Prevzemne ponudbe ne bo vplivalo na poslovanje Zavarovalnice Maribor.

Pozavarovalnica Sava, d.d. za pridobitev finančnih virov za plačilo preostalih delnic ZVMG, na katere se bo nanašala Prevzemna ponudba, torej za plačilo kupnine za preostale delnice ZVMG akceptantom, ki bodo sprejeli Prevzemno ponudbo, ne bo na kakršen koli način, posredno ali neposredno, dala ali se zavezala dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ali druge oblike premoženja Zavarovalnice Maribor, ki niso v lasti Pozavarovalnice Sava, d.d.

### 21.6.3 Poslovna politika po prevzemu

#### *21.6.3.1 Prestrukturiranje ciljne družbe in njeno prihodnje poslovanje (podrobnejša obrazložitev, bodoče lokacije poslovanja, morebitno združevanje poslovnih funkcij in drugo)*

Pozavarovalnica Sava, d.d. je spodaj opisane načrte povezane z Zavarovalnico Maribor in njenim nadaljnjim poslovanjem oblikovala na podlagi Pozavarovalnici Sava, d.d. znanih dejstev:

- Zavarovalnica Maribor bo konsolidirana v skupino Sava Re, ki obsega zavarovalnice za sklepanje premoženjskih in zavarovalnice za sklepanje življenjskih zavarovanj v Sloveniji in na trgih zahodnega Balkana. Ciljna družba bo še naprej delovala kot samostojna pravna oseba v skupini Sava Re.
- Zavarovalnica Maribor bo s svojim znanjem, izkušnjami in kadri okrepila razvojni potencial skupine na področju prodaje, razvoja in izvajanja različnih vrst zavarovanj ter izvajanja vseh ostalih procesov v okviru poslovanja zavarovalnic.
- Poslovanje Zavarovalnice Maribor na slovenskem zavarovalnem trgu bo usmerjeno v iskanje sinergijskih učinkov med Zavarovalnico Maribor, Pozavarovalnico Sava, d.d. in Zavarovalnico Tilia, ki je že v 100 % lasti Pozavarovalnice Sava, d.d. Osnova za predvidene sinergijske učinke bo strategija, ki temelji na izvajanju prodaje zavarovanj v okviru večjega števila obstoječih in potencialnih novih blagovnih znamk na istem trgu ter centralizacije nekaterih podpornih funkcij, kar obenem zagotavlja tudi učinkovitejše in bolj optimalno poslovanje s ciljem zagotavljanja celovite in kakovostne zavarovalne storitve za vse obstoječe in potencialne nove stranke obeh zavarovalnic. Navedena in opisana strategija pa obenem pomeni, da se bo osnovna zavarovalna dejavnost Zavarovalnice Maribor še naprej predvidoma izvajala na obstoječih lokacijah in v okviru izkoriščanja obstoječih resursov, centralizacija nekaterih podpornih funkcij pa se bo v skladu z načrtom, ki bo pripravljen v prihodnjih mesecih, predvidoma izvajala na različnih lokacijah po Sloveniji v skladu z obstoječo infrastrukturo in organizacijo.
- Določene notranje organizacijske spremembe v Zavarovalnici Maribor se že odvijajo v skladu s projekti in aktivnostmi, ki so trenutno v teku. Navedene spremembe se, po oceni Pozavarovalnice Sava, d.d., izvajajo v skladu z načrti poslovanja oziroma vizijo razvoja Zavarovalnice Maribor in dejavnosti zavarovalstva nasploh, kot jo načrtuje in podpira tudi Pozavarovalnica Sava, d.d.

- Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Maribor bosta tudi v bodoče nadaljevali s poslovnim sodelovanjem na področju pozavarovanja, kjer je Pozavarovalnica Sava, d.d. glavni pozavarovatelj Zavarovalnice Maribor, navedeni poslovni odnos pa je že dolgoleten in utečen.
- Nadalje si Pozavarovalnica Sava, d.d. od prevzema Zavarovalnice Maribor obeta še cel niz prednosti zase in Zavarovalnico Maribor ter skupino Sava Re kot celoto: bistveno povečan razvojni potencial za skupino Sava Re in s tem razvoj novih, modernih zavarovalnih produktov namenjenih slovenskemu in ostalim ciljnim trgom skupine Sava Re, optimizacija poslovanja na slovenskem trgu in v okviru skupine in s tem povečana dobičkovnost poslovanja, možnost izkoriščanja kadrovskih in ostalih resursov Zavarovalnice Maribor na ostalih ciljnih trgih skupine Sava Re, kakovostnejša zavarovalna storitev za zavarovance na slovenskem zavarovalnem trgu, večja finančna moč skupine in s tem večja varnost zavarovancev, lažji dostop do kapitala, uvajanje skupnih vrednot v vsakodnevno poslovanje in s tem izboljšan in konstruktiven odnos do širšega družbenega okolja.

#### *21.6.3.2 Politika zaposlovanja pri prevzemniku in ciljni družbi po končanem prevzemu*

Na podlagi znanih dejstev Pozavarovalnica Sava, d.d. na področju politike zaposlovanja ocenjuje in načrtuje naslednje:

- V prejšnjem poglavju (21.6.3.1) opisana poslovna politika pomeni, da se politika zaposlovanja Zavarovalnice Maribor, v smislu vpliva Prevzemne ponudbe na obstoječa delovna mesta, ne bo spreminjala v večji meri.
- Pozavarovalnica Sava, d.d. ocenjuje in si bo prizadevala, da bo politika zaposlovanja v skupini Sava Re sledila cilju zaposlitve in izkoriščanja obstoječih znanj in izkušenj delavcev in poslovodstva Zavarovalnice Maribor za potrebe razvoja skupine Sava Re kot celote, s poudarkom na trgih, ki so relativno manj razviti od slovenskega zavarovalnega trga in imajo visok potencial rasti v prihodnje.
- V okviru iskanja sinergijskih učinkov, bo Pozavarovalnica Sava, d.d. prilagajala število zaposlenih potrebam in obsegu poslovanja skupine, ter si pri tem prizadevala povečevati obseg poslovanja skupine in s tem zagotavljati visoko zaposlenost tudi za delavce Zavarovalnice Maribor.
- V primeru potreb po zmanjševanju števila zaposlenih si bo Pozavarovalnica Sava, d.d. prizadevala, da bo navedeno izvajala primarno z uporabo t.i. mehkih metod in v skladu z dogovorom s socialnimi partnerji v Zavarovalnici Maribor.

#### *21.6.3.3 Spremembe statuta*

Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD sta se z Opcijsko pogodbo zavezala, da bosta po predhodni uresničitvi pogojev, ki so potrebni za izvedbo nakupa delnic ZVMG izdajatelja Zavarovalnice Maribor po Kupoprodajni pogodbi, na prvi skupščini Zavarovalnice Maribor, glasovala za spremembo drugega odstavka 33. člena statuta Zavarovalnice Maribor. Spremenjen drugi odstavek triintridesetega člena statuta se bo glasil: »Skupščina s tričetrtinsko večino oddanih glasov odpokliče člane nadzornega sveta, ostale primere sprejemanja sklepov s kvalificirano večino, določa zakon.«. V primeru, da bo skupščina odločala o morebitnih spremembah drugih členov statuta Zavarovalnice Maribor, bo Pozavarovalnica Sava, d.d. pri glasovanju o spremembah varovala svoje interese.

#### *21.6.3.4 Delitev dobička*

Pozavarovalnica Sava, d.d. bo dividendo politiko Zavarovalnice Maribor v prihodnosti oblikovala na podlagi zahtev po kapitalski ustreznosti Zavarovalnice Maribor.

# 22 RAZISKAVE IN RAZVOJ, PATENTI IN LICENCE

Patenti in licence skupine Sava Re so podrobneje opisani v poglavju 16.8 (»Patenti, licence in pomembne pogodbe«).

# 23 INFORMACIJE O TRENDIH

Skupina ne beleži nobenih sprememb ali premikov trendov, ki bi bistveno vplivali na obseg zbrane premije, cene zavarovanj ter odhodke iz poslovanja v obdobju od 31. 12. 2012 do datuma tega prospekta. Na rezultate poslovanja skupine Sava Re ter njen finančni položaj lahko vplivajo dogodki v Republiki Sloveniji, na mednarodnih finančnih trgih in splošni makroekonomski trendi. Opis teh trendov se nahaja v poglavju 19.1. (»Dejavniki, ki vplivajo na poslovne rezultate in finančno stanje skupine Sava Re«) in poglavjih 2.1.1 (»Tveganja, povezana z izdajateljevim poslovanjem«), 2.1.2 (»Tveganja, povezana s trgi, na katerih deluje skupina Sava Re, in z zakoni in predpisi, ki se uporabljajo za družbe v skupini«) in 2.1.3 (»Dejavniki tveganja, povezani z naložbo v Zavarovalnico Maribor«).

Na obseg prihodkov skupine Sava Re in njen finančni ter tržni položaj bo v letu 2013 pomembneje vplival nakup Zavarovalnice Maribor. Vpliv le tega je opisan v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«) tega prospekta.

# 24 NAPOVEDI DOBIČKA

Ta prospekt ne vsebuje napovedi ali ocen dobička.

# 25 UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI TER VIŠJI VODSTVENI DELAVCI IZDAJATELJA

Pozavarovalnica Sava, d.d. posluje v skladu s slovenskim Zakonom o zavarovalništvu (ZZavar), slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in statutom družbe. Glavni organi upravljanja in nadzora družbe so nadzorni svet, uprava in skupščina delničarjev, ki so sestavljeni v skladu s statutom Pozavarovalnice Sava, d.d. Pristojnosti teh organov so opredeljene z ZGD-1 in ZZavar. Nadaljnje podrobnosti o pristojnosti in delovanju navedenih organov so razkrite v poglavju 32.2 (»Statut Pozavarovalnice Sava, d.d.«).

Poslovni naslov vsakega od spodaj navedenih članov uprave, nadzornega sveta in vodstvenih delavcev je Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana, Slovenija.

## 25.1 Uprava izdajatelja

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava, d.d. je uprava sestavljena iz 2 do 5 članov, ki jih imenuje nadzorni svet. Trenutno upravo Pozavarovalnice Sava, d.d. sestavljajo štirje člani. Uprava se sestaja najmanj enkrat tedensko, na sestankih pa sodelujejo tudi vodstveni delavci, vodja službe notranje revizije in po potrebi dodatni strokovnjaki. Več podrobnosti o upravi je razkrito v poglavju 32.2.2.2 (»Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.«).

V naslednji tabeli so podani ime in priimek, leto rojstva, trenutna funkcija in začetek oz. konec tekočega mandata za vsakega od sedanjih članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Tabela 89:** ***Člani uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| Ime | Leto rojstva | Začetek tekočega mandata | Konec tekočega mandata | Funkcija |
|---|---|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 1959 | 31. 12. 2008 | 31. 12. 2013 | predsednik uprave |
| Jošt Dolničar | 1972 | 31. 12. 2008 | 31. 12. 2013 | član uprave |
| Srečko Čebron | 1954 | 1. 2. 2009 | 1. 2. 2014 | član uprave |
| Mateja Treven | 1972 | 3. 2. 2011 | 3. 2. 2016 | članica uprave |

Zvonko Ivanušič opravlja funkcijo predsednika uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. od leta 2008, v mandatu od leta 2004–2008 pa je opravljal funkcijo namestnika predsednika uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

V nadaljevanju so predstavljeni kratki življenjepisi članov uprave.

***Zvonko Ivanušič*** je bil imenovan najprej za namestnika predsednika uprave v letu 2004, v letu 2008 pa je bil imenovan za predsednika uprave. G. Ivanušič je začel delati v družbi leta 2002 kot svetovalec uprave. Preden se je pridružil Pozavarovalnici Sava, d.d., je bil v letu 2000 minister za finance Republike Slovenije. Opravljal je različne vodilne funkcije, med drugim je bil med letoma 1997 in 2000 predsednik uprave Zavarovalnice Slovenica, od leta 1994 do 1997 predsednik uprave Kmečke družbe in od leta 1993 do 1994 glavni direktor Belt-Livar Črnomelj. Je tudi predsednik nadzornega sveta Zavarovalnice Tilia (od leta 2007), pred tem pa je bil njegov član. G. Ivanušič je na Univerzi v Ljubljani pridobil naziv diplomiranega ekonomista in naslov magistra ekonomskih ved, na Univerzi v Mariboru pa naslov univerzitetnega diplomiranega ekonomista.

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

**Srečko Čebron** je bil za člana uprave imenovan leta 2009. Pred tem je bil od leta 2001 član uprave Zavarovalnice Maribor. Kariero v sektorju zavarovalstva je začel v Zavarovalnici Generali v Trstu. Pretežno

mednarodne izkušnje v zavarovalništvu si je med drugim pridobival v Zavarovalnici Tilia, Unipolu v Milanu, Bologni in Moskvi, ICMIF v angleškem Manchesterju in Euresapu v Lizboni. Izkupiček bogate mednarodne kariere je tudi odlično znanje številnih tujih jezikov.

**Mateja Treven** je bila za članico uprave imenovana leta 2011. V Pozavarovalnici Sava, d.d. se je tudi zaposlila na začetku leta 2011, sprva kot pooblaščenka uprave. Pred tem je bila v Pozavarovalnici Sava, d.d. članica nadzornega sveta in predsednica revizijske komisije nadzornega sveta. Prve delovne izkušnje si je pridobivala v Ljubljanski banki, leta 2000 se je zaposlila v Zavarovalnici Triglav kot vodja službe za poslovanje z vrednostnimi papirji, med letoma 2004 in 2006 pa je opravljala funkcijo pomočnice predsednika uprave za področje financ in računovodstva. Od leta 2006 je bila članica uprave v borznoposredniški družbi Publikum, investicijske storitve, d. d., od marca 2010 je bila zaposlena v družbi Publikum, družba za investicije, d. d., kot svetovalka uprave za področje financ in računovodstva. Po dokončanem študiju ekonomije v Ljubljani je študij nadaljevala na londonski univerzi City University Business School in si pridobila naziv Master Of Science In Investment Management (nostrificirani naslov je magistrica poslovodenja in organizacije). Leta 2005 je pridobila pravico do uporabe naziva CFA.

V naslednji tabeli so navedene funkcije, ki so jih člani sedanje uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. v zadnjih petih letih opravljali v organih upravljanja in nadzora, razen Pozavarovalnice Sava, d.d. in njenih odvisnih družb. Če ni navedeno nasprotno, člani uprave te funkcije še vedno opravljajo.

**Tabela 90:** ***Funkcije članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| Ime | Funkcija/družba |
|---|---|
| Zvonko Ivanušič | član nadzornega sveta Družbe za avtoceste v Republiki Sloveniji (2001–2008) |
| | namestnik predsednika nadzornega sveta Banke Celje d.d. |
| Jošt Dolničar | predsednik Veslaške zveze Slovenije in Veslaškega kluba Ljubljanica |
| Srečko Čebron | član uprave Zavarovalnice Maribor (2001–2009) |
| Mateja Treven | pomočnica predsednika uprave za finance in računovodstvo v Zavarovalnici Triglav (2004–2006) |
| | članica uprave Publikum investicijske storitve d.d. (2006–2010) |

Poslovni naslov uprave je Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana.

Noben član uprave ni v sorodstvenem razmerju s katero od oseb iz poglavij 25.1 (»Uprava izdajatelja«), 25.2 (»Nadzorni svet izdajatelja«) in 25.3 (»Višji vodstveni delavci izdajatelja«) tega prospekta.

## 25.2 Nadzorni svet izdajatelja

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. je sestavljen iz šestih članov. Štiri člane imenuje skupščina kot predstavnike delničarjev, dva pa imenuje svet delavcev kot predstavnika zaposlenih. Predsednika nadzornega sveta in njegovega namestnika izvolijo člani nadzornega sveta in sta vedno predstavnika delničarjev. Več podrobnosti o nadzornem svetu je na voljo v poglavju 32.2.2.1 (»Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.«).

V naslednji tabeli so navedeni ime, leto rojstva, leto imenovanja v tekoči mandat nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d., konec tekočega mandata in sedanji položaj za vsakega člana nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Tabela 91:** ***Člani nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| Ime | Leto rojstva | Začetek tekočega mandata | Konec tekočega mandata | Funkcija |
|---|---|---|---|---|
| Branko Tomažič | 1943 | 14. 7. 2009 | 14. 7. 2013 | predsednik NS – predstavnik delničarjev |
| Mateja Lovšin Herič | 1969 | 14. 7. 2009 | 14. 7. 2013 | namestnica predsednika NS |
| Slaven Mićković | 1958 | 14. 7. 2009 | 14. 7. 2013 | član NS – predstavnik delničarjev |
| Gregor Hudobivnik | 1965 | 29. 6. 2011 | 14. 7. 2013 | član NS – predstavnik delničarjev |
| Martin Albreht | 1956 | 10.6. 2011 | 10. 6. 2015 | član NS - predstavnik zaposlenih |
| Andrej Gorazd Kunstek | 1974 | 23. 1. 2013 | 10. 6. 2015 | član NS - predstavnik zaposlenih |

V nadaljevanju je podana kratka predstavitev članov nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Branko Tomažič,** predsednik nadzornega sveta ima dolgoletne izkušnje s področja igralništva in turizma, in sicer kot dolgoletni član in predsednik uprave družbe Hit, d. d. Poleg navedenega je opravljal vodstvene funkcije v družbah Salonit Anhovo in PTT Nova Gorica. Od leta 2006 je upokojen.

**Mateja Lovšin Herič,** namestnica predsednika nadzornega sveta, ima dolgoletne izkušnje s področja upravljanja kapitalskih naložb. Veliko si jih pridobila z vodenjem obsežnih in vsebinsko zahtevnih projektov, pri katerih je sodelovala Slovenska odškodninska družba, d.d., med katerimi je bil tudi projekt lastninjenja zavarovalnic. Od leta 2006 je samostojna svetovalka za področje kapitalskih naložb v kabinetu vodstva Slovenske odškodninske družbe, d.d. Ima potrdilo Združenja članov nadzornih svetov o usposobljenosti za člana nadzornih svetov in upravnih odborov družb, ki jih je in jih bo predlagala v te organe Vlada RS.

**Slaven Mićković**, član nadzornega sveta, ima izkušnje s področja vrednotenja podjetij. Zadnjih 15 let se je v okviru Ministrstva za finance ukvarjal z napovedovanjem prihodkov, izračunavanjem vpliva gospodarske aktivnosti na javne finance in izračunavanjem vpliva staranja prebivalstva na javne finance. V zadnjih letih sodeluje pri številnih mednarodnih projektih, v katere je vključena Republika Slovenija.

**Gregor Hudobivnik,** član nadzornega sveta, ima dolgoletne izkušnje v sektorju bančništva. Leta 2005 je bil imenovan za člana uprave Abanke Vipa, d.d., in je bil do maja 2012 pristojen za področje financ, podporo poslovanju, razvoj informacijske tehnologije ter upravljanje s tveganji. Od leta 2012 je svetovalec uprave, pristojen za koordinacijo odvisnih družb v skupini Abanke Vipa in vodenje strateških projektov.

**Martin Albreht,** član nadzornega sveta, ima dolgoletne izkušnje na področju računovodstva in implementacije informacijskih programov za računovodenje. V Pozavarovalnici Sava, d.d. se je zaposlil leta 2007, od leta 2010 opravlja dela in naloge izvršnega direktorja Sektorja računovodstva.

**Andrej Gorazd Kunstek,** član nadzornega sveta je leta 1999 prve delovne izkušnje začel pridobivati kot pozavarovalni referent v Pozavarovalnici Sava, d.d. Praktično znanje in delovne izkušnje je v času od 2003 do 2004 pridobival kot menedžer za trženje, istega leta pa je bil imenovan za pomočnika direktorja sektorja za tehnično obdelavo pozavarovanj. Danes opravlja funkcijo direktorja tega sektorja, ki jo je prevzel leta 2007. Andrej Gorazd Kunstek je leta 1999 diplomiral na Ekonomski fakulteti v Ljubljani. Leta 2009 je po zaključku magistrskega programa aktuarstva in zavarovalnih financ Ekonomske fakultete v Ljubljani pridobil strokovni naziv magister znanosti.

V naslednji tabeli so navedene funkcije, ki so jih člani sedanjega nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. v zadnjih petih letih opravljali v organih upravljanja in nadzora, razen Pozavarovalnice Sava, d.d. in njenih odvisnih družb. Če ni navedeno nasprotno, člani nadzornega sveta te funkcije še vedno opravljajo.

**Tabela 92:** ***Funkcije članov nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| Ime | Funkcija/družba |
|---|---|
| Branko Tomažič | član nadzornega sveta Kapitalske družbe pokojninskega in invalidskega zavarovanja, d.d. (2011–2012) |
| Mateja Lovšin Herič | / |
| Gregor Hudobivnik | -član uprave Abanka Vipa d.d. (2005–2012)<br>-predsednik nadzornega sveta Abanka skladi d.o.o. (od 2005)<br>-član nadzornega sveta Jelovica d.d. (2007–2009)<br>-član sveta članov Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d. (2010–2012) |
| Slaven Mićković | član nadzornega sveta Abanka Vipa, d.d. (2009–2013) |
| Martin Albreht | / |
| Andrej Gorazd Kunstek | / |

Poslovni naslov članov nadzornega sveta je Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana.

Noben član nadzornega sveta ni v sorodstvenem razmerju s katero od oseb iz poglavij 25.1 (»Uprava izdajatelja«), 25.2 (»Nadzorni svet izdajatelja«) in 25.3 (»Višji vodstveni delavci izdajatelja«) tega prospekta.

Mandat članom nadzornega sveta, ki so predstavniki delničarjev, poteče 14. 7. 2013.

Nadzorni svet je v tem mandatu imenoval stalno tričlansko komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo za zagotavljanje objektivnega in preglednega postopka nabora kandidatov, ki jih nadzorni svet predlaga skupščini v izvolitev (v nadaljevanju »komisija za imenovanja«). Mandat komisije za imenovanja je vezan na trenutni mandat nadzornega sveta. Komisija za imenovanja pomaga nadzornemu svetu pri pripravi predlogov glede kriterijev in kandidatov za članstvo v nadzornem svetu. Upoštevaje dejstvo, da štirim nadzornikom v juliju 2013 poteče mandat, je nadzorni svet na svoji seji 25. 3. 2013 sprejel sklep, da komisija za imenovanja čim prej začne s postopkom nabora kandidatov za novo članstvo v nadzornem svetu. Komisija za imenovanja je z delom začela 5. 4. 2013. Pri naboru kandidatov (pri čemer je moška slovnična oblika uporabljena nevtralno za oba spola) bo komisija upoštevala kriterije, ki jih za člane nadzornega sveta določajo ZGD-1 in ZZavar, kot tudi priporočila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb. Pri sestavi nadzornega sveta bo komisija upoštevala znanja, izkušnje in veščine kandidatov, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta med seboj dopolnjujejo. Skupščina delničarjev, na dnevnem redu katere bo tudi točka *Imenovanje članov nadzornega sveta*, bo sklicana pred potekom mandata sedanjemu nadzornemu svetu, in sicer bo skupščina predvidoma zasedala 12. 7. 2013.

## 25.3 Višji vodstveni delavci izdajatelja

**Tabela 93:** ***Višji vodstveni delavci Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| Ime | Leto rojstva | Začetek opravljanja funkcije | Funkcija |
|---|---|---|---|
| Rok Moljk | 1968 | 2012 | izvršni direktor sektorja upravljanja strateških naložb |
| Janez Komelj | 1954 | 2009 | Izvršni direktor sektorja za upravljanje s tveganji |
| Polona Pirš Zupančič | 1975 | 2009 | Izvršna direktorica sektorja za kontroling |
| Aleš Mirnik | 1975 | 2012 | Izvršni direktor sektorja pozavarovanja |
| Martin Albreht | 1956 | 2011 | Izvršni direktor v računovodskem sektorju |
| Hermina Kastelec | 1965 | 2011 | Izvršna direktorica finančnega sektorja |
| Katrca Rangus | 1970 | 2012 | Izvršna direktorica sektorja za splošne in pravne zadeve |

V nadaljevanju je podana kratka predstavitev višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. Podatke o Martinu Albrehtu si lahko preberete v poglavju 25.2 (»Nadzorni svet izdajatelja«).

**Rok Moljk** se je pridružil kolektivu Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2007 kot pomočnik uprave, zadolžen za področje prodaje v skupini Sava Re. To funkcijo je opravljal do leta 2010, ko je nastopil funkcijo direktorja sektorja prodaje v skupini Sava Re. Od začetka leta 2012 pa opravlja trenutno funkcijo izvršnega direktorja sektorja upravljanja strateških naložb. Preden se je pridružil Pozavarovalnici Sava, d.d. je bil zaposlen pri zavarovalnici Adriatic, kjer je na različnih delovnih mestih pridobil bogate izkušnje na področju marketinga in prodaje, vključno s funkcijo izvršnega direktorja za prodajo in marketing.

**Janez Komelj** je bil imenovan za direktorja aktuariata leta 2007, ko se je zaposlil v Pozavarovalnici Sava, d.d. Leta 2009 je kot izvršni direktor prevzel vodenje Sektorja za upravljanje s tveganji. Preden se je pridružil Pozavarovalnici Sava, d.d., je bil zaposlen pri največji slovenski zavarovalnici Zavarovalnica Triglav, d.d., kjer je opravljal različne funkcije, vključno s funkcijo direktorja razvoja in aktuariata za premoženjska zavarovanja. Bil je tudi pooblaščeni aktuar Pozavarovalnice Triglav Re. Preden se je pridružil Zavarovalnici Triglav, d.d., je bil g. Komelj od leta 1991 zaposlen na Zavarovalnici Tilia, d.d., kjer je bil od leta 1994 do leta 1997 član uprave. Je tudi član Slovenskega aktuarskega društva, Mednarodnega aktuarskega združenja, raznih združenj za računalništvo in informatiko in Društva matematikov, fizikov in astronomov Slovenije. G. Komelj je leta 1978 na Univerzi v Ljubljani diplomiral iz matematike. Na isti univerzi je magistriral iz računalništva in iz aktuarstva, leta 2012 pa je doktoriral iz ekonomskih znanosti.

**Polona Pirš Zupančič** je zaposlena v Pozavarovalnici Sava, d.d. od leta 1999. Svoje znanje in izkušnje je pridobivala na področju analiz pozavarovalnega portfelja. V letu 2004 je začela razvijati sisteme planiranja, analiziranja in poročanja, vodila strateški razvoj in operativni kontroling v družbi ter izvajala funkcijo vodenja korporativnih financ. To področje pokriva še danes kot izvršna direktorica Sektorja za kontroling. Ga. Pirš Zupančič je članica upravnega odbora Sava osiguruvanje, članica nadzornega sveta Velebit osiguranje, predsednica nadzornega sveta življenjske zavarovalnice Sava življenjsko osiguranje. V času od 2008 do 2012 pa je bila članica upravnega odbora življenjske zavarovalnice Sava življenjsko osiguranje. Ga. Pirš Zupančič je magistra znanosti s področja aktuarstva, smer zavarovalne finance.

**Aleš Mirnik** se je zaposlil pri Pozavarovalnici Sava, d.d. leta 2003 kot menedžer za sklepanje premoženjskih pozavarovanj, od leta 2012 opravlja funkcijo izvršnega direktorja sektorja pozavarovanja. G. Mirnik je magister znanosti (MBA) s področja poslovodenja, diplomiral pa je na Univerzi v Ljubljani in ima naziv univerzitetnega diplomiranega arhitekta.

**Hermina Kastelec** od leta 2003 opravlja funkcijo direktorice področja financ v odvisni družbi Zavarovalnici Tilia, d.d. V letu 2010 je sprejela povabilo Pozavarovalnice Sava, d.d., kjer se je delno zaposlila in prevzela dodatno funkcijo izvršne direktorice sektorja financ. Sicer si je ga. Kastelec pridobivala izkušnje z vodenjem Dolenjske borznoposredniške družbe, d.o.o. Ga. Kastelec je članica nadzornega sveta odvisne družbe Velebit osiguranje, d.d., v času od 2009 do 2012 pa je bila članica nadzornega sveta pokojninske družbe Moja naložba, d.d.

**Katrca Rangus** se je zaposlila pri Pozavarovalnici Sava, d.d. leta 2012. Preden se je pridružila kolektivu je izkušnje s področja korporativnega prava, prava vrednostnih papirjev in vodstvene izkušnje pridobivala v skupini KD, kjer je bila zaposlena od 1994 do 2005. V času od 2005 do prihoda na Pozavarovalnico Sava, d.d. je opravljala svetovalne storitve v lastni družbi Absoluta. Na Pravni fakulteti Univerze v Ljubljani je pridobila naziv univerzitetni diplomirani pravnik.

Predstavitev Martina Albrehta se nahaja v poglavju 25.2 (»Nadzorni svet izdajatelja«).

V naslednji tabeli so navedene funkcije, ki so jih višji vodstveni delavci Pozavarovalnice Sava, d.d. v zadnjih petih letih opravljali v organih upravljanja in nadzora oz. družbe, v katerih so bili družbeniki, razen Pozavarovalnice Sava, d.d. in njenih odvisnih družb. Če ni navedeno nasprotno, vodstveni delavci te funkcije še vedno opravljajo.

**Tabela 94:** ***Funkcije višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| Ime | Funkcija/družba |
|---|---|
| Rok Moljk | družbenik Moljk & Oblak d.n.o. |
| Janez Komelj | član nadzornega sveta Zavarovalnice Maribor (2009–2013) |
| Polona Pirš Zupančič | / |
| Aleš Mirnik | / |
| Martin Albreht | / |
| Hermina Kastelec | članica nadzornega sveta Moja naložba (2009–2013) |
| Katrca Rangus | -članica nadzornega sveta Plama-pur, d.d. (2006–2010)<br>-članica nadzornega sveta MKT Print d.d. (2006–2009)<br>-direktorica Absoluta d.o.o. |

Poslovni naslov višjih vodstvenih delavcev je Pozavarovalnica Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1000 Ljubljana.

Noben višji vodstveni delavec ni v sorodstvenem razmerju s katero od oseb iz poglavij 25.1 (»Uprava izdajatelja«), 25.2 (»Nadzorni svet izdajatelja«) in 25.3 (»Višji vodstveni delavci izdajatelja«) tega prospekta.

## 25.4 Izjava o navzkrižju interesov

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu s svojimi člani uprave, nadzornega sveta in višjimi vodstvenimi delavci ni sklenil nobenega posla, ki bi presegal njegovo običajno poslovanje. V skladu s tem izdajatelj izjavlja, da med njegovimi člani uprave, nadzornega sveta in višjimi vodstvenimi delavci ne pozna nobenega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.

## 25.5 Izjava o postopkih zoper direktorje in uslužbence izdajatelja

Na datum tega prospekta, razen kot je navedeno v nadaljevanju, po vedenju odgovornih oseb za ta prospekt, nihče od članov uprave, nadzornega sveta in višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. v vsaj petih predhodnih letih ni:

- bil obsojen zaradi kaznivih dejanj, ki merijo na goljufijo;
- deloval kot višji vodstveni delavec, član izvršilnega, upravnega ali nadzornega organa v katerem koli podjetju v času ob ali pred nastopom stečaja, prisilne poravnave ali likvidacije tega podjetja;
- bil podvržen kakršnikoli uradni javni obtožbi in/ali sankcijam s strani kateregakoli zakonskega ali regulativnega organa (vključno s katerimkoli pooblaščenim strokovnim organom) in ni bil nikoli odpoklican s strani sodišča iz vloge člana izvršilnih, upravnih ali nadzornih organov podjetja ali iz vloge člana vodstva podjetja ali od vodenja poslov kateregakoli podjetja.

V času od leta 2006 do leta 2009 (pred začetkom stečaja družbe MKT Print d.d.) je bila Katrca Rangus članica nadzornega sveta te družbe. V letu 2011 je bila Roku Moljku kot izvršnemu direktorju Sava osiguruvanje, izrečena denarna kazen za prekršek, storjen zaradi kršitve določb Zakona o zavarovalniškem supernadzoru (Uradni list RM, št. 27/2002 s spremembami). V letu 2010 je bil Mateji Treven, kot takratni članici uprave družbe Publikum, družba za investicije, d.d. v skladu z drugim odstavkom v zvezi z 9. točko prvega odstavka 560. člena ZTFI izrečen opomin.

# 26 PLAČILA IN DAJATVE

Vsi podatki v tem poglavju prospekta so iz revidiranih računovodskih izkazov skupine Sava Re.

## 26.1 Plačila izdajatelja članom uprave, članom nadzornega sveta in višjim vodstvenim delavcem izdajatelja

**Tabela 95:** ***Prejemki članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012***

| (000 EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bruto plača - variabilni del | Bonitete - zavarovanje | Bonitete - uporaba službenega vozila | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 160 | 32 | 6 | 5 | 203 |
| Jošt Dolničar | 144 | 21 | 5 | 5 | 176 |
| Srečko Čebron | 144 | 21 | 6 | 2 | 173 |
| Mateja Treven | 145 | 21 | 5 | 0 | 171 |
| **Skupaj** | **593** | **96** | **22** | **11** | **723** |

Bonitete, ki jih članom uprave zagotavlja izdajatelj, so uporaba službenega vozila za zasebne namene in zavarovalne premije. Člani uprave so upravičeni do odpravnine v primeru odpoklica ali sporazumnega prenehanja funkcije, če pride obenem tudi do prenehanja delovnega razmerja, in sicer do največ do 6-kratnika povprečja osnovne mesečne bruto plače, ki so jo prejemali v času opravljanja funkcije.

**Tabela 96:** ***Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012***

| (000 EUR) | | Sejnine | Plačilo za opravljanje funkcije | Povračila stroškov | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| **Člani nadzornega sveta** | | | | | |
| Branko Tomažič | predsednik NS | 3 | 20 | 2 | 25 |
| Mateja Lovšin Herič | namestnica predsednika NS | 3 | 14 | 0 | 17 |
| Slaven Mićković | član NS | 3 | 13 | 0 | 16 |
| Gregor Hudobivnik | član NS | 3 | 13 | 0 | 16 |
| Samo Selan | član NS | 3 | 13 | 0 | 16 |
| Martin Albreht | član NS | 3 | 13 | 0 | 16 |
| **Člani nadzornega sveta skupaj** | | **19** | **86** | **2** | **107** |
| **Člani revizijske komisije** | | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | predsednica RK | 1 | 5 | 0 | 6 |
| Slaven Mićković | član RK | 1 | 3 | 0 | 5 |
| Blanka Vezjak | član RK | 5 | 0 | 1 | 6 |
| **Člani revizijske komisije skupaj** | | **8** | **8** | **1** | **16** |

**Tabela 97:** ***Prejemki višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. v letu 2012***

| (000 EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bruto plača - variabilni del | Bonitete in drugi prejemki | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Višji vodstveni delavci izdajatelja | 529 | 113 | 41 | 683 |

## 26.2 Plačila odvisnih družb izdajatelja članom uprave, članom nadzornega sveta in višjim vodstvenim delavcem izdajatelja

Odvisne družb niso izplačale nikakršnih prejemkov članom uprave izdajatelja, članom nadzornega sveta izdajatelja ali višjim vodstvenim delavcem izdajatelja.

## 26.3 Zneski, rezervirani ali obračunani za zagotovitev pokojnine, starostne pokojnine ali podobnih dajatev članom uprave, članom nadzornega sveta in višjim vodstvenim delavcem izdajatelja

Pozavarovalnica Sava, d.d. vplačuje mesečno premijo za prostovoljno dodatno starostno pokojninsko zavarovanje po pokojninskem načrtu kolektivnega zavarovanja. V letu 2012 je v korist uprave izdajatelja vplačala 4.006 EUR premij, v korist višjih vodstvenih delavcev izdajatelja pa 6.927 EUR. V korist članov nadzornega sveta je bila v letu 2012 plačana premija le dvema, ki sta zaposlena pri izdajatelju in v nadzornem svetu predstavljata zaposlene; za enega je bilo vplačane 1.001 EUR premije, premija drugega člana nadzornega sveta (predstavnika delavcev) v enaki višini pa je vključena že v znesek premij, ki so bile vplačane v korist višjih vodstvenih delavcev izdajatelja.

# 27 ORGANIZACIJSKA PRAKSA

## 27.1 Trajanje in datum poteka mandatov članov uprave in nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

Trajanje in datumi poteka trenutnih mandatov članov nadzornega sveta oz. članov uprave izdajatelja so navedeni v poglavjih 25.2 (»Nadzorni svet izdajatelja«) ter 25.1 (»Uprava izdajatelja«).

## 27.2 Pogodbe o storitvah članov uprave in članov nadzornega sveta izdajatelja

Člani uprave in nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. nimajo z družbo ali njenimi odvisnimi družbami sklenjene pogodbe ali kakršnegakoli drugega dogovora, na podlagi katerega bi bili upravičeni do kakršne koli ugodnosti po preteku mandata oziroma delovnega razmerja pri družbi.

## 27.3 Informacije o revizijski komisiji, komisiji za imenovanja in komisiji za prejemke Pozavarovalnice Sava, d.d.

Nadzorni svet skladno z zakonodajo, Kodeksom upravljanja javnih delniških družb in dobro prakso imenuje eno ali več komisij ali odborov, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge ter s tem strokovno podpirajo delo nadzornega sveta. Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. je oblikoval dve komisiji, in sicer revizijsko komisijo in komisijo za imenovanja.

### 27.3.1 Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. 2012 do 31. 12. 2012 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Tabela 98:** ***Sestava revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012***

| Ime | Funkcija |
|---|---|
| Mateja Lovšin Herič | predsednica |
| Slaven Mićković | član |
| Blanka Vezjak | zunanja članica |

**Pristojnosti revizijske komisije**

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

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

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

### 27.3.2 Komisija za imenovanja

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. je skladno s priporočili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb in upoštevaje dejstvo, da je bilo treba v letu 2011 skupščini predlagati novega člana v nadzornem svetu, oblikoval komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo nadzornega sveta, katerega namen je opraviti objektivne in pregledne postopke nabora kandidatov za člane nadzornega sveta ter predlagati nadzornemu svetu, katere kandidate naj predlaga skupščini v izvolitev.

Naloge in pristojnosti komisije za imenovanja določa Kodeks o upravljanju javnih delniških družb. Nekatere pomembnejše naloge komisije za imenovanja nadzornega sveta so:

- pomoč nadzornemu svetu in priprava predlogov glede meril in kandidatov za članstvo v nadzornem svetu;
- podpora na preostalih področjih, povezanih z nadzornim svetom in pri katerih lahko pride do nasprotja interesov članov nadzornega sveta.

V primeru potreb po storitvah kadrovske komisije, lahko komisija za imenovanja opravlja tudi naloge kadrovske komisije.

**Tabela 99:** ***Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 31. 12. 2012***

| Ime | Funkcija |
|---|---|
| Branko Tomažič | predsednik |
| Mateja Lovšin Herič | članica |
| Vesna Razpotnik | članica |

### 27.3.3 Komisija za prejemke

Družba nima ustanovljene *Komisije za prejemke*.

## 27.4 Izjava o skladnosti Pozavarovalnice Sava, d.d. z režimom upravljanja podjetij

### 27.4.1 Politika upravljanja

Uprava oz. nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d., Dunajska 56, Ljubljana sta na svoji 45. seji dne 21. 11. 2011 oziroma na svoji 29. seji dne 12. 12. 2011 sprejela Politiko upravljanja Pozavarovalnice Sava, d.d. in skupine Sava Re. Dokument določa poglavitne usmeritve upravljanja družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in

skupine Sava Re in predstavlja zavezo za prihodnje delovanje. Politika upravljanja je objavljena v informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (SEOnet) in na spletnih straneh družbe www.sava-re.si.

### 27.4.2 Izjava o spoštovanju kodeksa upravljanja javnih delniških družb

Uprava in nadzorni svet izjavljata, da Pozavarovalnica Sava, d.d. pri svojem delu in poslovanju spoštuje določbe *Kodeksa upravljanja javnih delniških družb*, ki so ga dne 8. 12. 2009 sprejeli LJSE, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager, in je dostopen na spletnih straneh Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (povezava: http://www.ljse.si) v slovenskem in angleškem jeziku (v tekstu: »Kodeks« oz. »Kodeks upravljanja javnih delniških družb«), in sicer s posameznimi odstopanji od navedenega Kodeksa, ki so razkrita in pojasnjena v nadaljevanju.

#### *27.4.2.1 Nadzorni svet*

**Priporočilo 6.2**: Nadzorni svet družbe ima dva člana predstavnika delavcev. Predstavnika delavcev sta zaposlena v družbi in sta v tem smislu ekonomsko povezana z družbo.

**Priporočilo 8.4**: Nadzorni svet za sklice sej in pošiljanje gradiv uporablja pošto oziroma kurirsko službo. Takšna je bila dosedanja praksa, ki ni v ničemer ovirala delovanja nadzornega sveta. Če bi nastala potreba po uvedbi informacijske tehnologije v ta namen, bo nadzorni svet informacijsko tehnologijo pričel uporabljati v skladu z navedenim priporočilom Kodeksa.

**Priporočili 8.8 in 8.9**: Statut družbe oziroma sklep nadzornega sveta ne določata drugih dodatnih pogojev, poleg tistih, ki jih določa zakon za opravljanje funkcije člana uprave družbe. Družba je kot pozavarovalnica podvržena specialnemu zakonu, Zakonu o zavarovalništvu, ki določa dodatne pogoje, ki jih mora izpolnjevati član uprave. Poleg tega mora vsak član uprave pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor, preden lahko prične opravljati svojo funkcijo. Dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor se nanaša le na opravljanje funkcije člana uprave v določeni zavarovalnici oziroma pozavarovalnici.

**Priporočilo 13.1**: Nadzorni svet je v aprilu 2011 imenoval stalno komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo za zagotavljanje objektivnega in preglednega postopka nabora kandidatov za članstvo v nadzornem svetu, ki jih nadzorni svet predlaga skupščini v izvolitev.

Nadzorni svet pa doslej ni oblikoval stalne kadrovske komisije. V primeru potreb po storitvah kadrovske komisije, lahko komisija za imenovanja opravlja tudi naloge kadrovske komisije. Vsa ostala vprašanja iz svoje pristojnosti nadzorni svet obravnava brez oblikovanja posebnih komisij, saj se v dosedanji praksi to ni izkazalo za potrebno.

#### *27.4.2.2 Transparentnost poslovanja*

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

Vsebina izjave zajema obdobje od sprejema prejšnje izjave o spoštovanju Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, tj. od dne 16. 4. 2012 do dne 29. 3. 2013.

# 28 USLUŽBENCI

## 28.1 Število zaposlenih in začasnih uslužbencev skupine Sava Re

V skupini Sava Re je bilo na dan 31. 12. 2012 zaposlenih 1.490 oseb, izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa. Število zaposlenih se je v letu 2012 znižalo, in sicer za 40. Z izvedbo reorganizacij v skoraj vseh družbah v skupini Sava Re je bilo optimizirano število zaposlenih v zalednih službah, povečevalo pa se je število zastopnikov zaradi zasledovanja cilja razvoja lastne prodajne mreže.

Med 31. 12. 2012 in datumom prospekta se število zaposlenih v skupini Sava Re ni bistveno spremenilo.

**Tabela 100:** ***Število zaposlenih v Skupini Sava Re po posameznih družbah***

| | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 | Sprememba |
|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia, Slovenija | 350 | 378 | -28 |
| Sava osiguranje, Srbija | 250 | 266 | -16 |
| Velebit osiguranje, Hrvaška | 165 | 147 | 18 |
| Sava Montenegro, Črna gora | 159 | 140 | 19 |
| Sava osiguruvanje, Makedonija | 124 | 120 | 4 |
| Illyria Life, Kosovo | 99 | 98 | 1 |
| Illyria, Kosovo | 96 | 141 | -45 |
| Velebit življenjsko osiguranje, Hrvaška | 87 | 79 | 8 |
| Sava življenjsko osiguranje, Srbija | 78 | 84 | -6 |
| Pozavarovalnica Sava, d.d., Slovenija | 70 | 66 | 4 |
| Sava Car, Črna gora | 14 | 9 | 5 |
| Bro-Dil, Makedonija | 0 | 2 | -2 |
| **Skupaj** | **1.490** | **1.530** | **-40** |

Družbi Velebit usluge in Illyria Hospital nimata zaposlenih.

## 28.2 Lastništvo delnic oz. opcij na delnice izdajatelja s strani članov uprave, nadzornega sveta oz. višjih vodstvenih delavcev izdajatelja

Spodnja tabela prikazuje lastništvo delnic izdajatelja s strani članov nadzornega sveta, uprave in višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Tabela 101:** ***Lastništvo delnic izdajatelja s strani članov nadzornega sveta, uprave in višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 4. 2013***

| | Funkcija | Število delnic na dan 28. 4. 2013 | Delež glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|
| Tomažič Branko | predsednik NS | 1000 | 0,011% |
| Hudobivnik Gregor | član NS | 192 | 0,002% |
| Ivanušič Zvonko | predsednik uprave | 1826 | 0,020% |
| Treven Mateja | članica uprave | 4003 | 0,043% |
| Dolničar Jošt | član uprave | 857 | 0,009% |
| Čebron Srečko | član uprave | 1000 | 0,011% |
| Komelj Janez | izvršni direktor | 2500 | 0,027% |
| Mirnik Aleš | izvršni direktor | 475 | 0,005% |
| Moljk Rok | izvršni direktor | 428 | 0,005% |
| Pirš Zupančič Polona | izvršna direktorica | 357 | 0,004% |

## 28.3 Ureditve za udeležbo zaposlenih v kapitalu izdajatelja

Družba v času priprave prospekta ni imela oblikovanih programov, v skladu s katerimi bi omogočala udeležbo zaposlenih v kapitalu družbe.

# 29 VEČJI DELNIČARJI

## 29.1 Večji delničarji izdajatelja

Po stanju na dan 28. 4. 2013 ima Pozavarovalnica Sava, d.d. 4.958 delničarjev, v kar ni vključena družba Pozavarovalnica Sava, d.d. kot imetnica lastnih delnic. Imetništvo delnic POSR s strani članov uprave, članov nadzornega sveta oz. višjih vodstvenih delavcev Pozavarovalnice Sava, d.d. je razkrito v poglavju 28.2 (»Lastništvo delnic oz. opcij na delnice izdajatelja s strani članov uprave, nadzornega sveta oz. višjih vodstvenih delavcev izdajatelja«).

V naslednji tabeli je prikazano 20 največjih delničarjev izdajatelja na dan 28. 4. 2013.

**Tabela 102:** ***Dvajset največjih delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 4. 2013***

| Oznaka delnice | Število delnic POSR v neposrednem imetništvu delničarja | Delež v osnovnem kapitalu izdajatelja, ki izhaja iz neposrednega imetništva delnic POSR | Naziv delničarja in sedež oz. poslovni naslov |
|---|---|---|---|
| POSR | 2.340.631 | 25,00% | SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA, d.d.; MALA ULICA 005, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 655.000 | 7,00% | ABANKA d.d.; SLOVENSKA CESTA 058, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 468.125 | 5,00% | POTEZA NALOŽBE d.o.o. - v stečaju; ŽELEZNA CESTA 018, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 445.626 | 4,76% | PIŠLJAR MARJAN |
| POSR | 437.007 | 4,67% | NFD 1, delniški podsklad; TRDINOVA ULICA 4, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 435.925 | 4,66% | NOVA KBM d.d.; ULICA VITA KRAIGHERJA 004, 2000 MARIBOR, Slovenija |
| POSR | 374.269 | 4,00% | SOP LJUBLJANA; VOŠNJAKOVA ULICA 006, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 320.346 | 3,42% | MODRA ZAVAROVALNICA d.d. – ZVPS; DUNAJSKA CESTA 119, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 255.088 | 2,72% | ZAVAROVALNICA MARIBOR D.Z.D. - KS ŽZ; CANKARJEVA ULICA 003, 2000 MARIBOR, Slovenija |
| POSR | 250.754 | 2,68% | KD GALILEO, FLEKSIBILNA STRUKTURA NALOŽB; Dunajska cesta 63, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 239.075 | 2,55% | SALINK LIMITED; JULIA HOUSE, THEMISTOKLI DERVI 3, P.C. 1066, NICOSIA, Ciper |
| POSR | 238.109 | 2,54% | KAPITALSKA DRUŽBA D.D. – SODPZ; DUNAJSKA CESTA 119, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 168.150 | 1,80% | MODRA ZAVAROVALNICA d.d. – KVPS; DUNAJSKA CESTA 119, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 161.345 | 1,72% | ZAVAROVALNICA MARIBOR d.d.; CANKARJEVA ULICA 003, 2000 MARIBOR, Slovenija |
| POSR | 142.685 | 1,52% | EATON VANCE PARAMETRIC STRUCTURED EMERGING; TWO INTERNATIONAL PLACE, MA-02110, BOSTON, ZDA |
| POSR | 135.486 | 1,45% | BANKA CELJE d.d.; VODNIKOVA ULICA 002, 3000 CELJE, Slovenija |
| POSR | 120.002 | 1,28% | KD RASTKO, DELNIŠKI; Dunajska cesta 63, 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| POSR | 100.000 | 1,07% | PB SLOVENIJE, d.d. - bančna skupina Nove KBM; ULICA VITA KRAIGHERJA 005, 2000 MARIBOR, Slovenija |
| POSR | 97.961 | 1,05% | SOCIETE GENERALE - SPLITSKA BANKA D.D. – C.; RUĐERA BOŠKOVIĆA 16, 21000 SPLIT, Hrvaška |
| POSR | 71.188 | 0,76% | KRITNI SKLAD PRVEGA POKOJNINSKEGA SKLADA; Dunajska cesta 119; 1000 LJUBLJANA, Slovenija |
| | **7.456.772** | **79,64%** | **SKUPAJ TOP 20** |

Vir: KDD, 29. 4. 2013

Neposredna imetnika pomembnih deležev v izdajatelju, upoštevaje določbe Zakona o trgu finančnih instrumentov (ZTFI), na dan 28. 4. 2013 sta Slovenska odškodninska družba, d.d. (SOD) in družba ABANKA VIPA d.d., Slovenska cesta 58, 1000 Ljubljana (ABANKA d.d.).

Slovenska odškodninska družba, d.d. je na dan 28. 4. 2013 v 100-odstotni lasti Republike Slovenije; Republika Slovenija je tako preko udeležbe v osnovnem kapitalu Slovenske odškodninske družbe, d.d. in ostalih družb v večinski državni lasti posredni imetnik več kot 5-odstotnega deleža v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 4. 2013.

Slovenska odškodninska družba, d.d. je hkrati imetnik kvalificiranega deleža v Pozavarovalnici Sava, d.d. v skladu z Zakonom o zavarovalništvu, in sicer 25 % plus ena delnica.

Razen oseb, navedenih v tem poglavju, izdajatelju niso poznane nobene osebe, ki bi imele neposreden in/ali posreden interes v kapitalu izdajatelja ali glasovalne pravice, ki bi jih bilo potrebno razkriti skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov (pomembni delež) in/ali zanje pridobiti ustrezno dovoljenje skladno z Zakonom o zavarovalništvu (kvalificiran delež).

Povzetek relevantnih določb Zakona o trgu finančnih instrumentov v zvezi s pomembnimi deleži je opisan v poglavju 36.9 prospekta (»Pomembni deleži«), povzetek relevantnih določb Zakona o zavarovalništvu v zvezi s kvalificiranimi deleži pa v poglavju 36.10 (»Kvalificiran delež«).

V 31. členu Zakona o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 105/2012, v nadaljevanju: »ZSDH«), ki ureja status in delovanje Slovenskega državnega holdinga (v nadaljevanju: »SDH«), prenos naložb Republike Slovenije v imetništvo SDH, upravljanje naložb in akte ter postopke upravljanja naložb, je predvideno, da SDH nastane s preoblikovanjem SOD, pri čemer SOD izvede vse potrebne aktivnosti za preoblikovanje SOD v skladu z ZSDH na način, da se preoblikovanje izvede v enem mesecu od uveljavitve opredelitve in razvrstitve naložb, razen kapitalskih portfeljskih naložb, v naložbene segmente, ciljne deleže v kapitalskih naložbah ter metode prodaje (v nadaljevanju: »Klasifikacija«), z dnem preoblikovanja SOD v SDH, SDH nadaljuje z izvajanjem pooblastil, pristojnosti, pravic in obveznosti družbe SOD pred preoblikovanjem; od uveljavitve ZSDH do preoblikovanja SOD v SDH naloge in pristojnosti skupščine SOD izvršuje vlada.

Dne 24. 4. 2013 je bila sprejeta novela Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-A), ki je stopila v veljavo dne 7. 5. 2013, vendar bistveno ne posega v vsebino Zakona o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH). Novela zgolj odpravlja določene anomalije, vzpostavlja nadzor Računskega sodišča Republike Slovenije nad SDH ter natančneje ureja upravljanje državnih naložb v prehodnem obdobju do vzpostavitve SDH. Obenem Državni zbor Republike Slovenije dne 24. 4. 2013 ni podal soglasja h Klasifikaciji, ki mu jo je prejšnja vlada Republike Slovenije predložila v soglasje in ki je pogoj za preoblikovanje SOD v SDH.

Zaradi trenutne politične situacije v Republiki Sloveniji se lahko zgoraj opisani trenutno veljavni model upravljanja državnih naložb, katerega podlaga je ZSDH, spremeni. V primeru morebitne spremembe ZSDH se zgornja odstavka tega prospekta štejeta za brezpredmetna, upoštevati pa bo potrebno morebitni spremenjen Zakon o slovenskem državnem holdingu, ki bo objavljen v Uradnem listu Republike Slovenije na spletni strani www.uradni-list.si/. Sedanja vlada Republike Slovenije je napovedala pripravo nove, spremenjene Klasifikacije ter celovitejše spremembe Zakona o Slovenskem državnem holdingu, ki naj bi bile sprejete najpozneje do konca junija. Ne glede na napovedano novo spremembo ZSDH, se lahko morebitno preoblikovanje SOD v SDH časovno precej zavleče.

Vsaka kakršna koli sprememba, ki bi imela za posledico spremembo modela upravljanja državnih naložb, ne pomeni novega pomembnega dejavnika za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. po tem prospektu, zato v zvezi s tem Pozavarovalnica Sava, d.d. ne bo objavljala dodatka v prospektu; vlagatelji morajo za spremembe v zvezi z navedenim spremljati vire, navedene v tem poglavju, in spletne strani za to pristojnih institucij.

## 29.2 Drugačne glasovalne pravice za večje delničarje izdajatelja

Po vedenju izdajatelja večji delničarji Pozavarovalnice Sava, d.d. nimajo nobenih drugačnih glasovalnih pravic, razen v primerih, določenih z veljavno zakonodajo; iz vseh delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. izhajajo enaka upravičenja.

## 29.3 Posredni ali neposredni nadzor nad izdajateljem oz. posredno ali neposredno lastništvo nad izdajateljem

Neposredno in posredno imetništvo nad delnicami izdajatelja oz. vpliv na upravljanje izdajatelja, o katerem je izdajatelj seznanjen, je razkrito v poglavju 29.1 (»Večji delničarji izdajatelja«).

## 29.4 Ureditve, katerih delovanje lahko v prihodnosti povzroči spremembo nadzora nad izdajateljem

Pozavarovalnici Sava, d.d. niso znane ureditve, katerih delovanje lahko v prihodnosti povzroči spremembo nadzora nad Pozavarovalnico Sava, d.d.

# 30 TRANSAKCIJE POVEZANIH OSEB

## 30.1 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

V prilogi 2 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) je podano razkritje o poslovanju s povezanimi osebami na dan 31. 12. 2012 oz. za leto 2012, v prilogi 3 tega prospekta (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2011«) pa na dan 31. 12. 2011 oz. za leto 2011.

Pregled transakcij med povezanimi osebami skupine Sava Re v obdobju 1. 1. 2013–28. 2. 2013 (obdobje po 31. 12. 2012, datumu, za katerega so bili objavljeni zadnji revidirani računovodski izkazi) je prikazan v nadaljevanju tega poglavja.

**Uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter višji vodstveni delavci**

**Tabela 103:** ***Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in višji vodstveni delavci (Pozavarovalnica Sava, d.d.) za obdobje od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 1. 1.-28. 2. 2013 |
|---|---|
| Uprava | 104 |
| Nadzorni svet | 17 |
| Višji vodstveni delavci | 98 |
| Revizijska komisija | 3 |
| **Skupaj** | **222** |

**Tabela 104:** ***Prejemki članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bruto plača - variabilni del | Bonitete - zavarovanje | Bonitete - uporaba službenega vozila | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 27 | 0 | 1 | 1 | 29 |
| Jošt Dolničar | 24 | 0 | 1 | 1 | 26 |
| Srečko Čebron | 24 | 0 | 1 | 1 | 26 |
| Mateja Treven | 24 | 0 | 1 | 0 | 25 |
| **Skupaj** | **98** | **0** | **4** | **2** | **104** |

**Tabela 105:** ***Obveznosti do članov uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 28. 2. 2013 |
|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 6 |
| Jošt Dolničar | 5 |
| Srečko Čebron | 6 |
| Mateja Treven | 6 |
| **Skupaj** | **23** |

Družba na dan 28. 2. 2013 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo prejemkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

**Tabela 106:** ***Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d. od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (v 000 EUR) | | Skupaj |
|---|---|---|
| **Člani nadzornega sveta** | | |
| Branko Tomažič | predsednik NS | 4 |
| Mateja Lovšin Herič | namestnica predsednika NS | 3 |
| Slaven Mićković | član NS | 3 |
| Gregor Hudobivnik | član NS | 3 |
| Samo Selan | član NS | 1 |
| Gorazd Andrej Kunstek | član NS | 1 |
| Martin Albreht | član NS | 3 |
| **Člani nadzornega sveta skupaj** | | **17** |
| **Člani revizijske komisije** | | |
| Mateja Lovšin Herič - članica NS | predsednica RK | 1 |
| Slaven Mićković - član NS | član RK | 1 |
| Blanka Vezjak | član RK | 1 |
| **Člani revizijske komisije skupaj** | | **3** |

Družba na dan 28.2.2013 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 6.066 EUR.

**Tabela 107:** ***Prejemki višjih vodstvenih delavcev od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bruto plača – variabilni del | Bonitete in drugi prejemki | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Višji vodstveni delavci | 90 | 0 | 8 | 98 |

## Odvisne družbe

**Tabela 108:** ***Naložbe in terjatve do družb v skupini Sava Re na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 28. 2. 2013 | |
|---|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini | bruto | 6.790 |
| | popravek vrednosti | 0 |
| | neto | 6.790 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja | bruto | 9.294 |
| | popravek vrednosti | 0 |
| | neto | 9.294 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | bruto | 222 |
| | popravek vrednosti | 0 |
| | neto | 222 |
| Druge kratkoročne terjatve | bruto | 2 |
| | popravek vrednosti | 0 |
| | neto | 2 |
| kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | bruto | 1.811 |
| | popravek vrednosti | 0 |
| | neto | 1.811 |
| **Skupaj** | | **18.119** |

**Tabela 109:** ***Obveznosti do družb v skupini Sava Re na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 28. 2. 2013 |
|---|---|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini | 2.365 |
| Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja | 1.835 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 0 |
| **Skupaj (brez rezervacij)** | **4.201** |

**Tabela 110:** ***Stanje in ročnost obveznosti do družb v skupini Sava Re na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | |
|---|---|---|
| 28. 2. 2013 | do 1 leto | Skupaj |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini | 2.365 | 2.365 |
| Druge kratkoročne obveznosti do družb v skupini | 1.835 | 1.835 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 1 | 1 |
| **Skupaj (brez rezervacij)** | **4.202** | **4.202** |

**Tabela 111:** ***Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini Sava Re od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 1. 1.-28. 2. 2013 |
|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 1.393 |
| Ostali obratovalni stroški | -14 |
| Drugi prihodki naložb | 3 |
| Prihodki od obresti | 54 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -316 |
| Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj | 1 |
| **Skupaj** | **1.121** |

## Pridružene družbe

**Tabela 112:** ***Naložbe in terjatve do pridruženih družb na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | | 28. 2. 2013 |
|---|---|---|
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja | bruto | 10.790 |
| | popravek vrednosti | |
| | neto | 10.790 |
| **Skupaj** | | **10.790** |

**Tabela 113:** ***Obveznosti do pridruženih družb na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 28. 2. 2013 |
|---|---|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 8.859 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 2.459 |
| **Skupaj** | 11.318 |

**Tabela 114:** ***Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 1. 1.-28. 2. 2013 |
|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 2.704 |
| Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja | 11 |
| **Skupaj** | 2.715 |

**Tabela 115:** ***Terjatve do države in družb v večinski državni lasti na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 28. 2. 2013 |
|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji | 62.558 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja s pridruženo družbo | 10.790 |
| **Skupaj** | 73.348 |

**Tabela 116:** ***Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti na dan 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 28. 2. 2013 |
|---|---|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do pridružene družbe | 8.859 |
| Druge kratkoročne obveznosti do pridružene družbe | 2.459 |
| **Skupaj** | 11.318 |

**Tabela 117:** ***Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti od 1. 1. do 28. 2. 2013 (nerevidirani podatki)***

| (000 EUR) | 1. 1.-28. 2. 2013 |
|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 2.704 |
| Prihodki iz dividend | 48 |
| Prihodki od obresti | 373 |
| Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja | 11 |
| **Skupaj** | 3.136 |

# 31 FINANČNI PODATKI O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH DO VIROV SREDSTEV, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH

## 31.1 Pretekle finančne informacije

V ta prospekt so v skladu z zahtevo točk 20.1. in 20.4., Priloge XXV, Prospektne uredbe vključeni revidirani konsolidirani računovodski izkazi skupine Sava Re za zadnji dve poslovni leti, vključno s pojasnili in glavnimi računovodskimi usmeritvami, in sicer na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011 oz. 31. decembra 2012, in ki se nahajajo v prilogi 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) in prilogi 3 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2011«) tega prospekta. V prilogah 2 in 3 se nahajata tudi poročili neodvisnega revizorja v zvezi s predmetnimi finančnimi izkazi, vsakokratnim povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev in drugih pojasnjevalnih opomb na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011 oz. 31. decembra 2012.

Revidirani konsolidirani računovodski izkazi na dan in za leto, ki se je končalo 31. decembra 2011 oz. 31. decembra 2012, ki so vključeni v ta prospekt, so bili pripravljeni v skladu Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde in sprejela EU.

Celotno »Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2011« je bilo objavljeno dne 26. 4. 2012, »Revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2012« pa dne 9. 4. 2013, oboje na SEO-netu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si) in na spletnih straneh izdajatelja (www.sava-re.si). Na navedenih mestih je na voljo tudi prevod obeh letnih poročil v angleški jezik.

## 31.2 Revizija letnih računovodskih izkazov

Konsolidirane računovodske izkaze Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (skupina Sava Re), na dan in za leto, ki se je končalo 31. 12. 2011 oz. 31. 12. 2012, je revidirala družba KPMG Slovenija, d.o.o. Poročili neodvisnega revizorja v zvezi s konsolidiranim izkazom finančnega položaja na 31. december 2011 oz. 31. december 2012, konsolidiranim izkazom poslovnega izida, konsolidiranim izkazom vseobsegajočega donosa, konsolidiranim izkazom sprememb lastniškega kapitala in konsolidiranim izkazom denarnih tokov za 2011 oz. 2012 ter povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev in drugih pojasnjevalnih opomb (v nadaljevanju za vsakega izmed njiju: »poročilo neodvisnega revizorja«), se nahajata v prilogi 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) ter prilogi 3 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2011«) tega prospekta.

Družba KPMG Slovenija, d.o.o. je v svojem poročilu neodvisnega revizorja za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, ne da bi v svojem mnenju izrazila pridržek, opozarjala na pojasnilo 16[24] (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o Zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

[24] Pojasnilo 16 k skupinskim računovodskim izkazom za leto 2012 je v prilogi 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«) tega prospekta.

Družba KPMG Slovenija, d.o.o. je v svojem poročilu neodvisnega revizorja za leto, ki se je končalo 31. 12. 2011, ne da bi v svojem mnenju izrazila pridržek, opozarjala na pojasnilo 16[25] (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o Zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami.

## 31.3 Vmesni konsolidirani računovodski izkazi

Pozavarovalnica Sava, d.d. v nadaljevanju izključno v informativne namene in zaradi preglednosti in transparentnosti v nadaljevanju navaja seznam finančnih informacij, ki jih je objavila v obdobju med 31. 12. 2012 do datuma tega prospekta na svojih spletnih straneh (http://www.sava-re.si) in na SEO-netu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si):

- dne 18. 2. 2013: oceno poslovanja skupine Sava Re v letu 2012 in strateški načrt do leta 2017;
- dne 18. 2. 2013: predstavitev predhodnih rezultatov družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in skupine Save Re za leto 2012 in projekta nakupa Zavarovalnice Maribor vlagateljem;
- dne 25. 3. 2013: nerevidirane konsolidirane izkaze skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za poslovno leto 2012;
- dne 9. 4. 2013: revidirano letno poročilo skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za poslovno leto 2012,

pri čemer zgoraj navedene vsebine objav niso sestavni del tega prospekta, razen če niso drugače vključene v ta prospekt, in tudi morebitna njihova sprememba ne pomeni spremembe tega prospekta oz. ne pomeni obveznosti izdajatelja za objavo dodatka k tem prospektu.

V skladu s finančnim koledarjem Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2013, ki je bil dne 21. 12. 2012 objavljen na SEO-netu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si) in na spletni strani izdajatelja (http://www.sava-re.si), bo Pozavarovalnica Sava, d.d. v četrtek, 30. 5. 2013, na SEO-netu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si) in na svojih spletnih straneh (http://www.sava-re.si) objavila Nerevidirano konsolidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re za obdobje januar–marec 2013. O morebitni spremembi finančnega koledarja in posledično o spremenjenem datumu objave predmetnih četrtletnih rezultatov bo Pozavarovalnica Sava, d.d. javnost ažurno obvestila na svojih spletnih straneh (http://www.sava-re.si) in na SEO-netu Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si).

Pozavarovalnica Sava, d.d. v skladu s točko 20.5.1., Priloge XXV, Prospektne uredbe v tem prospektu navaja predviden datum in mesto objave Nerevidiranega konsolidiranega poročila o poslovanju skupine Sava Re za obdobje januar–marec 2013 in tako zgolj zaradi objave navedenega četrtletnega poročila o poslovanju, do katere bo prišlo tekom trajanja ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom, ne načrtuje oz. ne bo zavezana objaviti dodatka k temu prospektu. Prav tako morebitna sprememba finančnega koledarja Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2013 in posledično sprememba datuma objave Nerevidiranega konsolidiranega poročila o poslovanju skupine Sava Re za obdobje januar–marec 2013 ne pomenita novega pomembnega dejavnika za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. skladno s tem prospektom, zato ju Pozavarovalnica Sava, d.d. ne bo razkrivala v obliki dodatka v prospektu, ampak z objavo na zgoraj opisan način. Smiselno enako velja za vsako drugo javno objavo (ne)finančnih informacij s strani izdajatelja, ki je omenjena v tem prospektu.

[25] Pojasnilo 16 k skupinskim računovodskim izkazom za leto 2011 je v prilogi 3 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2011«) tega prospekta.

## 31.4 Predračunske (pro-forma) finančne informacije

Predračunske (pro-forma) finančne informacije se nahajajo v poglavju 21.3 (»Predračunske (pro-forma) finančne informacije«) tega prospekta.

## 31.5 Dividendna politika in rezerve Pozavarovalnice Sava, d.d.

### 31.5.1 Dividendna politika Pozavarovalnice Sava, d.d.

O uporabi čistega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. se odloča ob sestavi letnega poročila, in sicer po vrstnem redu in za namene, kot jih določa veljavna zakonodaja.

O uporabi bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta. V skladu s statutom družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. o uporabi bilančnega dobička odloča skupščina delničarjev družbe na predlog uprave in nadzornega sveta družbe, in sicer se bilančni dobiček lahko uporabi:

- del za dividendo;
- del za druge rezerve iz dobička;
- del za druge namene (npr. izplačila delavcem),

statut pa nadalje določa tudi, da udeležba predsednika in članov uprave pri dobičku družbe ni dovoljena, razen če zakon, ki ureja udeležbo delavcev pri dobičku, določa drugače.

Skupščina delničarjev lahko odloči tudi, da (del) bilančnega dobička ne razdelijo, temveč ga (del) prenesejo naprej (preneseni dobiček).

Pozavarovalnica Sava, d.d. za poslovna leta, ki so se končala 31. decembra 2010 oz. 31. decembra 2011, ni izplačala dividend. Pretekla dividendna politika ne nakazuje višine dividend, ki naj bi jih Pozavarovalnica Sava, d.d. izplačala v prihodnosti. O razdelitvi bilančnega dobička za leto, ki se je končalo 31. 12. 2012, skupščina delničarjev še ni odločala.

Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. se je na svoji 43. redni seji, v petek, 11. 1. 2013, seznanil z izhodišči za dividendno politiko družbe in jih potrdil. Uprava je predlagala izplačilo dividende v letu 2014 v višini 30 % čistega dobička leta 2013, do leta 2017 pa bi se ta odstotek dvignil na 40 % čistega dobička. Uprava bo pri vsakoletnem predlogu višine dividende upoštevala tudi kriterij ciljne kapitalske ustreznosti.

Pomemben element uravnavanja bodoče dividendne politike bo sprememba kapitalskih zahtev, ki jih prinaša Solventnost II ter ciljni količnik solventnosti, ki ga bo uprava Pozavarovalnice Sava definirala, ko bo imela na razpolago dovolj informacij, da bo na podlagi le teh tak količnik postavila. Uprava družbe na podlagi trenutno razpoložljivih informacij predvideva, da v prejšnji alineji zapisana dividendna politika zaradi postavitve ciljnega količnika solventnosti po novi metodologiji, ne bo spremenjena.

V letu 2013 uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. skupščini ne bo predlagala izplačila dividende. Glavni razlog za to je dejstvo, da konec leta 2012 (in v prvih treh četrtletjih leta 2013) ne bo dosegala količnika solventnosti na nivoju 200 % (SI), pa tudi dejstva, da bo zaradi zbiranja sredstev za nakup delnic ZVMG po Opcijski pogodbi prioritetno koristila vsa lastna sredstva za ta namen.

### 31.5.2 Rezerve Pozavarovalnice Sava, d.d.

Pozavarovalnica Sava, d.d. za svoje poslovanje oblikuje naslednje vrste rezerv:

- kapitalske rezerve,
- zakonske rezerve,
- statutarne rezerve,
- rezerve za lastne delnice,

- rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in
- druge rezerve iz dobička.

Oblikovanje in način izračuna rezerv za izravnavo kreditnih tveganj in rezerv za izravnavo katastrofalnih škod Pozavarovalnica Sava, d.d. je predpisano z Zakonom o zavarovalništvu. Le-ta omenjene rezervacije opredeljuje kot zavarovalno-tehnične rezervacije, njihovo oblikovanje in črpanje pa naj bi bilo pripoznano preko izkaza poslovnega izida. Ker so omenjene zahteve v neskladju z MSRP, Pozavarovalnica Sava, d.d. rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod v skladu z MSRP izkazuje med rezervami iz dobička, kar je skladno z MSRP. Vse spremembe teh rezervacij se pripoznajo v kapitalu kot povečanje ali zmanjšanje čistega dobička poslovnega leta.

Znesek zakonskih rezerv Pozavarovalnice Sava, d.d. je določen z veljavno zakonodajo in se povečuje na podlagi razporeditve čistega dobička v skladu z določili veljavne zakonodaje.

Če družba v poslovnem letu pridobi lastne delnice, ZGD-1 zahteva, da za lastne delnice v izkazu finančnega položaja za isto poslovno leto oblikuje rezerve v višini zneska, plačanega za pridobitev lastnih delnic. Oblikuje jih lahko iz zneskov čistega dobička poslovnega leta in prenesenega dobička oz. iz zneska drugih rezerv iz dobička, ki presega morebitni znesek prenesene izgube, ki je ni bilo mogoče pokriti iz morebitnega čistega dobička poslovnega leta. Rezerve za lastne delnice se morajo sprostiti in se lahko sprostijo samo, če so bile lastne delnice odtujene ali umaknjene.

Znesek statutarnih rezerv Pozavarovalnice Sava, d.d. določa statut družbe; več o višini statutarnih rezerv, njihovem oblikovanju in dovoljenih namenih za njihovo uporabo v poglavju 32.2.9 (»Statutarne rezerve«).

Druge rezerve iz dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. se lahko se lahko oblikujejo samo iz zneskov čistega dobička poslovnega leta in prenesenega dobička, uporabijo pa se lahko za katerekoli namene, razen v primeru uporabe za oblikovanje rezerv za lastne delnice.

## 31.6 Pravni in arbitražni postopki

V okviru rednega poslovanja ter na osnovi znanih dejstev je skupina Sava Re udeležena v naslednjih pravdnih in arbitražnih postopkih v višini nad 100.000,00 EUR:

- Tožba s strani avtorjev celostne grafične podobe (Verlič/Arih) iz leta 1992, podana v poslovnem letu 2011 proti Pozavarovalnici Sava, d.d. zaradi kršitve avtorskih pravic, tožbeni zahtevek v višini 450.000 EUR, postopek pri Okrožnem sodišču še ni končan.
- Spor z agencijo za varstvo konkurence Kosova, podana proti vsem zavarovalnicam na trgu in s tem tudi proti zavarovalnici Illyria, višina zahtevka 100.000 EUR.
- Več sporov s Sarajevo Osiguranjem iz Sarajeva, tožbe podane proti zavarovalnici Sava osiguranje, šest sporov se nanaša na vrnitev nepremičnin s skupno ocenjeno vrednostjo 35 mio RSD in en spor, ki se nanaša na povrnitev izgubljenega zaslužka v višini 540 mio RSD s pripadki.
- Delovno pravni spor z bivšo direktorico, podan proti Sava osiguruvanje, višina spora 227.000 EUR s pripadki.
- Spor glede nepremičnine, podan proti Sava osiguruvanje, ki je tožena stranka poleg Makedonije Tabak 2000, NLB Tutunske Banke Skopje in Republike Makedonije, višina spora 16 mio MKD.

Družbe za omenjene pravne in arbitražne postopke nimajo oblikovanih rezervacij.

## 31.7 Znatne spremembe finančnega ali tržnega položaja izdajatelja

Od 31. 12. 2012 do 25. 4. 2013 ni prišlo do nobene znatne spremembe finančnega ali tržnega položaja skupine Sava Re. Do pomembne spremembe finančnega in tržnega položaja je prišlo po pridobitvi dodatnega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. po Kupoprodajni pogodbi, s čemer je skupni lastniški delež Pozavarovalnice Sava, d.d. v Zavarovalnici Maribor presegel prag 50 %. Več informacij o tem se nahaja v poglavju 21 (»Zavarovalnica Maribor«) tega prospekta.

# 32 DODATNE INFORMACIJE O IZDAJATELJU

## 32.1 Delniški kapital

### 32.1.1 Informacije o obstoječem osnovnem kapitalu in obstoječih delnicah izdajatelja

Na dan 31. 12. 2012 in na datum prospekta:

- znaša v sodni register vpisani osnovni kapital družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. 39.069.099,48 EUR in je razdeljen na 9.362.519 navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic z glasovalno pravico, ki so bile v celoti vplačane;
- so obstoječe delnice družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. izdane v nematerializirani obliki in vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi, d.d., Ljubljana (KDD); oznaka obstoječih delnic je POSR, ISIN koda SI0021110513 in CFI koda ESVUFR;
- so obstoječe delnice družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. v vseh pogledih enakovredne (*pari passu*) in tvorijo en razred;
- so delnice kosovne delnice in nimajo nominalne vrednosti; pripadajoči znesek ene obstoječe delnice v osnovnem kapitalu izdajatelja znaša 4,1729 EUR;
- se z obstoječimi delnicami družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. z oznako POSR trguje v Prvi kotaciji Trga delnic Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (LJSE).

### 32.1.2 Delnice, ki ne pomenijo kapitala

Na dan 31. 12. 2012 in na datum prospekta, delnice, ki ne pomenijo kapitala, v Pozavarovalnici Sava, d.d. ne obstajajo.

### 32.1.3 Informacije o lastnih delnicah

#### *32.1.3.1 Lastne delnice na dan 31. 12. 2012 in 28. 4. 2013*

Na dan 31. 12. 2012 je imela:

- Pozavarovalnica Sava, d.d. 4.946 delničarjev (v kar ni vključena družba Pozavarovalnica Sava, d.d. kot imetnica lastnih delnic), od katerih je bila največji delničar Slovenska odškodninska družba, d.d. (SOD), ki je imela na ta dan v lasti 2.340.631 delnic POSR, kar je predstavljalo 25,0000 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d.;
- Pozavarovalnica Sava, d.d. v lasti 210 delnic POSR (»lastne delnice na dan 31. 12. 2012«), kar je predstavljalo 0,0022 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d.;
- Zavarovalnica Maribor, ki na dan 31. 12. 2012 še ni bila odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d. in zato delnice POSR v njeni lasti na navedeni dan še ne predstavljajo lastnih delnic, je imela v lasti 416.433 delnic POSR, kar je predstavljalo 4,44 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. (od tega v okviru kritnega sklada življenjskih zavarovanj 255.088 delnic POSR, kar je predstavljalo 2,7246 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d.).

Knjigovodska vrednost ene obstoječe delnice POSR na dan 31. 12. 2012 je znašala 18,09 EUR (poglavje 32.1.8 (»Knjigovodska vrednost delnice izdajatelja«), njen pripadajoči znesek v osnovnem kapitalu pa 4,1729 EUR, tako da je knjigovodska vrednost vseh lastnih delnic na dan 31. 12. 2012 znašala 3.798,9 EUR, pripadajoči znesek vseh lastnih delnic v osnovnem kapitalu pa 876,31 EUR.

Po stanju na dan 28. 4. 2013 je imela Pozavarovalnica Sava, d.d. 4.958 delničarjev (v kar ni vključena družba Pozavarovalnica Sava, d.d. kot imetnica lastnih delnic), od katerih je bila največji delničar Slovenska odškodninska družba, d.d. (SOD), ki je imela na ta dan v lasti 2.340.631 delnic POSR, kar je predstavljalo 25,0000 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d.

Na dan 28. 4. 2013 je imela

- Pozavarovalnica Sava, d.d. 210 lastnih delnic, kar je predstavljalo 0,0022 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d.
- Zavarovalnica Maribor, ki je bila na dan 28. 4. 2013 odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d. in zato delnice POSR v njeni lasti na navedeni dan že predstavljajo lastne delnice, je imela v lasti 416.433 delnic POSR, kar je predstavljalo 4,44 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. (od tega v okviru kritnega sklada življenjskih zavarovanj 255.088 delnic POSR, kar je predstavljalo 2,7246 % na ta dan v sodni register vpisanega osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d.).

Upoštevaje knjigovodsko vrednost ene obstoječe delnice z dne 31. 12. 2012 (18,09 EUR; poglavje 32.1.8: »Knjigovodska vrednost delnice izdajatelja«), je knjigovodska vrednost vseh lastnih delnic na dan 28. 4. 2013 znašala 7.537.071,9 EUR. Pripadajoči znesek vseh lastnih delnic v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. je na dan 28. 4. 2013 znašal 1.738.609,6 EUR.

#### *32.1.3.2 Pooblastila oz. namere glede pridobivanja lastnih delnic*

Družba nima pooblastila oz. namere glede pridobivanja lastnih delnic. Po datumu, ko je Zavarovalnica Maribor postala odvisna družba Pozavarovalnice Sava, d.d., so se delnice Pozavarovalnice Sava, d.d., ki jih ima v lasti Zavarovalnica Maribor, pričele šteti kot lastne delnice. Več o učinkih lahko preberete v poglavju 21.5 (»Vpliv na kapitalsko ustreznost Pozavarovalnice Sava, d.d.«).

### 32.1.4 Zamenljivi vrednostni papirji

Pozavarovalnica Sava, d.d. ni izdajatelj nobenih drugih vrednostnih papirjev, ki bi bili zamenljivi za delnice Pozavarovalnice Sava, d.d., izmenljivi z njimi ali bi vsebovali nakupne bone za delnice Pozavarovalnice Sava, d.d.

### 32.1.5 Odobreni kapital, pogojno povečanje osnovnega kapitala oz. namere o povečanju osnovnega kapitala izdajatelja

Skupščina delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. je na svoji 20. seji dne 14. 4. 2008 sprejela sklep o spremembi statuta izdajatelja z določilom o odobrenem kapitalu, s katerim je pooblastila upravo izdajatelja, da lahko v obdobju petih let po vpisu te spremembe statuta v sodni register s soglasjem nadzornega sveta družbe in brez dodatnega sklepa skupščine delničarjev družbe poveča osnovni kapital izdajatelja do višine 49.214.563,51 EUR, to je do največ 16.404.853,11 EUR, z izdajo do največ 3.931.259 novih delnic za vložke, pri čemer:

- se nove delnice izdajo s pravicami, pod pogoji in način, ki je določen s sklepom uprave;
- morajo biti nove delnice navadne in istega razreda kot obstoječe delnice ter se lahko izdajo zgolj proti plačilu v denarju in
- lahko uprava s soglasjem nadzornega sveta odloči, da bodo obstoječi delničarji družbe uveljavljali svoje prednostne pravice na način, kot je predviden v 5. odstavku 337. člena ZGD-1.

Predmetni sklep o odobrenem kapitalu je bil v sodni register vpisan dne 16. 4. 2008 (v nadaljevanju: »sklep o odobrenem kapitalu z dne 16. 4. 2008« oz. »odobreni kapital z dne 16. 4. 2008«).

Odobreni kapital z dne 16. 4. 2008 je uprava s soglasjem nadzornega sveta deloma že izkoristila v letu 2008 (poglavje 32.1.7 (»Zgodovina osnovnega kapitala izdajatelja v obdobju med 1. 1. 2011 in datumom tega prospekta«) s povečanjem osnovnega kapitala za 6.259.389,08 EUR z izdajo 1.500.000 novih delnic, tako da je bila uprava na dan 31. 12. 2012 na podlagi sklepa o odobrenem kapitalu z dne 16. 4. 2008 upravičena, da osnovni kapital Pozavarovalnice Sava, d.d. v soglasju z nadzornim svetom poveča še do največ 10.145.464,03 EUR na največ 49.214.563,51 EUR z izdajo do največ 2.431.259 novih delnic.

Možnost povečanja osnovnega kapitala iz odobrenega kapitala na podlagi Sklepa o odobrenem kapitalu z dne 16. 4. 2008 se je iztekla dne 16. 4. 2013, tako da družba na datum potrditve tega prospekta nima odobrenega kapitala.

V statutu izdajatelja, ki velja na datum prospekta, ni predvideno pogojno povečanje osnovnega kapitala.

### 32.1.6 Opcije

Pozavarovalnica Sava, d.d. ali njene odvisne družbe na dan 31. 12. 2012 in na datum prospekta niso izdajatelji kakršnih koli opcij na delniški kapital.

### 32.1.7 Zgodovina osnovnega kapitala izdajatelja v obdobju med 1. 1. 2011 in 28. 4. 2013

Med 1. 1. 2011 in 28. 4. 2013 ni bilo sprememb v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. Zadnja sprememba v osnovnem kapitalu je bila vpisana v sodni register dne 4. 6. 2008, in sicer je šlo za vpis povečanja osnovnega kapitala izdajatelja za 6.259.389,08 EUR z izdajo 1.500.000 novih navadnih imenskih prosto prenosljivih kosovnih delnic, s čemer se je osnovni kapital družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. povečal na 39.069.099,48 EUR, število vseh izdanih delnic pa na 9.362.519,00, kolikor znaša tudi na datum tega prospekta. Predmetno povečanje osnovnega kapitala z izdajo novih delnic je bilo posledica izvedene ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. javnosti, ki je potekala na podlagi prospekta, potrjenega z odločbo ATVP št. 11/393-AG-08-(214) z dne 9. 5. 2008.

**Tabela 118:** ***Zgodovina osnovnega kapitala, število vseh izdanih delnic in število lastnih delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. ter knjigovodska vrednost lastnih delnic (v EUR)***

| | *1. 1. 2011* | *31. 12. 2011* | *31. 12. 2012* | *28. 4. 2013* |
|---|---|---|---|---|
| Osnovni kapital; v EUR | 39.069.099 | 39.069.099 | 39.069.099 | 39.069.099 |
| Število izdanih delnic | 9.362.519 | 9.362.519 | 9.362.519 | 9.362.519 |
| Število lastnih delnic | 210 | 210 | 210 | 416.643 |
| *…od tega neposredno v lasti Pozavarovalnice Sava, d.d.* | 210 | 210 | 210 | 210 |
| *…od tega v lasti odvisnih družb* | 0 | 0 | 0 | 416.433 |
| Knjigovodska vrednost lastnih delnic; v EUR[26] | 3.370 | 3.266 | 3.798 | 7.537.072 |

Povečanje osnovnega kapitala družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. po Sklepu skupščine in ponudba novih delnic izdajatelja skladno s tem prospektom sta predstavljena v poglavjih 8.6 (»Izjava o sklepih, pooblastilih in odobritvah, na temelju katerih bodo izdane nove delnice«) in 9 (»Pogoji ponudbe novih delnic«) tega prospekta.

*[26] Izračunana kot zmnožek števila lastnih delnic na določen datum in knjigovodsko vrednostjo delnice POSR na navedeni datum, razen za datum 28. 4. 2013, ko je v izračunu upoštevana knjigovodska vrednost delnice POSR z dne 31. 12. 2012. Knjigovodska vrednost delnice POSR na določen datum je izračunana kot količnik med kapitalom obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja Skupine Save Re na ta datum in številom vseh izdanih delnic POSR (vključno z lastnimi delnicami) na ta datum.*

### 32.1.8 Knjigovodska vrednost delnice izdajatelja

**Tabela 119:** ***Kapital obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja in knjigovodska vrednost 1 delnice POSR (v EUR)***

| | *1. 1. 2011* | *31. 12. 2011* | *31. 12. 2012* |
|---|---|---|---|
| Kapital obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja; v EUR | 150.241.758 (rev.) | 145.605.620 (rev.) | 169.337.580 (rev.) |
| Knjigovodska vrednost delnice POSR (upoštevane vse izdane delnice)[27]; v EUR | 16,05 | 15,55 | 18,09 |
| Knjigovodska vrednost delnice POSR (brez lastnih delnic)[28], v EUR | 16,05 | 15,55 | 18,09 |

## 32.2 Statut Pozavarovalnice Sava, d.d.

### 32.2.1 Cilji in nameni Pozavarovalnice Sava, d.d.

Zadnji sklep o spremembi statuta družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. je sprejela skupščina delničarjev družbe na seji dne 29. 6. 2011; sprejete spremembe statuta so bile v sodni register vpisane dne 30. 6. 2011.

Skladno s 3. členom statuta je cilj družbe samostojno opravljanje dejavnosti družbe na trgu, vključno z vlaganji v druge družbe, ki se ukvarjajo z dejavnostjo zavarovanja, pozavarovanja in z drugimi dejavnostmi, vezanimi na dejavnosti zavarovanja in pozavarovanja ter v družbe, ki se ukvarjajo z drugimi povezanimi in finančnimi storitvami; dejavnosti družbe po standardni klasifikaciji so: dejavnost pozavarovanja (65.200), vrednotenje tveganja in škode (66.210) in druge pomožne dejavnosti za zavarovalništvo in pokojninske sklade (66.290).

### 32.2.2 Povzetek določb statuta Pozavarovalnice Sava, d.d. in zakonodaje v zvezi upravo in nadzornim svetom

Pozavarovalnica Sava, d.d. ima dvotirni sistem upravljanja. Organi družbe so skupščina delničarjev, nadzorni svet in uprava.

#### *32.2.2.1 Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d.*

32.2.2.1.1 Določbe statuta Pozavarovalnice Sava, d.d. o nadzornem svetu družbe

Trenutno veljavni statut Pozavarovalnice Sava, d.d. v zvezi z nadzornim svetom družbe določa, da:

- nadzorni svet nadzoruje vodenje poslovanja družbe ter opravlja druge funkcije v skladu z veljavnimi predpisi, statutom in drugimi akti družbe;
- ima nadzorni svet šest članov, od katerih štiri (4) člane – predstavnike delničarjev – izvoli skupščina družbe, dva (2) člana – predstavnika delavcev – pa svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznani skupščino družbe;
- nadzorni svet izmed sebe izvoli predsednika in namestnika, ki sta vedno predstavnika delničarjev;
- mandat članov nadzornega sveta traja štiri leta z možnostjo ponovne izvolitve;

[27] *Knjigovodska vrednost delnice POSR na določen datum je izračunana kot količnik med kapitalom obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja Skupine Save Re na ta datum in številom vseh izdanih delnic POSR na ta datum. Podatek o kapitalu obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja za 1. 1. 2011, 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 je bil revidiran.*

[28] *Knjigovodska vrednost delnice POSR na določen datum je izračunana kot količnik med kapitalom obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja Skupine Save Re na določen datum in številom vseh izdanih delnic POSR brez lastnih delnic na ta datum. Podatek o kapitalu obvladujoče družbe iz konsolidiranega izkaza finančnega položaja za 1. 1. 2011, 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 je bil revidiran.*

- je član nadzornega sveta lahko le neomejeno poslovno sposobna fizična oseba, ki izpolnjuje splošne in posebne pogoje, kot jih določa zakon;
- so člani nadzornega sveta za opravljanje svoje funkcije upravičeni do plačila za opravljanje funkcije, sejnine in povračila stroškov; višino navedenih prejemkov s sklepom določi skupščina delničarjev;
- nadzorni svet za svoje delo odgovarja skupščini delničarjev družbe;
- je nadzorni svet sklepčen, če je pri sklepanju navzoča večina članov; odločitve nadzornega sveta so veljavno sprejete, če za njih glasuje večina oddanih glasov članov nadzornega sveta, pri tem pa ima vsak član nadzornega sveta en glas;
- nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe;
- ima nadzorni svet naslednje pristojnosti:
  - daje soglasje upravi k določitvi poslovne politike, k določitvi finančnega načrta, k določitvi organizacije sistema notranjih kontrol, k določitvi okvirnega letnega programa dela notranje revizije,
  - preverja predlog za uporabo bilančnega dobička, ki ga je predložila uprava, in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino;
  - nadzira primernost postopkov in učinkovitost delovanja notranje revizije;
  - obravnava ugotovitve Agencije za zavarovalni nadzor, davčne inšpekcije in drugih nadzornih organov v postopkih nadzora nad družbo;
  - preverja letna in druga finančna poročila družbe o tem izdela obrazloženo mnenje;
  - preverja sestavljeno letno poročilo, ki ga je predložila uprava, zavzema stališča do revizijskega poročila in o tem sestavi pisno poročilo za skupščino ter v njem navede morebitne pripombe ali pa ga potrdi;
  - obrazloži skupščini delničarjev svoje mnenje k letnemu poročilu notranje revizije;
  - opravlja druge naloge v skladu z veljavnimi predpisi in statutom.
- se podrobnejše določbe glede načina dela nadzornega sveta določijo s Poslovnikom o delu nadzornega sveta (Poslovnik o delu nadzornega sveta je javno objavljen na spletni strani družbe http://www.sava-re.si).

#### 32.2.2.1.2 Določbe, ki jih za nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. določa ZGD-1

ZGD-1 določa, da je član organa vodenja ali nadzora lahko vsaka poslovno sposobna fizična oseba, razen oseba, ki (i) je že član drugega organa vodenja ali nadzora te družbe; (ii) je bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja zoper gospodarstvo, zoper delovno razmerje in socialno varnost, zoper pravni promet, zoper premoženje, zoper okolje, prostor in naravne dobrine. Ta oseba ne sme biti član organa vodenja ali nadzora pet let od pravnomočnosti sodbe in dve leti po prestani kazni zapora; (iii) ji je bil izrečen varnostni ukrep prepovedi opravljanja poklica, in sicer dokler traja prepoved ali (iv) je bila kot član organa vodenja ali nadzora družbe, nad katerim je bil začet stečajni postopek, pravnomočno obsojena na plačilo odškodnine upnikom v skladu z določbami zakona, ki ureja finančno poslovanje podjetij, o odškodninski odgovornosti, in sicer še dve leti po pravnomočnosti sodbe.

ZGD-1 dodatno določa posebne pogoje za člane nadzornega sveta, in sicer član nadzornega sveta ne more biti (i) član uprave ali upravnega odbora od družbe odvisne družbe; (ii) prokurist ali pooblaščenec te družbe; (iii) član uprave druge kapitalske družbe, v katere nadzornem svetu je član uprave te družbe; (iv) oseba, ki je član nadzornega sveta ali upravnega odbora že v treh družbah ali (v) oseba, ki ne izpolnjuje pogojev, ki jih določa statut.

#### 32.2.2.1.3 Določbe, ki jih za nadzorni svet Pozavarovalnice Sava, d.d. določa ZZavar

ZZavar določa, da je za člana nadzornega sveta zavarovalne delniške družbe lahko imenovana le oseba, ki izpolnjuje naslednje tri pogoje: (i) da je ustrezno strokovno usposobljena in ima lastnosti in izkušnje, potrebne za nadziranje poslov zavarovalnice;(ii) da ni bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja, storjenega z naklepom, ki se preganja po uradni dolžnost, ali zaradi enega od kaznivih dejanj, storjenih iz malomarnosti, ki so v ZZavar taksativno našteti in (iii) da ni bila član uprave podjetja, nad katerim je bil začet postopek prisilne poravnave, prisilne likvidacije, stečaja ali izredne uprave.

Šteje se, da je pogoj, da je oseba ustrezno strokovno usposobljena in ima lastnosti in izkušnje, potrebne za nadziranje poslov zavarovalnice, izpolnjen, če ima oseba najmanj štiriletne izkušnje pri vodenju ali nadziranju poslov družbe primerljive velikosti in dejavnosti kot zavarovalnica oziroma drugih primerljivih poslov, ali je strokovnjak na teh področjih.

### *32.2.2.2 Uprava Pozavarovalnice Sava, d.d.*

32.2.2.2.1 Določbe statuta Pozavarovalnice Sava, d.d. v zvezi z upravo družbe

Trenutno veljavni statut Pozavarovalnice Sava, d.d. v zvezi z upravo družbe določa, da:

- družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima najmanj dva in največ pet članov, od katerih je eden predsednik uprave; točno število članov uprave ter področja, ki so v pristojnosti posameznega člana uprave, na predlog uprave določi nadzorni svet z Aktom o upravi;
- predsednika uprave in člane uprave imenuje nadzorni svet za dobo petih let z možnostjo neomejenega ponovnega imenovanja;
- so v upravo družbe lahko imenovane neomejeno poslovno sposobne fizične osebe, ki izpolnjujejo pogoje, ki jih določa zakon;
- družbo zastopajo:
  - predsednik uprave skupaj z namestnikom ali enim članom;
  - namestnik predsednika uprave skupaj s predsednikom ali enim članom;
  - član uprave skupaj s predsednikom ali namestnikom ali drugim članom;
- nobeden izmed članov uprave ni pooblaščen za samostojno zastopanje za celoten obseg poslov iz dejavnosti družbe;
- uprava sprejema odločitve z večino glasov vseh članov;
- so ostala vprašanja v zvezi z načinom dela uprave določena s Poslovnikom o delu uprave.

32.2.2.2.2 Določbe, ki jih za upravo Pozavarovalnice Sava, d.d. določa ZGD-1

ZGD-1 določa, da je član organa vodenja ali nadzora lahko vsaka poslovno sposobna fizična oseba, razen oseba, ki (i) je že član drugega organa vodenja ali nadzora te družbe; (ii) je bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja zoper gospodarstvo, zoper delovno razmerje in socialno varnost, zoper pravni promet, zoper premoženje, zoper okolje, prostor in naravne dobrine. Ta oseba ne sme biti član organa vodenja ali nadzora pet let od pravnomočnosti sodbe in dve leti po prestani kazni zapora; (iii) ji je bil izrečen varnostni ukrep prepovedi opravljanja poklica, in sicer dokler traja prepoved ali (iv) je bila kot član organa vodenja ali nadzora družbe, nad katerim je bil začet stečajni postopek, pravnomočno obsojena na plačilo odškodnine upnikom v skladu z določbami zakona, ki ureja finančno poslovanje podjetij, o odškodninski odgovornosti, in sicer še dve leti po pravnomočnosti sodbe.

32.2.2.2.3 Določbe, ki jih za upravo Pozavarovalnice Sava, d.d. določa ZZavar

ZZavar določa, da je za člana uprave zavarovalne delniške družbe lahko imenovana le oseba, ki izpolnjuje naslednje pogoje: (i) da je ustrezno strokovno usposobljena in ima lastnosti in izkušnje, potrebne za vodenje poslov zavarovalnice;(ii) da ni bila pravnomočno obsojena zaradi kaznivega dejanja, storjenega z naklepom, ki se preganja po uradni dolžnost, ali zaradi enega od kaznivih dejanj, storjenih iz malomarnosti, ki so v ZZavar taksativno našteti.

Šteje se, da je pogoj, da je oseba ustrezno strokovno usposobljena in ima lastnosti in izkušnje, potrebne za vodenje poslov zavarovalnice, izpolnjen, če ima oseba zadostna teoretična in praktična znanja za vodenje zavarovalnih poslov ter najmanj štiriletne izkušnje pri vodenju poslov družbe primerljive velikosti in dejavnosti kot zavarovalnica oziroma drugih primerljivih poslov.

Za člana uprave zavarovalne delniške družbe je lahko imenovana le oseba, ki pridobi dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje funkcije člana uprave zavarovalne delniške družbe.

### 32.2.3 Pravice, ugodnosti in omejitve, ki veljajo za vsak razred obstoječih delnic

Obstoječe delnice so navadne prosto prenosljive imenske kosovne delnice enega razreda, izdane v nematerializirani obliki v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD, z oznako POSR in ISIN kodo SI0021110513. V razmerju do družbe se šteje kot delničar tisti, ki je vpisan v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD. Navadna delnica družbe daje vsakokratnemu imetniku pravico do:

- udeležbe pri upravljanju družbe (glasovalna pravica);
- dela dobička Pozavarovalnice Sava, d.d. (dividenda);
- sorazmernega dela preostanka stečajne ali likvidacijske mase v primeru stečaja ali likvidacije družbe; in
- prednostnega vpisa novo izdanih delnic v sorazmerju s svojimi deleži v osnovnem kapitalu v primeru povečanja osnovnega kapitala, razen če to pravico skupščina delničarjev izključi z večino najmanj 75 % pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

Izjema so le lastne delnice, iz katerih izdajatelj v skladu z določili veljavnega Zakona o gospodarskih družbah nima nobenih pravic.

Nove delnice, ki se ponujajo skladno s tem prospektom, bodo del edinega razreda delnic Pozavarovalnice Sava, d.d. in bodo v vseh pogledih enakovredne (*pari passu*) obstoječim delnicam. Podrobnejši opis posameznih pravic, povezanih z obstoječimi in novimi delnicami, je na voljo v poglavju 8 (»Informacije o delnicah, ki so predmet ponudbe javnosti in ki bodo sprejete v trgovanje«). Statut izdajatelja ne vsebuje določb, ki bi razveljavljale proporcionalnost pravic iz delnic, kot je na primer omejitev manjšinske pravice in omejitev glasovalnih pravic.

Statut v zvezi s pravicami, ki veljajo za navadne delnice, ne določa strožjih pogojev od zakonskih zahtev.

Statut določa, da so delnice družbe prosto prenosljive; prenašajo se s preknjižbo med računi imetnikov v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev v skladu z zakonom, torej v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi, ki urejajo predmetno področje (ZNVP, ZGD-1, ZTFI itd.) in pravili poslovanja KDD.

### 32.2.4 Ukrepi, potrebni za spremembo pravic delničarjev, z navedbo primerov, kjer so pogoji strožji, kot zahteva zakon

Statut ne vsebuje nobenih določb, ki bi urejale spremembe pravic imetnikov delnic. V zvezi s tem se neposredno uporabljajo določila vsakokrat veljavne zakonodaje. Za sprejem sklepa o spremembi statuta družbe je po trenutno veljavni zakonodaji potrebno soglasje 75 % pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala.

### 32.2.5 Način sklicevanja letnih skupščin in izrednih skupščin ter pogoji udeležbe

V skladu z ZGD-1 delničarji uresničujejo svoje pravice pri zadevah družbe na skupščini, če ZGD-1 ne določa drugače.

Trenutno veljavni statut Pozavarovalnice Sava, d.d. v zvezi s skupščino delničarjev določa, da:

- skupščino delničarjev sestavljajo delničarji oz. za pravne osebe njihovi zakoniti zastopniki ali pooblaščenci, ki so vpisani v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD;
- se skupščine delničarjev lahko udeležijo in na njej uresničujejo glasovalne pravice samo tisti delničarji, ki družbi prijavijo svojo udeležbo najpozneje konec četrtega dne pred skupščino in ki so kot imetniki delnic vpisani v centralnem registru nematerializiranih vrednostnih papirjev konec četrtega dne pred zasedanjem skupščine;
- da je skupščina delničarjev sklepčna, če se seje udeležijo delničarji, ki predstavljajo vsaj 15 % osnovnega kapitala;

- da skupščina delničarjev odloča o: (1) sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če uprava in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila skupščini; (2) uporabi bilančnega dobička, na predlog uprave in na podlagi poročila nadzornega sveta; (3) imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta; (4) spremembah statuta; (5) ukrepih za povečanje in zmanjšanje kapitala; (6) prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju; (7) imenovanju revizorja, na predlog nadzornega sveta; in (8) drugih zadevah v skladu z zakonom in statutom družbe;
- da je za sprejem skupščinskih sklepov potrebna večina oddanih glasov delničarjev (navadna večina), razen če zakon ali statut ne določata višje večine ali drugih zahtev;
- lahko delničarji imenujejo pooblaščenca za zastopanje na skupščini tudi z uporabo elektronskih sredstev; obrazec pooblastila za uresničevanje glasovalne pravice po pooblaščencu je dostopen na spletni strani družbe; pooblastilo je lahko poslano družbi po elektronski pošti na naslov, ki ga bo družba določila v vsakokratnem sklicu skupščine, in sicer v skenirani obliki kot priponka, vsebovati pa mora lastnoročni podpis fizične osebe, pri pravnih osebah pa lastnoročni podpis zastopnika in žig oziroma pečat osebe, če ga uporablja; družba ima pravico do preveritve identitete delničarja oz. pooblastitelja, ki posreduje pooblastilo po elektronski pošti, in avtentičnosti njegovega podpisa;
- lahko delničarji na enak način in v obliki, kot je določena v predhodni alineji, družbi pošiljajo zahtevo za dodatno točko dnevnega reda ter predloge sklepov k točkam dnevnega reda, vključno z volilnimi predlogi; družba ima pravico do preveritve identitete delničarja oz. pooblastitelja, ki posreduje zahtevo oziroma predlog po elektronski pošti, ter avtentičnosti njegovega podpisa;
- se podrobnejše določbe glede načina dela skupščine določijo s Poslovnikom o delu skupščine (Poslovnik o delu skupščine je javno objavljen na spletni strani družbe http://www.sava-re.si).

V skladu z veljavnim Zakonom o gospodarskih družbah skupščino delničarjev družbe Pozavarovalnice Sava, d.d. skliče uprava družbe v primerih, določenim z zakonom ali statutom in takrat, če je to v korist družbe. Skupščino delničarjev je treba sklicati, če to od uprave Pozavarovalnice Sava, d.d. zahtevajo delničarji, ki imajo skupaj dvajsetino osnovnega kapitala; zahtevi morajo v pisni obliki priložiti dnevni red, predlog sklepa za vsako predlagano točko dnevnega reda, o katerem naj skupščina odloča ali, če skupščina pri posamezni točki dnevnega reda ne sprejema sklepa, obrazložitev točke dnevnega reda.

Nadalje, skupščina delničarjev je lahko sklicana tudi na podlagi odredbe Agencije za zavarovalni nadzor, če le-ta ugotovi, da Pozavarovalnica Sava, d.d. huje krši pravila obvladovanja tveganj. Skupščina mora v takšnem primeru sprejeti ustrezne sklepe za odpravo kršitev, ki jih predlagata uprava in nadzorni svet, kot npr. sklep o povečanju osnovnega kapitala.

V skladu z zakonom in veljavnim statutom Pozavarovalnica Sava, d.d. sklic skupščine objavi na borzno informacijskem sistemu SEO-net Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si/), na uradni spletni strani družbe (http://www.sava-re.si/) in na enega izmed naslednjih načinov: v dnevniku Delo ali v dnevniku Finance ali v dnevniku Dnevnik.

ZGD-1 v zvezi s skupščino delničarjev nadalje določa, da

- je, razen če statut ne določi daljšega najkrajšega roka, sklic skupščine potrebno objaviti vsaj 30 dni pred skupščino;
- skupščina poteka na sedežu družbe, s statutom pa je mogoče mesto zasedanja skupščine tudi spremeniti.

Statut Pozavarovalnice Sava, d.d. ne ureja sklicnega roka in mesta zasedanja skupščine, zato se v zvezi z navedenimi vprašanji uporabljajo določila ZGD-1.

V skladu s 307. členom ZGD-1 je za sprejetje skupščinskih sklepov potrebna večina oddanih glasov delničarjev (navadna večina), razen če zakon ali statut ne določata višje večine ali drugih zahtev. ZGD-1 za določene sklepe določa, da je za njihov sprejem potrebno soglasje ¾ pri sklepanju zastopanega osnovnega kapitala, kar vključuje sklepe o predčasnem odpoklicu članov nadzornega sveta, ki predstavljajo delničarje, o spremembah statuta ter o nekaterih statusnih preoblikovanjih družbe, kot tudi nekatere sklepe o povečanju in zmanjšanju

osnovnega kapitala, sklep o izključitvi prednostne pravice obstoječih delničarjev do novih delnic, sklep o izdaji zamenljivih ali dividendnih obveznic, sklep o odobritvi prenosa najmanj 25 % premoženja družbe, sklep o odobritvi za združitev, pridružitev in sorodne transakcije ter odločitve o soglasju v zadevah, v katerih je soglasje odklonil nadzorni svet družbe.

### 32.2.6 Določbe statuta, ki vplivajo na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja

Statut Pozavarovalnice Sava, d.d. ne vsebuje določb, ki bi določale oziroma vplivale na odlog, preložitev ali preprečitev sprememb nadzora izdajatelja.

### 32.2.7 Določbe statuta, ki urejajo prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev

Statut Pozavarovalnice Sava, d.d. ne vsebuje določb, ki bi urejale prag lastništva, nad katerim se mora razkriti lastništvo delničarjev izdajatelja. Sicer pa področni zakoni na določene pragove vežejo obveznosti za razkrivanje delničarjev oz. pridobivanje dovoljenj, kot je to pojasnjeno v poglavjih 36.9 (»Pomembni deleži«) in 36.10 (»Kvalificiran delež«) tega prospekta.

### 32.2.8 Določbe statuta, ki urejajo spremembe kapitala, kadar so ti pogoji strožji, kot to nalaga zakonodaja

Statut Pozavarovalnice Sava, d.d. ne vsebuje strožjih pogojev glede spremembe osnovnega kapitala, kot jih nalaga zakonodaja.

### 32.2.9 Statutarne rezerve

Statut Pozavarovalnice Sava, d.d. določa, da mora družba oblikovati statutarne rezerve v višini 11.475.546,65 EUR, in sicer tako, da se 15 % čistega dobička, ki ostane po morebitni uporabi za kritje prenesene izgube, za oblikovanje zakonskih rezerv in za oblikovanje rezerv za lastne deleže, uporabi za oblikovanje statutarnih rezerv, dokler le-te ne dosežejo s statutom določene višine. Družba je zahtevano višino statutarnih rezerv dosegla že v letu 2006, tako da Pozavarovalnica Sava, d.d. statutarnih rezerv v naslednjih letih ni dodatno oblikovala.

V skladu s statutom Pozavarovalnice Sava, d.d. se statutarne rezerve lahko 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 popolno pokritje čiste izgube (instrument dodatne zaščite vezanega kapitala družbe);
- za povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe ter
- za uravnavanje dividendne politike družbe.

### 32.2.10 Določbe statuta v zvezi z notranjo revizijo

S statutom Pozavarovalnice Sava, d.d. je določeno, da notranja revizija izvaja stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe in je samostojen organizacijski del, ki je funkcionalno in organizacijsko ločen od ostalih organizacijskih enot družbe in neposredno podrejen upravi družbe.

Statut nadalje določa tudi, da uprava družbe v soglasju z nadzornim svetom s pravilnikom podrobneje opredeli področja in naloge, vsebino in način dela ter pravila delovanja notranje revizije.

### 32.2.11 Objave podatkov in sporočil Pozavarovalnice Sava, d.d.

V skladu z veljavnim statutom Pozavarovalnica Sava, d.d. objavlja podatke ali sporočila družbe, za katere je predvidena zakonska dolžnost objave ali ki so pomembna za družbo ali delničarje, na borzno informacijskem sistemu SEO-net Ljubljanske borze d.d. Ljubljana (http://seonet.ljse.si/) in na uradni spletni strani družbe (http://www.sava-re.si/), pri čemer družba sklic skupščine in podatke ali sporočila, za katere velja zakonska

obveznost objave v tiskani obliki, objavlja tudi v dnevniku Delo, dnevniku Finance, dnevniku Dnevnik ali v Uradnem listu Republike Slovenije. O objavi drugih, za delničarje ali družbo pomembnih podatkov ter načinu in obliki objave, odloča uprava.

### 32.2.12 Prenehanje družbe

Pozavarovalnica Sava, d.d. je ustanovljena za nedoločen čas in lahko preneha s poslovanjem v skladu z veljavnimi predpisi.

Razlogi in pogoji za postopke prenehanja in likvidacije so določeni v ZGD-1 in ZZavar, stečajni postopek pa je urejen v Zakonu o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju (ZFPPIPP) in ZZavar. V skladu z ZZavar prisilna poravnava nad Pozavarovalnico Sava, d.d. ni mogoča.

## 32.3 Spremembe nadzora, poročanje o udeležbi in dovoljenja

Lastništvo v Pozavarovalnici Sava, d.d. ni omejeno, vendar pa predpisi lahko zahtevajo obveščanje o pomembnih deležih ali pridobitev predhodnega dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor za pridobitev kvalificiranega deleža, glede na velikost pridobljenega deleža.

Statut Pozavarovalnice Sava, d.d. ne vsebuje določb:

- ki bi imele zavlačevalen, odložilen ali preprečevalen učinek na spremembo nadzora nad Pozavarovalnico Sava d.d. ali
- o pragovih lastništva, nad katerimi se zahteva razkritje udeležbe ali
- o spremembah v kapitalu, ki bi bile urejene strožje, kot se zahteva z veljavno zakonodajo.

### 32.3.1 Obveščanje o pomembnih deležih

Vsak delničar slovenske javne družbe, katere delnice so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu, mora praviloma javno družbo in ATVP obvestiti, če doseže ali preseže posamezen prag pomembnega deleža ali se njegov delež zmanjša pod posamezen prag pomembnega deleža, kot je opisano v poglavju 36.9 (»Pomembni deleži«).

### 32.3.2 Kvalificiran delež

ZZavar določa pravila za pridobitev kvalificiranega deleža v zavarovalnici ali pozavarovalnici s sedežem v Sloveniji (»kvalificiran delež«), kot je podrobneje opisano v poglavju 36.10 (»Kvalificiran delež«).

### 32.3.3 Delničarski sporazumi

Delničarji zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki sklenejo sporazum, s katerim se dogovorijo o usklajenem izvrševanju upravljavskih upravičenj iz delnic, katerih imetniki so, morajo v treh delovnih dneh od sklenitve sporazuma obvestiti Agencijo za zavarovalni nadzor o sklenitvi sporazuma in obvestilu priložiti kopijo sklenjenega sporazuma.

Delničarji zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki sklenejo sporazum o usklajenem izvrševanju upravljavskih upravičenj iz delnic, katerih imetniki so, in skupna višina teh delnic oziroma upravljavskih upravičenj presega meje kvalificiranega deleža, morajo predhodno za sklenitev sporazuma pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.

# 33 POMEMBNE POGODBE

## 33.1 Pozavarovalna pogodba z Zavarovalnico Maribor

Na podlagi sklenjene pozavarovalne pogodbe, Pozavarovalnica Sava, d.d. zagotavlja Zavarovalnici Maribor v letu 2013 pozavarovanje, ki pokriva zavarovalne posle Zavarovalnice Maribor na podlagi proporcionalnega (kvotnega, ekscendentno-kvotnega oziroma ekscendentnega), neproporcionalnega (škodnopresežkovnega) oziroma fakultativnega pozavarovanja.

Pogodbo lahko vsaka stranka odpove s trimesečnim odpovednim rokom. Čeprav je navedena pogodba sklenjena za nedoločen čas, pa v praksi stranke v poslih pozavarovanj vsako leto obnavljajo veljavnost pozavarovalnih pogodb (z začetkom uporabe 1. januarja vsakega koledarskega leta). Pozavarovalna pogodba s Pozavarovalnico Sava, d.d. vsebuje določbe, ki se uporabljajo za vse oblike pozavarovanj, kar med drugim vključuje opis vrst pozavarovalnega kritja, določbo o deležu cedenta, opis postopkov vezanih na plačilo premij in izplačilo škod, način poročanja o prenosnih premijah in škodnih rezervacijah ter način reševanja sporov. Določbe glede posameznih vrst pozavarovalnih kritij so vsebovane v ločenih prilogah k pogodbi. Navedene priloge vsebujejo bistvene elemente pozavarovalnega kritja, kot npr. limite kritja, deleže pozavarovanih tveganj in premij, premije, pozavarovalne provizije in izključitve kritja glede posameznih vrst zavarovalnih poslov, ki so predmet pozavarovanja. Pozavarovalna provizija je določena v dogovorjenem delu pozavarovalne premije glede na drsečo lestvico.

Pomemben del pozavarovalne pogodbe z Zavarovalnico Maribor je kvotno pozavarovanje, na podlagi katerega je Zavarovalnica Maribor v letu 2012 plačala Pozavarovalnici Sava, d.d. 30,1 mio EUR premije. Na podlagi kvotnega pozavarovanja in drugih oblik proporcionalnega pozavarovalnega kritja Pozavarovalnica Sava, d.d. pozavaruje oziroma prevzame dogovorjen delež tveganj Zavarovalnice Maribor, ki so krita z njenimi zavarovalnimi pogodbami, in za to prejme dogovorjen delež premij, ki jih Zavarovalnica Maribor zbere na podlagi zavarovalnih pogodb, ki so vključene v pozavarovalno pogodbo. Na podlagi neproporcionalnega pozavarovanja se Pozavarovalnica Sava, d.d. zaveže v dogovorjenih vrstah zavarovalnih poslov in do dogovorjenega limita zagotoviti nadomestilo glede vseh škod, ki izhajajo iz posameznih dogodkov kot so opredeljeni v pozavarovalni pogodbi, ki presegajo dogovorjeno višino škode. Glede fakultativnega pozavarovanja pozavarovalna pogodba vsebuje splošne določbe o fakultativnih pozavarovanjih, s katerimi se pozavarujejo tveganja v presežku limitov ostalih proporcionalnih in neproporcionalnih pozavarovanj, kot so določena v pozavarovalni pogodbi. Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Maribor pozavarujeta posamezna tveganja na fakultativni podlagi zgolj v primeru, če se o tem dogovorita med sabo za vsak posamezen primer.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Maribor sklepata tudi ločeno letno proporcionalno pozavarovalno pogodbo za nevarnost potresa in imata sklenjeno pozavarovalno pogodbo za nedoločen čas, ki se nanaša na življenjska zavarovanja.

## 33.2 Pozavarovalna pogodba z Zavarovalnico Tilia

Na podlagi sklenjene pozavarovalne pogodbe, Pozavarovalnica Sava, d.d. zagotavlja Zavarovalnici Tilia v letu 2013 pozavarovanje, ki pokriva zavarovalne posle Zavarovalnice Tilia na podlagi proporcionalnega (kvotnega, ekscendentno-kvotnega oziroma ekscendentnega), neproporcionalnega (škodnopresežkovnega) oziroma fakultativnega pozavarovanja.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Tilia sta podpisali zadnjo pozavarovalno pogodbo dne 7. 3. 2013, z začetkom uporabe 1. januarja 2013. Čeprav je navedena pogodba sklenjena za nedoločen čas, pa v praksi stranke v poslih pozavarovanj vsako leto obnavljajo veljavnost pozavarovalnih pogodb (z začetkom uporabe 1. januarja vsakega koledarskega leta). Pozavarovalna pogodba s Pozavarovalnico Sava, d.d. vsebuje določbe,

ki se uporabljajo za vse oblike pozavarovanj, kar med drugim vključuje opis vrst pozavarovalnega kritja, določbo o deležu cedenta, opis postopkov vezanih na plačilo premij in izplačilo škod, način poročanja o prenosnih premijah in škodnih rezervacijah ter način reševanja sporov. Določbe glede posameznih vrst pozavarovalnih kritij so vsebovane v ločenih prilogah k pogodbi. Navedene priloge vsebujejo bistvene elemente pozavarovalnega kritja, kot npr. limite kritja, deleže pozavarovanih tveganj in premij, premije, pozavarovalne provizije in izključitve kritja glede posameznih vrst zavarovalnih poslov, ki so predmet pozavarovanja. Pozavarovalna provizija je določena v dogovorjenem delu pozavarovalne premije glede na drsečo lestvico.

Najpomembnejši del pozavarovalne pogodbe z Zavarovalnico Tilia je kvotno pozavarovanje, na podlagi katerega je Zavarovalnica Tilia v letu 2012 plačala Pozavarovalnici Sava, d.d. 11,7 mio EUR premije. Na podlagi kvotnega pozavarovanja in drugih oblik proporcionalnega pozavarovalnega kritja Pozavarovalnica Sava, d.d. pozavaruje oziroma prevzame dogovorjen delež tveganj Zavarovalnice Tilia, ki so krita z njenimi zavarovalnimi pogodbami, in za to prejme dogovorjen delež premij, ki jih Zavarovalnica Tilia zbere na podlagi zavarovalnih pogodb, ki so vključene v pozavarovalno pogodbo. Na podlagi neproporcionalnega pozavarovanja se Pozavarovalnica Sava, d.d. zaveže v dogovorjenih vrstah zavarovalnih poslov in do dogovorjenega limita zagotoviti nadomestilo glede vseh škod, ki izhajajo iz posameznih dogodkov, kot so opredeljeni v pozavarovalni pogodbi, ki presegajo dogovorjeno višino škode. Glede fakultativnega pozavarovanja pozavarovalna pogodba vsebuje splošne določbe o fakultativnih pozavarovanjih, s katerimi se pozavarujejo tveganja v presežku limitov ostalih proporcionalnih in neproporcionalnih pozavarovanj, kot so določena v pozavarovalni pogodbi. Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Tilia pozavarujeta posamezna tveganja na fakultativni podlagi zgolj v primeru, če se o tem dogovorita med sabo za vsak posamezen primer.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Tilia sklepata tudi ločeno letno proporcionalno pozavarovalno pogodbo za nevarnost potresa.

## 33.3 Kreditni pogodbi z Dekania Europe CDO II PLC in Merrill Lynch International

Pozavarovalnica Sava, d.d. je dne 27. 12. 2006 kot kreditojemalec sklenila kreditno pogodbo z Dekania Europe CDO II PLC kot kreditodajalcem, ki se nanaša na znesek kredita v višini 12 mio EUR in je bila dopolnjena z dodatkom k pogodbi, sklenjenim 3. januarja 2007 med istima strankama.

Pozavarovalnica Sava, d.d. je dne 17. 1. 2007 kot kreditojemalec sklenila kreditno pogodbo z Merrill Lynch International kot kreditodajalcem, ki se nanaša na znesek kredita v višini 20 mio EUR. Skladno z dogovorom o novaciji z dne 7. 6. 2007 je Dekania Europe CDO III PLC prevzela 12 mio EUR dolga od Merrill Lynch International.

Skladno z navedenima kreditnima pogodbama je Pozavarovalnica Sava, d.d. najela podrejen oz. subordiniran dolg v skupni višini 32 mio EUR za splošne podjetniške namene. Vsak del kredita ima rok zapadlosti 20 let in je lahko brez stroškov preklica poplačan po 10-ih letih. Obrestna mera za prvo desetletje za vsak del kredita (tj. do in vključno z obrestmi plačljivimi v decembru 2016 in v marcu 2017) znaša 3-mesečni Euribor plus 3,35 % in za preostala leta 3-mesečni Euribor plus 4,35 %. Plačilo obresti je lahko ob izpolnitvi določenih pogojev in ob uresničitvi opcije Pozavarovalnice Sava, d.d. odloženo za do 20 zaporednih kvartalov. Glavnica zapade v celoti v plačilo na dan dospelosti (tj. v decembru 2026 in v marcu 2027).

V primeru prenehanja poslovanja Pozavarovalnice Sava, d.d. bo imel vsak kredit prednost v poplačilu pred vsemi razredi delnic in pred tistimi subordiniranimi upniki Pozavarovalnice Sava, d.d., ki imajo dolg brez datuma zapadlosti (nedatirani subordinirani upniki). Krediti bodo obravnavani enakopravno (“pari passu”) s tistimi upniki, ki imajo subordiniran dolg z datumom zapadlosti (datirani subordinirani upniki).

V primeru odbitka plačil zaradi davka bo Pozavarovalnica Sava, d.d. ob upoštevanju običajnih izjem dolžna plačati bruto zneske v višini kot bo potrebno, da so neto zneski terjatev iz naslova obresti, ki jih bodo prejeli kreditodajalci, enaki višini terjatev, ki bi jo prejeli brez takšnega odbitka plačila zaradi davka. Vsak izmed kreditov se presoja po angleškem pravu. Pozavarovalnica Sava, d.d. je dne 8. 3. 2007 sklenila z Abanka Vipa

d.d. pogodbo, na podlagi katere Abanka Vipa d.d. v zvezi z navedenimi krediti opravlja storitve izračunavanja in plačilnega (fiskalnega) agenta.

## 33.4 Posojila odvisnim družbam s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.

**Tabela 120:** ***Posojila družbam v skupini s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.***

| (EUR) | Vrsta dolžniškega instrumenta | Vrednost glavnice na dan 31. 12. 2012 |
|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | posojilo | 0 |
| Sava osiguranje | posojilo | 1.300.000 |
| Illyria | posojilo | 1.500.000 |
| Sava Montenegro | posojilo | 3.000.000 |
| Velebit osiguranje | podrejeno posojilo | 1.390.000 |
| **Skupaj** | | **7.190.000** |

**Karakteristike dolžniških instrumentov pridruženih in odvisnih družb**

Karakteristike posojil, danih Savi osiguranje, s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.:

1. posojilo v višini 500.000 EUR:
   - celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita;
   - obrestna mera 6M Euribor + 105bp, izračun obresti act/360, z aneksom 31. 12. 2011 obrestna mera spremenjena v fiksno obrestno mero v višini 4,5 %;
   - datum koriščenja kredita 21. 5. 2007;
   - obresti se plačujejo 1. 6. in 1. 12., z aneksom dne 31. 12. 2011 so obrestna obdobja popravljena na četrtletna izplačila obresti;
   - datum zapadlosti 1. 6. 2015;
   - posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 2 dni vnaprej.

2. posojilo v višini 1.010.000 EUR:
   - celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita, delno je bila glavnica 18. 9. 2012 pretvorjena v lastniški kapital v znesku 210.000 EUR, tako da trenutno stanje posojila znaša 800.000 EUR;
   - obrestna mera 4,5 %, izračun obresti act/360, z aneksom 30. 11. 2012 obrestna mera spremenjena na 4,0 %;
   - datum koriščenja kredita 30. 12. 2011;
   - obresti se plačujejo mesečno;
   - datum zapadlosti 30. 6. 2013;
   - posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 3 dni vnaprej.

Karakteristike posojil, danih Illyrii, s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.:

1. posojilo v višini 1.000.000 EUR:
   - celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita;
   - obrestna mera: 5,5 %, z aneksom 15. 11. 2012 obrestna mera spremenjena na 4,5 %;
   - datum koriščenja kredita 16. 12. 2011;
   - obresti se izplačujejo ob zapadlosti;
   - datum zapadlosti 30. 9. 2013;
   - posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 delovnih dni vnaprej.

2. posojilo v višini 100.000 EUR:
- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita;
- obrestna mera: 4,5 %;
- datum koriščenja kredita 25. 1. 2012;
- obresti se izplačujejo ob zapadlosti;
- datum zapadlosti 31. 3. 2013;
- posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 delovnih dni vnaprej.

3. posojilo v višini 400.000 EUR:
- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita;
- obrestna mera: 2,5 %;
- datum koriščenja kredita 24. 12. 2012;
- obresti se izplačujejo ob zapadlosti;
- datum zapadlosti 09. 01. 2013.

Karakteristike posojil, danih Savi Montenegro, s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.:

1. posojilo v višini 2.900.000 EUR:
- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita, delno je bila glavnica odplačana 7. 11. 2011 v znesku 400.000 EUR in 29. 5. 2012 v znesku 500.000 EUR, tako da znaša trenutno stanje posojila 2.000.000 EUR;
- obrestna mera: 4,5 %
- datum koriščenja kredita 4. 8. 2009;
- obresti se izplačujejo ob četrtletjih;
- datum zapadlosti 3. 6. 2013;
- posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 dni vnaprej.

2. posojilo v višini 1.000.000 EUR:
- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita;
- obrestna mera: 4 %;
- datum koriščenja kredita 1. 12. 2010;
- obresti se izplačujejo ob četrtletjih;
- datum zapadlosti 1. 12. 2013;
- posojilojemalec ima pravico kredit odplačati delno ali v celoti pred datumom zapadlosti, o tem mora obvestiti posojilodajalca 5 dni vnaprej.

Karakteristike posojil, danega Velebit osiguranju, s strani Pozavarovalnice Sava, d.d.:

Podrejeno posojilo v višini 1.390.000 EUR:
- celotna glavnica zapade v plačilo ob zapadlosti kredita;
- obrestna mera 7,0 %, izračun obresti act/360;
- datum koriščenja kredita 23. 12. 2011;
- obresti se izplačujejo ob četrtletjih;
- brez zapadlosti;
- možnost pretvorbe v lastniški kapital Velebit osiguranja.

## 33.5 Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor

Pozavarovalnica Sava, d.d. in Slovenska odškodninska družba (SOD) sta kot kupca dne 11. 12. 2012 z Novo kreditno banko Maribor (Nova KBM) kot prodajalcem podpisala pogodbo o nakupu in prodaji 50,99 % vseh delnic izdajatelja Zavarovalnica Maribor d.d., na podlagi katere je dne 25. 4. 2013 (tj. na Dan izvršitve) SOD pridobil 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor, Pozavarovalnica Sava, d.d. pa 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor (v tekstu: »Kupoprodajna pogodba«).

Kupnina po Kupoprodajni pogodbi, ki skupaj znaša 65.034.117,12 EUR, od česar je plačala Pozavarovalnica Sava, d.d. znesek 15.034.112,00 EUR, SOD pa znesek 50.000.005,12 EUR, je bila Novi KBM - zmanjšana za predujem v višini 15.000.000 EUR, od katerega je dne 28.12.2012 predujem v višini 10.000.000 EUR Novi KBM nakazala Pozavarovalnica Sava, d.d. in ki bi ga Nova KBM morala vrniti Pozavarovalnici Sava, d.d., če ne bi prišlo do izvršitve Kupoprodajne pogodbe - plačana na Dan izvršitve (25. 4. 2013) proti izročitvi delnic ZVMG po Kupoprodajni pogodbi. Več informacij o Kupoprodajni pogodbi je na voljo v poglavju 33.6 (»Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.«).

Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD sta dne 10. decembra 2012 sklenila pogodbo o pravicah v zvezi s 4.882.813 delnicami družbe Zavarovalnica Maribor z oznako ZVMG (»Opcijska pogodba«), ki jih je po Kupoprodajni pogodbi pridobil SOD, s katero je SOD med drugim podelil Pozavarovalnici Sava, d.d. pravico do nakupa največ vseh delnic ZVMG v lasti SOD (»nakupna opcija«), Pozavarovalnica Sava, d.d. pa SOD upravičenje, da ji proda največ vse delnice ZVMG v lasti SOD (»prodajna opcija«).

Nakupna opcija Pozavarovalnice Sava, d.d. velja pet let od dneva veljavnosti Opcijske pogodbe (t.j. pet let od 25. 4. 2013), kupnina za eno delnico ZVMG po Opcijski pogodbi v primeru uveljavitve nakupne opcije znaša 10,24 EUR (tj. enako ceni delnice ZVMG po Kupoprodajni pogodbi), povečano za obresti v višini 10 % letno od Dneva izvršitve po Kupoprodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene nakupne opcije in zmanjšano za obrestovane (v višini 10 %), v vmesnem obdobju prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

SOD lahko svojo prodajno opcijo uveljavi po poteku 30 dni od dneva, ko Pozavarovalnica Sava, d.d. uspešno izvede povečanje osnovnega kapitala za skupni emisijski znesek v višini do 55 mio EUR, vendar ne kasneje kot do 30. 9. 2013. Ponudba novih delnic je neuspešna le v primeru, da ni vpisana in vplačana nobena ponujena delnica. Če povečanje osnovnega kapitala ni izvedeno v skupni višini 55 mio EUR, ima SOD pravico uveljavljati svoje prodajno upravičenje zgolj za število opcijskih delnic pomnoženo z opcijsko ceno, kot je opredeljena v Opcijski pogodbi, tako da je višina kupnine uveljavljene prodajne opcije enaka oziroma po zaokrožitvi enaka dejansko vplačanim emisijskim zneskom po izvedenem povečanju osnovnega kapitala izdajatelja. Kupnina za eno delnico ZVMG po Opcijski pogodbi v primeru uveljavitve prodajne opcije znaša 10,24 EUR (tj. enako ceni delnice ZVMG po Kupoprodajni pogodbi), povečano za obresti v višini 9 % letno od Dneva izvršitve po Kupoprodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene prodajne opcije in zmanjšano za obrestovane (v višini 9 %), v vmesnem obdobju prejete dividende Zavarovalnice Maribor.

Način in vir financiranja nakupa dodatnih delnic Zavarovalnice Maribor, ki jih je oziroma jih bo izdajatelj pridobil v skladu s Kupoprodajno oziroma Opcijsko pogodbo, je opisan v poglavju 21.1 (»Namen dokapitalizacije in način financiranja transakcije«).

Opcijska pogodba vsebuje več varovalk, katerih namen je zagotoviti, da SOD ne bi ostal delničar Zavarovalnice Maribor, če povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. ne bi bilo izvedeno. Najprej je predviden postopek skupne prodaje vseh delnic Zavarovalnice Maribor, ki jih imata v lasti obe pogodbeni stranki, kot dodatna varovalka (če takšen postopek ne bi bil uspešen) pa še eno prodajno upravičenje SOD, kot je podrobneje opisano v naslednjih dveh odstavkih, in sicer:

***a. Skupna prodaja delnic ZVMG***

Če (a) do 1. oktobra 2013 povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava, d.d. ni izvedeno v skupni višini 55 mio EUR oziroma niti Pozavarovalnica Sava, d.d. niti tretja oseba od SOD-a ne odkupi dela ali vseh delnic ZVMG iz Opcijske pogodbe, kljub temu da je SOD uveljavljal svojo zgoraj opisano prodajno opcijo ter

(b) ima SOD na ta dan še v lasti opcijske delnice (delnice, ki so predmet opcijskega upravičenja), je SOD upravičen od Pozavarovalnice Sava, d.d. zahtevati, Pozavarovalnica Sava, d.d. pa soglaša, da skupaj prodata vse delnice ZVMG, ki jih imata Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD v lasti na dan 1. oktobra 2013 (v nadaljevanju: »Skupna prodaja delnic ZVMG«). Skupna prodaja delnic ZVMG se v takem primeru izvede skladno z Opcijsko pogodbo, pri čemer v celotnem času trajanja tega prodajnega postopka Pozavarovalnica Sava, d.d. še obdrži svojo nakupno opcijo.

***b. Dodatno prodajno upravičenje SOD-a***

V primeru, da do 31. maja 2014 Pozavarovalnica Sava, d.d. oziroma tretja oseba od SOD-a ne bo odkupila vseh delnic ZVMG v lasti SOD-a in SOD v postopku Skupne prodaje delnic ZVMG iz Opcijske pogodbe na kakšen drug način ne bo dobil nakazane kupnine za svoje delnice ZVMG, ima SOD drugo prodajno upravičenje do Pozavarovalnice Sava, d.d. Tega prodajnega upravičenja SOD ni upravičen uveljavljati samo v primeru, če bi (in v obsegu, v katerem bi) Pozavarovalnica Sava, d.d. po uveljavitvi ali vsakokratni delni uveljavitvi tega prodajnega upravičenja izpolnjevala manj kot 160 % minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti po tedaj veljavni zakonodaji. V tem primeru se za obdobje do izpolnjevanja 160 % minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava, d.d. po tedaj veljavni zakonodaji dogovori ustrezno dolžniško financiranje, kot je opredeljeno v Opcijski pogodbi.

Pozavarovalnica Sava, d.d. načrtuje, da bo svojo nakupno opcijo za 4.882.813 delnic ZVMG v lasti SOD po Opcijski pogodbi uveljavila takoj po vpisu povečanja osnovnega kapitala v skladu s Sklepom skupščine v sodni register, če SOD ne bo nemudoma uveljavil svoje prodajne opcije po Opcijski pogodbi.

## 33.6 Pogodba o prodaji in nakupu delnic Zavarovalnice Maribor d.d.

S pogodbo o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor d.d. z dne 11. decembra 2012, ki so jo sklenili Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD kot kupca in Nova KBM d.d. kot prodajalec (»Kupoprodajna pogodba«), so se pogodbene stranke dogovorile, da bosta Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD od Nove KBM po izpolnitvi odložnih pogojev, navedenih v Kupoprodajni pogodbi, kupila 6.350.988 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic v Zavarovalnici Maribor, kar predstavlja približno 50,99 % vseh izdanih delnic in deleža v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Maribor, in sicer Pozavarovalnica Sava, d.d. 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor in SOD 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor. Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD sta od Agencije za zavarovalni nadzor pridobila dovoljenje za povečanje kvalificiranega deleža v Zavarovalnici Maribor z dne 11. 2. 2013, Pozavarovalnica Sava, d.d. pa je pridobila tudi odločbo Javne Agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence z dne 20. 2. 2013, s katero je Agencija odločila, da ne nasprotuje priglašeni koncentraciji podjetij Pozavarovalnica Sava, d.d. in Zavarovalnica Maribor, ter da je ta koncentracija skladna s pravili konkurence. Z dnem 28. 3. 2013 so bili kumulativno izpolnjeni vsi odložni pogoji iz Kupoprodajne pogodbe in je začel teči 30-dnevni rok za izpolnitev pogodbene obveznosti oziroma za plačilo kupnine, kot je določen s Kupoprodajno pogodbo. Dan izvršitve (kot je opredeljen v Kupoprodajni pogodbi) je bil 25. 4. 2013.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD sta Novi KBM kot kupnino za prodajo in prenos navedenih delnic plačala skupaj 65.034.117,12 EUR, od česar Pozavarovalnica Sava, d.d. znesek 15.034.112,00 EUR ter SOD znesek 50.000.005,12 EUR. Pogodbene stranke so dogovorjene, da se navedeni znesek kupnine lahko zviša, če v obdobju, ki se začne na dan podpisa Kupoprodajne pogodbe in konča na dan, ki pade 6 mesecev po zaključku postopka z obvezno prevzemno ponudbo, Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD ali katerakoli od njunih povezanih oseb neposredno ali posredno pridobi ali odsvoji ali se z zavezujočo pogodbo dogovori za pridobitev ali odsvojitev navadnih delnic Zavarovalnice Maribor ali katerekoli koristi iz ali v zvezi z njimi od katerekoli osebe za ceno, ki je višja od cene na delnico, dogovorjene s Kupoprodajno pogodbo. Kupoprodajna pogodba omenjeno zvišanje kupnine še podrobneje ureja in vsebuje tudi nekatere izjeme. Med drugim do zvišanja kupnine ne pride, če gre za transakcije med Pozavarovalnico Sava, d.d. in SOD, pri katerih cena na delnico Zavarovalnice Maribor ni več kot 10 % višja od cene na delnico po Kupoprodajni pogodbi, ter v primeru, da je izključno zaradi takšnih transakcij med Pozavarovalnico Sava, d.d. in SOD Pozavarovalnica Sava, d.d. dolžna ostalim delničarjem Zavarovalnice Maribor plačati višjo ceno v postopku z obvezno prevzemno ponudbo. Če bi Zavarovalnica Maribor po podpisu Kupoprodajne pogodbe odločila o

izplačilu dividend, bi se navedeni znesek kupnine znižal za znesek vseh morebitnih dividend Zavarovalnice Maribor, do katerih bi postala upravičena Nova KBM.

Od navedenega zneska kupnine je bil Novi KBM v letu 2012 plačan predujem v višini 15.000.000,00 EUR, in sicer je Pozavarovalnica Sava, d.d. kot predujem plačala 10.000.000,00 EUR, SOD pa 5.000.000,00 EUR. Preostala kupnina po Kupoprodajni pogodbi je bila proti izročitvi predmetnih delnic Zavarovalnice Maribor plačana na Dan izvršitve (25. 4. 2013).

# 34 INFORMACIJE O DELEŽIH

Drugih pomembnejših naložb, razen tistih, ki so razkrite v drugih delih tega prospekta, družba nima. Vse informacije o odvisnih družbah so predstavljene v poglavju 17.3 (»Predstavitev odvisnih družb izdajatelja in Zavarovalnice Maribor«) tega prospekta.

# 35 POMEMBNI DOGODKI PO 31. 12. 2012

Dogodki v tem poglavju so pomembni dogodki po 31. 12. 2012 do datuma tega prospekta; od pomembnih dogodkov, navedenih v Revidiranem računovodskem poročilu skupine Sava Re (priloga 2 tega prospekta), se razlikujejo v tem, da vključujejo tudi še dogodke, ki so se zgodili po datumu Revidiranega letnega poročila skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za leto 2012.

- 11. 1. 2013 je zasedala 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, d.d., kjer je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala, s katerim je določila, da bo emisijski znesek (prodajna cena) ene novo izdane delnice znašal najmanj 7,00 EUR in največ 9,00 EUR. Emisijski znesek ene novo izdane delnice bo določila uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. s soglasjem nadzornega sveta, pri čemer bo maksimalna skupna emisijska vrednost vseh novo izdanih delnic po tem sklepu 55.000.001,00 EUR, v skladu s čimer se bo prilagodilo končno število novo izdanih delnic. Novo izdane delnice se bodo ob izdaji ponudile javnosti, v skladu s predpisi, ki veljajo za trg finančnih instrumentov, v več krogih, pri čemer bodo v prvem krogu novo izdane delnice ponujene v odkup vsem obstoječim delničarjem. Le-ti bodo lahko vpisali in vplačali sorazmerno število novo izdanih delnic glede na svoj delež v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava, d.d. Novoizdane delnice, ki v prvem krogu ne bodo vpisane in vplačane, bo uprava Pozavarovalnice Sava, d.d. v soglasju z nadzornim svetom ponudila v vpis in vplačilo celotni ali delu javnosti oziroma tretjim osebam v naslednjem/ih krogu/ih.
- 11. 2. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor za povečanje kvalificiranega deleža v Zavarovalnici Maribor, na podlagi katere lahko neposredno pridobi delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati. Prav tako je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje Pozavarovalnici Sava, d.d. in Slovenski odškodninski družbi d.d., da lahko na podlagi delničarskega sporazuma, sklenjenega z Opcijsko pogodbo v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, skupno neposredno pridobita delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati.
- 25. 2. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. prejela odločbo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), s katero je slednja odločila, da priglašeni koncentraciji Pozavarovalnice Sava, d.d. in Zavarovalnice Maribor ne nasprotuje, ter da je koncentracija skladna s pravili konkurence.
- 28. 3. 2013 je Agencija za poslovne registre v Beogradu v register vpisala povečanje osnovnega kapitala odvisne življenjske zavarovalnice Sava životno osiguranje na 344.060.419 RSD. V postopku dokapitalizacije družbe Sava životno osiguranje, ki je v 99,9-odstotni lasti Pozavarovalnice Sava, d.d., je bilo vpisanih 85.760 novih delnic oziroma vplačanih 47.201.446 RSD.
- 9. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. prejela potrdilo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), da je 28. 3. 2013 odločba AVK z dne 20. 2. 2013 postala pravnomočna. To pomeni, da so bili z dnem 28. 3. 2013 kumulativno izpolnjeni vsi odložni pogoji iz Kupoprodajne pogodbe, ki sta jo SOD in Pozavarovalnica Sava, d.d. dne 11. 12. 2012 sklenili z Novo Kreditno banko Maribor, d.d. Dne 28. 3. 2013 je tako začel teči 30-dnevni rok za izpolnitev pogodbene obveznosti oziroma za plačilo kupnine, kot je določen s Kupoprodajno pogodbo.
- 25. 4. 2013 so bili v skladu s Kupoprodajno pogodbo izpolnjeni vsi pogoji za izvršitev te pogodbe. To pomeni, da je Pozavarovalnica Sava, d.d. na ta dan pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor. S tem dnem je stopila v veljavo Opcijska pogodba.
- 26. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava, d.d. v skladu z določbami ZPre-1 objavila prevzemno namero za vse delnice Zavarovalnice Maribor, ki niso v njeni lasti oz. v lasti SOD-a.

# 36 POVZETEK RELEVANTNE ZAKONODAJE V ZVEZI Z IZDAJATELJEM IN NOVIMI DELNICAMI

## 36.1 Splošno

Pozavarovalnica Sava, d.d. ima dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor, ki opravlja nadzor nad njenim poslovanjem, kot je urejeno s slovenskim ZZavar, na njegovi podlagi izdanimi podzakonskimi predpisi in drugo zakonodajo, ki se uporablja za finančne inštitucije.

Najpomembnejša relevantna slovenska nacionalna zakonodaja, ki se uporablja za zavarovalnice in pozavarovalnice, je:

- Zakon o zavarovalništvu (Uradni list RS, št. 13/2000 s popravki in spremembami, ZZavar), ki med drugim ureja dovoljenja glede zavarovalnic in njihovih delničarjev s kvalificiranimi deleži, statusne zahteve, kapitalske zahteve in obvladovanje tveganj, zavarovalniško dejavnost, likvidacijo in stečaj zavarovalnic, tuje zavarovalnice in zavarovalnice držav članic EU, nadzor nad zavarovalnicami in zavarovalniškimi skupinami, varstvo podatkov, notranjo revizijo in revidiranje, zavarovalne posrednike in zastopnike, Agencijo za zavarovalni nadzor in njene postopke, zavarovalne in pozavarovalne poole ter pravo, ki se uporablja za zavarovalne pogodbe; in podzakonski predpisi na podlagi ZZavar;
- Obligacijski zakonik (Uradni list RS, št. 83/2001 s spremembami, prečiščeno besedilo v Uradnem listu RS, št. 97/2007, OZ), ki med drugim ureja splošna pravila pogodbenega prava, ki se uporablja za pozavarovalne pogodbe, ter zavarovalno pogodbo, ki se uporablja za razmerje med zavarovalnico, zavarovalcem in zavarovancem in
- Zakon o gospodarskih družbah (Uradni list RS, št. 42/2006 s popravki in spremembami, ZGD-1), ki med drugim ureja statusni okvir slovenske delniške družbe in računovodske izkaze.

ZZavar loči med življenjskim in premoženjskim zavarovanjem. ZZavar zahteva, da življenjska zavarovanja praviloma izvaja zavarovalnica za življenjska zavarovanja in da premoženjska zavarovanja praviloma izvaja zavarovalnica za premoženjska zavarovanja. Zavarovalni posli v skupini življenjskih in premoženjskih zavarovanj se ne smejo izvajati v isti družbi. Najpomembnejša izjema k temu splošnemu pravilu so zavarovalnice, ki so izvajale tako premoženjsko kot tudi življenjsko zavarovanje na dan uveljavitve ZZavar, tj. 3. 3. 2000. Te družbe so predmet posebnih pravil o računovodenju, knjigovodstvu in kapitalski ustreznosti. Življenjske in premoženjske zavarovalnice so predmet podobnih organizacijskih zahtev, medtem ko se njihova ureditev razlikuje predvsem pri izračunu kapitalskih zahtev, oblikovanju zavarovalno tehničnih rezervacij in naložbah zavarovalno tehničnih rezervacij.

Pozavarovalnice lahko opravljajo zgolj posle pozavarovanj v vseh zavarovalnih vrstah. Določbe ZZavar se uporabljajo tudi za pozavarovalnice, če v posameznih primerih ni izrecno določeno drugače (kot npr. določbe, ki urejajo kritni sklad in oblikovanje matematičnih rezervacij).

Pozavarovalnica Sava, d.d. ne opravlja poslov pozavarovanj v državah, kjer je potrebno dovoljenje državnih organov drugih držav s področja zavarovalnega nadzora.

## 36.2 Dovoljenja in soglasja

Dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov izda Agencija za zavarovalni nadzor. Navedeno dovoljenje vključuje dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v eni ali več zavarovalnih vrstah ali za zavarovalne posle sklepanja pozavarovanj. Dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov preneha: (i) če zavarovalnica ne začne poslovati v dvanajstih mesecih od izdaje dovoljenja; (ii) če zavarovalnica preneha opravljati zavarovalne posle za več kot šest mesecev; (iii) z začetkom stečajnega postopka oziroma postopka prisilne

likvidacije; (iv) z zaključkom redne likvidacije zavarovalnice; ali (v) s prenosom vseh zavarovalnih pogodb na drugo zavarovalnico. Agencija za zavarovalni nadzor lahko v primerih, določenih z ZZavar, tudi odvzame dovoljenje ali pogojno odvzame dovoljenje.

ZZavar ureja tudi nadzor nad zavarovalniškimi skupinami. Kot slovenska pozavarovalnica, ki je nadrejena nekaj zavarovalnicam v Sloveniji in v tujini, je Pozavarovalnica Sava, d.d. predmet dodatnega nadzora Agencije za zavarovalni nadzor, prav tako pa je Pozavarovalnica Sava, d.d. dolžna tako sama kot tudi njene odvisne družbe upoštevati dodatne določbe ZZavar, ki urejajo zavarovalniške skupine. Poleg tega je Pozavarovalnica Sava, d.d. zavezana upoštevati tudi določbe Zakona o finančnih konglomeratih (Uradni list RS, št. 43/2006, s spremembami, ZFK).

## 36.3 Zavarovalni posli in povezane dejavnosti

Dejavnost zavarovalnic je predmet številnih predpisov, sprejetih z namenom zagotoviti sposobnost zavarovalnic, da so sposobne izpolnjevati svoje obveznosti. Navedeni predpisi temeljijo na direktivah EU. Najbolj pomembna določila predpisov v zvezi z opravljanjem zavarovalnih poslov se nanašajo na:

- Kapitalske zahteve, vključno z načini izračuna minimalnega kapitala;
- Pravila o obvladovanju tveganj, vključno s pravili, ki se nanašajo na zavarovalno tehnične rezervacije, kritno premoženje in kritni sklad (sredstva namenjena kritju bodočih obveznosti iz sklenjenih zavarovanj), dovoljene naložbe in obvezo pozavarovanja in
- Strog nadzor nad opravljanjem zavarovalnih poslov s strani Agencija za zavarovalni nadzor s sistemom predpisanih dovoljenj.

## 36.4 Premije

Skladno z ZZavar mora premoženjska zavarovalnica ali pozavarovalnica določiti premijo, ki je v razumnem razmerju s tveganjem, ki ga prevzema, in s storitvami, ki jih družba ponuja. Zavarovalnica ali pozavarovalnica mora Agencijo za zavarovalni nadzor obveščati o tehničnih podlagah, ki jih uporablja za izračun premijskih cenikov, in sicer izključno za namen preverjanja , ali so te v skladu z aktuarskimi načeli.

## 36.5 Obvladovanje tveganj in kapitalske zahteve

Zavarovalnice znotraj EU so dolžne spoštovati kapitalske zahteve, predpisane za zavarovalnice.

Zavarovalnica mora v skladu z ZZavar zagotoviti, da vedno razpolaga z ustreznim kapitalom, glede na obseg in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov (kapitalska ustreznost). Zavarovalnica mora poslovati tako, da je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati zapadle obveznosti (likvidnost) ter da je trajno sposobna izpolniti vse svoje obveznosti (solventnost). Zahteva ZZavar, da mora biti zavarovalnica likvidna in solventna, se uresničuje s pravili o načinu izračunavanja kapitalske ustreznosti. Zavarovalnica ali pozavarovalnica mora v vsakem trenutku vzdrževati ustrezno višino kapitala, zato da izpolni zahteve po minimalnem kapitalu. Kapital pozavarovalnice mora biti vedno najmanj enak kapitalskim zahtevam, izračunanim z uporabo premijskega količnika oziroma škodnega količnika, in sicer tistim od obeh, ki so višji.

EU trenutno pripravlja nova pravila glede kapitalskih zahtev za zavarovalnice (Solventnost II). Pričakuje se, da navedena pravila ne bodo sprejeta prej kot leta 2016.

V času do sprejema in implementacije Solventnosti II so slovenske zavarovalnice dolžne upoštevati zahteve glede kapitalske ustreznosti in izračuna minimalnega kapitala, ki sta predpisana z ZZavar.

## 36.6 Druge zahteve in predpisi

ZZavar ureja tudi združitve, delitve, prenos zavarovalnih pogodb na drugo zavarovalnico in prenos pomembnejšega dela poslovanja na drugo zavarovalnico ali tretjo osebo (izločeni posli). Za vse navedeno in za nekatere druge zadeve, določene v ZZavar, je potrebno predhodno dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.

Predpisi o likvidaciji in stečaju zavarovalnic bistveno ne odstopajo od tistih za običajne delniške družbe, vendar pa ZZavar vsebuje določena posebna pravila o razlogih za stečaj zavarovalnice, posebni vlogi Agencije za zavarovalni nadzor pri začetku in med stečajnim postopkom ter varstvu zavarovancev oziroma zavarovalcev.

ZZavar ureja tudi prisilno likvidacijo, ki jo lahko uvede Agencija za zavarovalni nadzor ali izredna uprava, ki je lahko imenovana s strani Agencije za zavarovalni nadzor. Prisilna poravnava nad zavarovalnico in pozavarovalnico ni dovoljena.

Pozavarovalnica Sava, d.d. ima dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor za opravljanje poslov pozavarovanja.

## 36.7 Prevzemna zakonodaja

Ponudba za prevzem vseh vrednostnih papirjev slovenske ciljne družbe je obvezna, če oseba ali več oseb, ki delujejo, ali se domneva, da delujejo usklajeno, doseže ali preseže prevzemni prag, ki znaša 1/3 delnic z glasovalno pravico v ciljni družbi, ki je predmet Zakona o prevzemih. Ponudba za prevzem je nato obvezna za vsakih dodatnih 10 % glasovalnih pravic do doseženih 75 % glasovalnih pravic.

Če je dana prevzemna ponudba, mora biti naslovljena na vse delničarje v ciljni družbi. Če so vse delnice istega razreda, mora biti nadomestilo za prevzem enako za vse delnice. Za celotno vrednost nadomestila za prevzem mora biti pridobljena garancija, izdana s strani banke države članice EU (ali pa mora prevzemnik deponirati pri KDD celotno vrednost nadomestila za prevzem). Prevzemnik lahko pogojuje uspešnost ponudbe z določenim pragom uspešnosti ponudbe. Takšen prag uspešnosti ponudbe se lahko na splošno med prevzemnim postopkom zniža, pod pogojem, da so spoštovane nekatere časovne omejitve. Vse aktivnosti, povezane s prevzemom, morajo biti opravljene s strani banke/borznoposredniške družbe, ki je veljavno registrirana za opravljanje takšnih storitev v Sloveniji. Takšna banka/borznoposredniška družba opravlja dejanja v imenu in za račun prevzemnika. ATVP mora odobriti prevzemno ponudbo in prospekt.

Prevzemna namera mora biti objavljena; hkrati mora biti obvestilo o nameri posredovano ATVP, Javni agenciji Republike Slovenije za varstvo konkurence (v nadaljevanju: »AVK«) in ciljni družbi. Prevzemna namera mora biti objavljena v roku treh delovnih dni od dneva, ko prevzemnik doseže prevzemni prag.

Prevzemna ponudba mora na splošno vsebovati opis vrednostnih papirjev, na katere se nanaša, in opis nadomestila za prevzem. Zakon o prevzemih vsebuje seznam razveznih in odložnih pogojev, ki morajo biti vsebovani ali so lahko vsebovani v prevzemni ponudbi. Prevzemna ponudba ne sme vsebovati nobenih drugih pogojev. Prospekt za prevzemno ponudbo mora biti objavljen skupaj s prevzemno ponudbo, pri čemer je njegova vsebina tudi opredeljena v Zakonu o prevzemih in podrobneje v podzakonskem predpisu, ki ga je sprejela ATVP.

Kot nadomestilo lahko prevzemnik praviloma ponudi vrednostne papirje, denar ali kombinacijo obojega. Če je prevzemnik v zadnjih dvanajstih mesecih pred prevzemno ponudbo pridobil več kot 5 % delnic za denar, je dovoljena zgolj denarna ponudba ali alternativna ponudba. Prevzemnik mora dokazati, da za plačilo vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, ni na kakršenkoli način, posredno ali neposredno, dal ali se zavezal dati v zastavo ali zavarovanje vrednostnih papirjev ali druge oblike premoženja ciljne družbe, ki niso v lasti prevzemnika.

## 36.8 Zakon o preprečevanju omejevanja konkurence (ZPOmK-1)

Slovenski Zakon o preprečevanju omejevanja konkurence (Uradni list RS, št. 36/2008 s spremembami; ZPOmK-1) med drugim prepoveduje koncentracije podjetij, ki bistveno omejujejo učinkovito konkurenco na ozemlju Republike Slovenije ali njegovem znatnem delu, zlasti kot posledica ustvarjanja ali krepitve prevladujočega položaja.

Za koncentracijo gre pri trajnejših spremembah kontrole nad podjetjem, in sicer:

- pri združitvi dveh ali več predhodno neodvisnih podjetij ali delov podjetij;
- kadar ena ali več fizičnih oseb, ki že obvladuje najmanj eno podjetje, ali kadar eno ali več podjetij z nakupom vrednostnih papirjev ali premoženja, s pogodbo ali kako drugače pridobi neposredno ali posredno kontrolo nad celoto ali deli enega ali več podjetij ali
- kadar dve ali več neodvisnih podjetij ustanovi skupno podjetje, ki opravlja vse funkcije samostojnega podjetja z daljšim trajanjem.

Koncentracije mora oseba ali podjetje, ki pridobi kontrolo (oz. v primeru koncentracij, ki nastanejo z združitvijo ali pridobitvijo skupne kontrole, skupno podjetja, ki se združujejo, ali podjetja, ki skupaj pridobijo kontrolo), priglasiti Javni agenciji Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK) pod pogojem, da koncentracije ne presoja Evropska komisija v skladu z Uredbo 139/2004/ES in da je presežen prag priglasitve, in sicer v primeru, če:

- je skupni letni promet v koncentraciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegel 35 mio EUR in
- je letni promet prevzetega podjetja skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegel 1 mio EUR ali je v primeru ustanovitve skupnega podjetja letni promet vsaj dveh v koncentraciji udeleženih podjetij skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu na trgu Republike Slovenije presegel 1 mio EUR.

ZPOmK-1 vsebuje posebne določbe glede izračunavanja letnega prometa zavarovalnic.

Čeprav koncentracija ne dosega zgoraj navedenega praga, lahko AVK pozove v koncentraciji udeležena podjetja, naj jo priglasijo, če imajo skupaj z drugimi podjetji v skupini več kot 60-odstotni tržni delež na trgu Republike Slovenije.

Koncentracijo je treba AVK priglasiti pred začetkom njenega izvrševanja, vendar najpozneje v 30 dneh od prvega od naslednjih dogodkov: sklenitev pogodbe, objava javne ponudbe ali pridobitev kontrole.

AVK mora izdati odločbo v roku 25 delovnih dni od prejema popolne priglasitve. Odločba je lahko:

a) da priglašena koncentracija ni podrejena določbam ZPOmK-1;
b) da je priglašena koncentracija podrejena določbam ZPOmK-1, vendar ji AVK ne bo nasprotoval, ker ni izkazan resen sum o njeni skladnosti s pravili konkurence; ali
c) da je priglašena koncentracija podrejena določbam ZPOmK-1 in je izkazan resen sum o njeni skladnosti s pravili konkurence - v tem primeru se po sklepu o začetku postopka izpelje druga faza postopka, ki mora biti zaključena v 60 delovnih dneh po izdaji sklepa o začetku postopka.

Podjetja na splošno ne smejo uresničevati pravic in obveznosti, ki izhajajo iz koncentracije, za katero obstaja obveznost priglasitve, do izdaje odločbe o skladnosti koncentracije s pravili konkurence (ZPOmK-1 vsebuje določene izjeme od te prepovedi). Dejanja, storjena v nasprotju s to prepovedjo, so nična.

Če podjetje AVK ne priglasi koncentracije, ki je podrejena določbam ZPOmK-1, ali je ne priglasi pravočasno, to predstavlja prekršek, za katerega je zagrožena globa do deset odstotkov letnega prometa v koncentraciji udeleženega podjetja skupaj z drugimi podjetji v skupini v predhodnem poslovnem letu. ZPOmK-1 vsebuje tudi globe za druge prekrške v zvezi s koncentracijami.

## 36.9 Pomembni deleži

Pragovi pomembnega deleža so deleži glasovalnih pravic v posamezni javni družbi, ki pripadajo posameznemu delničarju ter predstavljajo 5, 10, 15, 20, 25 odstotkov, 1/3, 50 ali 75 odstotkov vseh glasovalnih pravic v tej javni družbi. Kot osnova za ugotavljanje pomembnega deleža se upoštevajo vse delnice javne družbe z glasovalno pravico, vključno z lastnimi delnicami in delnicami, pri katerih je uresničevanje glasovalne pravice omejeno po zakonu ali po statutu družbe v skladu z zakonom.

Delničar mora obvestiti javno družbo, če doseže ali preseže posamezen prag pomembnega deleža ali se njegov delež zmanjša pod posamezen prag pomembnega deleža, na podlagi enega od naslednjih dejstev:

1. na podlagi pravnih poslov razpolaganja z delnicami ali drugih pravnih poslov, katerih posledica je sprememba deleža glasovalnih pravic, ali
2. na podlagi korporacijskih dejanj javne družbe ali drugih pravnih dejstev iz 126. člena tega zakona,

če hkrati ne predstavlja katere od naslednjih izjem:

- izjemo iz drugega ali tretjega odstavka 118. člena ZTFI,
- izjemo iz 121. člena ZTFI,
- izjemo iz 122. člena ZTFI ali
- izjemo iz tretjega odstavka 123. člena ZTFI.

Delničar oziroma zavezanec za obveščanje mora javni družbi poslati obvestilo o spremembi pomembnih deležev takoj, ko je mogoče, in najpozneje četrti trgovalni dan po dnevu:

1. ko je izvedel za pridobitev oziroma odsvojitev delnic ali za možnost uresničevanja glasovalnih pravic ali ko bi za ta dejstva lahko izvedel, ne glede na to, kdaj so nastopili pravni učinki pridobitve oziroma odsvojitve delnic ali možnosti uresničevanja glasovalnih pravic, oziroma
2. ko je izvedel za pravno dejstvo iz 2. točke prvega odstavka 118. člena tega zakona.

Javna družba mora objaviti informacije iz obvestila o spremembi pomembnih deležev takoj, ko je mogoče, in najpozneje tretji trgovalni dan po prejemu obvestila razen, če se informacija iz obvestila o spremembi pomembnega deleža objavi v sistemu za centralno shranjevanje nadzorovanih informacij iz 137. člena ZTFI najpozneje tretji trgovalni dan po prejemu obvestila.

Delničar, imetnik delniških opcij in zavezanec za obveščanje morajo obvestilo o spremembi pomembnih deležev hkrati s predložitvijo javni družbi predložiti tudi Agenciji za trg vrednostnih papirjev (ATVP).

## 36.10 Kvalificiran delež

V skladu z ZZavar je posamezna oseba udeležena v drugi osebi, če je posredno ali neposredno imetnik poslovnega deleža, delnic oziroma drugih pravic, na podlagi katerih je udeležena pri upravljanju druge osebe oziroma v kapitalu druge osebe z najmanj 20 % deležem (udeležba).

Kvalificirani delež je posredno ali neposredno imetništvo poslovnega deleža, delnic ali drugih pravic v določeni pravni osebi, na podlagi katerih imetnik pridobi:

1. bodisi najmanj 10-odstotni delež glasovalnih pravic ali najmanj 10-odstotni delež v kapitalu te pravne osebe,
2. bodisi delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu te pravne osebe, ki je manjši od 10 odstotkov, vendar mu že ta omogoča izvajanje pomembnega vpliva na upravljanje te pravne osebe.

Oseba, ki namerava neposredno ali posredno pridobiti delnice zavarovalnice ali pozavarovalnice, na podlagi katerih bi dosegla ali presegla kvalificirani delež, mora pred pridobitvijo takega deleža pridobiti dovoljenje Agencije za zavarovalni nadzor.

Agencija za zavarovalni nadzor v izreku odločbe, s katero izda dovoljenje za pridobitev kvalificiranega deleža, določi višino deleža glasovalnih pravic ali deleža v kapitalu zavarovalnice ali pozavarovalnice, za pridobitev katerega se izdaja dovoljenje, kot enega od teh razponov:

1. delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki je enak ali večji od kvalificiranega deleža in manjši od 20 %,
2. delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki je enak ali večji od 20 % in manjši od ene tretjine,
3. delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki je enak ali večji od ene tretjine in manjši od 50 %,
4. delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu zavarovalnice ali pozavarovalnice, ki je enak ali večji od 50 %,
5. delež, na podlagi katerega bodoči kvalificirani imetnik postane nadrejena družba zavarovalnice ali pozavarovalnice.

Poleg drugih sankcij, ki jih ZZavar določa za nespoštovanje pravil, povezanih s kvalificiranim deležem (te sankcije lahko vsebujejo nalog, da mora oseba tako pridobljene delnice v določenem roku odsvojiti, kot tudi prepoved izdano posamezni zavarovalnici ali pozavarovalnici, da bi takšnim osebam na kakršenkoli način omogočila uresničevanje pravic iz delnic, ki jih imajo v nasprotju z določbami Zakona o zavarovalništvu), oseba, ki pridobi ali ima takšne delnice brez predhodne pridobitve dovoljenja (v nadaljevanju: neupravičeni imetnik), iz teh delnic nima glasovalnih pravic. Glasovalne pravice, ki jih neupravičeni imetnik ni upravičen uresničevati, se prištejejo glasovalnim pravicam drugih delničarjev v sorazmerju z njihovo udeležbo v vseh glasovalnih pravicah iz delnic zavarovalnice ali pozavarovalnice.

## 36.11 Pravila za izključitev in izstop

Izključitev in izstop sta prvenstveno urejena v ZGD-1. Oba sklopa pravil se uporabljata v primerih, ko je delničar imetnik delnic v slovenski delniški družbi v višini najmanj 90 % osnovnega kapitala družbe ("glavni delničar"). Posebna pravila se uporabljajo za določen čas po izvedenem prevzemu.

Glavni delničar ima pravico, da predlaga skupščini družbe, da sprejme sklep o prenosu delnic preostalih delničarjev ("manjšinski delničarji") na glavnega delničarja v zameno za plačilo primerne denarne odpravnine. "Primerno denarno odpravnino" določi glavni delničar, ki je pri tem dolžan upoštevati sledeče pravilo: izračun primerne denarne odpravnine mora upoštevati premoženjsko in profitno stanje družbe v trenutku, ko skupščina sklepa o predlogu za prenos delnic. Primerna denarna odpravnina mora biti plačana manjšinskim delničarjem takoj po registraciji sklepa o prenosu delnic pri pristojnem registrskem sodišču. Od registracije sklepa o prenosu delnic dalje morajo biti plačane tudi obresti v višini 5 %, pri čemer nadaljnje nadomestilo ni izključeno. Poslovodstvo družbe mora dati glavnemu delničarju na razpolago vse informacije in dokazila, ki so potrebna za namene izračuna primerne denarne odpravnine.

Po sprejemu sklepa skupščine o izključitvi mora biti sklep registriran pri pristojnem sodišču. V primeru, če so sproženi postopki ničnosti ali izpodbojnosti, je registracijski postopek praviloma prekinjen vse dokler ni izdana pravnomočna odločba glede ničnosti ali izpodbojnosti. Izjemoma je lahko registracija izvedena pred pravnomočnostjo odločbe glede ničnosti ali izpodbojnosti, če je izkazan prevladujoči interes (upoštevaje pomen pravice manjšinskega delničarja, katere kršitev se zatrjuje, možnosti uspeha in škodo, ki lahko nastane zaradi poznejšega vpisa).

Vse pravice, vezane na delnice manjšinskih delničarjev, z registracijo pri pristojnem sodišču avtomatično preidejo na glavnega delničarja. Izjemoma lahko manjšinski delničarji, ki so pred tem vložili tožbe, ki izhajajo iz lastništva delnic družbe, nadaljujejo svoje postopke.

Vsak manjšinski delničar (ali več manjšinskih delničarjev skupaj) ima tudi pravico, da zahteva od glavnega delničarja, da jim ponudi plačilo primerne denarne odpravnine. Če je takšna zahteva vložena, mora glavni

delničar podati takšno ponudbo v roku enega meseca od prejema zahteve. Tudi v takšnem primeru mora glavni delničar pri oblikovanju predloga za primerno denarno odpravnino upoštevati sledeče pravilo: primerna denarna odpravnina mora upoštevati premoženjsko in profitno stanje družbe v tistem trenutku. Primerna denarna odpravnina mora biti plačana manjšinskim delničarjem takoj po registraciji prenosa delnic. Od prenosa delnic dalje morajo biti plačane tudi obresti v višini 5 %, pri čemer nadaljnje nadomestilo ni izključeno. Poslovodstvo družbe mora dati glavnemu delničarju na razpolago vse informacije in dokazila, ki so potrebna za izračun primerne denarne odpravnine.

# 37 UPRAVLJANJE TVEGANJ

## 37.1 Politika upravljanja tveganj in njeni cilji

Osnovna dejavnost vsake zavarovalnice je prevzem tveganj, ki jih zavarovalci, fizične in pravne osebe, prenesejo na zavarovalnico, v zameno pa ji plačajo zavarovalno premijo. Na ta način raje vnaprej izgubijo znani znesek, da se izognejo negotovim in predvsem po višini neznanim finančnim posledicam morebitnega škodnega dogodka. Enaka logika velja tudi za zavarovalnice, ki se pozavarujejo pri pozavarovalnicah, te pa se pozavarujejo pri drugih pozavarovalnicah, t.i. retrocesionarjih. Vsak udeleženec v verigi obdrži le toliko tveganja, kot ga je sposoben sam nositi, končna posledica tovrstnega preudarnega ravnanja pa je velika razpršenost množice vseh zavarovanih tveganj.

Tako se zavarovalnice že od nekdaj zaradi narave svoje dejavnosti intenzivno ukvarjajo z upravljanjem tveganj, le da pod drugimi imeni, prav tako je zavarovalna premija praktično preverjena mera tveganja iz časov, ko teoretičnega pojma mera tveganja in ustrezne teorije še ni bilo.

Zaradi pomembnosti varnega poslovanja zavarovalnic za celotno gospodarstvo in posameznike v razvitih državah že dolgo veljajo predpisi, ki naj bi zagotovili solventnost zavarovalnic, kar naj bi omogočal predvsem po predpisih izračunani minimalni kapital. Vendar pa je v trenutno veljavnem sistemu zavarovalniške ureditve Solventnost I minimalni kapital premoženjskih zavarovalnic odvisen praktično le od zavarovalnih tveganj, ki so jim izpostavljene, minimalni kapital življenjskih zavarovalnic pa je odvisen tudi od tržnih tveganj. Poleg zavarovalnih in tržnih tveganj pa obstaja še vrsta drugih tveganj, zaradi katerih zavarovalnica lahko zaide v težave in v najslabšem primeru postane nesolventna. To pomanjkljivost naj bi odpravila nova ureditev Solventnost II. Uveljavitev nove ureditve zamuja, saj naj bi po trenutno znanih informacijah začela veljati 1. januarja 2016 ali celo kasneje.

Čeprav obstaja pomemben zunanji motiv za izboljšavo obstoječega upravljanja tveganj v poslovno logiko skupine Sava Re, pa se vodstvo dobro zaveda, da to neodvisno od predpisov narekujejo predvsem notranje potrebe skupine Sava Re, če želi doseči strateški cilj, ki je dolgoročno varno in uspešno poslovanje skupine Sava Re.

Primarni cilj upravljanja tveganj je povečanje verjetnosti za varno in s predpisi usklajeno poslovanje skupine, ki omogoča doseganje ciljev poslovne politike skupine in vsake njene članice.

Sekundarni cilji upravljanja tveganj so:

- vzpostavitev sistema upravljanja tveganj na nivoju skupine,
- postopna priprava na izpolnjevanje bodočih zahtev, ki jih prinaša nova zavarovalniška direktiva Solventnost II in na njej temelječi (bodoči) izvedbeni predpisi,
- ustvarjanje pogojev za optimalno alokacijo kapitala, upoštevaje tveganja, ki jim je skupina izpostavljena,
- integriranje upravljanja tveganj v vse poslovne procese skupine.

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

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

## 37.2 Organizacijska struktura upravljanja tveganj

***Skupina Sava Re***

Skupina Sava Re kot celota še ni organizirana tako, da bi v članicah skupine, razen v Pozavarovalnici Sava, d.d., že obstajale organizacijske enote, ki bi bile primarno zadolžene za celovito upravljanje tveganj. Za to je več razlogov, denimo:

- premajhno zavedanje o pomembnosti celovitega upravljanja tveganj v državah na področju nekdanje Jugoslavije, razen v Sloveniji in Hrvaški,
- pomanjkanje ustreznega kadra, denimo aktuarjev, finančnikov, specialistov za upravljanje tveganj itd.,
- majhnost zavarovalnic in posledično prevelik delež režijskih stroškov v zavarovalni premiji, tako da bi v okolju, ki celovitega upravljanja tveganj še ne zahteva, dodatne zaposlitve pomenile povečanje stroškov in zmanjšanje konkurenčnosti.

Nadzor nad članicami skupine Sava Re poteka tudi prek funkcionalnih linij, med katerimi sta tudi aktuarstvo in upravljanje tveganj. Aktuarska funkcija je v večini posameznih članic skupine organizacijsko in kadrovsko relativno ustrezno urejena, če upoštevamo (ne)razvitost okolja ter kadrovske možnosti, vendar pa še ne dosega standardov. Za upravljanje tveganj pa je v vsaki od odvisnih družb imenovana oseba, ki je zadolžena za koordinacijo in izvajanje aktivnosti, povezanih z upravljanjem tveganj.

***Pozavarovalnica Sava, d.d.***

Upravljanje tveganj je proces, ki je navzoč v vseh organizacijskih enotah Pozavarovalnice Sava in pri vseh poslovnih procesih, izvajajo pa ga zaposleni na vseh nivojih. Temeljna organizacijska enota družbe, ki je zadolžena za upravljanje tveganj, je Sektor upravljanja s tveganji, v okviru katerega delujeta aktuariat in služba za upravljanje s tveganji.

Primarna naloga Sektorja upravljanja s tveganji je stalno izboljševanje in dopolnjevanje poslovnih procesov družbe s ciljem doseči stanje, ko bo upravljanje tveganj neločljivo povezano oziroma vgrajeno v vse poslovne procese, kar je srednjeročni cilj.

Glavne naloge sektorja, ki se neposredno ali posredno nanašajo na upravljanje tveganj, so:

- opravljanje nalog pooblaščenega aktuarja in ostalih aktuarskih nalog,
- identificiranje tveganj, ki jim je izpostavljena družba,
- ocenjevanje in merjenje tveganj,
- vodenje registra tveganj,
- določanje, izvajanje in nadzorovanje ukrepov za odpravljanje ali zmanjšanje tveganj,
- razvijanje kulture upravljanja tveganj,
- razvoj in optimizacija poslovnih procesov.

V aktuariatu in službi za upravljanje s tveganji so vključno z izvršnim direktorjem sektorja zaposleni štirje aktuarji z licenco, ki koordinirajo in izvajajo tudi aktivnosti na nivoju skupine, in vodja projekta Solventnost II.

Z namenom, da bi se z upravljanjem tveganj poleg Sektorja upravljanja s tveganji čim prej in čim bolj aktivno ukvarjale tudi ostale organizacijske enote družbe, je uprava imenovala delovno skupino za upravljanje s tveganji, v kateri je iz vsakega sektorja družbe vsaj po en član.

Splošne naloge delovne skupine za upravljanje s tveganji so:

- sistematično širjenje kulture upravljanja tveganj v organizacijskih enotah družbe, iz katerih prihajajo posamezni člani delovne skupine,
- ustvarjanje pogojev za integriranje upravljanja tveganj v poslovne procese družbe,
- vpeljevanje izbrane metodologije upravljanja tveganj v vsakodnevno prakso družbe,
- sistematično širjenje kulture upravljanja tveganj v odvisnih družbah družbe,

- poročanje upravi družbe,

posebne naloge pa so povezane predvsem s konkretnimi tveganji oziroma registrom tveganj.

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

Izvršni direktor Sektorja upravljanja s tveganji je odgovoren, med drugim, za strateško, taktično in operativno načrtovanje upravljanja tveganj, izvršni direktorji ostalih sektorjev, direktorji področij in direktorji služb pa za operativno izvajanje procesov, za katere so odgovorni, na način, ki odpravlja ali zmanjšuje tveganja.

Vsi zaposleni delavci družbe so odgovorni za operativno izvajanje delovnih nalog, za katere so zadolženi, na način, ki odpravlja ali zmanjšuje tveganja. Posebej so za posamezna tveganja iz registra tveganj zadolženi še skrbniki tveganj.

## 37.3 Proces upravljanja tveganj

Upravljanje tveganj je proces, ki omogoča ugotoviti potencialne dogodke, ki lahko vplivajo na cilje družbe, omogoča obdržati tveganja znotraj toleranc in zagotavlja razumno doseganje ciljev družbe.

Pri tveganjih, ki jih članice skupine Sava Re zaradi narave svoje dejavnosti zavestno sprejemajo od drugih oziroma so neločljivo povezana z njimi, je namen upravljanja tveganj primerna selekcija prevzetih tveganj. S primerno selekcijo prevzetih tveganj je mišljen proces, s katerim tveganja obdržimo v mejah, ki hkrati:

- omogočajo doseganje strateških, taktičnih in operativnih ciljev družbe oziroma skupine,
- ne ogrožajo doseganja strateških, taktičnih in operativnih ciljev družbe oziroma skupine z verjetnostjo, ki je večja od mejne, še sprejemljive verjetnosti,
- izpolnjujejo vse zakonske in druge zunanje zahteve.

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

Pri tveganjih, ki jih članice skupine Sava Re ne sprejemajo zavestno zaradi narave dejavnosti in tudi niso neločljivo povezana z zavestno sprejetimi tveganji, je namen upravljanja s tveganji odpraviti oziroma zmanjšati tista tveganja, ki ogrožajo doseganje strateških, taktičnih ali operativnih ciljev družbe oziroma skupine.

Pri upravljanju tveganj, zlasti tistih iz prejšnjega odstavka, je treba upoštevati ekonomski vidik. Odpravljanje ali zmanjševanje posameznega tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od zmanjšanja pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, upoštevaje verjetnost uresničitve in njene posledice.

Proces upravljanja tveganj, med drugim, zahteva:

- identificiranje tveganj,
- ocenjevanje tveganj,
- predlaganje in imenovanje skrbnikov tveganj,
- predlaganje in določanje prioritet,
- predlaganje in določanje ukrepov,

predvsem pa izvajanje in nadzorovanje ukrepov za odpravljanje in zmanjševanje tveganj.

Pri tveganjih, ki jih družba zaradi narave svoje dejavnosti zavestno sprejema od drugih oziroma so neločljivo povezana z njimi, je glavni ukrep upravljanja tveganj primerna selekcija ter:

- sprejetje in vzdrževanje tveganja v okviru sprejemljivih okvirov,
- prenos dela tveganja na druge finančno sposobne in neodvisne nasprotne stranke, npr. pozavarovalnice,

- razpršitev tveganja.

Za tveganja, ki ne izpolnjujejo pogojev iz prejšnjega odstavka, pa sta ukrepa upravljanja tveganj predvsem:

- izogibanje tveganju oziroma odstranitev tveganja, tako da se prepreči izpostavljenost bodočim možnim neugodnim dogodkom,
- zmanjšanje tveganja, temelječe na kontrolnih in drugih postopkih.

Kateri ukrepi so primerni za posamezna tveganja, je določeno v registru tveganj, kjer so ukrepi tudi dodatno podrobneje opredeljeni.

## 37.4 Tveganja

V skupini Sava Re in v Pozavarovalnici Sava, d.d. tveganja, ki so jim izpostavljene (po)zavarovalnice, grobo delimo na naslednje skupine:

- Zavarovalna tveganja, ki izvirajo iz (po)zavarovalnih pogodb. Povezana so tako z nevarnostmi, ki so krite s (po)zavarovalnimi pogodbami, kot tudi s spremljajočimi postopki.
- Tržna tveganja, ki so povezana z nestanovitnostjo cen finančnih instrumentov in tržnih cen ostalih sredstev.
- Kreditna tveganja, ki so povezana z neizpolnitvijo obveznosti in spremembo kreditne bonitete izdajateljev vrednostnih papirjev iz naložbenega portfelja (po)zavarovalnice, pozavarovateljev, posrednikov in ostalih poslovnih partnerjev, ki imajo obveznosti do (po)zavarovalnice.
- Operativna tveganja, ki so povezana z neprimernimi ali spodletelimi notranjimi postopki, ljudmi, računalniškimi sistemi in zunanjimi dogodki.
- Likvidnostna tveganja, ki so povezana z izgubo zaradi prenizkih likvidnih sredstev ob zapadlosti obveznosti ali s povečanimi stroški unovčevanja manj likvidnih sredstev.

Podrobnosti o posameznih tveganjih so navedene v prilogi 2 (»Revidirano računovodsko poročilo skupine Sava Re za leto 2012«).

# 38 RAZKRITI DOKUMENTI

Na spletni strani Pozavarovalnice Sava (www.sava-re.si oz. http://www.sava-re.si/si/vlagatelji/financne-informacije) in na sedežu Pozavarovalnice Sava, d.d., Dunajska cesta 56, 1001 Ljubljana (vsak delovni dan v med delovnim časom) si je mogoče ves čas trajanja ponudbe novih delnic skladno s tem prospektom ogledati naslednje dokumente:

- statut Pozavarovalnice Sava, kot velja na datum tega prospekta;
- v skladu z MSRP pripravljene revidirane konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re na dan in za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2012, ter na dan in za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2011, kot jih je revidiral KPMG Slovenija d.o.o., skupaj s predmetnim poročilom neodvisnega revizorja;
- v skladu z MSRP pripravljene revidirane nekonsolidirane računovodske izkaze Pozavarovalnice Sava, d.d. na dan in za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2012, ter na dan in za leto, ki se je zaključilo 31. 12. 2011, kot jih je revidiral KPMG Slovenija d.o.o., skupaj s predmetnim poročilom neodvisnega revizorja;
- letna poročila skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d. za leti, ki sta se končali 31. decembra 2012 in 2011;
- Poslovnik o delu nadzornega sveta Pozavarovalnice Sava, d.d.;
- Poslovnik o delu skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d.

Pozavarovalnica Sava, d. d.

# PRILOGE
# PROSPEKTA

# ZA PONUDBO NOVIH DELNIC DRUŽBE POZAVAROVALNICA SAVA, d.d.

LJUBLJANA, MAJ 2013

## VSEBINA PRILOG

**PRILOGA 1**: TRADICIONALNA VREDNOST VELJAVNIH ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNIH POGODB ZAVAROVALNICE MARIBOR NA DAN 31. 12. 2012.....P1 1 – 16

**PRILOGA 2**: REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE ZA LETO 2012 .....P2 1– 84

**PRILOGA 3**: REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE ZA LETO 2011 .....P3 1– 76

**PRILOGA 4**: REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE ZM ZA LETO 2012 .....P4 1– 86

**PRILOGA 5**: MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU (mnenja aktuarjev družb: Pozavarovalnice Sava, Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia).....P5 1– 8

**PRILOGA 6**: GLOSAR IZBRANIH STROKOVNIH IZRAZOV.....P6 1– 10

# PRILOGA 1:

# TRADICIONALNA VREDNOST VELJAVNIH ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVALNIH POGODB ZAVAROVALNICE MARIBOR NA DAN 31. 12. 2012

# Kazalo vsebine

1 MNENJE PRISTOJNEGA OCENJEVALCA ..... 4
2 UVOD ..... 7
2.1 Podlaga za pripravo ..... 7
2.2 Vključena zavarovanja ..... 7
3 PREDPOSTAVKE IZRAČUNA ..... 8
3.1 Ekonomske predpostavke ..... 8
3.2 Neekonomske predpostavke ..... 9
4 TRADICIONALNA NOTRANJA VREDNOST ..... 12
4.1 Podrobno pojasnilo določitve PČVS ..... 12
4.2 Vrednotenje življenjskih zavarovanj – podrobnosti izračuna ..... 13
5 TEST OBČUTLJIVOSTI ..... 14

# Tradicionalna notranja vrednost
# Poročilo za leto 2012

**Pripravila Zavarovalnica Maribor**
**22. 3. 2013**

# 1 MNENJE PRISTOJNEGA OCENJEVALCA

Deloitte.

## Javno Poročilo

Pozavarovalnica Sava d.d.

Dunajska 56, p.p. 2637,
1000 Ljubljana

Spoštovana gospa Mateja Treven,

**Pregled notranje vrednosti** Zavarovalnice Maribor d.d. **na dan** 31. december 2012

Pregledali smo Izkaze o notranji vrednosti ("Izkazi") Zavarovalnice Maribor d.d. kot je prikazano v "*20121231 ZM EV Report ver 0322.pdf*". Ti Izkazi vsebujejo:

- tradicionalno notranjo vrednost ("TEV") večine življenjskega in zdravstvenega poslovanja na dan 31. December 2012 in analize občutljivosti

Obseg našega pregleda zajema pregled metodologije, sprejete skupaj s predpostavkami in izračuni, narejenimi s strani Zavarovalnice Maribor d.d. pri izračunu notranje vrednosti.

Za Izkaze notranje vrednosti in predpostavke na podlagi katerih le ti temeljijo, odgovarja izključno uprava Zavarovalnice Maribor d.d. Pripravljeni so bili s strani Zavarovalnice Maribor d.d. na podlagi metodologije Zavarovalnice Maribor d.d. kot je opisano v Izkazih.

Naš pregled je bil izveden v skladu s splošno sprejetimi aktuarskimi praksami in postopki. Vključeval je kombinacijo preverjanja razumnosti, analitičnih pregledov in preverjanja pisne natančnosti, da se zagotovi, da so bili Izkazi pripravljeni brez večjih napak. Kljub temu, pa smo se brez preverjanja zanašali na popolnost in točnost podatkov in informacij pridobljenih s strani Zavarovalnice Maribor d.d., vključno z vrednostjo neto sredstev, kakor je razvidno iz revidiranih objavljenih poročil Zavarovalnice Maribor d.d.
Izračun notranje vrednosti neizogibno navaja številne predpostavke v povezavi z gospodarskimi razmerami, pogoji poslovanja, davki in drugimi zadevami, ki so večinoma izven nadzora Zavarovalnice Maribor d.d.. Kljub temu, da uporabljene predpostavke predstavljajo ocene za katere uprava verjame, da so skupaj razumne, se lahko dejanski dogodki v prihodnosti razlikujejo od tistih predvidenih v izračunu notranje vrednosti in vse te razlike so lahko materialne. Odstopanja od pričakovanih dogodkov so normalna in se jih lahko pričakuje.

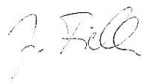
Namen notranje vrednosti ni prikaz tržne vrednosti in se ne sme razumeti na ta način, saj ne vključuje vseh dejavnikov, ki so lahko povezani s tržno vrednostjo.

Po našem mnenju,

- so uporabljena metodologija in predpostavke primerne in skladne z metodologijo družbe;
- so predpostavke podane s strani Zavarovalnice Maribor d.d. razumne; in
- je bila notranja vrednost Zavarovalnice Maribor primerno sestavljena na podlagi metodologije in predpostavk izbranih s strani Zavarovalnice Maribor d.d.

To poročilo je namenjeno izključno upravi Pozavarovalnice Sava d.d.. V največjem zakonsko dovoljenem obsegu ne sprejemamo in ne prevzemamo odgovornosti za naše delo v povezavi s tem poročilom ali za zaključke, do katerih smo prišli do nikogar razen uprave Pozavarovalnice Sava d.d..

S spoštovanjem,



Jiří Fialka
Partner, Aktuarske in zavarovalniške rešitve

Prosim upoštevajte, da je to neuradni prevod dokumenta, katerega original je v angleškem jeziku. V primeru kakršnega koli neskladja med slovenskim in angleškim dokumentom, prevlada dokument v angleškem jeziku.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba.
Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Deloitte opravlja storitve revizije, davčnega svetovanja, poslovnega svetovanja in finančnega svetovanja za javne in zasebne družbe iz različnih gospodarskih panog. Z globalno povezanim omrežjem družb članic v več kot 150 državah Deloitte ponuja prvovrstne zmogljivosti in izjemno kakovostne storitve ter strankam omogoča vpogled v kompleksne izzive, s katerimi se soočajo pri svojem poslovanju. Deloitte ima približno 200.000 strokovnjakov, zavezanih k zagotavljanju odličnosti.

© 2013. Za več informacij kotaktirajte Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

# 2 UVOD

## 2.1 Podlaga za pripravo

Notranja vrednost (angl. Embedded Value, v nadaljevanju EV) predstavlja konsolidirano vrednost prihodkov delničarjev iz naslova zavarovalnih poslov življenjskih zavarovanj, ki so predmet vrednotenja (obstoječa življenjska zavarovanja). Notranja vrednost, razkrita v tem poročilu, velja na dan 31. decembra 2012.

Zavarovalnica Maribor razkriva EV pretežno v skladu z načeli izračunavanja Evropske notranje vrednosti (angl. European Embedded Value), katere je v maju 2004 sprejelo združenje finančnih direktorjev vodilnih evropskih zavarovalnic (angl. European Insurance CFO Forum).

V tem dokumentu so predstavljeni rezultati, metodologija in predpostavke na katerih temelji izračun EV Zavarovalnice Maribor na zadnji dan leta 2012.

## 2.2 Vključena zavarovanja

Zavarovanja vključena v izračun EV zajemajo vsa življenjska zavarovanja, upoštevana v finančnih izkazih Zavarovalnice Maribor, sestavljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja. Vrednotenje zajema naslednje vrste zavarovanj:

- življenjska zavarovanja, vključno z dodatnimi zavarovanji (v nadaljevanju klasična zavarovanja)
- življenjska zavarovanja, pri katerih zavarovalci prevzemajo naložbena tveganja, vključno z dodatnimi zavarovanji (v nadaljevanju naložbena zavarovanja).

*Delež vseh klasičnih zavarovanj, vključenih v izračun EV*

| Število polic | Modelirani/računovodski podatki |
|---|---|
| Aktivna zavarovanja | 100,00 % |
| Kapitalizirana zavarovanja | 99,98 % |

| Rezervacije | Modelirani/računovodski podatki |
|---|---|
| Matematične rezervacije | 100,00 % |
| Prenosne premije osnovnih zavarovanj | 99,70 % |
| Prenosne premije dodatnih zavarovanj | 99,65 % |

*Delež vseh naložbenih zavarovanj, vključenih v izračun EV*

| Rezervacije | Modelirani/Računovodski podatki |
|---|---|
| Matematične rezervacije | 99,61 % |
| Prenosne premije | 97,87 % |

# 3 PREDPOSTAVKE IZRAČUNA

## 3.1 Ekonomske predpostavke

### 3.1.1 Diskontna stopnja

| RDR | |
|---|---|
| RDR B | 11,74 % |
| RDR A | 12,74 % |
| RDR C | 13,74 % |

RDR A: Centralna, tveganju prilagojena diskontna stopnja, ki odraža zahtevano stopnjo donosa oziroma strošek kapitala

| Viri/opombe | | |
|---|---|---|
| Ne-tvegana stopnja donosa za Slovenijo | 5,42% | Podatki Bloomberg – Donosnost slovenskih državnih obveznic na dan 31. 12. 2012 |
| Premija za tržno tveganje | 6,00% | Podatki Pozavarovalnice Sava Re |
| Beta | 1,02 | Povprečje za izbrana podjetja (vir individualnih podatkov – Bloomberg), izračun pripravila Zavarovalnica Maribor |
| Predhodni strošek kapitala | 11,54 % | |
| Premija za tveganje zaradi velikosti | 1,20 % | V skladu s premijo za velikost SBBI 2011 |
| Strošek kapitala | 12,74 % | RDR A |

Občutljivost višine EV glede na spremembo centralne diskontne stopnje (RDR A) je prikazana z izračunom EV pri spremenjenih diskontnih stopnjah RDR B in RDR C (+/- 100 bazičnih točk).

### 3.1.2 Letna stopnja donosnosti naložb

| Koledarsko leto | Klasična zavarovanja | Naložbena zavarovanja |
|---|---|---|
| 2013+ | 4,00 % | 6,00 % |

Stopnja donosnosti naložb iz naslova klasičnih zavarovanj temelji na trenutni slovenski krivulji donosnosti (določena je na osnovi povprečne donosnosti štiri oziroma pet letnih državnih obveznic, ki se giblje okvirno na nivoju 4 %). Pri tem je potrebno opomniti, da so bile pri določitvi donosnosti naložb oziroma tveganju prilagojene diskontne stopnje, uporabljene ne-tvegane stopnje donosnosti različnih ročnosti (za določitev slednje so bile upoštevane daljše ročnosti naložb).

Stopnja donosnosti naložb iz naslova naložbenih zavarovanj je ocenjena na podlagi donosa iz naslova klasičnih zavarovanj, z upoštevanjem pribitka v višini 200 bazičnih točk.
(Vir: Ocena Zavarovalnice Maribor)

### 3.1.3 Inflacija

| Koledarsko leto | Letna stopnje inflacije |
|---|---|
| 2013+ | 2,00 % |

Stopnja letne inflacije je določena kot pričakovana dolgoročna stopnja letne inflacije v Sloveniji.
(Vir: Banka Slovenije, Poročilo o cenovni stabilnosti, oktober 2012)

### 3.1.4 Davek na dohodek podjetij

| 2013 | 2014 | 2015+ |
|---|---|---|
| 17,00 % | 16,00 % | 15,00 % |

Uporabljene davčne stopnje ustrezajo zakonitim davčnim stopnjam v Sloveniji.
(Vir: Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb, ZDDPO-2H, izdan 17. aprila 2012, člena 3 in 5)

### 3.1.5 Kapitalske zahteve

| Vrste zavarovanj | Tvegani kapital | Matematična rezervacija | Delež premije dodatnih zavarovanj | Ciljni količnik solventnosti |
|---|---|---|---|---|
| Klasična zavarovanja | 0,3 % | 4 % | 18 % | 160,00 % |
| Naložbena zavarovanja | 0,3 % | 1 % | 18 % | 160,00 % |

V modelu so upoštevane kapitalske zahteve v višini 160% kapitalskih zahtev po Solventnosti I za klasična in naložbena zavarovanja ter za dodana zavarovanja, skladno z internimi smernicami Zavarovalnice Maribor.

Donosnost naložb (brez odbitka davka) lastnih virov, ki so namenjena kritju kapitalskih zahtev, ustreza izbrani ne-tvegani stopnji donosnosti slovenskih državnih obveznic na zadnji dan leta 2012: 5,42 %.

## 3.2 Neekonomske predpostavke

### 3.2.1 Stopnje umrljivosti in obolevnosti

Na podlagi interne analize zavarovalnice, s katero je analizirala dejansko umrljivost zavarovancev življenjskih zavarovanj, so bile v modelu vrednotenja uporabljene najboljše ocene dejanskih stopenj umrljivosti.

Dejanske stopnje umljivosti (najboljša ocena) so izražene v višini % vračunanih stopenj umrljivosti, katere temeljijo na avstrijskih tablicah umrljivosti (1982), ločeno po homogenih skupinah zavarovanj:

| Klasična zavarovanja (homogene skupine) | Najboljša ocena (% vračunane umrljivosti) |
|---|---|
| Mešana življenjska zavarovanja | 50 % |
| Vseživljenjska zavarovanja | 60 % |
| Ostale oblike klasičnih zavarovanj | 50 % |

| Naložbena zavarovanja | Najboljša ocena (% vračunane umrljivosti) |
|---|---|
| Vse oblike naložbenih zavarovanj | 50 % |

Na podlagi interne analize zavarovalnice, s katero je analizirala dejansko obolevnost zavarovancev življenjskih zavarovanj (riziko pojavitve hujših bolezni), so bile v modelu vrednotenja uporabljene najboljše ocene dejanskih stopenj obolevnosti.

Dejanske stopnje obolevnosti (najboljša ocena) so izražene v višini % vračunanih stopenj obolevnosti, katere temeljijo na uporabljenih nemških tablicah obolevnosti, ločeno po homogenih skupinah zavarovanj rizika hujših bolezni:

| Klasična zavarovanja (homogene skupine) | Najboljša ocena (% vračunane obolevnosti) |
|---|---|
| Zavarovanje 11 hujših bolezni, vgrajeno v osnovno klasično zavarovanje (predplačilo osnovne vsote) | 55 % |
| Zavarovanje 11 hujših bolezni, vgrajeno v osnovno klasično zavarovanje (samostojno zavarovanje) | 50 % |
| Zavarovanje 19 hujših bolezni, vgrajeno v osnovno klasično zavarovanje (predplačilo osnovne vsote) | 50 % |

| Naložbena zavarovanja | Najboljša ocena (% vračunane obolevnosti) |
|---|---|
| Zavarovanje 11 ali 19 hujših bolezni, vgrajenih v osnovno naložbeno zavarovanje | 50 % |

### 3.2.2 Stopnje odpada

Na podlagi interne analize zavarovalnice, so v modelu vrednotenja uporabljene naslednje letne stopnje prekinitev zavarovalnih pogodb, ločene po skupinah zavarovanj:

| Leto trajanja zavarovanja | Klasična zavarovanja | Naložbena zavarovanja |
|---|---|---|
| 1 | 14,00 % | 12,00 % |
| 2 | 13,00 % | 8,00 % |
| 3 | 7,00 % | 8,00 % |
| 4 | 13,00 % | 14,00 % |
| 5 | 9,00 % | 10,00 % |
| 6 | 7,50 % | 8,00 % |
| 7 | 7,00 % | 8,00 % |
| 8 | 6,00 % | 8,00 % |
| 9 | 5,50 % | 8,00 % |
| 10 | 5,00 % | 8,00 % |
| ≥11 | 5,00 % | 8,00 % |

### 3.2.3 Dejanski stroški

Dejanski stroški, upoštevani v modelu vrednotenja, so razdeljeni na zavarovanja tako, da je na posamezno zavarovanje v izbrani skupini zavarovanj alociran določeni fiksni znesek stroškov (letno na zavarovanje) ter znesek določen v % od obračunane zavarovalne premije (upošteva se letna premija oziroma znesek premije, obračunan v letnem obdobju).

Pri kapitaliziranih klasičnih zavarovanjih se upošteva samo 80 % fiksnih stroškov aktivnih klasičnih zavarovanj (letno na zavarovanje), pri naložbenih zavarovanjih pa 75 % fiksnih stroškov aktivnih naložbenih zavarovanj (letno na zavarovanje).

Podatki o dejanskih stroških temeljijo na računovodskih evidencah zavarovalnice in so po policah alocirani na podlagi aktuarske presoje. Dejanski stroški, alocirani na posamezno aktivno zavarovanje, so naslednji :

| Vrsta stroška | Stroški na polico – najboljša ocena | |
|---|---|---|
| | Klasična zavarovanja | Naložbena zavarovanja |
| V fiksnem znesku (letno) | 23,76 EUR | 18,12 EUR |
| % letne zavarovalne premije | 9,10 % | 9,07 % |

Fiksni stroški se nanašajo samo na glavne police – s serijsko številko 1.

Začetne provizije so izračunane v skladu s provizijskimi shemami, ki se uporabljajo za posamezne vrste zavarovanj.

### 3.2.4 Dodatna nezgodna zavarovanja

Zavarovalnica z interno analizo rezultatov dodatnih nezgodnih zavarovanj ugotavlja škodni rezultat dodatnih nezgodnih zavarovanj. Zneski plačanih škod, upoštevani v modelu vrednotenja, so določeni kot odstotni delež obračunane zavarovalne premije dodatnih nezgodnih zavarovanj.

Najboljše ocene škodnih rezultatov so zvišane za 5 odstotnih točk iz naslova upoštevanja stroškov reševanja škod.

Uporabljeni so naslednji deleži škod in stroškov reševanja škod:

a) Dodatna nezgodna zavarovanja pri klasičnih zavarovanjih:

| Zavarovana nevarnost za primer nezgode | Znesek škod (kot % delež premije) |
|---|---|
| Zavarovanje za primer nezgodne smrti | 15 % |
| Zavarovanje za primer nezgodne invalidnosti | 55 % |
| Dnevno nadomestilo zaradi nezgode | 80 % |
| Nadomestilo za bolnišnični dan zaradi nezgode | 25 % |

b) Dodatna nezgodna zavarovanja pri naložbenih zavarovanjih:

| Zavarovana nevarnost za primer nezgode | Znesek škod (kot % delež premije) |
|---|---|
| Zavarovanje za primer nezgodne smrti | 20 % |
| Zavarovanje za primer nezgodne invalidnosti | 70 % |
| Dnevno nadomestilo zaradi nezgode | 80 % |
| Nadomestilo za bolnišnični dan zaradi nezgode | 25 % |
| Pavšalno bolnišnično nadomestilo | 50 % |
| Zavarovanje za primer smrti v prometni nesreči | 30 % |

### 3.2.5 Udeležba na dobičku

Za klasična zavarovanja s pravico udeležbe na dobičku, se alokacija dobička na zavarovanja izvaja na naslednji način: 80 % bruto dobička, razen bruto dobička iz dodatnih nezgodnih zavarovanj, se razporedi po policah v obliki nominalnega zneska, s katerim se povečuje zavarovalna vsota in matematična rezervacija zavarovanja (V Zavarovalnici Maribor se znesek udeležbe na dobičku pripiše v nominalni vrednosti in ne v obliki dodatne zavarovalne vsote).

# 4 TRADICIONALNA NOTRANJA VREDNOST

Tradicionalna notranja vrednost življenjskih zavarovanj je vsota prilagojene čiste vrednosti sredstev zavarovalnice in vrednosti obstoječega portfelja življenjskih zavarovanj, zmanjšane za stroške kapitala, potrebnega za zagotavljanje pokritosti kapitalskih zahtev.

Vrednost obstoječega portfelja življenjskih zavarovanj je diskontirana vrednost pričakovanjih prihodnjih dobičkov po obdavčitvi, ki bodo ustvarjeni s obstoječim portfeljem življenjskih zavarovanj, pri čemer se predpostavlja, da višina sredstev ustreza višini zavarovalno-tehničnih rezervacij.

*Tradicionalna EV življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor na dan 31. decembra 2012 znaša:*

| V EUR (000) | RDR A centralna vrednost | RDR B | RDR C |
|---|---|---|---|
| Prilagojena čista vrednost sredstev | 31.192 | 31.192 | 31.192 |
| Vrednost obstoječega portfelja | 32.757 | 33.885 | 31.711 |
| Strošek kapitala | –9.827 | –9.051 | –10.541 |
| **Skupaj** | **54.122** | **56.026** | **52.362** |

*Prilagojena čista vrednost sredstev (v nadaljevanju PČVS) na dan 31. decembra 2012 znaša:*

| V EUR (000) | Pred obdavčitvijo | Davčni učinek | Po obdavčitvi |
|---|---|---|---|
| Kapital | 38.297 | 0 | 38.297 |
| Prilagoditev portfelja HTM naložb | 200 | –34 | 166 |
| Prilagoditev zaradi podrejenih instrumentov | –2.000 | 340 | –1.660 |
| Prilagoditev zaradi poslovnega tveganja, povezanega s Probanko | –1.700 | 289 | –1.411 |
| Prilagoditev zaradi poslovnega tveganja, povezanega z Abanko | –100 | 17 | -83 |
| Združene pozicije vzajemnih skladov | –300 | 51 | –249 |
| Revalorizacija PPE – sedež zavarovalnice | 100 | –17 | 83 |
| Odbitek davčnih izgub pri delnicah NKBM | 500 | –85 | 415 |
| Čista vrednost sredstev (ČVS) | 34.997 | 561 | 35.558 |
| Neopredmetena sredstva | –5.260 | 894 | –4.366 |
| **PČVS** | **29.737** | **1.455** | **31.192** |

## 4.1 Podrobno pojasnilo določitve PČVS

- Prilagoditev portfelja HTM naložb, vrednotenega po amortizirani vrednosti. Pri prevrednotenju na tržno vrednost bi dosegli pozitivni popravek vrednosti (0,2 mio EUR).
- Prilagoditev zaradi podrejenih instrumentov, ki so jih izdale slovenske banke (NLB in Banka Celje). Nominalna vrednost teh naložb je znižana za 20 %. Vrednost podrejenih obveznic brez dospetja NKBM (KBM9) je znižana za 30 %.
- Prilagoditev zaradi izpostavljenosti tveganju, ki izhaja iz naložb v Probanko. Naložbe obsegajo depozite v Probanki, obveznice in delnice Probanke. Nominalna vrednost obveznic in depozitov je znižana za 20 %, vrednost delnic pa je znižana za 100 % (enaka 0).
- Prilagoditev zaradi izpostavljenosti tveganju, ki izhaja iz naložb v depozitne certifikati Abanke. Nominalna vrednost depozitnih certifikatov je znižana za 10 %.
- Prilagoditev zaradi izpostavljenosti tveganju, ki izhaja iz naložb v vzajemne sklade, pri katerih ima Zavarovalnica Maribor v lasti več kot 5 % vseh sredstev skladov. Če vrednost naložb presega 5-odstotno zgornjo mejo, se presežna vrednost naložb zniža za eno tretjino (znižanje za 0,3 mio EUR v knjižni vrednosti).
- Prilagoditev zaradi pozitivne revalorizacije v višini 0,1 mio EUR pri opredmetenih osnovnih sredstvih.
- Prilagoditev zaradi odbitka davčnih izgub pri delnicah NKBM – pozitivna prilagoditev v višini 0,5 mio EUR.

## 4.2 Vrednotenje življenjskih zavarovanj – podrobnosti izračuna

Vrednost obstoječega portfelja
na dan 31. decembra 2012

| V EUR (000) | RDR A Cent. vred. | RDR B | RDR C |
|---|---|---|---|
| Klasična zavarovanja | 12.320 | 12.710 | 11.954 |
| Naložbena zavarovanja | 20.437 | 21.175 | 19.757 |
| **Skupaj** | **32.757** | **33.885** | **31.711** |

Strošek kapitala
na dan 31. decembra 2012

| V EUR (000) | RDR A Cent. vred. | RDR B | RDR C |
|---|---|---|---|
| Klasična zavarovanja | –7.537 | –6.928 | –8.099 |
| Naložbena zavarovanja | –2.291 | –2.123 | –2.442 |
| **Skupaj** | **–9.827** | **–9.051** | **–10.541** |

Vrednost obstoječega portfelja na dan 31. decembra 2012, ki izhaja iz zavarovanj, izdanih v letu 2012 (denarni tokovi iz naslova teh zavarovanj v letu 2012 v vrednosti niso upoštevani):

| V EUR (000) | RDR A Centralna Vrednost | RDR B | RDR C |
|---|---|---|---|
| Klasična zavarovanja | 649 | 678 | 623 |
| Naložbena zavarovanja | 4.534 | 4.646 | 4.430 |
| **Skupaj** | **5.183** | **5.324** | **5.052** |

Strošek kapitala obstoječega portfelja na dan 31. decembra 2012, ki izhaja iz zavarovanj izdanih v letu 2012 (strošek kapitala iz naslova teh zavarovanj v letu 2012 ni upoštevan):

| V EUR (000) | RDR A Centralna Vrednost | RDR B | RDR C |
|---|---|---|---|
| Klasična zavarovanja | –372 | –343 | –397 |
| Naložbena zavarovanja | –261 | –243 | –276 |
| **Skupaj** | **–632** | **–586** | **–674** |

# 5 TEST OBČUTLJIVOSTI

Test občutljivosti obsega izračune EV pri spremembah posameznih predpostavk izračuna (pri tem se vedno spremeni vrednost le ene predpostavke, vse ostale pa ostanejo nespremenjene). Na ta način je razvidna občutljivost EV na posamezno predpostavko izračuna:

- Občutljivost glede na spremembo umrljivosti je bila dobljena tako, da se je pričakovana stopnja umrljivosti pomnožila z 1,1 (pri 10-odstotnem zvišanju umrljivosti) oziroma z 0,9 (pri 10-odstotnem znižanju umrljivosti).

- Občutljivost glede na spremembo škodnega količnika dodatnih nezgodnih zavarovanj je bila dobljena tako, da se je pričakovani škodni količnik pomnožil z 1,1 (pri 10-odstotnem zvišanju količnika) oziroma z 0,9 (pri 10-odstotnem znižanju količnika).

- Občutljivost glede na stopnje odpada zavarovanj je bila dobljena tako, da se je pričakovana stopnja odpada pomnožila z 1,5 (pri 50-odstotnem zvišanju stopenj odpada) oziroma z 0,5 (pri 50-odstotnem znižanju stopenj odpada).

- Občutljivost glede na pričakovano donosnost naložb je bila dobljena tako, da se je pričakovani donosnosti naložb prištelo 0,01 (pri 1-odstotnem zvišanju donosnosti) oziroma odštelo 0,01 (pri 1-odstotnem znižanju donosnosti).
  Rezultati testa občutljivosti so prikazani v naslednji preglednici.

*Vrednost obstoječega portfelja po upoštevanju stroškov kapitala na dan 31. Decembra 2012:*

| V EUR (000) | RDR A<br>Centralna vrednost | RDR B | RDR C |
|---|---|---|---|
| **Centralna vrednost (vse predpostavke so nespremenjene)** | | | |
| Klasična zavarovanja | 4.783 | 5.781 | 3.855 |
| Naložbena zavarovanja | 18.146 | 19.053 | 17.315 |
| **Skupaj** | **22.930** | **24.834** | **21.170** |
| **Stopnja umrljivosti + 10 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 4.479 | 5.462 | 3.565 |
| Naložbena zavarovanja | 17.453 | 18.333 | 16.646 |
| **Skupaj** | **21.933** | **23.795** | **20.211** |
| % centralne vrednosti | 95,7 % | 95,8 % | 95,5 % |
| **Stopnja umrljivosti - 10 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 5.088 | 6.102 | 4.146 |
| Naložbena zavarovanja | 18.847 | 19.781 | 17.991 |
| **Skupaj** | **23.936** | **25.883** | **22.137** |
| % centralne vrednosti | 104,4 % | 104,2 % | 104,6 % |
| **Škodni količnik dodatnih nezgodnih zavarovanj +10 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 3.476 | 4.438 | 2.583 |
| Naložbena zavarovanja | 16.877 | 17.743 | 16.083 |
| **Skupaj** | **20.353** | **22.181** | **18.666** |
| % centralne vrednosti | 88,8 % | 89,3 % | 88,2 % |
| **Škodni količnik dodatnih nezgodnih zavarovanj –10 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 6.090 | 7.125 | 5.127 |
| Naložbena zavarovanja | 19.416 | 20.362 | 18.546 |
| **Skupaj** | **25.506** | **27488** | **23.673** |
| % centralne vrednosti | 111,2 % | 110,7 % | 111,8 % |
| **Stopnja odpada zavarovanj +50 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 4 718 | 5.627 | 3.869 |
| Naložbena zavarovanja | 16 260 | 16.940 | 15.630 |
| **Skupaj** | **20 978** | **22.567** | **19.499** |
| % centralne vrednosti | 91,5 % | 90,9 % | 92,1 % |
| **Stopnja odpada zavarovanj - 50 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 4.809 | 5 910 | 3 792 |
| Naložbena zavarovanja | 21.010 | 22 282 | 19 859 |
| **Skupaj** | **25.820** | **28 191** | **23 651** |
| % centralne vrednosti | 112,6 % | 113,5 % | 111,7 % |
| **Donosnost naložb +1 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 6.881 | 7.970 | 5.870 |
| Naložbena zavarovanja | 18.437 | 19.379 | 17.575 |
| **Skupaj** | **25.319** | **27.349** | **23.445** |
| % centralne vrednosti | 110,4 % | 110,1 % | 110,7 % |
| **Donosnost naložb –1 %** | | | |
| Klasična zavarovanja | 2.518 | 3 422 | 1.677 |
| Naložbena zavarovanja | 17.880 | 18 754 | 17.077 |
| **Skupaj** | **20.398** | **22 176** | **18.753** |
| % centralne vrednosti | 89,0 % | 89,3 % | 88,6 % |

# PRILOGA 2:

# REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE ZA LETO 2012

# Kazalo vsebine

1 REVIZORJEVO POROČILO ..... 4
2 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ..... 5
2.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2012 ..... 5
2.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2012 ..... 6
2.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2012 ..... 7
2.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2012 ..... 8
2.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012 ..... 9
2.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011 ..... 9
3 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM ..... 10
3.1 Osnovni podatki ..... 10
3.2 Družbe v skupini ..... 10
3.3 Načela konsolidacije ..... 12
3.4 Pomembnejše računovodske usmeritve ..... 13
3.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak ..... 31
3.6 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ..... 31
3.7 Upravljanje tveganj ..... 33
3.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja ..... 49
3.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida ..... 71
3.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka ..... 79
3.11 Pogojne terjatve in obveznosti ..... 79
3.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami ..... 79
4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA ..... 83

Pozavarovalnica Sava, d. d.

# REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE ZA LETO 2012

# 1 REVIZORJEVO POROČILO

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

***Poročilo o računovodskih izkazih***

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (Skupina Sava Re), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2012, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

***Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze***

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

***Revizorjeva odgovornost***

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

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

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

***Mnenje***

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Skupine Sava Re na dan 31. decembra 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

***Poročilo o zahtevah druge zakonodaje***

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržek, opozarjamo na pojasnilo 16 (Rezerve iz dobička) k računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

**KPMG SLOVENIJA,**
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Mag. Simona Korošec Lavrič
*pooblaščena revizorka*

Katarina Sitar Šuštar
*partner*

Ljubljana, 29. marec 2013

KPMG Slovenija, d.o.o.

# 2 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## 2.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2012

| (v EUR) | Razkritja | 31.12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|
| **SREDSTVA** | | **640.591.738** | **582.037.026** |
| **Neopredmetena sredstva** | 1 | **17.767.943** | **18.274.819** |
| **Opredmetena osnovna sredstva** | 2 | **24.583.379** | **24.503.335** |
| **Odložene terjatve za davek** | 3 | **1.929.136** | **4.527.413** |
| **Naložbene nepremičnine** | 4 | **5.105.302** | **6.071.447** |
| **Finančne naložbe v pridruženih družbah** | 5 | **55.265.651** | **49.085.007** |
| **Finančne naložbe:** | 6 | **350.245.812** | **325.188.363** |
| - posojila in depoziti | | 106.348.182 | 107.037.143 |
| - v posesti do zapadlosti | | 16.563.481 | 15.420.514 |
| - razpoložljive za prodajo | | 224.279.160 | 198.012.939 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | | 3.054.989 | 4.717.767 |
| **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | 7 | **27.623.903** | **24.138.957** |
| **Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem** | 8 | **37.429.870** | **21.608.381** |
| **Terjatve** | 9 | **99.025.730** | **86.266.849** |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | | 25.687.383 | 26.342.606 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 54.479.304 | 52.698.920 |
| Terjatve za odmerjeni davek | | 2.114.354 | 295.638 |
| Druge terjatve | | 16.744.689 | 6.929.685 |
| **Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj** | 10 | **16.058.701** | **15.938.449** |
| **Druga sredstva** | 11 | **1.146.698** | **1.338.989** |
| **Denar in denarni ustrezniki** | 12 | **4.058.488** | **4.710.455** |
| **Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo** | 13 | **351.125** | **384.562** |
| **OBVEZNOSTI** | | **640.591.738** | **582.037.026** |
| **Kapital** | | **171.353.442** | **148.080.050** |
| Osnovni kapital | 14 | 39.069.098 | 39.069.098 |
| Kapitalske rezerve | 15 | 25.352.645 | 25.417.397 |
| Rezerve iz dobička | 16 | 96.925.773 | 90.243.081 |
| Lastne delnice | 17 | -1.774 | -1.774 |
| Presežek iz prevrednotenja | 18 | 1.527.689 | -10.809.738 |
| Zadržani čisti poslovni izid | | 4.016.817 | 2.878.547 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 19 | 5.461.807 | 1.147.011 |
| Prevedbeni popravek kapitala | | -3.014.477 | -2.338.002 |
| **Kapital lastnikov obvladujoče družbe** | | **169.337.580** | **145.605.620** |
| **Kapital neobvladujočih deležev** | 20 | **2.015.862** | **2.474.430** |
| **Podrejene obveznosti** | 21 | **31.244.573** | **31.220.817** |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije** | 22 | **360.148.216** | **320.875.142** |
| Prenosne premije | | 90.691.880 | 87.330.269 |
| Matematične rezervacije | | 17.767.312 | 16.503.688 |
| Škodne rezervacije | | 248.200.797 | 213.830.875 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | 3.488.227 | 3.210.310 |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | 22 | **27.040.864** | **23.673.423** |
| **Druge rezervacije** | 23 | **1.350.999** | **795.606** |
| **Odložene obveznosti za davek** | 3 | **3.498** | **0** |
| **Druge finančne obveznosti** | 24 | **3.038.565** | **5.782.075** |
| **Obveznosti iz poslovanja** | 25 | **36.638.022** | **41.486.025** |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | | 1.506.763 | 1.397.404 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 34.951.358 | 37.621.182 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | | 179.900 | 2.467.439 |
| **Ostale obveznosti** | 26 | **9.773.559** | **10.123.890** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–79, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2012

| (v EUR) | Razkritja | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|
| **Čisti prihodki od zavarovalnih premij** | 27 | **246.224.224** | **235.139.209** |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | | 270.763.193 | 258.415.194 |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | | -20.627.400 | -24.406.133 |
| Sprememba čistih prenosnih premij | | -3.911.569 | 1.130.148 |
| **Prihodki od naložb v pridružene družbe** | 28 | **3.809.245** | **5.241.763** |
| Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode | | 3.809.245 | 5.241.763 |
| **Prihodki od naložb** | 29 | **21.710.290** | **17.780.524** |
| Obrestni prihodki | | 13.637.159 | 12.712.017 |
| Drugi prihodki naložb | | 4.552.813 | 2.598.622 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | | 3.520.318 | 2.469.885 |
| **Drugi zavarovalni prihodki** | 30 | **6.867.686** | **6.425.806** |
| Prihodki od provizij | | 2.609.139 | 2.743.893 |
| Drugi zavarovalni prihodki | | 4.258.547 | 3.681.913 |
| **Drugi prihodki** | 34 | **1.893.701** | **762.087** |
| **Čisti odhodki za škode** | 31 | **-149.887.499** | **-136.168.165** |
| Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | | -136.277.305 | -128.376.839 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | | 5.408.983 | 8.569.373 |
| Sprememba čistih škodnih rezervacij | | -19.019.177 | -16.360.699 |
| **Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** | 32 | **-1.686.594** | **-354.630** |
| **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | 32 | **-3.475.311** | **-23.713** |
| **Odhodki za bonuse in popuste** | | **-79.740** | **-267.870** |
| **Obratovalni stroški** | 33 | **-87.727.091** | **-87.921.117** |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | | -54.817.997 | -53.482.014 |
| Drugi obratovalni stroški | | -32.909.094 | -34.439.103 |
| **Odhodki od naložb v pridružene družbe** | 29 | **-340.254** | **-5.156.439** |
| Slabitev dobrega imena | | -340.254 | -5.156.439 |
| **Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti** | 29 | **-10.661.186** | **-14.164.756** |
| Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | | -1.087.106 | -4.386.288 |
| Obrestni odhodki | | -1.629.646 | -2.069.373 |
| Drugi odhodki naložb | | -5.671.478 | -2.175.749 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | | -2.272.956 | -5.533.346 |
| **Drugi zavarovalni odhodki** | 34 | **-11.555.996** | **-10.941.003** |
| **Drugi odhodki** | 34 | **-794.576** | **-2.626.450** |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | | 14.296.899 | 7.725.247 |
| **Odhodek za davek** | 35 | **-2.508.442** | **-3.658.845** |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | | 11.788.457 | 4.066.402 |
| **Čisti poslovni izid obvladujočih lastnikov** | | **12.138.746** | **5.994.002** |
| **Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov** | | **-350.289** | **-1.927.600** |
| Čisti in popravljeni dobiček na delnico | 19 | 1,30 | 0,64 |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–79, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2012

| (v EUR) | 2012 | | | 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Delež večinskega lastnika | Delež neobvladujočih lastnikov | Skupaj | Delež večinskega lastnika | Delež neobvladujočih lastnikov | Skupaj |
| **ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI** | **12.138.746** | **-350.289** | **11.788.457** | **5.994.002** | **-1.927.600** | **4.066.402** |
| **DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI** | **11.665.628** | **17.867** | **11.683.495** | **-10.613.822** | **-57.953** | **-10.671.776** |
| **Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo** | **10.275.004** | **22.352** | **10.297.355** | **-10.326.851** | **-7.557** | **-10.334.409** |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | 8.242.613 | 22.352 | 8.264.965 | -13.856.025 | -7.557 | -13.863.582 |
| Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid | 2.032.391 | 0 | 2.032.391 | 3.529.174 | 0 | 3.529.173 |
| **Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridruženih družbah, obračunan z uporabo kapitalske metode** | **4.311.339** | **0** | **4.311.339** | **-2.388.070** | **0** | **-2.388.070** |
| **Davek od drugega vseobsegajočega donosa** | **-2.244.239** | **-3.397** | **-2.247.636** | **2.025.147** | **1.293** | **2.026.440** |
| **Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini** | **-676.475** | **-1.088** | **-677.563** | **75.952** | **-51.689** | **24.263** |
| **VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI** | **23.804.373** | **-332.422** | **23.471.951** | **-4.619.820** | **-1.985.553** | **-6.605.374** |
| **Delež večinskega lastnika** | | | **23.804.373** | | | **-4.619.821** |
| **Delež neobvladujočih lastnikov** | | | **-332.422** | | | **-1.985.553** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–79, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2012

| v EUR | | | | Razkritja | 2012 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Denarni tokovi pri poslovanju** | | | | | |
| | **a.)** | | **Postavke izkaza poslovnega izida** | 35 | **26.388.961** | **15.311.332** |
| | | 1. | Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju | 27 | 250.135.793 | 234.009.061 |
| | | 2. | Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz: | 29 | 7.650.239 | 4.842.732 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 6.993.296 | 4.178.466 |
| | | | - drugih virov | | 656.943 | 664.266 |
| | | 3. | Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | | 8.761.387 | 7.187.893 |
| | | 4. | Obračunani čisti zneski škod v obdobju | 31 | -130.868.322 | -119.807.466 |
| | | 5. | Obračunani stroški bonusov in popustov | | -79.740 | -267.870 |
| | | 6. | Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 33 | -86.406.948 | -85.717.624 |
| | | 7. | Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz: | | -7.944.434 | -7.709.096 |
| | | | - tehničnih virov | | -7.252.696 | -6.909.568 |
| | | | - drugih virov | | -691.738 | -799.528 |
| | | 8. | Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij) | 34 | -12.350.572 | -13.567.453 |
| | | 9. | Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | 35 | -2.508.442 | -3.658.845 |
| | **b.)** | | **Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve,** | | **-4.535.146** | **5.640.449** |
| | | 1. | Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj | 9 | 655.223 | 5.710.368 |
| | | 2. | Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj | 9 | -1.780.384 | -1.808.493 |
| | | 3. | Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov | 9 | -360.086 | 88.419 |
| | | 4. | Začetne manj končne druge terjatve in sredstva | 9 | -893.696 | 9.526.127 |
| | | 5. | Začetne manj končne odložene terjatve za davek | 3 | 2.598.277 | -2.291.332 |
| | | 6. | Začetne manj končne zaloge | | 74.469 | 10.738 |
| | | 7. | Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj | 25 | 109.359 | -3.059.322 |
| | | 8. | Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj | 25 | -2.669.820 | 11.107.062 |
| | | 9. | Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi | 26 | -2.253.955 | -9.791.080 |
| | | 10. | Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij) | 26 | -18.031 | -3.665.428 |
| | | 11. | Končne manj začetne odložene obveznosti za davek | 3 | 3.498 | -186.610 |
| | **c.)** | | **Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a +** | | **21.853.815** | **20.951.781** |
| **B.** | **Denarni tokovi pri naložbenju** | | | | | |
| | **a.)** | | **Prejemki pri naložbenju** | | **469.357.442** | **579.105.875** |
| | | 1. | Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: | | 13.646.048 | 12.712.017 |
| | | | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 12.552.441 | 10.670.904 |
| | | | - druge naložbe | | 1.093.607 | 2.041.113 |
| | | 2. | Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na: | | 4.223.248 | 5.467.538 |
| | | | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 251.001 | 107.586 |
| | | | - druge naložbe | | 3.972.247 | 5.359.952 |
| | | 3. | Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz: | | 15.908 | 0 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 15.908 | 0 |
| | | | - drugih virov | | 0 | 0 |
| | | 4. | Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | | 789.222 | 332.594 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 774.653 | 311.478 |
| | | | - drugih virov | | 14.569 | 21.116 |
| | | 5. | Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | 108.318.007 | 68.357.153 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 85.503.802 | 29.960.931 |
| | | | - drugih virov | | 22.814.205 | 38.396.222 |
| | | 6. | Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | 342.365.009 | 492.236.573 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 291.158.131 | 366.206.634 |
| | | | - drugih virov | | 51.206.878 | 126.029.939 |
| | **b.)** | | **Izdatki pri naložbenju** | | **-487.115.448** | **-599.390.319** |
| | | 1. | Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | | -443.992 | -597.079 |
| | | 2. | Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | | -953.530 | -1.263.482 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -153.480 | -283.050 |
| | | | - drugih virov | | -800.050 | -980.432 |
| | | 3. | Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | -139.267.700 | -124.776.158 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -104.974.449 | -97.983.824 |
| | | | - drugih virov | | -34.293.251 | -26.792.334 |
| | | 4. | Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | -346.450.226 | -472.753.600 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -294.532.929 | -362.655.334 |
| | | | - drugih virov | | -51.917.297 | -110.098.266 |
| | **c.)** | | **Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a +** | | **-17.758.006** | **-20.284.445** |
| **C.** | **Denarni tokovi pri financiranju** | | | | | |
| | **a.)** | | **Prejemki pri financiranju** | | **0** | **5.000.000** |
| | | 3. | Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil | | 0 | 5.000.000 |
| | **b.)** | | **Izdatki pri financiranju** | | **-4.747.773** | **-4.983.485** |
| | | 1. | Izdatki za dane obresti | | -1.629.646 | -2.069.373 |
| | | 2. | Izdatki za vračila kapitala | | 0 | 0 |
| | | 3. | Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti | | -45.096 | 0 |
| | | 4. | Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti | | -3.064.297 | -2.900.000 |
| | | 5. | Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku | | -8.734 | -14.112 |
| | **c.)** | | **Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)** | | **-4.747.773** | **16.515** |
| **Č.** | **Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov** | | | | **4.058.488** | **4.710.455** |
| | **x.)** | | **Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)** | | **-651.964** | **683.852** |
| | **Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov** | | | | **4.710.455** | **4.026.604** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–79, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2012

| (v EUR) | Razkritja | I. Osnovni kapital | II.Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid leta | VII. Lastni deleži (odbitna postavka) | VIII. Prevedbeni popravek kapital | IX. Skupaj kapital skupine | XI. Kapital manjšinskih lastnikov | XII. Skupaj (14+15) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Varnostne rezerve | Zakonske in statutarne | Za lastne delnice | Za kreditna tveganja | Za katastr. škode | Druge | | | | | | | | |
| | | 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. | 11. | 12. | 13. | 14. | 15. | 16. |
| **Začetno stanje v poslovnem obdobju** | | **39.069.099** | **25.417.396** | **0** | **16.673.828** | **1.774** | **745.290** | **7.996.935** | **64.825.254** | **-10.809.738** | **2.878.547** | **1.147.009** | **-1.774** | **-2.338.007** | **145.605.616** | **2.474.433** | **148.080.052** |
| **Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi** | | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **12.342.105** | | **12.138.745** | **0** | **-676.475** | **23.804.374** | **-332.422** | **23.471.951** |
| Vpis (ali vplačilo) novega kapitala | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.576 | 3.576 |
| Izplačilo (obračun) dividend | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -8.734 | 0 | 0 | 0 | -8.734 | 0 | -8.734 |
| Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 4.717.546 | 0 | 0 | -4.717.546 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.736 | 1.951.655 | 0 | 0 | 0 | -1.959.391 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Povečanje deleža | 20 | 0 | -64.752 | | 4.152 | | | 1.603 | | -4.678 | 0 | | 0 | 0 | -63.675 | -129.725 | -193.400 |
| Prenos poslovnega izida | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.147.009 | -1.147.009 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Drugo | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Končno stanje v poslovnem obdobju** | | **39.069.099** | **25.352.645** | **0** | **16.677.980** | **1.774** | **753.026** | **9.950.193** | **69.542.800** | **1.527.689** | **4.016.817** | **5.461.810** | **-1.774** | **-3.014.482** | **169.337.580** | **2.015.862** | **171.353.442** |

## 2.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011

| (v EUR) | Razkritja | I. Osnovni kapital | II.Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid leta | VII. Lastni deleži | VIII. Prevedbeni popravek kapitala | Skupaj kapital skupine | Kapital manjšinskih lastnikov | Skupaj (12+13) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Varnostne rezerve | Zakonske in statutarne | Za lastne delnice | Za kreditna tveganja | Za katastr. škode | Druge | | | | | | | | |
| | | 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. | 11. | 12. | 13. | 14. | 15. | 16. |
| **Začetno stanje v poslovnem obdobju** | | **39.069.099** | **25.417.397** | **0** | **16.660.613** | **1.774** | **1.261.187** | **6.576.060** | **60.862.385** | **-121.459** | **557.800** | **2.370.698** | **-1.774** | **-2.412.023** | **150.241.758** | **4.442.851** | **154.684.609** |
| **Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi** | | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-10.689.775** | **0** | **5.994.005** | **0** | **75.952** | **-4.619.819** | **-1.985.553** | **-6.605.373** |
| Izplačilo (obračun) dividend | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **0** | -863 | **-863** |
| Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička | 16 | 0 | 0 | 0 | 13.215 | 0 | 0 | 0 | 3.962.869 | 0 | -13.215 | -3.962.869 | 0 | 0 | **0** | 0 | **0** |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -515.897 | 1.420.875 | 0 | 0 | -20.849 | -884.129 | 0 | 0 | **0** | 0 | **0** |
| Povečanje deleža | 20 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.498 | -17.826 | 0 | 0 | 0 | **-16.328** | **17.998** | **1.672** |
| Prenos poslovnega izida | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.372.634 | -2.370.698 | 0 | -1.936 | **0** | 0 | **0** |
| **Končno stanje v poslovnem obdobju** | | **39.069.099** | **25.417.397** | **0** | **16.673.828** | **1.774** | **745.290** | **7.996.935** | **64.825.254** | **-10.809.736** | **2.878.544** | **1.147.009** | **-1.774** | **-2.338.007** | **145.605.616** | **2.474.433** | **148.080.052** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–79, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

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

## 3.1 Osnovni podatki

### Poročajoča družba

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

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

Skupina opravlja dejavnost pozavarovanja (49 % zbrane premije), življenjskega (5 % zbrane premije) in premoženjskega zavarovanja (46 % zbrane premije).

V poslovnem letu 2012 je skupina zaposlovala povprečno 1.510 delavcev (2011: 1.555 delavcev). Na dan 31. 12. 2012 je bilo zaposlenih 1.490 delavcev (31. 12. 2011: 1.530 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

*Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12.*

| | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Osnovna izobrazba | 42 | 53 |
| Srednja izobrazba | 742 | 795 |
| Višja izobrazba | 148 | 213 |
| Univerzitetna izobrazba | 522 | 434 |
| Magistri in doktorji | 36 | 36 |
| Skupaj | 1.490 | 1.530 |

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

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Abanka, ki ima v lasti 7 % delež.

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

## 3.2 Družbe v skupini

Pozavarovalnica Sava je obvladujoča družba v skupini in je v letu 2012 povečala svoj delež v družbah v skupini za 9,9 mio EUR iz naslova dokapitalizacij in dokupov deležev. V okviru dokapitalizacije Save osiguruvanje, Makedonija v višini 2,1 mio EUR in odkupov deležev v višini 0,1 mio EUR je obvladujoča družba povečala svoj delež iz 81,8 % na 92,4 %. Dokapitalizacije, pri katerih se lastniški delež obvladujoče družbe ni spremenil pa so bile izvedene tudi v družbah Velebit usluge, Hrvaška v višini 4,5 mio EUR, v družbi Illyria, Kosovo v višini 2,2 mio EUR in v družbah Sava osiguranje, Srbija v višini 0,2 mio EUR ter Sava životno osiguranje; Srbija v višini 0,7 mio EUR.

V letu 2012 je obvladujoča družba od manjšinskih delničarjev odkupila še preostali 0,3 % delež v Zavarovalnici Tilia (višini 121 tisoč EUR), kjer je sedaj 100-odstotna lastnica. V družbah Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje se je delež spremenil, ker je v dokapitalizacijah sodelovala le skupina.

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

*Odvisne družbe na dan 31. 12. 2012*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31. 12. 2012 | Poslovni izid v letu 2012 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | zavarovalništvo | Slovenija | 159.521.288 | 139.706.571 | 19.814.717 | 3.542.403 | 76.697.911 | 100,00% |
| Sava osiguranje | zavarovalništvo | Srbija | 22.563.984 | 16.791.533 | 5.772.451 | 114.326 | 12.296.171 | 99,99% |
| Illyria | zavarovalništvo | Kosovo | 15.438.504 | 12.100.169 | 3.338.335 | 230.995 | 10.361.079 | 100,00% |
| Sava osiguruvanje | zavarovalništvo | Makedonija | 21.153.128 | 17.336.552 | 3.816.576 | 10.382 | 10.769.645 | 92,44% |
| Sava Montenegro | zavarovalništvo | Črna gora | 24.012.196 | 19.224.475 | 4.787.721 | 753.169 | 11.544.472 | 100,00% |
| Illyria Life | zavarovalništvo | Kosovo | 4.813.953 | 1.330.667 | 3.483.286 | 138.239 | 1.342.217 | 100,00% |
| Sava životno osiguiranje | zavarovalništvo | Srbija | 3.006.238 | 864.292 | 2.141.946 | -502.793 | 1.246.038 | 99,99% |
| Velebit usluge | trgovina | Hrvaška | 15.941.433 | 1.892 | 15.939.541 | -221.745 | 2.742 | 100,00% |
| Velebit osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 20.169.944 | 15.922.345 | 4.247.599 | -810.184 | -8.368.028 | 78,77% |
| Velebit životno osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 7.791.436 | 3.111.629 | 4.679.807 | -904.326 | 1.764.397 | 71,37% |
| Illyria Hospital | izvajanje bolniščnične dejavnosti | Kosovo | 2.016.471 | 10.101 | 2.006.370 | 45 | 45 | 100,00% |
| Sava Car | tehnično raziskovanje in analize | Črna gora | 373.378 | 301.807 | 71.571 | 14.492 | 245.700 | 100,00% |

*Pridruženi družbi na dan 31. 12. 2012*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31. 12. 2012 | Poslovni izid v letu 2012 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Maribor | zavarovalništvo | Slovenija | 830.355.491 | 731.246.415 | 99.109.076 | 7.717.014 | 263.316.052 | 48,68% |
| Moja naložba | dejavnost pokojninskih skladov | Slovenija | 136.496.108 | 129.629.125 | 6.866.983 | 320.022 | 3.571.080 | 25,00% |

Višina naložb in delež glasovalnih pravic v pridruženih družbah se glede na leto 2011 nista spremenila.

S pogodbo o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor z dne 11. decembra 2012 (»prodajna pogodba«) so se pogodbene stranke dogovorile, da bosta Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD od Nove KBM po izpolnitvi odložnih pogojev, navedenih v prodajni pogodbi, kupila 6.350.988 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic v Zavarovalnici Maribor, kar predstavlja približno 50,996% vseh izdanih delnic in deleža v osnovnem kapitalu Zavarovalnice Maribor, in sicer Pozavarovalnica Sava, d.d. 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor in SOD 4.882.813 delnic Zavarovalnice Maribor.

Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD bosta Novi KBM kot kupnino za prodajo in prenos navedenih delnic plačala skupaj 65.034.117,12 EUR, od česar Pozavarovalnica Sava, d.d. znesek 15.034.112,00 EUR ter SOD znesek 50.000.005,12 EUR. Pogodbene stranke so dogovorjene, da se navedeni znesek kupnine lahko zviša , če v obdobju, ki se začne na dan podpisa prodajne pogodbe in konča na dan, ki pade 6 mesecev po zaključku postopka z obvezno prevzemno ponudbo, Pozavarovalnica Sava, d.d. in SOD ali katerakoli od njunih povezanih oseb neposredno ali posredno pridobi ali odsvoji ali se z zavezujočo pogodbo dogovori za pridobitev ali odsvojitev delnic Zavarovalnice Maribor ali katerekoli koristi iz ali v zvezi z navadnimi delnicami od katerekoli osebe za ceno, ki je višja od 10 % višje cene na delnico, dogovorjene s prodajno pogodbo. Ob uresničitvi navedenih pogojev, sta kupca Novi KBM dolžna plačati znesek zvišanja kupnine, ki je enak znesku števila delnic pomnožen z višjo ceno ter zmanjšan za skupen znesek vseh predhodnih plačil s strani Pozavarovalnice Sava, d.d. in SOD, Novi KBM.

Kupnina po prodajni pogodbi bo plačana na Dan izvršitve (kot je opredeljen v prodajni pogodbi) proti izročitvi predmetnih delnic Zavarovalnice Maribor, z izjemo predujma v višini 15.000.000 EUR (od česar je Pozavarovalnica Sava, d.d. že plačala 10.000.000 EUR, SOD pa 5.000.000 EUR).

Obvladujoča družba na dan 31. 12. 2012 še ni pridobila vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence), prav tako niso bili uresničeni vsi pogoji, ki izhajajo iz kupoprodajne pogodbe, da bi obvladujoča družba lahko izvedla polno konsolidiranje Zavarovalnice Maribor že v letu 2012. Zahtevani pogoji bodo izpolnjeni v drugem četrtletju 2013.

*Odvisne družbe na dan 31. 12. 2011*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31. 12. 2011 | Poslovni izid v letu 2011 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | zavarovalništvo | Slovenija | 149.154.232 | 132.121.757 | 17.032.475 | 2.323.379 | 69.269.434 | 99,71% |
| Sava osiguranje | zavarovalništvo | Srbija | 24.165.464 | 19.011.954 | 5.153.510 | 86.626 | 13.894.974 | 99,99% |
| Illyria | zavarovalništvo | Kosovo | 12.975.992 | 12.062.966 | 913.026 | -2.433.853 | 13.017.621 | 100,00% |
| Sava osiguruvanje | zavarovalništvo | Makedonija | 18.507.389 | 16.856.778 | 1.650.611 | -2.687.431 | 11.637.186 | 81,84% |
| Bro-Dil | posredništvo z vrednostnimi papirji | Makedonija | 286.809 | 4.742 | 282.067 | -60.036 | 16.226 | 81,84% |
| Sava Montenegro | zavarovalništvo | Črna gora | 23.215.922 | 18.912.195 | 4.303.727 | 1.884.254 | 10.985.552 | 100,00% |
| Illyria Life | zavarovalništvo | Kosovo | 4.219.482 | 874.432 | 3.345.050 | 109.087 | 1.075.674 | 100,00% |
| Sava Life | zavarovalništvo | Srbija | 2.615.821 | 498.980 | 2.116.841 | -919.968 | 703.843 | 99,99% |
| Velebit usluge | trgovina | Hrvaška | 11.681.966 | 493 | 11.681.473 | 1.965 | 6.014 | 100,00% |
| Velebit osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 18.056.703 | 15.477.580 | 2.579.123 | -2.453.819 | 7.802.651 | 63,13% |
| Velebit življenjsko osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 6.446.868 | 2.988.153 | 3.458.715 | -1.293.569 | 1.336.396 | 53,41% |
| Illyria Hospital | izvajanje bolniščnične dejavnosti | Kosovo | 1.810.025 | 13.700 | 1.796.325 | -3.520 | 0 | 100,00% |
| Sava Car | tehnično raziskovanje in analize | Črna gora | 328.763 | 271.684 | 57.079 | 307 | 129.460 | 100,00% |

Obvladujoča družba je v letu 2011 povečala lastniški delež v družbi Sava osiguruvanje, Makedonija, kjer se je delež iz 66,7 % povečal na 81,84 %. Dokapitalizacija je bila izvedena tudi v družbi Velebit usluge, Hrvaška, z namenom povečanja kapitala v družbah Velebit osiguranje in Velebit življenjsko osiguranje, kjer je neposredna lastnica in sicer v skupni višini 2 mio EUR. Prav tako je bila dokapitalizacija izvedena v družbi Sava življenjsko osiguranje v Srbiji v višini 0,7 mio EUR.

*Pridruženi družbi na dan 31. 12. 2011*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31. 12. 2011 | Poslovni izid v letu 2011 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Maribor | zavarovalništvo | Slovenija | 760.989.148 | 673.449.534 | 87.539.613 | 10.557.075 | 248.712.324 | 48,68% |
| Moja naložba | dejavnost pokojninskih skladov | Slovenija | 125.484.976 | 119.225.805 | 6.259.172 | 410.318 | 2.818.149 | 25,00% |

Pozavarovalnica Sava je v letu 2011 sodelovala v dokapitalizaciji Zavarovalnice Maribor, kjer je z vložkom v višini 8,15 mio EUR povečala delež v Zavarovalnici Maribor za 2,9 odstotne točke.

## 3.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2012 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Pozavarovalnica Sava neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic in ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja. Ključno za izpolnitev prej navedenih pogojev je tudi to, da obvladujoča družba v primeru prevzema zavarovalnice pridobi vsa zakonsko zahtevana dovoljenja in soglasja (Agencije za zavarovalni nadzor in drugih nadzornih institucij).

Vse odvisne družbe so v skupini Sava Re polno konsolidirane. Pridružene družbe so v konsolidaciji obračunane z uporabo kapitalske metode.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole. Ob prvi konsolidaciji sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerimo po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med tržno vrednostjo poslovne združitve in deležem prevzemnika – obvladujoče družbe – v čisti pošteni vrednosti pridobljenih sredstev, dolgov in pogojnih obveznosti se obračuna kot dobro ime.

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

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

### Pridružene družbe

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

## 3.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

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

#### 3.4.1 Izjava o skladnosti

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

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

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju.

Uprava obvladujoče družbe je konsolidirane računovodske izkaze potrdila dne 8. 3. 2013.

#### 3.4.2 Osnove za merjenje

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

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

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

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2012, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2012. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2011 in 31. 12. 2012 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne

razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja. Glede na to, da se končno stanje postavk kapitala v izkazu finančnega položaja preračuna po tečaju ECB na dan 31. 12. 2012, medletna gibanja pa se obračunajo po povprečnem tečaju ECB se razlike, ki iz tega izhajajo izkažejo v kapitalu v postavki prevedbeni popravek kapitala.

### 3.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

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

- Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v točki 3.4.8 ter v razkritju 1;
- Odložene terjatve za davek se pripoznajo, če družbe v skupini v svojih srednjeeročnih poslovnih projekcijah načrtujejo pozitiven poslovni rezultat;
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v točki 3.4.17.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9;
- Finančne naložbe:
  Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v točki 3.4.14. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 29;
- Zavarovalno-tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v točkah 3.4.24, 3.4.25 in 3.4.26. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22.

### 3.4.5 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov skupina sestavlja po posredni metodi. Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevkov denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2012 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

### 3.4.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička izkazujemo tudi rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

### 3.4.7 Neopredmetena sredstva

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

Med neopredmetena dolgoročna sredstva v skupini štejemo programsko opremo in licence, vezane na programsko opremo (njihova doba uporabe znaša 5 let) ter dobro ime, ki je podrobneje opisano v naslednjem poglavju.

### 3.4.8 Dobro ime

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

knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom pripisanim te enoti. Kot nadomestljiva vrednost je upoštevana vrednost pri uporabi.

Za namen ugotavljanja slabitev je narejena razdelitve na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Gibanje dobrega imena je podrobno predstavljeno v poglavju 3.8.

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

### 3.4.9 Opredmetena osnovna sredstva

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

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

*Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev*

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

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

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

### 3.4.10 Nekratkoročna sredstva za prodajo

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

### 3.4.11 Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

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

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

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 2012 skupina ni pripoznala odloženih terjatev za davek iz tega naslova.

Skupina ni pripoznala odložene obveznosti za davek za obdavčljive začasne razlike, ki so povezane s finančnimi naložbami v obe pridruženi družbi, ker ni verjetno, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti, še posebej, ker je skupina sredi aktivnosti za prevzem večje od obeh povezanih družb (Zavarovalnice Maribor) v letu 2013.

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2012 obračunane po davčnih stopnjah, po katerih se bodo po ocenah poslovodstva razlike dejansko obdavčila in znašajo od 9 do 17 % (v letu 2011 pa od 9 do 20 %).

### 3.4.12 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem oziroma zaradi načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Skupina pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer skupina nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Skupina prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Za namen ugotavljanja slabitev se naredi razdelitev na denar ustvarjajoče enote, ki predstavljajo posamezne družbe. Skupina letno ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Skupina preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin s pomočjo modelov določanja poštenih vrednosti, za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin na področju Slovenije pa uporabljamo Poročilo o povprečnih cenah nepremičnin na slovenskem trgu, ki ga izdaja Geodetska uprava RS.

### 3.4.13 Finančne naložbe v pridružene družbe

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

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

Znamenja oslabitev naložb v pridružene družbe se presoja na podlagi doseženih rezultatov v posameznem poslovnem letu. Kot merilo za presojo vrednosti družbe uporabljamo čisti poslovni izid in ali je poslovanje skladno z gibanji gospodarstva in trga, na katerem deluje.

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

#### 3.4.14.1 *Razvrščanje*

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

***Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida***
Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:
- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov, razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

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

***Finančna sredstva v posesti do zapadlosti***
Finančna sredstva v posesti do zapadlosti so sredstva z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo, za katere ima skupina namen in sposobnost, da jih poseduje do zapadlosti.
***Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo***
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo so tista, ki jih skupina namerava posedovati za nedoločeno časovno obdobje in ki niso razvrščena kot naložbe po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ali v posesti do zapadlosti.

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

#### 3.4.14.2 *Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja*

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

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

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

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

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

#### 3.4.14.3 *Določanje poštene vrednosti*

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je praviloma določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca na delujočem trgu vrednostnih papirjev.

#### 3.4.14.4 *Oslabitve naložb*

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

3.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

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

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

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

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi izkušenj ali ocen pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

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

3.4.14.4.2 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;
- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto;
- model, na podlagi katerega skupina presoja slabitev netržnih vrednostnih papirjev, pokazal potrebo po slabitvi.

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

#### 3.4.15 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (ravni 1–3)

V skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, skupina razvršča merjenja poštene vrednosti v hierarhično lestvico poštene vrednosti s tremi ravnmi. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

| | |
|---|---|
| Raven 1 | kotacije (nepopravljene) na aktivnih trgih za enaka sredstva |
| Raven 2 | podatki, ki niso kotacije iz ravni 1, ki jih je mogoče pridobiti za sredstva, bodisi neposredno (cena) ali posredno (na podlagi cene) |
| Raven 3 | podatki za sredstva, katerih pošteno vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov |

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

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež pozavarovateljev v prenosnih premijah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem retrocediranega portfelja, na podlagi kosmatih pozavarovalnih rezervacij za posel, ki so predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in sicer ob vsakem zaključku obračunskega obdobja

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 3.7.2.6 *Program retrocesije – premoženjska zavarovanj.*

### 3.4.17 Terjatve

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

#### 3.4.17.1 *Pripoznavanje terjatev*

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

Terjatve iz pozavarovanja se pripoznajo, ko se zavarovalne premije iz aktivnega pozavarovanja oziroma škode in provizije iz retrocesije zaračunajo cedentu oziroma pozavarovatelju pri poslu iz retrocesije. V primeru, da obstaja pozavarovalna pogodba, vendar skupina še ni prejela potrjenega obračuna s strani cedenta oz. pozavarovatelja, se terjatve pripoznajo skladno z usmeritvami, ki so navedene v poglavju 3.4.30 *Čisti prihodki od premij* in 3.4.31 *Čisti odhodki za škode*.

#### 3.4.17.2 *Oslabitve terjatev*

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

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

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

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

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

Pri življenjskih zavarovanjih skupina izkazuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj v višini avansiranih stroškov pridobivanja zavarovanj.

### 3.4.19 Druga sredstva

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

### 3.4.20 Denar in denarni ustrezniki

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

### 3.4.21 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 kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbeni popravek kapitala;
- kapital manjšinskih lastnikov.

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

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

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

### 3.4.22 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg v skupini predstavlja dolgoročno obveznost obvladujoče družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P, kar vpliva na višino pridobljene bonitetne ocene in je namenjen širitvi poslovanja skupine. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti z uporabo efektivne obrestne mere.

### 3.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

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

### 3.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih cedira skupina, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem. Cedirani delež se izračuna na osnovi posameznih pozavarovalnih pogodb in na osnovi aktuarskih izračunov za pozavarovane portfelje. Zavarovalno-tehnične rezervacije za vsako članico skupine potrdi njen imenovani pooblaščeni aktuar. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

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

Prenosna premija predstavlja kratkoročno rezervacijo za neiztekli del kritja sklenjenih zavarovalnih pogodb. Znesek, oblikovan na koncu preteklega poslovnega leta, se nanaša na pogodbe, ki so bile sklenjene pred začetkom poslovnega leta, njihovo kritje pa velja tudi v tekočem poslovnem letu. Prenosne premije s konca preteklega poslovnega leta se večinoma izčrpajo v tekočem poslovnem letu, razen za zavarovalne pogodbe, za katere se zavarovalno kritje razteza še preko konca obračunskega obdobja, zaradi česar je treba oblikovati prenosno premijo tudi na koncu obdobja.

**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 z enakimi parametri, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Za namene razmejevanja stroškov pridobivanja zavarovanj je bila uporabljena metoda zillmerizacije Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, agenti pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Le v primeru predplačila provizije zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj in jih prikazuje med sredstvi. Izračunane negativne obveznosti iz naslova matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za rentna zavarovanja z dogovorjeno dobo vplačevanja je matematična rezervacija izračunana po prospektivni metodi z obrestno mero 4 % in uporabo slovenskih rentnih tablic iz leta 2010 za izplačila po 78. letu starosti, za ostala rentna zavarovanja so prav tako uporabljene slovenske rentne tablice iz leta 2010. Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, se določi kot vrednost premoženja vseh sklenjenih zavarovanj. To velja tudi za produkte z garancijo, saj jamstvo garancije višine točke v skladu s pogoji produkta nosi upravljavec, zato zavarovalnica ne oblikuje dodatnih rezervacij iz naslova tega jamstva. Vrednost premoženja na polici je izračunana kot seštevek vrednosti premoženja, vezanega na posamezen sklad, pri čemer je uporabljena vrednost enote premoženja posameznega sklada na bilančni datum. Ob koncu koledarskega leta zavarovalnica preveri ustreznost matematičnih rezervacij in v primeru, da se izkaže, da niso dovolj visoke, se primanjkljaj doknjiži kot dodatna obveznost v izkazu finančnega položaja preko poslovnega izida. Dobiček, ki se ga pripiše zavarovancem, ostane trajno v njihovi lasti in se izkazuje v matematični rezervaciji.

**Škodne rezervacije** se obračunajo za nastale, še ne plačane škode pogodb direktnih zavarovateljev in pozavarovateljev. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere. Drugi del predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo ob uporabi aktuarskih metod napovedovanja, pretežno na podlagi razvojnih trikotnikov. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo razmeroma majhnega dela, ki

se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije z izračunom neto sedanje vrednosti.

#### 3.4.24.1 *Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)*

IBNR za pozavarovalni del posla se oblikujev treh korakih. Pri prvem se upošteva delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležba skladna z določili pozavarovalnih pogodb, za dele portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni pravočasno prejeti. Z vpeljavo ocenjevanja za dele portfelja pozavarovanja, za katere pozavarovalni obračuni niso pravočasno prejeti, se v drugem koraku ocenjuje škodna rezervacija, pripadajoča ocenjeni pozavarovalni premiji oziroma prenizko oblikovana škodna rezervacija pred postopkom ocenjevanja. Tudi ta škodna rezervacija se všteva v IBNR, saj ni bila javljena. Ker se v postopku ocen uporabljajo triangulirani razvoji, ocenjevanje hkrati predstavlja tudi test obveznosti za del portfelja, ki se ocenjuje, torej za tujino brez odvisnih družb in za retrocesijo. V tretjem koraku pa se kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR za del portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se torej ne ocenjujejo po aktuarskih metodah s trikotniki na ravni podatkov svojega portfelja. Ta izračun poteka na nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbena leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimativna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija (zmanjšana za razmejeno provizijo), ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije. Škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode iz naslova zavarovalnih pogodb se izračunavajo z aktuarskimi metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod, kjer je obseg poslovanja dovolj velik. V zavarovalnih vrstah, kjer ni dovolj velik obseg poslovanja za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporabljajo metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih.

### 3.4.25 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. Pri ugotavljanju vrednosti skladov se uporablja tržna vrednost na bilančni datum.

### 3.4.26 Test ustreznosti obveznost (LAT test – Liability Adequacy Test)

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

#### Test ustreznosti obveznosti za premoženjska zavarovanja

Preizkus ustreznosti oblikovanih rezervacij se izvaja za prenosne premije. Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Skupina je izvedla test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju denar ustvarjajoče enote, kjer se preverja ustreznost za vsako od zavarovalnih vrst. Če pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, prenosna premija ni ustrezna. Presežek kombiniranega količnika nad 100 % se pomnoži s prenosno premijo, kar nam da pričakovani primanjkljaj. Vsota primanjkljajev po vseh zavarovalnih vrstah se na nivoju denar ustvarjajoče enote pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

#### Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja se izvaja 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 klasičnih zavarovanj razen rentnih zavarovanj je uporabljena krivulja donosnosti državnih obveznic evro območja z bonitetno oceno AAA na bilančni datum, upoštevajoč pribitek glede na razvitost trga. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Zaradi negotovega bodočega razvoja zavarovalnega trga in portfelja je uporabljena obrestna mera 2,75 % do 4 % za rente in 4 % za naložbena zavarovanja. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost), in javno dostopnimi viri (demografske informacije lokalnega statističnega urada). Za smrtnost so zaradi negotovosti pričakovane višje stopnje od dejanskih.

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

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

Smrtnost temelji na podatkih lokalnega statističnega urada in jih skupina posodobi v skladu z analizo lastnih podatkov o smrtnosti. Predpostavke o smrtnosti in obolevnosti vključujejo dodatek za tveganje in so višje kot dejanske.
Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene storna in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah (glede na tip in trajanje zavarovanja). Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje, predpostavke so ustrezno spremenjene. Dejanske stopnje prekinitev so malenkostno prilagojene za dodatek za tveganje in negotovost.

Ocenjeni obratovalni stroški, upoštevani v testu ustreznosti obveznosti, so dobljeni na podlagi izkušenj. Za bodoča obdobja so v denarnih tokovih upoštevani stroški, povečani s faktorjem, ki je enak ocenjeni letni stopnji inflacije (med 2 % in 3 %) ali pa so ostali na sedanjem nivoju, upoštevajoč razvoj portfelja.

Donosnost in diskontna stopnja sta enaka in se razlikujeta glede na tip zavarovanja (4 % za naložbena, 2,75 % do 4 % za rentna, v skladu z izbranimi krivuljami donosnosti za klasična zavarovanja razen rentnih). Dejanski povprečen donos je nad 4 %.

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

### 3.4.27 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo oziroma drugimi veljavnimi akti.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja.

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine na podlagi prej naštetih predpostavk, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v

skupini (projected unit credit method). Uporabljena diskontna stopnja temelji na donosnosti dolgoročnih državnih obveznic posameznih držav, kjer imajo družbe v skupini svoj sedež.

Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad in predvidene fluktuacije so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v družbah v skupini. Rezervacije za zaposlence se izračunavajo le v primerih, ko njihovo izplačilo zahteva lokalna zakonodaja ali akti družbe.

### 3.4.28 Druge finančne obveznosti

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

### 3.4.29 Druge obveznosti

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

### 3.4.30 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 spremlja kosmate (po)zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne (retrocedirane) premije ter prenosne premije. Navedene postavke skupaj tvorijo čiste zavarovalne premije v izkazu poslovnega izida. Prihodki se pripoznavajo na podlagi potrjenih (po)zavarovalnih obračunov oziroma (po)zavarovalnih pogodb.

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

### 3.4.31 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 za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje 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.

### 3.4.32 Prihodki in odhodki od naložb v pridružene družbe

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

### 3.4.33 Prihodki in odhodki od naložb

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

Prihodki od naložb so dividende (prihodki od deležev), prihodki od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin), prihodki od obresti, prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti, prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo in dobički pri odtujitvah naložb.

Odhodkih od naložb predstavljajo obrestne odhodke, izgube pri odtujitvah ter odhodke zaradi slabitev naložb razpoložljivih za prodajo in finančnih sredstev obračunanih po nabavni vrednosti oziroma odplačni vrednosti ter odhodki zaradi spremembe poštenih vrednosti.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve ter naložbene nepremičnine.

Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti so rezultat neiztrženih dobičkov in izgub finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje. 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.

### 3.4.34 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

- stroške pridobivanja zavarovanj;
- spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj;
- druge obratovalne stroške, ki jih vodi po naravnih vrstah in sicer:
  a. amortizacijo sredstev, potrebnih za obratovanje,
  b. stroške dela, ki vključujejo plače zaposlenih, stroške socialnega in pokojninskega zavarovanje ter druge stroške dela,
  c. stroške fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti skupaj z dajatvami, ki vključujejo stroške nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta ter izplačila po podjemnih pogodbah,
  d. druge obratovalne stroške storitev in materiala.

### 3.4.35 Drugi zavarovalni prihodki

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

### 3.4.36 Davek od dohodka

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

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

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

### 3.4.37 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«[1] skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del četrtletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

Odseka pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % v skupnih prihodkih, stanja sredstev in deleža v dobičku/izgubi in sta zato ločeno prikazana. Odsek življenjskih zavarovanj po nobenem od s standardi priporočenih meril vrednostno ne presega kvantitativnega praga, vendar je zaradi narave produktov življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih, prikazan izločeno.

[1] CODM (angl. Chief Operating Decision Maker«); CODM je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja. CODM je funkcija in ne naziv.

## *Postavke sredstev po poslovnih odsekih*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| **SREDSTVA** | **367.940.913** | **324.390.658** | **209.558.843** | **199.403.883** | **59.839.087** | **54.393.766** | **3.252.893** | **3.848.719** | **640.591.738** | **582.037.026** |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 14.771.840 | 14.798.304 | 1.634.893 | 1.818.388 | 280.234 | 233.455 | 1.080.976 | 1.424.672 | 17.767.943 | 18.274.819 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 2.454.001 | 2.367.170 | 15.838.842 | 15.434.217 | 4.331.098 | 4.774.256 | 1.959.438 | 1.927.692 | 24.583.379 | 24.503.335 |
| Odložene terjatve za davek | 1.900.320 | 4.064.272 | 0 | 342.089 | 28.816 | 121.052 | 0 | 0 | 1.929.136 | 4.527.413 |
| Naložbene nepremičnine | 156.253 | 158.586 | 4.785.758 | 5.749.289 | 163.291 | 163.571 | 0 | 0 | 5.105.302 | 6.071.446 |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 55.014.558 | 48.833.915 | 251.093 | 251.093 | 0 | 0 | 0 | 0 | 55.265.651 | 49.085.007 |
| Finančne naložbe: | 208.205.429 | 197.848.194 | 116.755.667 | 105.254.648 | 25.284.716 | 21.807.711 | 0 | 277.810 | 350.245.812 | 325.188.363 |
| - posojila in depoziti | 45.478.509 | 46.959.936 | 51.832.055 | 52.715.874 | 9.037.618 | 7.212.843 | 0 | 148.490 | 106.348.182 | 107.037.143 |
| - v posesti do zapadlosti | 5.118.283 | 7.513.050 | 7.322.197 | 5.012.364 | 4.123.001 | 2.895.100 | 0 | 0 | 16.563.481 | 15.420.514 |
| - razpoložljive za prodajo | 157.019.599 | 143.375.208 | 56.244.977 | 44.238.494 | 11.014.584 | 10.269.917 | 0 | 129.320 | 224.279.160 | 198.012.939 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 589.038 | 0 | 1.356.438 | 3.287.916 | 1.109.513 | 1.429.851 | 0 | 0 | 3.054.989 | 4.717.767 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 27.623.903 | 24.138.957 | 0 | 0 | 27.623.903 | 24.138.957 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 9.906.763 | -4.090.283 | 27.479.251 | 25.645.091 | 43.856 | 53.573 | 0 | 0 | 37.429.870 | 21.608.381 |
| Terjatve | 66.337.124 | 52.660.725 | 31.827.463 | 31.889.275 | 720.669 | 1.612.427 | 140.474 | 104.422 | 99.025.730 | 86.266.849 |
| - Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 0 | 25.357.563 | 26.008.992 | 329.820 | 333.614 | 0 | 0 | 25.687.383 | 26.342.606 |
| - Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 53.767.568 | 51.933.491 | 711.176 | 764.793 | 560 | 636 | 0 | 0 | 54.479.304 | 52.698.920 |
| - Terjatve za odmerjeni davek | 1.840.414 | 0 | 273.940 | 294.490 | 0 | 0 | 0 | 1.148 | 2.114.354 | 295.638 |
| - Druge terjatve | 10.729.142 | 727.234 | 5.484.784 | 4.821.000 | 390.289 | 1.278.177 | 140.474 | 103.274 | 16.744.689 | 6.929.685 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja | 7.917.639 | 7.405.455 | 7.949.404 | 8.154.835 | 191.658 | 378.159 | 0 | 0 | 16.058.701 | 15.938.449 |
| Druga sredstva | 264.314 | 190.408 | 747.548 | 1.094.523 | 105.787 | 54.058 | 29.047 | 0 | 1.146.696 | 1.338.989 |
| Denar in denarni ustrezniki | 1.012.672 | 153.912 | 1.948.311 | 3.385.873 | 1.054.547 | 1.056.547 | 42.958 | 114.123 | 4.058.488 | 4.710.455 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 0 | 0 | 340.613 | 384.562 | 10.512 | 0 | 0 | 0 | 351.125 | 384.562 |

## *Postavke obveznosti po poslovnih odsekih*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| **OBVEZNOSTI** | **455.303.441** | **406.401.486** | **145.476.989** | **139.528.400** | **42.345.774** | **38.775.342** | **-2.534.464** | **-2.668.201** | **640.591.737** | **582.037.026** |
| Kapital | 193.214.573 | 172.773.508 | -14.459.376 | -18.643.303 | -4.812.690 | -3.350.301 | -2.589.064 | -2.699.852 | 171.353.442 | 148.080.050 |
| Osnovni kapital | 39.069.099 | 39.069.099 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 39.069.098 | 39.069.098 |
| Kapitalske rezerve | 25.689.938 | 25.754.690 | 0 | 0 | 4 | 4 | -337.297 | -337.297 | 25.352.645 | 25.417.397 |
| Rezerve iz dobička | 92.359.341 | 87.556.850 | 4.229.941 | 2.350.716 | 336.491 | 335.515 | 0 | 0 | 96.925.773 | 90.243.081 |
| Lastne delnice | -1.774 | -1.774 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.774 | -1.774 |
| Presežek iz prevrednotenja | 1.464.206 | -9.577.435 | 208.009 | -786.623 | -144.526 | -453.733 | 0 | 8.053 | 1.527.689 | -10.809.738 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 30.253.712 | 22.756.694 | -20.155.571 | -17.274.100 | -4.264.106 | -2.673.080 | -1.817.218 | 69.035 | 4.016.817 | 2.878.547 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 4.371.655 | 7.200.192 | 2.445.672 | -2.277.158 | -1.368.989 | -1.591.020 | 13.469 | -2.185.007 | 5.461.807 | 1.147.011 |
| Prevedbeni popravek kapitala | 15.192 | 15.192 | -1.735.406 | -1.312.115 | -846.244 | -664.521 | -448.019 | -376.558 | -3.014.477 | -2.338.002 |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 193.221.369 | 172.773.508 | -15.007.355 | -19.299.280 | -6.287.370 | -5.046.835 | -2.589.065 | -2.821.774 | 169.337.580 | 145.605.620 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 0 | 0 | 537.994 | 655.977 | 1.477.868 | 1.696.535 | 0 | 121.921 | 2.015.862 | 2.474.430 |
| Podrejene obveznosti | 31.244.573 | 31.220.817 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 31.244.573 | 31.220.817 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 194.307.091 | 162.184.998 | 147.407.872 | 141.608.498 | 18.433.253 | 17.081.646 | 0 | 0 | 360.148.216 | 320.875.142 |
| - Prenosne premije | 36.718.702 | 33.290.100 | 53.567.417 | 53.660.457 | 405.761 | 379.712 | 0 | 0 | 90.691.880 | 87.330.269 |
| - Matematične rezervacije | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.767.312 | 16.503.688 | 0 | 0 | 17.767.312 | 16.503.688 |
| - Škodne rezervacije | 157.537.505 | 128.442.010 | 90.403.112 | 85.190.619 | 260.180 | 198.246 | 0 | 0 | 248.200.797 | 213.830.875 |
| - Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 50.884 | 452.888 | 3.437.343 | 2.757.422 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.488.227 | 3.210.310 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 27.040.864 | 23.673.423 | 0 | 0 | 27.040.864 | 23.673.423 |
| Druge rezervacije | 324.745 | 143.730 | 919.290 | 573.772 | 106.964 | 77.323 | 0 | 781 | 1.350.999 | 795.606 |
| Odložene obveznosti za davek | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.498 | 0 | 3.498 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 205 | 731 | 2.368.228 | 5.781.344 | 670.000 | 0 | 132 | 0 | 3.038.565 | 5.782.075 |
| Obveznosti iz poslovanja | 34.449.993 | 38.805.108 | 2.002.572 | 2.428.776 | 174.637 | 238.440 | 10.821 | 13.700 | 36.638.022 | 41.486.025 |
| - Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 0 | 1.396.180 | 1.261.083 | 110.583 | 136.321 | 0 | 0 | 1.506.763 | 1.397.404 |
| - Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 34.449.993 | 37.120.019 | 499.259 | 498.844 | 2.108 | 2.318 | 0 | 0 | 34.951.358 | 37.621.182 |
| - Obveznosti za odmerjeni davek | 0 | 1.685.089 | 117.234 | 682.549 | 61.946 | 99.801 | 720 | 0 | 179.900 | 2.467.439 |
| Ostale obveznosti | 1.762.261 | 1.272.594 | 7.238.403 | 7.779.313 | 732.746 | 1.054.811 | 40.149 | 17.170 | 9.773.559 | 10.123.890 |

*Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| **Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)** | **111.862.026** | **101.403.893** | **120.894.625** | **120.942.876** | **13.467.573** | **12.792.441** | **0** | **0** | **246.224.224** | **235.139.209** |
| kosmate zavarovalne premije | 132.119.123 | 119.261.863 | 125.229.575 | 126.271.106 | 13.414.495 | 12.882.226 | 0 | 0 | 270.763.193 | 258.415.194 |
| - od tega od zunanjih strank | 132.119.123 | 119.261.863 | 125.229.575 | 126.271.106 | 13.414.495 | 12.882.226 | 0 | 0 | 270.763.193 | 258.415.194 |
| premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | -16.426.092 | -20.030.451 | -4.166.896 | -4.344.976 | -34.412 | -30.706 | 0 | 0 | -20.627.400 | -24.406.133 |
| sprememba čistih prenosnih premij | -3.831.005 | 2.172.481 | -168.054 | -983.254 | 87.490 | -59.079 | 0 | 0 | -3.911.569 | 1.130.148 |
| **Čisti odhodki za škode (2)** | **-79.226.568** | **-65.973.976** | **-64.447.451** | **-65.751.835** | **-6.213.480** | **-4.442.354** | **0** | **0** | **-149.887.499** | **-136.168.165** |
| kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -69.441.921 | -59.831.945 | -60.689.964 | -64.217.563 | -6.145.420 | -4.327.331 | 0 | 0 | -136.277.305 | -128.376.839 |
| deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 4.430.412 | 7.322.111 | 978.571 | 1.247.262 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.408.983 | 8.569.373 |
| sprememba čistih škodnih rezervacij | -14.215.059 | -13.464.142 | -4.736.058 | -2.781.534 | -68.060 | -115.023 | 0 | 0 | -19.019.177 | -16.360.699 |
| **Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)** | **384.357** | **-263** | **-784.632** | **944.778** | **-1.286.319** | **-1.299.145** | **0** | **0** | **-1.686.594** | **-354.630** |
| **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4)** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-3.475.311** | **-23.713** | **0** | **0** | **-3.475.311** | **-23.713** |
| **Obratovalni stroški (5)** | **-37.426.091** | **-34.851.314** | **-44.003.692** | **-46.334.976** | **-6.070.631** | **-6.531.660** | **-226.677** | **-203.168** | **-87.727.091** | **-87.921.117** |
| amortizacija | -211.664 | -207.816 | -1.384.071 | -1.548.494 | -185.643 | -147.549 | -20.217 | -8.509 | **-1.801.595** | **-1.912.368** |
| **Drugi zavarovalni prihodki (6)** | **4.428.440** | **4.125.317** | **2.340.376** | **2.267.524** | **98.870** | **32.965** | **0** | **0** | **6.867.686** | **6.425.806** |
| **Drugi zavarovalni odhodki (7)** | **-2.595.621** | **-2.105.123** | **-8.672.280** | **-8.756.850** | **-288.095** | **-79.030** | **0** | **0** | **-11.555.996** | **-10.941.003** |
| **A) Zavarovalno-tehnični rezultat (1+2+3+4+5+6+7)** | **-2.573.457** | **2.598.534** | **5.326.946** | **3.311.517** | **-3.767.393** | **449.504** | **-226.677** | **-203.168** | **-1.240.581** | **6.156.387** |
| **Prihodki od naložb v pridružene družbe (8)** | **3.809.245** | **5.241.763** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **3.809.245** | **5.241.763** |
| delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalske metode | 3.809.245 | 5.241.763 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.809.245 | 5.241.763 |
| **Prihodki od naložb (9)** | **9.988.708** | **8.100.267** | **6.742.256** | **5.938.202** | **4.979.326** | **3.733.896** | **0** | **8.159** | **21.710.290** | **17.780.524** |
| - obrestni prihodki | 7.264.510 | 6.888.256 | 5.302.622 | 4.737.035 | 1.070.027 | 1.078.567 | 0 | 8.159 | 13.637.159 | 12.712.017 |
| **Odhodki od naložb v pridružene družbe (10)** | **0** | **0** | **0** | **-5.156.439** | **-340.254** | **0** | **0** | **0** | **-340.254** | **-5.156.439** |
| - slabitev dobrega imena | 0 | 0 | 0 | -5.156.439 | -340.254 | 0 | 0 | 0 | -340.254 | -5.156.439 |
| **Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)** | **-6.741.010** | **-6.414.169** | **-1.244.451** | **-1.662.270** | **-2.675.457** | **-6.088.317** | **-268** | **0** | **-10.661.186** | **-14.164.756** |
| - obrestni odhodki | -1.448.502 | -1.762.193 | -161.152 | -259.368 | -19.724 | -47.812 | -268 | 0 | -1.629.646 | -2.069.373 |
| **B) Rezultat iz naložbenja (8+9+10+11 )** | **7.056.943** | **6.927.861** | **5.497.805** | **-880.507** | **1.963.615** | **-2.354.421** | **-268** | **8.159** | **14.518.095** | **3.701.092** |
| **Drugi prihodki (12)** | **26.298** | **6.091** | **1.644.719** | **603.771** | **76.806** | **13.378** | **145.878** | **138.850** | **1.893.701** | **762.087** |
| **Odhodki za bonuse in popuste (13)** | **17.648** | **-5.974** | **-97.388** | **-261.897** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-79.740** | **-267.870** |
| **Drugi odhodki (14)** | **-5** | **-908** | **-779.499** | **-2.557.819** | **-11.262** | **-67.722** | **-3.810** | **-2** | **-794.576** | **-2.626.450** |
| **C) Rezultat ostalih postavk (12+13+14)** | **43.941** | **-791** | **767.832** | **-2.215.945** | **65.544** | **-54.344** | **142.068** | **138.848** | **1.019.385** | **-2.132.233** |
| **D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)** | **4.527.427** | **9.525.604** | **11.592.583** | **215.065** | **-1.738.234** | **-1.959.261** | **-84.877** | **-56.161** | **14.296.899** | **7.725.247** |
| E) Davek od dohodka | -1.599.278 | -2.645.030 | -873.637 | -946.315 | -31.309 | -67.500 | -4.218 | 0 | **-2.508.442** | **-3.658.845** |
| **F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)** | **2.928.149** | **6.880.574** | **10.718.946** | **-731.250** | **-1.769.543** | **-2.026.761** | **-89.095** | **-56.161** | **11.788.457** | **4.066.402** |

*Poslovanje med poslovnimi odseki*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Konsolidacija | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 20.708.777 | 21.088.507 | 168.090 | 140.052 | 0 | 0 | 0 | 0 | -20.876.867 | -21.228.559 | 0 | 0 |
| Čisti odhodki za škode | -8.958.350 | -10.853.324 | -22.095 | -13.263 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.980.445 | 10.866.587 | 0 | 0 |
| Obratovalni stroški | -5.247.175 | -4.438.165 | -136.364 | -73.130 | -44.519 | -39.720 | 0 | -9.573 | 5.428.058 | 4.560.588 | 0 | 0 |
| Prihodki od naložb | 411.353 | 580.563 | -167.697 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -243.656 | -580.563 | 0 | 0 |
| Drugi prihodki | 5.515 | 82.029 | 6.200 | 18.007 | -795 | 263 | 102.564 | 0 | -113.484 | -100.299 | 0 | 0 |

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

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| Investicije v neopredmetena sredstva | 41.113 | 72.943 | 499.458 | 1.007.747 | 118.964 | 141.413 | 0 | 301 | 659.535 | 1.222.404 |
| Investicije v opredmetena sredstva | 246.823 | 67.598 | 1.752.637 | 2.036.066 | 10.296 | 325.028 | 349.018 | 33.341 | 2.358.774 | 2.462.033 |

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

*Geografska segmentacija 2012*

| (v EUR) | Kosmata premija | | Dolgoročna sredstva | |
|---|---|---|---|---|
| | 2012 | 2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Slovenija | 124.988.851 | 134.331.179 | 7.195.668 | 7.351.161 |
| Evropa | 97.982.321 | 97.503.810 | 36.143.786 | 37.321.683 |
| - Avstrija | 4.097.739 | 4.962.670 | | |
| - Češka republika | 3.815.011 | 2.159.557 | | |
| - Črna gora | 10.904.882 | 10.349.186 | | |
| - Hrvaška | 11.429.610 | 11.182.215 | | |
| - Italija | 7.720.397 | 5.951.384 | | |
| - Kosovo | 11.994.141 | 15.087.751 | | |
| - Makedonija | 11.266.746 | 12.556.720 | | |
| - Ruska federacija | 4.221.511 | 3.121.396 | | |
| - Srbija | 12.876.570 | 13.515.861 | | |
| - Švedska | 4.095.451 | 2.227.971 | | |
| - ostale evropske države | 15.560.263 | 16.389.100 | | |
| Azija | 43.454.100 | 23.806.654 | 0 | 0 |
| - Izrael | 3.197.780 | 3.016.992 | | |
| - Japonska | 4.323.865 | 2.272.442 | | |
| - Južna Koreja | 10.865.071 | 6.691.962 | | |
| - Kitajska | 9.827.088 | 5.687.685 | | |
| - Malezija | 8.361.934 | 3.690.129 | | |
| - ostale azijske države | 6.878.362 | 2.447.443 | | |
| Afrika | 2.435.745 | 2.317.761 | 0 | 0 |
| Amerika in Australija | 1.902.177 | 455.791 | 0 | 0 |
| Skupaj | 270.763.193 | 258.415.194 | 43.339.454 | 44.672.844 |

## 3.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2012 v skupini ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

## 3.6 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2012 niso bili upoštevani naslednji novi standardi ter pojasnila, sprejeti v EU, ker na navedeni datum še niso veljavni.

- **Dopolnitev k MSRP 7 Razkritja –** Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ter medletna obdobja znotraj teh obračunskih obdobij. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Predvideva se, da te spremembe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze, saj skupina ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in obveznosti.

- **MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 27 (2011) Ločeni računovodski izkazi**

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 11, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011)). Standard se uporablja za nazaj, če pride do spremembe v ugotovitvah glede obvladovanja.

Skupina predvideva, da nov standard ne bo vplival na računovodske izkaze, saj ocena obvladovanja skupine nad trenutnimi prejemniki naložb skladno z novim standardom ne bo vplivala na predhodne ugotovitve glede tovrstnega obvladovanja.

- **MSRP 11 Skupni aranžmaji**

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 12, MRS 27 (2011) in MRS 28 (2011)).

Skupina predvideva, da MSRP 11 ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj ni stranka v kakršnih koli skupnih aranžmajih.

- **MSRP 12 Razkritje deležev v drugih podjetjih**

(V veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj in je predmet prehodnih določil. Uporaba pred tem datumom je dovoljena).

Skupina predvideva, da nov standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze.

- **MSRP 13 Merjenje poštene vrednosti**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporablja se **za naprej**. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Skupina predvideva, da standard ne bo pomembno vplival na računovodske izkaze, saj je uprava mnenja, da so metode in predpostavke, ki se trenutno uporabljajo pri merjenju poštene vrednosti, skladne z določili MSRP 13.

- **Dopolnitev k MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov: Predstavitev postavk drugega vseobsegajočega donosa**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. julija 2012; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Vpliv dopolnitve je odvisen od posameznih postavk drugega vseobsegajočega donosa na dan začetne uporabe.

- **Dopolnitev k MRS 12: Davek iz dobička: Povrnitev naložbe v sredstvo**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Skupina ne predvideva, da bo dopolnitev vplivala na računovodske izkaze, saj računovodske usmeritve ostanejo nespremenjene.

- **MRS 19 (2011) Zaslužki zaposlencev**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013; uporablja se za nazaj. Veljajo prehodna določila. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)

Dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj skupina nima pokojninskih načrtov z določenimi zaslužki/pravicami.

- **MRS 28 (2011) Finančne naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige**

(Dopolnitve veljajo za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporabljajo se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena le v primeru zgodnje uporabe MSRP 10, MSRP 11, MSRP 12 in MRS 27 (2011)).

Predvideva se, da dopolnitev standarda ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze ker bo po prevzemu večje pridružene družbe v letu 2013 kot pridružena ostala le še ena (po velikosti neprimerno manjša).

- **Dopolnitev k MRS 32 Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti**

(Velja za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014; uporablja se za nazaj. Uporaba pred tem datumom je dovoljena, ki pa je pogojena z razkritji skladno z dopolnitvijo k MSRP 7 Razkritja – Pobotanje finančnih sredstev in finančnih obveznosti.)

Skupina predvideva, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze, saj ne izvaja pobotanja finančnih sredstev in finančnih obveznosti, in ne sklepa okvirnih dogovorov o pobotanju.

## 3.7 Upravljanje tveganj

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po območjih navedena v poglavju 3.4.37 *Informacije o poslovnih odsekih*.

### 3.7.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

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

Skupina je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak seštevku minimalnega kapitala obvladujoče družbe ter sorazmernih minimalnih kapitalov odvisnih družb. Skupina je bila celo leto 2012 kapitalsko ustrezna, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2012 znaša 142,8 mio EUR (31. 12. 2011: 136,2 mio EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalske ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštevamo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerne minimalne kapitale odvisnih družb (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine, ki znaša 58,5 mio EUR (31. 12. 2011: 56,8 mio EUR).

#### 3.7.1.1 *Tveganje kapitalske neustreznosti v povezavi s predvideno dokapitalizacijo Pozavarovalnice Sava*

Obstaja tveganje, da dokapitalizacija Pozavarovalnice Sava ne bo uspešno izvedena. Ponudbe novih delnic javnosti so podvržene številnim, od Pozavarovalnice Sava, d.d. neodvisnim dejavnikom. Med drugim je povpraševanje po delnicah odvisno zlasti od pričakovanj vlagateljev glede panoge, Republike Slovenije ter ostalih trgov, na katerih izdajatelj posluje, ter pravnih in finančnih pogojev, pri katerih izdajatelj posluje. V kolikor dokapitalizacija Pozavarovalnice Sava ne bi uspela, bi začele glede naložbe v Zavarovalnico Maribor delovati določbe pogodbe, ki jo je Pozavarovalnica Sava podpisala s Slovensko odškodninsko družbo (v nadaljevanju tudi SOD).

Poslovodstvo pričakuje, da bo dokapitalizacija uspešna.

Pozavarovalnica Sava in SOD sta dne 10. decembra 2012 sklenila pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor (»pogodba med Savo Re in SOD«), s katero je SOD med drugim podelil Pozavarovalnici Sava pravico do nakupa vseh delnic SOD v ZM (t.j. 4.882.813 delnic ZM) (»nakupna opcija«), Pozavarovalnica Sava pa SOD upravičenje do prodaje vseh delnic SOD v ZM (»prodajna opcija«).

Nakupna opcija Pozavarovalnice Sava velja pet let od dneva veljavnosti pogodbe med Pozavarovalnico Sava in SOD, kupnina na eno opcijsko delnico znaša 10,24 EUR (t.j. enako ceni na delnico ZM po prodajni pogodbi), povečano za 10 % obresti letno od dneva izvršitve po prodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene nakupne opcije in zmanjšano za obrestovane v vmesnem obdobju prejete dividende ZM.

SOD lahko svojo prodajno opcijo uveljavi po poteku 30 dni od dneva, ko Pozavarovalnica Sava uspešno izvede povečanje osnovnega kapitala za skupni emisijski znesek v višini do 55 mio EUR, vendar ne kasneje kot do 30. 9. 2013. Kupnina na eno opcijsko delnico znaša 10,24 EUR (t.j. enako ceni na delnico ZM po prodajni pogodbi), povečano za 9 % obresti letno od dneva izvršitve po prodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene prodajne opcije in zmanjšano za obrestovane v vmesnem obdobju prejete dividende ZM. Opcije, povezane z nakupom delnic Zavarovalnice Maribor imajo na dan 31. 12. 2012 vrednost 0.

Pogodba med Pozavarovalnico Sava in SOD vsebuje več varovalk, katerih namen je zagotoviti, da SOD ne bi ostal delničar ZM, če povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava ne bi bilo uspešno izvedeno. Najprej je predviden postopek skupne prodaje vseh delnic ZM, kot dodatna varovalka (če takšen postopek ne bi bil uspešen) pa še eno prodajno upravičenje SOD.

Če do (a) do 1. 10. 2013 povečanje osnovnega kapitala Pozavarovalnice Sava ni uspešno izvedeno oziroma niti Pozavarovalnica Sava niti tretja oseba od SOD ne odkupi dela ali vseh delnic ZM, kljub temu da je SOD uveljavljal svojo zgoraj opisano prodajno opcijo ter (b) ima SOD na ta dan še v lasti opcijske delnice, je SOD upravičen od Pozavarovalnice Sava zahtevati, Pozavarovalnica Sava pa soglaša, da skupaj prodata vse delnice ZM, ki jih imata Pozavarovalnica Sava in SOD v lasti na dan 1. 10. 2013. Postopek prodaje se v takem primeru izvede skladno s pogodbo med Pozavarovalnico Sava in SOD, pri čemer v celotnem času trajanja prodajnega postopka Pozavarovalnica Sava še obdrži svojo nakupno opcijo.

V primeru, da do 31. 5. 2014 Pozavarovalnica Sava oziroma tretja oseba od SOD ne bo odkupila vseh njenih delnic ZM in SOD v postopku skupne prodaje iz pogodbe med Pozavarovalnico Sava in SOD na kakšen drug način ne bo dobil nakazane kupnine za svoje delnice ZM, ima SOD drugo prodajno upravičenje. Tega prodajnega upravičenja SOD ni upravičen uveljavljati samo v primeru, če bi (in v obsegu, v katerem bi) Pozavarovalnica Sava po uveljavitvi ali vsakokratni delni uveljavitvi tega prodajnega upravičenja izpolnjevala manj kot 160 % minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti po tedaj veljavni zakonodaji. V tem primeru se za obdobje do izpolnjevanja 160 % minimalne zahtevane kapitalske ustreznosti Pozavarovalnice Sava po tedaj veljavni zakonodaji dogovori ustrezno dolžniško financiranje, kot je opredeljeno v pogodbi med Pozavarovalnico Sava in SOD.

Pozavarovalnica Sava načrtuje, da bo svojo nakupno opcijo po pogodbi med Pozavarovalnico Sava in SOD uveljavila takoj po uspešno izvedenem povečanju osnovnega kapitala, kot je opisano v nadaljevanju, če SOD ne bo nemudoma uveljavil svoje prodajne opcije po pogodbi med Pozavarovalnico Sava in SOD.

### 3.7.2 Zavarovalna tveganja

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

Primarni namen življenjskih in premoženjskih zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, skupina prevzema zavarovalna tveganja od cedentov. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi

pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

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

#### 3.7.2.1 *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 riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. Skupina to tveganje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

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

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

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

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje v letih 2012 in 2011 ni bilo bistveno različno.

#### 3.7.2.2 *Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja*

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

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

Premijske stopnje so zaenkrat dovolj visoke, če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin oziroma škodnih količnikov in stroškov oziroma stroškovnih količnikov ter racionalno obnašanje vseh udeležencev na trgu. Vendar pa se v odvisnih družbah zunaj Slovenije cenovno tveganje povečuje zaradi konkurence, kar vpliva predvsem na višino stroškov pridobivanja zavarovanj, in zaradi državno regulirane premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Zato skupno cenovno tveganje skupine v letu 2012 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2011.

#### 3.7.2.3 *Tveganje škod – premoženjska zavarovanja*

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje se lahko uresniči zaradi napačne ocene pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, spremembe prakse sodišč, pojava novih vrst škod, pojava novih človeških in živalskih bolezni, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah iz zavarovalnih pogodb, spremembe makroekonomskih okoliščin ipd.
Tveganje škod obvladujemo s primernimi (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemom rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov na določeni lokaciji ali geografskem področju, predvsem pa z ustreznim programom retrocesije.

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2012 in 2011 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2012 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2011, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

#### 3.7.2.4 *Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja*

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

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2012 in 2011 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2012 manj katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2011. Zaradi primernosti maksimalnih samopridržajev in ustrezne retrocesije skupina zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja (točka 3.7.2.7).

#### 3.7.2.5 *Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja*

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva morebitne ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij na nivoju denar ustvarjajočih enot.

Večina denar ustvarjajočih enot še nima dovolj dolgih časovnih vrst z zanesljivimi podatki o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, posebej kosmate in posebej čiste zneske, kar še zlasti velja za rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR). Prav tako so portfelji v nekaterih zavarovalnih vrstah tako majhni, da izračuni škodnih rezervacij, temelječi na trianguliranih podatkih,ne izražajo statistično značilnih gibanj. Zato smo ob koncu leta 2012 na nivoju skupine zbrali oziroma delno tudi le ocenili podatke o preteklih škodnih rezervacijah, kot so bile oblikovane ob koncu posameznih preteklih let, hkrati pa navedli kasnejše ocene potrebnih rezervacij za iste (takratne) obveznosti.

Zaradi vsebinske razlike v metodologiji oblikovanja škodnih rezervacij za pozavarovanje in zavarovanje smo run-off analizo naredili posebej za pozavarovanje in posebej za zavarovanje. Za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij pri pozavarovanju skupina ne more uporabiti trikotnikov plačanih škod, ki bi bili organizirani po letih nastanka škodnega dogodka, kot je to v navadi za zavarovanje. Podatke o škodah, ki so kvotno pozavarovane, od svojih cedentov prejme razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih

zavarovalnih policah, sklenjenih med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregiranih podatkov za kvotno pozavarovanje ni mogoče organizirati po letu nastanka škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovanje, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z metodo »chain ladder« oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbena leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedenega v spodnjih dveh tabelah kot originalno ocenjene kosmate oziroma čiste obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s kasnejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma analizo višine zavarovalno-tehničnih rezervacij je mogoče delati le za pretekla leta in bolj kot so ta oddaljena, bolj natančni so rezultati analize. Zaradi konsistentnega uporabljanja iste aktuarske metode pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti na posamezni presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2012.

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

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ocena kosmatih obveznosti | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Prvotno ocenjene | 119.777 | 148.075 | 157.182 | 163.593 | 173.525 | 206.099 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 112.684 | 141.395 | 141.917 | 148.272 | 169.377 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 115.393 | 138.416 | 134.336 | 143.882 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 113.161 | 135.549 | 130.827 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 110.972 | 132.576 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 108.811 | | | | | |
| Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena) | 10.967 | 15.499 | 26.355 | 19.711 | 4.148 | |
| Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene | 9,2 % | 10,5 % | 16,8 % | 12,0 % | 2,4 % | |

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

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ocena čistih obveznosti | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Prvotno ocenjene | 98.878 | 111.120 | 132.543 | 146.636 | 156.370 | 174.480 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 93.767 | 107.719 | 122.908 | 133.984 | 144.939 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 96.301 | 105.045 | 114.811 | 128.919 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 94.514 | 101.164 | 110.217 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 91.403 | 97.054 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 87.892 | | | | | |
| Kumulativni čisti presežek (zadnja ocena – prvotna ocena) | 10.986 | 14.066 | 22.327 | 17.717 | 11.431 | |
| Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene | 11,1 % | 12,7 % | 16,8 % | 12,1 % | 7,3 % | |

Kumulativni kosmati presežek za pogodbeno leto 2011 je relativno nizek zaradi povečanja ocene škode tajskih poplav za približno 8,9 mio EUR v primerjavi s prvotno oceno, a celotno povečanje te ocene je pokrito s programom retrocesije. Kumulativni čisti presežki za pogodbena leta od 2007 do 2010 pa so se povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 7,6 %, 9,0 %, 13,4 % in 8,6 % prvotne ocene.

Kumulativni kosmati in čisti presežek je posledica previdnega ocenjevanja obveznosti. Delno pa izvira tudi iz tega, da je po pravilu pro rata temporis izračunana prenosna premija, zmanjšana za razmejene provizije, za tiste zavarovalne vrste, kjer so škodni količniki precej manjši od 100 %, že po naravi predpisanega izračuna prevelika za del, ki se nanaša na razliko med 100 % in šele kasneje znanim dejanskim škodnim količnikom. To dejstvo je tudi vzrok za to, da se ocena eno leto kasneje hitro zmanjša v primerjavi s prvotno oceno, saj se prenosna

premija zaradi večinoma enoletnih zavarovanj skoraj v celoti porabi že v naslednjem letu, ko se sprosti tudi njen presežek. Kasnejše ocene se ne razlikujejo več bistveno od ocene eno leto kasneje, šele čez mnogo let pa se ustalijo.

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

Denar ustvarjajoče enote svoje podatke o škodnih rezervacijah za zavarovanje organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po pogodbenih letih. V spodnjih dveh tabelah prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih in čistih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti iz zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja. Zneski so iz lokalnih valut preračunani v evre po tečaju ob koncu opazovanega leta (rezervacije) oziroma po tečaju na sredini opazovanega leta (plačane škode). Čiste vrednosti so bile iz kosmatih izračunane (oziroma ocenjene) z upoštevanjem stopenj retencije, alokacija IBNR škodnih rezervacij pa je bila na posamezna leta narejena z upoštevanjem trenutne strukture tovrstnih rezervacij po letih nastanka škode oziroma časovnih zamikih let nastanka glede na zadnje upoštevano leto.

*Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja*

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kosmate škodne rezervacije | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Prvotno ocenjene | 53.430 | 61.552 | 71.891 | 77.480 | 81.003 | 84.695 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 53.849 | 60.530 | 64.564 | 70.462 | 71.168 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 52.513 | 58.875 | 63.101 | 68.333 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 51.853 | 58.675 | 63.396 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 51.761 | 59.458 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 51.932 | | | | | |
| Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena) | 1.498 | 2.094 | 8.495 | 9.147 | 9.835 | |
| Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene | 2,8 % | 3,4 % | 11,8 % | 11,8 % | 12,1 % | |

*Analiza višine čistih škodnih rezervacij za premoženjska zavarovanja*

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Čiste škodne rezervacije | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
| Prvotno ocenjene | 40.252 | 46.371 | 56.317 | 63.174 | 66.172 | 68.309 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 41.780 | 47.106 | 51.327 | 57.564 | 57.100 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 41.559 | 45.815 | 50.014 | 54.166 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 41.190 | 45.601 | 49.064 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 41.096 | 46.148 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 41.033 | | | | | |
| Kumulativni čisti presežek (prvotna ocena - zadnja ocena) | -782 | 223 | 7.252 | 9.009 | 9.072 | |
| Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene | -1,9 % | 0,5 % | 12,9 % | 14,3 % | 13,7 % | |

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

#### 3.7.2.6 *Program retrocesije – premoženjska zavarovanja*

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

dodatno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi skupine, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.
Ocenjujemo, da je pozavarovalni program, predvsem pa program retrocesije, primeren ter za leti 2012 in 2011 primerljiv.

#### 3.7.2.7 *Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja*

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju skokovitega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se čisti dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 2,5 mio EUR (2011: 2,4 mio EUR).

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

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2012 in 2011.

#### 3.7.2.8 *Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih*

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

Skupina upravlja zavarovalno tveganje z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzetje tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in želene zavarovalne vsote. Skupina prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Skupina s primernim pozavarovalnim in retrocesijskim programom omeji vpliv zavarovalnega tveganja, zaščita je praviloma proporcionalna. Lastni delež zavarovalnic večinoma ne presega 30.000 EUR, le za nekatere fakultativne police je lastni delež večji. Za skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji je sklenjeno tudi pozavarovanje na podlagi združevanja tveganj (pooling).

### 3.7.3 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tržno tveganje, likvidnostno tveganje ter kreditno tveganje.

#### 3.7.3.1 *Tržna tveganja*

*Finančne naložbe skupine, ki so izpostavljene tržnemu tveganju*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Vrsta naložbe | | |
| Depoziti in potrdila o vlogi | 99.972.270 | 104.217.801 |
| Državne obveznice | 126.476.092 | 103.952.548 |
| Poslovne obveznice | 100.105.773 | 85.742.610 |
| Delnice (brez strateških) | 9.688.113 | 11.004.545 |
| Vzajemni skladi | 4.102.975 | 10.497.447 |
| obvezniški | 681.710 | 3.776.869 |
| mešani | 0 | 3.508.780 |
| delniški | 3.421.265 | 3.211.798 |
| Dana posojila in ostalo | 884.406 | 1.196.666 |
| Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem | 341.229.629 | 316.611.617 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 9.016.183 | 8.576.746 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.623.903 | 24.138.957 |
| Skupaj finančne naložbe | 377.869.715 | 349.327.319 |

Spremembe vrednosti naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zaradi spremembe parametrov tržnih tveganj ne vplivajo na poslovni izid ali kapital skupine.

### Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganju obrestne mere so na strani sredstev izpostavljeni depoziti, dolžniški vrednostni papirji, obvezniški vzajemni skladi in delno mešani vzajemni skladi ter dana posojila. V analizo občutljivosti nismo vključili naložbe v depozite in posojila, glede na to, da gre za depozite in posojila s fiksno obrestno mero.

Celotna vrednost naložb, ki smo jih vključili v izračun izpostavljenosti obrestnemu tveganju, je na dan 31. 12. 2012 znašala 227,3 mio EUR (31. 12. 2011: 195,2 mio EUR)[2]. Od tega se 211,8 mio EUR (31. 12. 2011: 181,6 mio EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic[3] in 15,5 mio EUR (31. 12. 2011: 13,6 mio EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic. Prikaz naložb je predstavljen v tabeli *Finančne naložbe skupine, ki so izpostavljene tržnemu tveganju v poglavju 3.7.3.1.*

Vpliv spremembe obrestne mere na vrednost obvezniškega portfelja smo računali posebej za segment premoženjskih zavarovanj in posebej za segment življenjskih zavarovanj. V obeh primerih se občutljivost naložb na spremembo obrestne mere oceni tako, da se krivuljo donosnosti za vse ročnosti premakne za dve odstotni točki navzgor in navzdol ter pri tem izračuna, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Občutljivostna analiza za segment premoženjskih zavarovanj je pokazala, da bi se vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 9,6 mio EUR (31. 12. 2011: 9,6 mio EUR) oziroma za 4,7 % (31. 12. 2011: 4,7 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli. Povprečna ročnost

[2] Upoštevan je znesek dolžniških vrednostnih papirjev, obvezniških vzajemnih skladov in polovica zneska mešanih vzajemnih skladov.

[3] Upošteva se portfelja obvladujoče družbe, ki posluje na segmentu pozavarovanja, in portfelj odvisnih družb, ki poslujejo na segmentu premoženjskih zavarovanj.

analiziranega dela obvezniškega portfelja skupine na dan 31. 12. 2012 znaša 2,66 leta (31. 12. 2011: 3,30 leta). Skupina je v letu 2012 zmanjševala ročnost portfelja in se pripravlja na postopno zviševanje obrestnih mer v gospodarstvu.

*Rezultati občutljivostne analize obvezniškega portfelja premoženjskih zavarovanj*

| Tip vrednostnega papirja | 31.12.2012 | | | | 31.12.2011 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | +200 bp | | -200 bp | | +200 bp | | -200 bp | |
| | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti |
| Državne obveznice | 103.004.350 | -5.337.458 | 113.293.446 | 4.951.638 | 77.282.109 | -5.054.948 | 87.958.780 | 5.621.723 |
| Poslovne obveznice | 92.728.164 | -4.228.765 | 101.654.588 | 4.697.659 | 74.251.398 | -4.304.030 | 83.685.680 | 5.130.253 |
| Obvezniški vzajemni skladi | 649.944 | -31.765 | 713.751 | 32.041 | 3.317.862 | -204.917 | 3.758.196 | 235.417 |
| Mešani vzajemni skladi | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.479.511 | -91.377 | 1.675.867 | 104.978 |
| Skupaj | 196.382.458 | -9.597.988 | 215.661.785 | 9.681.338 | 156.330.881 | -9.655.272 | 177.078.523 | 11.092.370 |
| Vpliv na kapital | -9.517.824 | | 9.598.945 | | -9.619.739 | | 11.051.549 | |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | -80.164 | | 82.394 | | -35.533 | | 40.821 | |

Skupina ima pretežni del portfelja, ki je izpostavljen obrestnemu tveganju, investiran v naložbe s fiksnimi obrestnimi merami (94,7 % vrednosti, ki so zajete v občutljivostni analizi je naložb s fiksno obrestno mero). Naložbe s spremenljivo obrestno mero, vezano na Euribor ima družba v višini 10,9 mio EUR (31. 12. 2011: 15,1 mio EUR).

Na segmentu življenjskih zavarovanj je skupina zaradi klasičnih življenjskih zavarovanj na strani obveznosti izpostavljena tveganju obrestnih mer pri matematičnih rezervacijah. Skupina ima med obveznostmi tudi začasne ali dosmrtne rente, ki so posledica odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in tu niso upoštevane.

V skupini na segmentu življenjskih zavarovanj delujejo 4 družbe, med katerimi je največja Zavarovalnica Tilia.

*Izpostavljenost tveganju obrestne mere – obveznosti*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Obveznosti | Znesek | Znesek |
| Matematične rezervacije | 17.022.851 | 16.503.688 |

Tveganje obrestne mere istočasno vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povečanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena.

Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) je pokazala, da bi se vrednost matematičnih rezervacij zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 2,5 mio EUR (31. 12. 2011: 2,0 mio EUR) oziroma za 14,9 % (31. 12. 2011: 15,8 %). Občutljivostna analiza na strani naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije, pa je pokazala, da bi se vrednost naložb, občutljivih na obrestno tveganje, zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 0,7 mio EUR (31. 12. 2011: 0,7 mio EUR) oziroma za 6,2 % (31. 12. 2011: 6,1 %). Podrobnejši prikaz občutljivostne analize obvezniškega portfelja je prikazan v spodnji tabeli.

*Rezultati občutljivostne analize obvezniškega portfelja življenjskih zavarovanj*

| Tip vrednostnega papirja | 31.12.2012 | | | | 31.12.2011 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | +200 bp | | -200 bp | | +200 bp | | -200 bp | |
| | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti |
| Državne obveznice | 8.022.137 | -559.537 | 9.203.588 | 621.914 | 9.458.049 | -550.314 | 10.648.209 | 639.846 |
| Poslovne obveznice | 3.080.709 | -170.929 | 3.412.079 | 160.440 | 2.834.745 | -124.458 | 3.094.602 | 135.389 |
| Obvezniški vzajemni skladi | 56.510 | -3.718 | 64.210 | 3.982 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Mešani vzajemni skladi | 0 | 0 | 0 | 0 | 169.287 | -12.940 | 197.423 | 15.195 |
| Skupaj | 11.159.356 | -734.184 | 12.679.876 | 786.336 | 12.462.081 | -687.712 | 13.940.233 | 790.430 |
| Vpliv na kapital | -687.188 | | 734.516 | | -675.249 | | 777.040 | |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | -46.996 | | 51.820 | | -12.463 | | 13.391 | |

Ocenjujemo, da se je tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v letu 2012 glede na leto 2011 nekoliko zmanjšalo pri premoženjskih zavarovanjih, če upoštevamo le stanje ob koncu leta in rezultate občutljivostne analize. Pri življenjskih zavarovanjih se je tveganje spremembe obrestne mere rahlo povečalo.

### Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri prek stres testa padca tržnih tečajev za 10 % in 20 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti). Vrednost sredstev je razvidna iz tabele *Finančne naložbe skupine, ki so izpostavljene tržnemu tveganju v poglavju 3.7.3.1.*

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,3 mio EUR (31. 12. 2011: 1,6 mio EUR). Od tega bi se 1,28 mio EUR (31. 12. 2011: 1,5 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, 0,03 mio EUR (31. 12. 2011: 0,1 mio EUR) pa na spremembo izkaza poslovnega izida.

*Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | | 31. 12. 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Padec vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti |
| za 10 % | 11.798.440 | 1.310.938 | 14.373.660 | 1.597.073 |
| za 20 % | 10.487.502 | 2.621.876 | 12.776.586 | 3.194.147 |

*Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti.

Ocenjujemo, da se je tveganje spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje zmanjšalo glede na leto 2011. Skupina je v letu 2012 odprodala nekatere mešane vzajemne sklade. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata le na stanji ob koncu leta 2012 in 2011.

### Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali povečale obveznosti v tujih valutah.

Kot je razvidno iz spodnje tabele, je večina sredstev in obveznosti skupine v EUR, kjer ima skupina primanjkljaj sredstev v višini 5,6 mio EUR (31. 12. 2011: primanjkljaj 9,4 mio EUR). Skupina je v letu 2012 nadaljevala z nakupi naložb v USD in je imela konec leta 2012 presežek v višini 0,6 mio EUR (31. 12. 2011: primanjkljaj 13,1 mio EUR). Primanjkljaj je na posamezni valuti najvišji pri KRW (31. 12. 2012: primanjkljaj 9,3 mio EUR; 31. 12. 2011: primanjkljaj 4,8 mio EUR), ki je povezan s povečevanjem posla obvladujoče družbe na azijskih trgih. Večji primanjkljaj ima obvladujoča družba tudi pri ostalih valutah, ki vsebuje več različnih valut, ter je znašal konec leta 2012 17,9 mio EUR (31. 12. 2011: 12,5 mio EUR).

Obvladujoča družba je imela konec leta 2012 presežek sredstev nad obveznostmi v valutah HRK, RSD in MKD. Presežek je rezultat izločitve medsebojnih poslov, naložb in kapitala med obvladujočo in odvisnimi družbami. V postopku konsolidiranja pride do izločanja naložb ter kapitala v posameznih odvisnih družbah, kar vodi do negativnega kapitala v teh valutah. Eden od vzrokov za presežek je tudi to, da odvisne družbe sredstva iz naslova dokapitalizacij nalagajo pretežno v lokalnih valutah.

*Valutna (ne)usklajenost*

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2012 | EUR | USD | HRK | RSD | MKD | KRW | OSTALE VALUTE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 17.767.943 | 17.015.718 | 0 | 206.703 | 166.226 | 379.296 | 0 | 0 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 24.583.379 | 15.246.086 | 0 | 3.107.327 | 3.263.852 | 2.966.114 | 0 | 0 |
| Finančne naložbe | 350.245.812 | 304.075.878 | 18.739.507 | 11.335.078 | 8.237.000 | 7.855.579 | 0 | 2.770 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 3.054.989 | 2.142.850 | 0 | 912.139 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - v posesti do zapadlosti | 16.563.481 | 13.286.446 | 0 | 3.277.035 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - posojila in depoziti | 106.348.182 | 94.891.891 | 251.873 | 3.888.575 | 3.912.355 | 3.403.488 | 0 | 0 |
| - razpoložljivo za prodajo | 224.279.160 | 193.754.691 | 18.487.634 | 3.257.329 | 4.324.645 | 4.452.091 | 0 | 2.770 |
| Naložbene nepremičnine | 5.105.302 | 938.313 | 0 | 881.364 | 2.877.842 | 407.783 | 0 | 0 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 55.265.651 | 55.265.651 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Naložbe v korist življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.623.903 | 26.843.934 | 779.969 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 37.429.870 | 23.945.539 | 7.951.868 | 2.032.284 | 615.372 | 34.998 | 0 | 2.849.809 |
| Terjatve | 100.954.866 | 80.798.068 | 4.522.128 | 3.184.728 | 1.980.488 | 3.103.517 | 2.067.114 | 5.298.823 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058.488 | 2.777.301 | 236.771 | 325.307 | 74.470 | 158.429 | 0 | 486.210 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 351.125 | 0 | 0 | 10.512 | 340.613 | 0 | 0 | 0 |
| Druga sredstva | 17.205.399 | 15.071.235 | 0 | 674.655 | 1.007.973 | 451.536 | 0 | 0 |
| | 640.591.738 | 541.977.723 | 32.230.243 | 21.757.958 | 18.563.836 | 15.357.252 | 2.067.114 | 8.637.612 |
| Kapital | 171.353.442 | 193.011.417 | 0 | -7.263.622 | -7.930.869 | -6.463.484 | 0 | 0 |
| Podrejene obveznosti | 31.244.573 | 31.244.573 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 360.148.216 | 259.569.228 | 28.207.574 | 13.582.082 | 14.859.956 | 13.118.552 | 7.424.224 | 23.386.600 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.040.864 | 26.263.786 | 777.078 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Druge rezervacije | 1.350.999 | 1.106.352 | 0 | 0 | 126.016 | 118.631 | 0 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 3.038.574 | 3.038.574 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638.023 | 25.732.191 | 2.494.848 | 481.296 | 252.628 | 684.557 | 3.948.812 | 3.043.691 |
| Ostale obveznosti | 9.777.047 | 7.647.781 | 103.874 | 1.013.101 | 379.721 | 533.980 | 0 | 98.590 |
| Skupaj obveznosti | 640.591.738 | 547.613.902 | 31.583.374 | 7.812.857 | 7.687.452 | 7.992.236 | 11.373.036 | 26.528.881 |
| Razlika | 0 | -5.636.179 | 646.869 | 13.945.101 | 10.876.384 | 7.365.016 | -9.305.922 | -17.891.269 |

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2011 | EUR | USD | HRK | RSD | MKD | KRW | OSTALE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Neopredmetena sredstva | 18.274.819 | 17.478.172 | 0 | 121.089 | 226.273 | 449.285 | 0 | 0 |
| Opredmetena sredstva | 24.503.335 | 15.054.208 | 0 | 2.712.142 | 3.739.981 | 2.997.004 | 0 | 0 |
| Finančne naložbe | 325.188.363 | 299.014.911 | 1.296.458 | 9.704.982 | 6.838.082 | 8.333.930 | 0 | 0 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.717.767 | 2.075.132 | 0 | 2.642.635 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - v posesti do zapadlosti | 15.420.514 | 13.439.662 | 0 | 1.980.852 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - posojila in depoziti | 107.037.143 | 93.245.934 | 1.159 | 4.787.801 | 3.003.683 | 5.998.566 | 0 | 0 |
| - razpoložljivo za prodajo | 198.012.939 | 190.254.183 | 1.295.299 | 293.694 | 3.834.399 | 2.335.364 | 0 | 0 |
| Naložbene nepremičnine | 6.071.446 | 942.379 | 0 | 863.844 | 3.768.729 | 496.494 | 0 | 0 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 49.085.007 | 49.085.007 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Naložbe v korist življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 24.138.957 | 23.524.934 | 614.023 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 21.608.381 | 18.938.806 | 0 | 0 | 775.206 | 1.894.369 | 0 | 0 |
| Terjatve | 90.794.262 | 68.713.278 | 5.200.990 | 3.502.809 | 1.689.138 | 3.416.694 | 2.064.467 | 6.206.886 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja | 15.938.449 | 14.250.834 | 0 | 387.132 | 1.086.366 | 214.117 | 0 | 0 |
| Druga sredstva | 1.338.989 | 913.816 | 0 | 121.948 | 78.056 | 225.169 | 0 | 0 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.710.455 | 4.015.370 | 88.532 | 238.968 | 119.622 | 176.337 | 0 | 71.626 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena prodaji | 384.562 | | 0 | 0 | 384.562 | 0 | 0 | 0 |
| SKUPAJ SREDSTVA | 582.037.026 | 511.931.715 | 7.200.003 | 17.652.914 | 18.706.015 | 18.203.399 | 2.064.467 | 6.278.512 |
| Kapital | 148.080.050 | 166.556.658 | 0 | -5.813.759 | -6.001.959 | -6.660.890 | 0 | 0 |
| Podrejene obveznosti | 31.220.817 | 31.220.817 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 320.875.142 | 251.551.812 | 18.813.377 | 264.220 | 16.039.224 | 12.720.391 | 4.236.425 | 17.249.693 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.673.423 | 23.673.423 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Druge rezervacije | 795.606 | 662.776 | 0 | 0 | 75.060 | 57.770 | 0 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 5.782.073 | 5.782.073 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 41.486.025 | 34.646.746 | 1.390.646 | 362.905 | 358.532 | 664.586 | 2.593.386 | 1.469.224 |
| Ostale obveznosti | 10.123.890 | 7.230.423 | 119.601 | 1.514.130 | 276.146 | 869.182 | 0 | 114.408 |
| SKUPAJ OBVEZNOSTI | 582.037.026 | 521.324.728 | 20.323.624 | -3.672.504 | 10.747.003 | 7.651.039 | 6.829.811 | 18.833.325 |
| RAZLIKA | 0 | -9.393.013 | -13.123.621 | 21.325.418 | 7.959.012 | 10.552.360 | -4.765.344 | -12.554.813 |

Na podlagi tečajev valut USD, HRK, RSD, MKD in KRW za zadnjih šest let, njihovih korelacij in evrskih ekvivalentov presežka sredstev oz. obveznosti na dan 31. 12. 2012 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo po enem letu povprečni presežek obveznosti nad sredstvi enak 0,5 mio EUR (2011: - 0,1 mio EUR), vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 4,8 mio EUR (2011: 3,8 mio EUR).

### 3.7.3.2 *Likvidnostno tveganje*

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba s tem, da na letnem nivoju posamezne družbe v skupini oblikujejo dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in

stroške). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi s tem, da ima razpršeno zapadlost depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 mio EUR. Obrestna mera za črpanje kreditne linije znaša 3 mesečni Euribor ter pribitek v višini 2,25 odstotne točke. Kreditno linijo je v letu 2012 imela tudi odvisna družba Zavarovalnica Tilia v višini 5 mio EUR po 6 mesečnem Euriborju ter pribitku v višini 2,00 odstotne točke.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega bistvenega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo, pri čemer je treba upoštevati, da je za reševanje take škode vedno potreben daljši čas. Enako velja v primeru množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče. V najslabšem primeru taka obveznost ne more preseči 5 mio EUR. V obeh primerih je v času do končne rešitve škode mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice.

V naslednji tabeli so prikazana sredstva in obveznosti po preostali pogodbeni zapadlosti

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2012 | Do 1 leto | Od 1 do 5 let | Nad 5 let | Brez določene zapadlosti |
|---|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 350.245.812 | 142.879.083 | 152.754.281 | 36.397.191 | 18.215.258 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 3.054.988 | 405.771 | 1.618.453 | 204.182 | 826.583 |
| - v posesti do zapadlosti | 16.563.483 | 3.955.398 | 5.750.830 | 6.857.255 | 0 |
| - posojila in depoziti | 106.348.179 | 95.297.595 | 10.765.889 | 284.695 | 0 |
| - razpoložljivo za prodajo | 224.279.162 | 43.220.319 | 134.619.109 | 29.051.059 | 17.388.675 |
| Naložbene nepremičnine | 5.105.302 | 407.783 | 0 | 0 | 4.697.519 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 55.265.651 | 0 | 0 | 0 | 55.265.651 |
| Naložbe v korist življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.623.903 | 1.456.532 | 7.703.544 | 18.463.827 | 0 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 37.429.870 | 11.638.286 | 12.628.613 | 13.162.971 | 0 |
| Terjatve* | 100.954.866 | 98.176.725 | 2.709.109 | 69.032 | 0 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.058.488 | 4.058.488 | 0 | 0 | 0 |
| SKUPAJ SREDSTVA | 580.683.892 | 258.616.897 | 175.795.547 | 68.093.021 | 78.178.428 |
| Podrejene obveznosti | 31.244.573 | 0 | 0 | 31.244.573 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 360.148.216 | 162.652.764 | 110.822.387 | 86.673.065 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 27.040.864 | 621.462 | 7.777.703 | 18.641.698 | 0 |
| Druge rezervacije | 1.350.999 | 420.319 | 367.219 | 563.461 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 3.038.565 | 3.038.565 | 0 | 0 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 36.638.023 | 36.609.864 | 9.648 | 18.511 | 0 |
| Ostale obveznosti | 9.777.056 | 8.352.256 | 1.424.800 | 0 | 0 |
| SKUPAJ OBVEZNOSTI | 469.238.296 | 211.695.230 | 120.401.758 | 137.141.308 | 0 |

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2011 | do 1 leta | od 1 leta do 5 let | nad 5 let | Brez določene zapadlosti |
|---|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 325.188.364 | 122.867.491 | 128.600.697 | 42.416.068 | 31.304.109 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.717.767 | 2.672.524 | 1.763.127 | 282.116 | 0 |
| - v posesti do zapadlosti | 15.420.514 | 1.414.705 | 7.055.116 | 6.950.693 | 0 |
| - posojila in depoziti | 107.037.143 | 97.470.844 | 9.553.992 | 12.307 | 0 |
| - razpoložljivo za prodajo | 198.012.940 | 21.309.418 | 110.228.462 | 35.170.952 | 31.304.109 |
| Naložbene nepremičnine | 6.071.446 | 0 | 0 | 0 | 6.071.446 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 49.085.007 | 0 | 0 | 0 | 49.085.007 |
| Naložbe v korist življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 24.138.957 | 889.344 | 5.111.900 | 18.137.713 | 0 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 21.608.380 | 16.031.125 | 4.936.105 | 641.150 | 0 |
| Terjatve* | 90.794.262 | 86.192.340 | 4.517.280 | 84.642 | 0 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.710.455 | 4.710.455 | 0 | 0 | 0 |
| SKUPAJ SREDSTVA | 521.596.871 | 230.690.755 | 143.165.982 | 61.279.573 | 86.460.562 |
| Podrejene obveznosti | 31.220.817 | 0 | 0 | 31.220.817 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 320.875.142 | 147.534.052 | 98.141.210 | 75.199.880 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.673.423 | 423.864 | 5.111.900 | 18.137.659 | 0 |
| Druge rezervacije | 795.606 | 526.635 | 10.935 | 258.036 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 5.782.116 | 5.782.116 | 0 | 0 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 41.486.025 | 41.465.830 | 20.195 | 0 | 0 |
| Ostale obveznosti | 10.123.890 | 9.547.227 | 576.663 | 0 | 0 |
| SKUPAJ OBVEZNOSTI | 433.957.019 | 205.279.724 | 103.860.903 | 124.816.392 | 0 |

*Vključene tudi odložene terjatve za davek

#### 3.7.3.3 *Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti*

Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti je tveganje, da denarni tokovi iz naložb časovno ali po višini ne bodo ustrezali denarnim tokovom, potrebnim za izpolnitev obveznosti. Ročnost naložb in obveznosti je podrobneje predstavljena v tabeli v poglavju *3.7.3.2.*

Za finančne naložbe predstavljene v tabeli *Finančne naložbe skupine, ki so izpostavljene tržnemu tveganju* v poglavju *3.7.3.1* so zapadlosti razvidne iz spodnje tabele.

*Zapadlost finančnih naložb*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | | 31. 12. 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Zapadlost | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| 0 – 1 leta | 142.316.013 | 41,7 % | 129.931.391 | 41,0 % |
| 1 – 5 let | 158.092.255 | 46,3 % | 134.986.824 | 42,6 % |
| Več kot 5 let | 40.821.361 | 12,0 % | 51.693.404 | 16,3 % |
| Skupaj | 341.229.629 | 100,0 % | 316.611.619 | 100,0 % |

*Zapadlost naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | | 31. 12. 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Zapadlost | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| 0 – 1 leta | 1.456.532 | 5,3 % | 889.344 | 3,7 % |
| 1 – 5 let | 7.703.544 | 27,9 % | 5.111.900 | 21,2 % |
| Več kot 5 let | 18.463.827 | 66,9 % | 18.137.713 | 75,1 % |
| Skupaj | 27.623.903 | 100,0 % | 24.138.957 | 100,0 % |

Opomba: Osnova za izračun strukturnih odstotkov je vrednost finančnih naložb iz tabele *Podatki o finančnih naložbah skupine, ki so izpostavljena tržnemu tveganju* v poglavju *3.7.3.1.*

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za premoženjska zavarovanja je na primernem nivoju. Povprečna ročnost naložb v obveznice na 31. 12. 2012 znaša 2,73 let (31. 12. 2011: 3,42 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 3,37 let (31. 12. 2011: 3,33 let), kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

#### 3.7.3.4 *Kreditno tveganje*

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

*Izpostavljenost kreditnemu tveganju*

| (v EUR) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Vrsta sredstev | Znesek | Znesek |
| Naložbe s stalnim donosom | 336.454.724 | 314.183.817 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 37.429.870 | 21.610.381 |
| Terjatve | 99.025.732 | 90.794.262 |
| Skupna izpostavljenost | 472.910.326 | 426.588.460 |

V skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite bank s primernimi kazalniki poslovanja (gledano lokalno) oz. v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrezno bonitetno oceno, če na lokalnem trgu obstajajo.

Cilj skupine je doseganje optimalne razpršenosti kreditnega portfelja in doseganje optimalne bonitetne ocene. Skupina je na dan 31. 12. 2012 izpostavljena kreditnemu tveganju v višini 472,9 mio EUR. Kreditnemu tveganju so izpostavljene finančne naložbe (brez delnic in vzajemnih skladov), zavarovalno tehnične rezervacije, ki so prenesene pozavarovateljem, terjatve ter denarna sredstva.

Kreditno tveganje pri naložbah se najlaže prikaže prek bonitetnih ocen izdajatelja oziroma vrednostnega papirja. V nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja pri dolžniških vrednostnih papirjih in depozitih, kjer je bonitetna ocena direkten kazalnik kreditnega tveganja.

*Struktura dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov po bonitetnih ocenah*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | | 31. 12. 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Ocena po Moody's / S&P | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Aaa/AAA | 29.171.624 | 8,9 % | 8.755.953 | 3,0 % |
| Aa/AA | 20.301.384 | 6,2 % | 78.993.591 | 26,9 % |
| A/A | 91.228.989 | 27,9 % | 33.384.548 | 11,4 % |
| Baa/BBB | 26.726.280 | 8,2 % | 19.141.043 | 6,5 % |
| Manj kot Baa/BBB | 59.514.934 | 18,2 % | 48.926.185 | 16,6 % |
| Brez ocene | 99.610.929 | 30,5 % | 104.711.641 | 35,6 % |
| Skupaj | 326.554.140 | 100,0 % | 293.912.961 | 100,0 % |

Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti A, predstavljajo 43,0 % (31. 12. 2011: 41,3 %) portfelja dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov. Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z bonitetno oceno A ali bolje predstavljajo 41,2 % (31. 12. 2011: 38,3 %) celotnega naložbenega portfelja skupine, izpostavljenega tržnim tveganjem. Po teh dveh kriterijih je izpostavljenost kreditnemu tveganju zaradi naložb manjša kot je bila v letu 2011.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, vzajemne sklade itd.) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah. Ravno tako je naložbeni portfelj razpršen po geografskih regijah in panogah.

Skupina ima največji delež naložb investiranih na območju Slovenije, medtem ko sta najmočnejši panogi bančni sektor in sektor države. Panožna koncentracija je povezana s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

Spodnja tabela prikazuje geografsko razpršenost naložb Skupine. Iz nje je razvidno, da je največji delež naložb naložen v Sloveniji (31. 12. 2012: 54,3 %; 31. 12. 2011: 66,5 %). Delež izpostavljenosti do Slovenije se je v letu 2012 bistveno znižal, saj smo del portfelja nalagali v državne in kritih obveznice izven Slovenije.

*Geografska struktura finančnih naložb*

| (v EUR) | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Trg | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Slovenija | 185.325.594 | 54,3% | 210.465.484 | 66,5% |
| EU | 65.897.794 | 19,3% | 41.646.088 | 13,2% |
| OECD | 15.966.728 | 4,7% | 6.857.163 | 2,2% |
| Ostale države* | 74.039.513 | 21,7% | 57.642.884 | 18,2% |
| Skupaj | 341.229.629 | 100,0% | 316.611.619 | 100,0% |

*Med ostale države štejemo države, ki niso članice Evropske unije oziroma OECD.

Poleg geografske razpršenosti, skupina stremi tudi k čim večji razpršenosti po panogah. Največjo panožno izpostavljenost ima skupina v kategoriji banke in hranilnice (31. 12. 2012: 50,0 %; 31. 12. 2011: 50,0 %). Visoka izpostavljenost je povezana z visokim deležem depozitov ter nakupov kritih obveznic, katerih izdajatelji so banke. Skupina je vlagala je v krite obveznice z bonitetno oceno »AAA«. Povečanje v naložb v države in centralne banke je posledica nakupov državnih obveznic držav Evropske unije, OECD ter ostalih držav, kjer Pozavarovalnica Sava sklepa pozavarovalne pogodbe.

*Panožna struktura finančnih naložb*

| (v EUR) | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Trg | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Banke in hranilnice | 170.455.297 | 50,0% | 158.214.670 | 50,0% |
| Država in centralna banka | 126.476.094 | 37,1% | 103.952.549 | 32,8% |
| Druge finančne institucije | 7.571.391 | 2,2% | 11.426.473 | 3,6% |
| Gospodarstvo | 30.656.114 | 9,0% | 28.623.722 | 9,0% |
| Vzajemni skladi | 3.972.866 | 1,2% | 10.497.447 | 3,3% |
| Zavarovalnice | 2.097.867 | 0,6% | 3.896.758 | 1,2% |
| Skupaj | 341.229.629 | 100,0% | 316.611.619 | 100,0% |

Največjo izpostavljenost Skupine do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 12. 2012 znaša izpostavljenost do državnih obveznic Republike Slovenije 60,1 mio EUR (31. 12. 2011: 73,6 mio EUR), kar predstavlja 17,6 % naložb, ki so podvržene tržnim tveganjem (31. 12. 2011: 22,5 %). Izpostavljenost do ostalih desetih največjih izdajateljev znaša 104,2 mio EUR (31. 12. 2011: 158,3 mio EUR), kar predstavlja 30,5 % naložb (31. 12. 2011: 50,0 %). Izpostavljenost do nobenega izdajatelja ne predstavlja več kot 5 % naložbenega portfelja, razen izpostavljenost do Republike Slovenije.

Izpostavljenost do državnih in poslovnih obveznic, ki se geografsko nahajajo v Grčiji, Portugalski, Španiji, Irski, Madžarski ter Cipru, znaša 3,1 mio EUR (31. 12. 2011: 8,3 mio EUR)

Tveganje zaradi koncentracije naložb se je v letu 2012 zmanjšalo, zaradi večje razpršitve naložbenih portfeljev vseh družb v Skupini.

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2012 znaša 40,2 mio EUR (31. 12. 2011: 26,4 mio EUR), od tega 37,4 mio EUR (31. 12. 2011: 21,6 mio EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 2,8 mio EUR (31. 12. 2011: 4,8 mio EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2012 predstavlja 6,3 % sredstev (31. 12. 2011: 4,5 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2012 in 2011, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhno in približno enako veliko kot v letu 2011.

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

*Terjatve po zapadlosti*

| (v EUR)<br>31.12.2012 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 13.251.285 | 6.184.185 | 3.423.922 | 22.859.391 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 2.154.322 | 339.567 | 77.146 | 2.571.035 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 42.275 | 146.685 | 67.996 | 256.956 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 37.758.044 | 12.745.486 | 533.707 | 51.037.236 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 1.699.792 | 531.510 | 552.456 | 2.783.758 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 554.583 | 98.922 | 4.804 | 658.309 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 3.187.711 | 98.676 | 286.201 | 3.572.588 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 86.271 | 667.296 | 184.138 | 937.705 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 1.935.280 | 110.764 | 68.310 | 2.114.354 |
| Druge terjatve | 11.447.350 | 633.681 | 153.367 | 12.234.398 |
| Skupaj | 72.116.913 | 21.556.772 | 5.352.047 | 99.025.730 |

| (v EUR)<br>31.12.2011 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 13.643.530 | 6.523.248 | 3.989.632 | 24.156.410 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.724.107 | 11 | 0 | 1.724.118 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 268.823 | 68.622 | 124.634 | 462.079 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 39.326.155 | 6.305.598 | 1.960.185 | 47.591.938 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 3.432.375 | 174.893 | 832.047 | 4.439.315 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 447.254 | 220.414 | 0 | 667.668 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 204.595 | 300.653 | 133.382 | 638.630 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 95.533 | 56.816 | 143.289 | 295.638 |
| Druge terjatve | 8.450.252 | 1.937.851 | 430.363 | 10.818.466 |
| Skupaj | 67.592.624 | 15.588.106 | 7.613.532 | 90.794.262 |

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

### 3.7.4 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalsko tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da skupino ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj ima skupina vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi prek nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2012 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2011.

### 3.7.5 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Skupina nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato predvsem obvladujoča družba in največja zavarovalnica v skupini, ki sta že v Evropski uniji, spremljata dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravljata, prav tako pa sodelujeta v študijah učinkov sprememb (QIS študije).

## 3.8 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 | Druga neopredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | |
| 1. 1. 2012 | 5.045.011 | 16.067.994 | 20.785 | 21.133.790 |
| Povečanja | 653.210 | 0 | 6.324 | 659.535 |
| Odtujitve | -174.818 | -24.266 | -670 | -199.754 |
| Oslabitev | 0 | -340.254 | 0 | -340.254 |
| Tečajne razlike | -20.022 | -1.732 | -453 | -22.206 |
| 31. 12. 2012 | 5.503.382 | 15.701.742 | 25.986 | 21.231.111 |
| **Popravek vrednosti** | | | | |
| 1. 1. 2012 | 2.858.971 | 0 | 0 | 2.858.972 |
| Povečanja | 641.432 | 0 | 0 | 641.432 |
| Odtujitve | -30.849 | 0 | 0 | -30.849 |
| Tečajne razlike | -6.386 | 0 | 0 | -6.386 |
| 31. 12. 2012 | 3.463.167 | 0 | 0 | 3.463.169 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2012 | 2.186.041 | 16.067.994 | 20.785 | 18.274.819 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2012 | 2.040.216 | 15.701.742 | 25.986 | 17.767.943 |

| (v EUR) | Programska oprema | Dobro ime | Druga neopredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | |
| 1. 1. 2011 | 5.045.011 | 16.067.994 | 20.785 | 25.343.766 |
| Povečanja | 1.217.291 | 0 | 5.112 | 1.222.404 |
| Odtujitve | -183.994 | 0 | 0 | -183.994 |
| Oslabitev | 0 | -5.156.441 | 0 | -5.156.441 |
| Tečajne razlike | -19.053 | -72.931 | 38 | -91.945 |
| 31. 12. 2011 | 5.045.011 | 16.067.994 | 20.785 | 21.133.790 |
| **Popravek vrednosti** | | | | |
| 1. 1. 2011 | 2.053.920 | 0 | 0 | 2.053.920 |
| Povečanja | 844.511 | 0 | 0 | 844.511 |
| Odtujitve | -22.657 | 0 | 0 | -22.657 |
| Tečajne razlike | -16.802 | 0 | 0 | -16.802 |
| 31. 12. 2011 | 2.858.971 | 0 | 0 | 2.858.972 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2011 | 1.976.846 | 21.297.366 | 15.635 | 23.289.847 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2011 | 2.186.041 | 16.067.994 | 20.785 | 18.274.819 |

## GIBANJE DOBREGA IMENA

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje, Illyria, Sava osiguruvanje, Sava Montenegro, Velebit usluge (oziroma posredno Velebit osiguranje in Velebit življenjsko osiguranje). Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2012 znaša 15,7 mio EUR. Vsaka izmed naštetih družb obravnavana kot denar ustvarjajoča enota. V sledeči tabeli je prikazana vrednost dobrega imena za vsako posamezno denar ustvarjajočo enoto.

*Gibanje dobrega imena v letu 2012*

| (v EUR) | |
|---|---|
| Prenesen znesek 31. 12. 2011 skupaj | |
| Sava osiguranje | 5.047.588 |
| Illyria | 4.991.887 |
| Sava osiguruvanje | 94.484 |
| Bro-Dil | 24.266 |
| Sava Montenegro | 3.648.534 |
| Velebit usluge | 2.261.934 |
| Zmanjšanja v tekočem letu | |
| Velebit usluge | -340.953 |
| Bro-Dil | -24.266 |
| Tečajne razlike | -1.732 |
| Prenesen znesek 31. 12. 2012 skupaj | 15.701.742 |

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2011 se je vrednost le tega znižala za 0,4 mio EUR, kar je posledica slabitve vrednosti dobrega imena za družbo Velebit usluge, Zagreb (za Velebit življenjsko osiguranje, Zagreb), pri kateri so se dolgoročne projekcije nekoliko poslabšale. Družba Bro-dil je bila v letu 2012 likvidirana.

*Gibanje dobrega imena v letu 2011*

| (v EUR) | |
|---|---|
| Prenesen znesek 31. 12. 2010 skupaj | |
| Sava osiguranje | 5.047.588 |
| Illyria | 4.991.887 |
| Sava osiguruvanje | 2.643.983 |
| Bro-Dil | 24.266 |
| Sava Montenegro | 3.648.534 |
| Velebit usluge | 4.941.108 |
| Zmanjšanja v tekočem letu | |
| Oslabitve Sava osiguruvanje | -2.549.076 |
| Velebit usluge | -2.607.363 |
| Tečajne razlike | -72.931 |
| Prenesen znesek 31. 12. 2011 skupaj | 16.067.994 |

### Način izračuna vrednosti pri uporabi

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

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

Sestavni deli diskontne stopnje so povzeti po virih kot sledi:

- netvegana stopnja donosa (temelji na desetletnem povprečju obrestne mere na nemško desetletno državno obveznico, popravljena za dolgoročno stopnjo inflacije v posamezni državi);

- davčne stopnje, ki so vkalkulirane v diskontno stopnjo so trenutno veljavne davčne stopnje v vsaki izmed držav, kjer družbe poslujejo. Beta za panogo je povzeta po Damodaranu;
- pribitek za deželno tveganje je povzet po Damodaranu.

*Diskontne stopnje, uporabljene za test slabitve dobrega imena*

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

V letu 2012 uporabljeni diskontni faktorji so enaki tistim iz leta 2011.

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

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

*Primerjava razmerja med kosmato premijo in BDP na trgih Zahodnega Balkana*

| | 2011 | 2012 |
|---|---|---|
| Slovenija | 5,78% | 5,70% |
| Hrvaška | 2,74% | 2,71% |
| Srbija | 1,73% | 1,76% |
| Makedonija | 1,47% | 1,50% |
| Črna gora | 1,69% | 1,66% |
| Kosovo | 1,76% | 1,79% |

Razmerje med kosmato zavarovalno premijo na zavarovalnem trgu ter BDP nakazuje na razvitost zavarovalnega trga. V Sloveniji je to razmerje relativno visoko tudi glede na druge države Evropske unije in znaša 5,7 %. Stopnja zavarovanosti na trgih, ki so prikazani v tabeli je tako še na zelo nizkem nivoju in nakazujejo na velik potencial rasti kosmate zavarovalne premije.

*Napoved nominalne rasti BDP na trgih, kjer je skupina prisotna*

| | Plan 2013 | Plan 2014 | Plan 2015 | Plan 2016 | Plan 2017 |
|---|---|---|---|---|---|
| Hrvaška | 4,8% | 4,2% | 6,0% | 6,0% | 6,0% |
| Srbija | 9,9% | 8,4% | 8,7% | 9,0% | 9,0% |
| Makedonija | 8,4% | 8,4% | 6,7% | 6,1% | 6,0% |
| Črna gora | 5,7% | 5,4% | 7,7% | 7,1% | 7,0% |
| Kosovo | 6,4% | 8,0% | 8,0% | 8,0% | 8,0% |

Vir: Business Monitor 4Q 2012

## Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov družb, navedenih v tabeli na začetku tega poglavja, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve je pokazal potrebo po oslabitvi dobrega imena le v družbi Velebit življenjsko osiguranje (za 0,4 mio EUR).

Dobro ime se nanaša pretežno na odsek premoženjskih zavarovanj, v manjši meri pa na odsek življenjskih zavarovanj.

## Občutljivost testa oslabitve dobrega imena

V kolikor bi projekcije poslovanja, ki so temelj za izračun vrednosti pri uporabi, poslabšali v vrednosti 1% od prihodkov od premij, za vsako družbo, katere vrednost smo preverjali, bi se to odrazilo v znižanju dobrega imena za 3,3% oziroma 0,5 mio EUR.

V spodnji tabeli prikazujemo občutljivost vrednosti pri uporabi vseh družb, pri katerih se vrednost dobrega imena preverja. Kaže nam, za koliko se spremeni presežek vrednost pri uporabi nad knjigovodsko vrednostjo v primeru, da se spremeni uporabljena rast v neskončnost ter diskontna stopnja.

*Občutljivost vrednosti pri preverjanju dobrega imena*

| | ds-1 | ds | ds+1 |
|---|---|---|---|
| **3,0%** | 38.678.752 | 24.363.041 | 12.794.631 |
| **3,5%** | 43.130.366 | 27.683.371 | 15.330.151 |
| **4,0%** | 48.147.020 | 31.373.976 | 18.118.322 |
| **4,5%** | 53.848.608 | 35.502.554 | 21.199.855 |

Vrednost se stolpično odziva na povečevanje oziroma znižanje diskontne stopnje za eno odstotno točko (za vsako državo v odvisnosti od uporabljene diskontne stopnje), v vrsticah pa je prikazana stopnja rasti v neskončnost.

*Vpliv na test dobrega imena*

| | df-1 | df | df+1 |
|---|---|---|---|
| **3,0%** | 0 | 0 | -567.592 |
| **3,5%** | 0 | 0 | -340.254 |
| **4,0%** | 0 | 0 | -84.499 |
| **4,5%** | 0 | 0 | 0 |

V spodnji tabeli je prikazano, za koliko odstotkov bi morali v projekcijah znižati rast premije v drugem petletnem obdobju, da bi bila knjigovodska vrednost denar ustvarjajoče enote nižja od vrednosti pri uporabi. V tej simulaciji so spremenljivke: premije, prenosne premije, škode in stroški pridobivanja. Škodne rezervacije in ostali obratovalni stroški so nespremenjeni glede na izhodiščni scenarij, kar daje izračunu dodatno mero previdnosti.

*Zmanjšanje rasti premij v obdobju 2017-2022, pri kateri test slabitve dobrega imena še ne pokaže slabitve*

| v % | sprememba rasti premije |
|---|---|
| Illyria, Kosovo | 3% |
| Sava osiguranje, Srbija | 5% |
| Sava osiguruvanje, Makedonija | 12% |
| Sava Montenegro, Črna gora | 3% |
| Velebit usluge, Hrvaška | 2% |

## *2)* Opredmetena osnovna sredstva

*Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev*

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Oprema | Druga opredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | | |
| 1. 1. 2012 | 3.766.165 | 21.409.263 | 9.385.986 | 449.711 | 35.011.125 |
| Povečanja | 21.143 | 652.362 | 1.673.302 | 11.967 | 2.358.774 |
| Odtujitve | -11.390 | 0 | -733.946 | -19.913 | -765.249 |
| Slabitve | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Tečajne razlike | -1.195 | -331.461 | -92.317 | -29.551 | -454.524 |
| 31. 12. 2012 | 3.774.723 | 21.730.164 | 10.233.025 | 412.214 | 36.150.126 |
| **Popravek vrednosti** | | | | | |
| 1. 1. 2012 | 0 | 4.848.850 | 5.531.255 | 127.686 | 10.507.791 |
| Povečanja | 0 | 255.292 | 1.241.989 | 35.613 | 1.532.894 |
| Odtujitve | 0 | 36.290 | -331.771 | -16.257 | -311.738 |
| Slabitve | 0 | 0 | 0 | | 0 |
| Tečajne razlike | 0 | -101.753 | -52.786 | -7.660 | -162.199 |
| 31. 12. 2012 | 0 | 5.038.679 | 6.388.687 | 139.382 | 11.566.748 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2012 | 3.766.165 | 16.560.414 | 3.854.731 | 322.025 | 24.503.336 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2012 | 3.774.723 | 16.691.484 | 3.844.338 | 272.832 | 24.583.379 |

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Oprema | Druga opredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | | |
| 1. 1. 2011 | 3.829.199 | 21.820.197 | 9.034.286 | 510.193 | 35.193.876 |
| Povečanja | 152.542 | 1.217.924 | 1.067.124 | 24.443 | 2.462.033 |
| Odtujitve | -102.634 | -1.047.523 | -733.963 | -96.030 | -1.980.150 |
| Slabitve | -99.480 | -627.867 | 0 | 0 | -727.347 |
| Tečajne razlike | -13.462 | 46.532 | 18.539 | 11.105 | 62.714 |
| 31. 12. 2011 | 3.766.165 | 21.409.263 | 9.385.986 | 449.711 | 35.011.125 |
| **Popravek vrednosti** | | | | | |
| 1. 1. 2011 | 0 | 3.494.263 | 4.904.807 | 83.207 | 8.482.277 |
| Povečanja | 0 | 292.944 | 1.100.032 | 52.152 | 1.445.128 |
| Odtujitve | 0 | -322.810 | -482.619 | -9.454 | -562.919 |
| Slabitve | 0 | 1.356.012 | | | 0 |
| Tečajne razlike | 0 | 28.441 | 9.035 | 1.781 | 39.257 |
| 31. 12. 2011 | 0 | 4.848.850 | 5.531.255 | 127.686 | 10.507.791 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2011 | 3.829.199 | 18.325.934 | 4.129.478 | 426.986 | 26.711.597 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2011 | 3.766.165 | 16.560.414 | 3.854.731 | 322.025 | 24.503.336 |

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev obremenjenih z zastavno pravico.

### *3)* Odložene terjatve in obveznosti za davek

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Odložene terjatve za davek | 1.929.136 | 4.527.413 |
| Odložene obveznosti za davek | -3.498 | 0 |
| Skupaj neto terjatve za odložen davek | 1.925.638 | 4.527.413 |

| (v EUR) | 1. 1. 2012 | Pripoznano v IPI | Pripoznano v IVD | 31. 12. 2012 |
|---|---|---|---|---|
| Dolgoročne finančne naložbe | 4.641.860 | -629.929 | -2.247.636 | 1.764.295 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 195.461 | -58.628 | 0 | 136.833 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine | 14.373 | 13.635 | 0 | 28.008 |
| Drugo | -324.281 | 320.783 | 0 | -3.498 |
| Skupaj | 4.527.413 | -354.139 | -2.247.636 | 1.925.638 |

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | Pripoznano v IPI | Pripoznano v IVD | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Dolgoročne finančne naložbe | 2.062.471 | 552.949 | 2.026.440 | 4.641.860 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 162.394 | 33.067 | 0 | 195.461 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine | 11.216 | 3.157 | 0 | 14.373 |
| Drugo | -186.610 | -164.608 | 26.937 | -324.281 |
| Skupaj | 2.049.471 | 424.565 | 2.053.377 | 4.527.413 |

Iz gibanja odloženih terjatev za davek je razvidno, da je skupina del terjatev za davek zaradi prodaje dolgoročnih finančnih naložb realizirala v izkazu poslovnega izida, drugi - večji del znižanja v višini 2,2 mio EUR pa izvira iz pozitivnega prevrednotenja dolgoročnih finančnih naložb razpoložljivih za prodajo v letu 2012.

V primeru, da bi skupina oblikovala odložene terjatve za davek iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub, bi bile odložene terjatve lahko večje za največ 0,4 mio EUR (2011: 0,8 mio EUR).

### *4)* Naložbene nepremičnine

*Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin*

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | |
| 1. 1. 2012 | 601.469 | 5.699.020 | 6.300.488 |
| Povečanja | 66.792 | 167.081 | 233.873 |
| Odtujitve | -62.791 | -776.583 | -839.374 |
| Tečajne razlike | -569 | -297.686 | -298.255 |
| 31. 12. 2012 | 604.901 | 4.791.832 | 5.396.732 |
| **Popravek vrednosti** | | | |
| 1. 1. 2012 | 0 | 229.042 | 229.042 |
| Povečanja | 0 | 7.959 | 7.959 |
| Odtujitve | 0 | 56.460 | 56.460 |
| Tečajne razlike | 0 | -2.030 | -2.030 |
| 31. 12. 2012 | 0 | 291.431 | 291.431 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2012 | 601.469 | 5.469.978 | 6.071.447 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2012 | 604.901 | 4.500.401 | 5.105.302 |

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | |
| 1. 1. 2011 | 436.595 | 4.774.094 | 5.210.688 |
| Povečanja | 173.376 | 920.954 | 1.094.330 |
| Odtujitve | 0 | -115.011 | -115.011 |
| Tečajne razlike | -8.502 | 118.983 | 110.481 |
| 31. 12. 2011 | 601.469 | 5.699.020 | 6.300.488 |
| **Popravek vrednosti** | | | |
| 1. 1. 2011 | 0 | 303.770 | 303.770 |
| Povečanja | 0 | 8.008 | 8.008 |
| Odtujitve | 0 | -83.994 | -83.994 |
| Tečajne razlike | 0 | 1.258 | 1.258 |
| 31. 12. 2011 | 0 | 229.042 | 229.042 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2011 | 436.595 | 4.470.323 | 4.906.918 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2011 | 601.469 | 5.469.978 | 6.071.447 |

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2012 realizirala 59.145 EUR prihodkov (2011: 72.480 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom.

Poštena vrednost nepremičnin znaša 6,1 mio EUR.

### *5)* Finančne naložbe v pridružene družbe

*Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah*

| (v EUR) | 1. 1. 2012 | | Pripis dobička | Izplačilo dividend | Pripis presežka iz prevrednotenja | 31. 12. 2012 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Delež | Vrednost | | | | Delež | Vrednost | Delež v % glasovalnih pravic |
| Zavarovalnica Maribor | 48,68% | 47.458.106 | 3.729.240 | -1.939.941 | 4.282.346 | 48,68% | 53.529.752 | 48,68% |
| Moja naložba | 25,00% | 1.626.901 | 80.006 | 0 | 28.992 | 25,00% | 1.735.899 | 25,00% |
| Skupaj | | 49.085.007 | 3.809.246 | -1.939.941 | 4.311.338 | | 55.265.651 | |

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | | Povečanje | | Pripis dobička | Izplačilo dividend | Pripis presežka iz prevrednotenja | 31. 12. 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Delež | Vrednost | Delež | Vrednost | | | | Delež | Vrednost | Delež v % glasovalnih pravic |
| Zavarovalnica Maribor | 45,79% | 40.738.420 | 2,89% | 8.152.569 | 5.139.184 | -4.243.621 | -2.328.446 | 48,68% | 47.458.106 | 48,68% |
| Moja naložba | 25,00% | 1.583.945 | 0,00% | 0 | 102.579 | 0 | -59.624 | 25,00% | 1.626.901 | 25,00% |
| Skupaj | | 42.322.365 | | 8.152.569 | 5.241.763 | -4.243.621 | -2.388.070 | | 49.085.007 | |

*Podatki o pridruženih družbah*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| **Zavarovalnica Maribor** | | |
| Vrednost sredstev | 830.361.653 | 760.989.148 |
| Obveznosti | 731.252.576 | 673.449.535 |
| Kapital | 99.109.077 | 87.539.613 |
| Prihodki | 263.316.052 | 248.712.324 |
| Poslovni izid | 7.717.014 | 10.557.075 |
| Del poslovnega izida, ki pripada skupini | 3.756.642 | 5.139.184 |
| **Moja naložba** | | |
| Vrednost sredstev | 136.496.108 | 135.038.073 |
| Obveznosti | 129.629.125 | 128.607.079 |
| Kapital | 6.866.983 | 6.430.994 |
| Prihodki | 3.571.080 | 2.818.149 |
| Poslovni izid | 320.022 | 410.318 |
| Del poslovnega izida, ki pripada skupini | 80.006 | 102.579 |
| Vplačila v pokojninski sklad | 64.902 | 62.785 |

Obvladujoča družba je 23. 10. 2009 z Novo kreditno banko Maribor d.d. sklenila pogodbo o prodajnem upravičenju (put opciji) na delnicah, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije z dne 30. 10. 2009.

Predmet pogodbe o prodajni opciji je pravica obvladujoče družbe do prodaje delnic Zavarovalnice Maribor, in sicer največ do višine dejanskega števila delnic, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor, tj. 1.558.048 delnic. Cena na podlagi prodajnega upravičenja za posamezno delnico znaša 4,1729 EUR (cena delnice iz zadnje dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor), povečana za obresti po 10,5 % letni obrestni meri, ki začnejo teči od vpisa povečanja osnovnega kapitala.

Obvladujoča družba ima pravico izvršiti prodajno opcijo v obdobju od 1. 4. 2010 do izteka treh let po vpisu lastništva na predmetnih delnicah. Glede na izpolnitveno ceno je verjetnost uresničitve te opcije enaka 0 in je posledično vrednost opcije blizu 0 in zato jo vrednotimo z vrednostjo 0. Temu v potrditev govori tudi dejstvo, da je obvladujoča družba v času priprave tega poročila že prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, na podlagi katere lahko neposredno pridobi delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov. Prav tako je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje obvladujoči družbi in Slovenski odškodninski družbi d.d., da lahko na podlagi delničarskega sporazuma, sklenjenega s Pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, skupno neposredno pridobita delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati. Obvladujoča družba je konec leta 2012 že nakazala delni avans v višini 10 mio EUR Novi Kreditni banki Maribor za odkup deleža v Zavarovalnici Maribor.

## *6)* Finančne naložbe

*Finančne naložbe v letu 2012*

| (v EUR) 31. 12. 2012 | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni | | | | |
| | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | 14.615.728 | 0 | 1.636.783 | 165.252.047 | 34.461.175 | 215.965.733 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 0 | 0 | 0 | 9.352.900 | 0 | 9.352.900 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 14.091.390 | 0 | 1.636.783 | 150.379.048 | 0 | 166.107.221 |
| Deleži v investicijskih skladih | 0 | 0 | 0 | 2.519.762 | 0 | 2.519.762 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 0 | 0 | 0 | 59.801 | 59.801 |
| Druga dana posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 215.896 | 215.896 |
| Depoziti pri bankah | 524.338 | 0 | 0 | 3.000.337 | 34.185.478 | 37.710.153 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 1.947.753 | 1.115.845 | 302.361 | 59.027.113 | 71.887.007 | 134.280.079 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 0 | 826.584 | 0 | 1.091.838 | 0 | 1.918.422 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 1.947.753 | 289.261 | 302.361 | 57.935.275 | 0 | 60.474.650 |
| Dana kratkoročna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 608.709 | 608.709 |
| Depoziti pri bankah | 0 | 0 | 0 | 0 | 62.262.115 | 62.262.115 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 0 | 9.016.183 | 9.016.183 |
| Skupaj | 16.563.481 | 1.115.845 | 1.939.144 | 224.279.160 | 106.348.182 | 350.245.812 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 26.782.903 | 0 | 841.000 | 27.623.903 |

*Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27*

| (v EUR) 31. 12. 2012 | Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni instrumenti | | | Razpoložljivo za prodajo | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1. raven | 3. raven | Skupaj | 1. raven | 2. raven | 3. raven | Skupaj |
| Dolgoročne finančne naložbe | 2.157.662 | 0 | 2.157.662 | 156.950.110 | 23.666 | 8.960.533 | 165.934.309 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 231.618 | 0 | 231.618 | 3.892.216 | 488 | 5.460.196 | 9.352.900 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 1.926.044 | 0 | 1.926.044 | 150.408.023 | 23.178 | 3.500.337 | 153.931.538 |
| Deleži v investcijskih skladih | 0 | 0 | 0 | 2.649.871 | 0 | 0 | 2.649.871 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 893.213 | 4.114 | 897.327 | 58.344.851 | 0 | 0 | 58.344.851 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 590.852 | 4.114 | 594.966 | 5.273.236 | 0 | 0 | 5.273.236 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 302.361 | 0 | 302.361 | 53.071.615 | 0 | 0 | 53.071.615 |
| Skupaj | 3.050.875 | 4.114 | 3.054.989 | 215.294.961 | 23.666 | 8.960.533 | 224.279.160 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja | 27.623.903 | 0 | 27.623.903 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3*

| (v EUR) | Razpoložljivo za prodajo - 3. raven | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31. 12. 2012 | Začetno stanje | Nakupi | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Prevrednotenje | Tečajne razlike | Končno stanje |
| Dolgoročne finančne naložbe | 9.543.799 | 0 | -130.525 | 0 | -453.946 | 0 | 1.205 | 8.960.533 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 6.043.462 | 0 | -130.525 | 0 | -453.946 | 0 | 1.205 | 5.460.196 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 3.500.337 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.500.337 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 2.048.289 | 0 | 0 | -2.083.367 | 0 | 35.078 | 0 | 0 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 2.048.289 | 0 | 0 | -2.083.367 | 0 | 35.078 | 0 | 0 |
| Skupaj | 11.592.088 | 0 | -130.525 | -2.083.367 | -453.946 | 35.078 | 1.205 | 8.960.533 |

Med dolžniškimi vrednostnimi papirji in drugimi vrednostimi papirji s stalnim donosom v 3. ravni skupina izkazuje potrdila o vlogi (CD) pri bankah in bančno obveznico, ki ne kotira.

*Finančne naložbe v letu 2011*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni | | | | |
| 31. 12. 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | 14.005.809 | 1.784.233 | 0 | 124.714.275 | 7.343.285 | 147.847.602 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 0 | 0 | 0 | 7.453.482 | 0 | 7.453.482 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 13.481.584 | 1.780.764 | 0 | 116.971.151 | 0 | 132.233.499 |
| Hipotekarna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 3.469 | 0 | 289.642 | 0 | 293.111 |
| Druga dana posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 215.587 | 215.587 |
| Depoziti pri bankah | 524.225 | 0 | 0 | 0 | 7.127.698 | 7.651.923 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 1.414.705 | 2.933.534 | 0 | 73.298.664 | 99.693.858 | 177.340.761 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 0 | 2.290.727 | 0 | 11.804.314 | 3.469 | 14.098.510 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 373.130 | 642.807 | 0 | 59.446.061 | 0 | 60.461.998 |
| Dana kratkoročna posojila | 0 | 0 | 0 | | 927.609 | 927.609 |
| Depoziti pri bankah | 1.041.575 | 0 | 0 | 2.048.289 | 90.186.034 | 93.275.898 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.576.746 | 8.576.746 |
| Skupaj | 15.420.514 | 4.717.767 | 0 | 198.012.939 | 107.037.143 | 325.188.363 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 52 | 23.253.666 | 0 | 885.239 | 24.138.957 |

*Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje* predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisane v razkritju 7 v nadaljevanju.

*Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27*

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Neizvedeni instrumenti | | | | | |
| 31. 12. 2011 | 1. raven | Skupaj | 1. raven | 2. raven | 3. raven | Skupaj |
| Dolgoročne finančne naložbe | 3.814.425 | 3.814.425 | 118.505.853 | 684.780 | 9.543.800 | 128.734.433 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 2.260.203 | 2.260.203 | 484.988 | 684.780 | 6.043.462 | 7.213.230 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 1.550.753 | 1.550.753 | 117.731.223 | 0 | 3.500.338 | 121.231.561 |
| Ostale finančne naložbe | 3.469 | 3.469 | 289.642 | 0 | 0 | 289.642 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 903.394 | 903.394 | 67.230.216 | 0 | 2.048.289 | 69.278.505 |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 559.388 | 559.388 | 9.982.039 | 0 | 0 | 9.982.039 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 344.006 | 344.006 | 57.248.177 | 0 | 2.048.289 | 59.296.466 |
| Skupaj | 4.717.819 | 4.717.819 | 185.736.069 | 684.780 | 11.592.089 | 198.012.938 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja | 23.253.666 | 23.253.666 | 0 | 0 | 0 | 0 |

V letu 2011 ni bilo prerazvrstitev naložb iz ravni 1 v raven 3.

*Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3*

| (v EUR) | Razpoložljivo za prodajo - 3. raven | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31. 12. 2011 | Začetno stanje | Nakupi | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Prevrednotenje | Tečajne razlike | Končno stanje |
| Dolgoročne finančne naložbe | 9.100.420 | 3.050.000 | -1.855.522 | 0 | -749.139 | 338 | -2.297 | 9.543.800 |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 6.744.898 | 50.000 | 0 | 0 | -749.139 | 0 | -2.297 | 6.043.462 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 2.355.522 | 3.000.000 | -1.855.522 | 0 | 0 | 338 | 0 | 3.500.338 |
| Kratkoročne finančne naložbe | 3.318.560 | 2.048.289 | -434.771 | -2.883.789 | 0 | 0 | 0 | 2.048.289 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 3.318.560 | 2.048.289 | -434.771 | -2.883.789 | 0 | 0 | 0 | 2.048.289 |
| Skupaj | 12.418.980 | 5.098.289 | -2.290.293 | -2.883.789 | -749.139 | 338 | -2.297 | 11.592.089 |

*Primerjava knjigovodske vrednosti in poštene vrednosti naložb v posesti do zapadlosti ter posojil in terjatev*

| (v EUR)<br>31. 12. 2012 | Kategorija finančnih instrumentov | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|---|---|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | V posesti do zapadlosti v plačilo | 14.091.390 | 13.765.571 |
| Depoziti pri bankah | V posesti do zapadlosti v plačilo | 524.338 | 524.338 |
| Druga dana posojila | Posojila in terjatve | 215.896 | 215.896 |
| Depoziti pri bankah | Posojila in terjatve | 96.447.593 | 96.447.593 |
| Dana kratkoročna posojila | Posojila in terjatve | 608.709 | 608.709 |
| Skupaj | | 111.887.926 | 111.562.107 |

| (v EUR)<br><br>31. 12. 2011 | Kategorija finančnih instrumentov | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost |
|---|---|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | V posesti do zapadlosti v plačilo | 13.481.584 | 12.639.258 |
| Depoziti pri bankah | V posesti do zapadlosti v plačilo | 1.565.800 | 1.565.800 |
| Druga dana posojila | Posojila in terjatve | 215.587 | 215.587 |
| Depoziti pri bankah | Posojila in terjatve | 7.127.698 | 7.127.698 |
| Dana kratkoročna posojila | Posojila in terjatve | 927.609 | 927.609 |
| Skupaj | | 23.318.278 | 22.475.952 |

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije nekateri pozavarovatelji zadržijo kot obrestovani depozit in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova so v letu 2012 znašale 9 mio EUR (2011: 8,6 mio EUR) in se jih vodi kot posojila in terjatve znotraj skupine finančnih naložb.

*Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje* predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisana v razkritju 7 v nadaljevanju.

*Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente*

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 10,9 mio EUR (2011: 16,9 mio EUR). Finančne naložbe skupine niso zastavljene.

### *7)* Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Navedena sredstva izkazuje ena odvisna družba, ki je kompozitna zavarovalnica v Sloveniji. Navedena sredstva so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Gre za naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov. Pri življenjskih zavarovanjih z naložbenim tveganjem je bilo realiziranih 2,3 mio EUR prevrednotovalnih finančnih odhodkov (2011: 5,4 mio EUR) ter povečanje prevrednotovalnih finančnih prihodkov, ki so se v letu 2012 povečali zaradi tovrstnih naložb za 3,5 mio EUR (2011: 2,7 mio EUR).

### *8)* Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Iz prenosnih premij | 4.280.173 | 4.588.135 |
| Iz matematičnih rezervacij | 175 | 237 |
| Iz škodnih rezervacij | 32.610.449 | 16.413.402 |
| Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 539.073 | 606.607 |
| Skupaj | 37.429.870 | 21.608.381 |

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibajo skladno s premijami največjih proporcionalnih retrocesijskih pogodb. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja.

## *9)* Terjatve

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2012 z zapadlostjo v letu 2013.

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

*Vrste terjatev*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | | | 31. 12. 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kosmata vrednost | Popravek | Terjatev | Kosmata vrednost | Popravek | Terjatev |
| Terjatve do zavarovalcev | 38.576.517 | -15.717.125 | 22.859.392 | 39.055.594 | -14.899.185 | 24.156.409 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 2.932.931 | -361.896 | 2.571.035 | 1.991.703 | -267.585 | 1.724.118 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 616.267 | -359.311 | 256.956 | 790.871 | -328.792 | 462.079 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 42.125.715 | -16.438.332 | 25.687.383 | 41.838.168 | -15.495.562 | 26.342.606 |
| Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj | 51.720.195 | -682.955 | 51.037.240 | 48.284.545 | -692.607 | 47.591.938 |
| Terjatve za deleže v zneskih škod | 2.880.193 | -96.438 | 2.783.755 | 4.821.358 | -35.282 | 4.786.076 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 658.309 | | 658.309 | 320.906 | | 320.906 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 55.258.697 | -779.393 | 54.479.304 | 53.426.809 | -727.889 | 52.698.920 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 2.114.354 | 0 | 2.114.354 | 295.638 | 0 | 295.638 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 11.146.115 | -7.573.527 | 3.572.588 | 7.149.381 | -3.936.879 | 3.212.502 |
| Terjatve iz financiranja | 2.481.647 | -1.543.942 | 937.705 | 2.183.535 | -1.544.903 | 638.632 |
| Druge terjatve | 12.870.658 | -636.262 | 12.234.396 | 7.302.439 | -4.223.888 | 3.078.551 |
| Druge terjatve | 26.498.420 | -9.753.731 | 16.744.689 | 16.635.355 | -9.705.670 | 6.929.685 |
| Skupaj | 125.997.186 | -26.971.456 | 99.025.730 | 112.195.970 | -25.929.121 | 86.266.849 |

*Neto terjatve po starosti*

| (v EUR)<br>2012 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 13.251.285 | 6.184.185 | 3.423.922 | 22.859.391 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 2.154.322 | 339.567 | 77.146 | 2.571.035 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 42.275 | 146.685 | 67.996 | 256.956 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 37.758.044 | 12.745.486 | 533.707 | 51.037.236 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 1.699.792 | 531.510 | 552.456 | 2.783.758 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 554.583 | 98.922 | 4.804 | 658.309 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 3.187.711 | 98.676 | 286.201 | 3.572.588 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 86.271 | 667.296 | 184.138 | 937.705 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 1.935.280 | 110.764 | 68.310 | 2.114.354 |
| Druge kratkoročne terjatve | 11.447.350 | 633.681 | 153.367 | 12.234.398 |
| Skupaj | 72.116.913 | 21.556.772 | 5.352.047 | 99.025.730 |

| (v EUR)<br>2011 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 13.643.530 | 6.523.248 | 3.989.632 | 24.156.409 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.724.107 | 11 | 0 | 1.724.118 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 268.823 | 68.622 | 124.634 | 462.079 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 39.326.155 | 6.305.598 | 1.960.185 | 47.591.937 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 3.607.605 | 346.424 | 832.047 | 4.786.076 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 272.024 | 48.883 | 0 | 320.907 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 2.040.348 | 934.561 | 237.593 | 3.212.502 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 204.595 | 300.653 | 133.382 | 638.630 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 95.533 | 56.816 | 143.289 | 295.638 |
| Druge kratkoročne terjatve | 1.882.491 | 1.003.292 | 192.770 | 3.078.553 |
| Skupaj | 63.065.211 | 15.588.108 | 7.613.532 | 86.266.849 |

Vse terjatve so kratkoročne.

Druge terjatve so se povečale zaradi plačila avansa za odkup deleža Zavarovalnice Maribor v višini 10 mio EUR.

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

*Gibanje popravka vrednosti terjatev*

| (v EUR)<br>31. 12. 2012 | 1. 1. 2012 | Oblikovanje | Vnovčenje | Odpis | Tečajne razlike | 31. 12. 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | -14.899.185 | -2.895.643 | 1.489.745 | 453.159 | 134.799 | -15.717.125 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | -267.585 | -266.254 | 0 | 156.343 | 15.600 | -361.896 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | -328.792 | -30.262 | 0 | -1 | -256 | -359.311 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | -15.495.562 | -3.192.159 | 1.489.745 | 609.501 | 150.143 | -16.438.332 |
| Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj | -692.607 | 0 | 9.652 | 0 | 0 | -682.955 |
| Terjatve za deleže v zneskih škod | -35.282 | -81.249 | 0 | 20.093 | 0 | -96.438 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | -727.889 | -81.249 | 9.652 | 20.093 | 0 | -779.393 |
| Terjatev za odmerjeni davek | | | | | | 0 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | -3.936.879 | -4.657.990 | 954.144 | 66.084 | 1.114 | -7.573.527 |
| Terjatve iz financiranja | -1.544.903 | -193.087 | 50.504 | 21.017 | 122.527 | -1.543.942 |
| Druge kratkoročne terjatve | -4.223.888 | 3.469.936 | 33.497 | 75.175 | 9.018 | -636.262 |
| Druge terjatve | -9.705.670 | -1.381.141 | 1.038.145 | 162.276 | 132.659 | -9.753.731 |
| Skupaj | -25.929.121 | -4.654.549 | 2.537.542 | 791.870 | 282.802 | -26.971.456 |

| (v EUR)<br>31. 12. 2011 | 1. 1. 2011 | Oblikovanje | Vnovčenje | Odpis | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | -12.001.169 | -3.250.201 | 131.167 | 205.662 | 15.356 | -14.899.185 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | -205.021 | -55.930 | 0 | 0 | -6.634 | -267.585 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | -289.456 | -328.900 | 0 | 286.908 | 2.656 | -328.792 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | -12.495.646 | -3.635.031 | 131.167 | 492.570 | 11.378 | -15.495.562 |
| Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj | -327.781 | -364.826 | 0 | 0 | 0 | -692.607 |
| Terjatve za deleže v zneskih škod | -35.115 | -167 | 0 | 0 | 0 | -35.282 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | -362.896 | -364.993 | 0 | 0 | 0 | -727.889 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | -3.179.887 | -1.462.783 | 621.604 | 88.564 | -4.377 | -3.936.879 |
| Terjatve iz financiranja | -1.499.427 | 7.554 | 294 | 0 | -53.324 | -1.544.903 |
| Druge kratkoročne terjatve | -4.002.634 | -520.583 | 151.426 | 91.746 | 56.157 | -4.223.888 |
| Druge terjatve | -8.681.948 | -1.975.812 | 773.324 | 180.310 | -1.544 | -9.705.670 |
| Skupaj | -21.540.490 | -5.975.836 | 904.491 | 672.880 | 9.834 | -25.929.121 |

### *10)* Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | 7.951.494 | 8.532.994 |
| Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj | 8.107.207 | 7.405.455 |
| Skupaj | 16.058.701 | 15.938.449 |

Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj so kratkoročno razmejeni stroški sklepanja zavarovanj. Stroški postopoma prehajajo v stroške pridobivanja zavarovanj v letu 2012.

### *11)* Druga sredstva

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Zaloge | 12.372 | 86.841 |
| Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin | 303.314 | 105.650 |
| Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 831.012 | 1.146.498 |
| Skupaj | 1.146.698 | 1.338.989 |

Med drugimi sredstvi skupina izkazuje zaloge, prehodno nezaračunane prihodke od obresti in najemnin, vnaprej plačane stroške naročnin in zavarovanj osnovnih sredstev ter druge kratkoročne časovne razmejitve.

### *12)* Denar in denarni ustrezniki

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

### *13)* Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

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

### *14)* Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2012 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (enako kot na dan 31. 12. 2011). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju 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.

Obvladujoča družba ima po stanju na dan 31. 12. 2012 še 10,1 mio EUR odobrenega kapitala, ki velja do 4. 6. 2013.

Konec leta 2012 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 4.946 imetnikov delnic (31. 12. 2011: 5.067 imetnikov). Delnice obvladujoče družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev. Z dnem 2. 4. 2012 so bile delnice družbe premeščene v Prvo borzno kotacijo.

Obvladujoča družba skladno s sklepom skupščine v letu 2012 ni izplačevala dividend.

### *15)* Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve so se minimalno znižale zaradi odkupa deležev malih delničarjev v odvisni družbi. Med kapitalskimi rezervami se kot odbitna postavka vključuje tudi dobro ime pri nakupih neobvladujočih deležev (podrobneje v točki 25.3.)

### 16) Rezerve iz dobička

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 | Proste/ Vezane |
|---|---|---|---|
| Zakonske in statutarne rezerve | 16.677.980 | 16.673.828 | Vezane |
| Rezerve za lastne delnice | 1.774 | 1.774 | Vezane |
| Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj | 753.026 | 745.290 | Vezane |
| Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod | 9.950.193 | 7.996.935 | Vezane |
| Druge rezerve iz dobička | 69.542.800 | 64.825.254 | Proste |
| Skupaj | 96.925.773 | 90.243.081 | |

Zakonske in statutarne rezerve so se povečale na podlagi razporeditve čistega dobička v skladu z določili ZGD-1.

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

Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu u Zakonom o zavarovalništvu in lokalno zakonodajo odvisnih družb, bi bil bruto dobiček skupine za leto 2012 manjši za 365 tisoč EUR (2011: manjši dobiček za 0,4 mio EUR).

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj so ostale na ravni leta 2011 (0,7 mio EUR), rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih zavarovanj povečala iz 8 mio EUR konec leta 2011 na 10 mio EUR konec leta 2012.

Skladno z zakonskimi možnostmi lahko uprava ali nadzorni svet pri sprejemu letnega poročila iz čistega dobička oblikujejo druge rezerve iz dobička, vendar v ta namen ne smejo porabiti več kot polovice zneska čistega

dobička. Na tej podlagi so se v letu 2012 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

V letih 2012 in 2011 skupina ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31. 12. 2012 ima v lasti 210 delnic.

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

### *18)* Presežek iz prevrednotenja

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

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Stanje 1. 1. | -10.809.738 | -121.460 |
| Sprememba poštene vrednosti | 8.242.613 | -13.856.025 |
| Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve | -1.087.106 | -4.386.288 |
| Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje | 3.119.497 | 7.915.462 |
| Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridruženih družbah, obračunan z uporabo kapitalske metode | 4.311.339 | -2.388.070 |
| Odloženi davek | -2.244.239 | 2.025.147 |
| Povečanje deleža v skupini | -4.678 | 1.498 |
| Skupaj presežek iz prevrednotenja | 1.527.689 | -10.809.738 |

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

### *19)* Čisti poslovni izid

Čisti dobiček večinskega lastnika poslovnega leta 2012 je znašal 12,1 mio EUR. Del čistega dobička v višini 4,7 mio EUR je skupina razporedila v druge rezerve iz dobička, oblikovane so bile rezervacije za kreditna tveganja v znesku 8 tisoč EUR in oblikovane rezerve za katastrofalne škode v znesku 2 mio EUR, kar je zmanjšalo čisti dobiček leta za 2 mio EUR. Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 5,4 mio EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

*Osnovni čisti dobiček na delnico*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 11.788.457 | 4.066.402 |
| Čisti poslovni izid večinskega lastnika | 12.138.746 | 5.994.002 |
| Tehtano število delnic | 9.362.309 | 9.362.309 |
| **Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico** | **1,30** | **0,64** |

*Popravljeni čisti dobiček na delnico*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 11.788.457 | 4.066.402 |
| Čisti poslovni izid večinskega lastnika | 12.138.746 | 5.994.002 |
| Tehtano število delnic | 9.362.309 | 9.362.309 |
| **Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico** | **1,30** | **0,64** |

### *20)* Kapital neobvladujočih deležev

*Kapital neobvladujočih deležev*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | 0 | 49.394 |
| Sava osiguranje | 8 | 10 |
| Sava osiguruvanje | 186.069 | 260.611 |
| Sava životno osiguranje | 80 | 142 |
| Velebit osiguranje | 351.917 | 479.920 |
| Velebit životno osiguranje | 1.477.788 | 1.684.353 |
| Skupaj | 2.015.862 | 2.474.430 |

## Pojasnilo k izkazu sprememb lastniškega kapitala

Kapital manjšinskih lastnikov se je v letu 2012 zmanjšal v Velebitu životno osiguranje in Velebitu osiguranje, ker niso vsi lastniki sodelovali pri dokapitalizaciji. Sava Osiguruvanje je likvidirala odvisno družbo Bro-Dil, neobvladujoči delež kapitala pri obeh družbah pa se je upoštevajoč to dejstvo znižal iz 260.611 EUR na 186.069 EUR.

### *21)* Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 na podlagi dveh pogodb (ena pogodba za črpanje v letu 2006 in druga za črpanje v letu 2007) najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

*Podrejene obveznosti*

| Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2012 | 31.244.573 |
|---|---|
| Valuta, v kateri je obveznost nominirana | EUR |
| Datum zapadlosti | 27. 12. 2026 |
| Obstoj konverzije v kapital | ne obstaja |
| Obstoj konverzije v druge obveznosti | ne obstaja |

| Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2011 | 31.220.817 |
|---|---|
| Valuta, v kateri je obveznost nominirana | EUR |
| Datum zapadlosti | 27. 12. 2026 |
| Obstoj konverzije v kapital | ne obstaja |
| Obstoj konverzije v druge obveznosti | ne obstaja |

V letu 2012 je obvladujoča družba plačala 1,4 mio EUR obresti na podrejeni dolg (2011: 1,5 mio EUR) ter 71.125 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2011: 79.410 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. 2012 konsolidirano | 1. 1. 2012 pred izločanjem | Povečanje | Poraba in sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2012 pred izločanjem | 31. 12. 2012 konsolidirano |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 = 2+3+4+5 | 7 |
| Kosmate prenosne premije | 87.330.269 | 94.931.863 | 76.575.242 | -72.790.676 | -422.955 | 98.293.474 | 90.691.880 |
| Matematične rezervacije | 16.503.688 | 16.503.689 | 3.416.939 | -2.097.698 | -55.617 | 17.767.313 | 17.767.312 |
| Kosmate škodne rezervacije | 213.830.875 | 229.232.635 | 116.904.762 | -81.689.468 | -845.373 | 263.602.556 | 248.200.797 |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno | 610.616 | 751.597 | 662.491 | -710.963 | 416 | 703.541 | 562.560 |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 2.599.694 | 2.599.694 | 2.880.229 | -2.568.995 | 14.739 | 2.925.667 | 2.925.667 |
| ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.673.423 | 23.673.423 | 6.089.096 | -2.721.650 | -5 | 27.040.864 | 27.040.864 |
| Skupaj | 344.548.565 | 367.692.901 | 206.528.759 | -162.579.450 | -1.308.795 | 410.333.415 | 387.189.080 |

| (v EUR) | 1. 1. 2011 konsolidirano | 1. 1. 2011 pred izločanjem | Povečanje | Poraba in sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 pred izločanjem | 31. 12. 2011 konsolidirano |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 4 | 5 | 6 | 6 = 2+3+4+5 | 7 |
| Kosmate prenosne premije | 87.101.437 | 94.703.031 | 72.540.942 | -72.355.301 | 43.191 | 94.931.863 | 87.330.269 |
| Matematične rezervacije | 15.228.730 | 15.228.731 | 3.188.195 | -1.874.075 | -39.162 | 16.503.689 | 16.503.688 |
| Kosmate škodne rezervacije | 197.489.172 | 212.890.933 | 92.890.929 | -76.640.738 | 91.511 | 229.232.635 | 213.830.875 |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno | 544.113 | 685.094 | 752.005 | -685.094 | -408 | 751.597 | 610.616 |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 2.923.797 | 2.923.797 | 2.555.811 | -2.881.006 | 1.092 | 2.599.694 | 2.599.694 |
| ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.626.363 | 23.626.363 | 2.475.629 | -2.428.568 | -1 | 23.673.423 | 23.673.423 |
| Skupaj | 326.913.612 | 350.057.949 | 174.403.511 | -156.864.782 | 96.223 | 367.692.901 | 344.548.565 |

### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije so se v letu 2012 povečale za 12,4 %. Največji absolutni porast sta beležili Pozavarovalnica Sava (32,6 mio EUR) in Zavarovalnica Tilia (9,7 mio EUR).

Kosmate prenosne premije so se povečale za 3,8 %, kar je posledica rasti kosmatih premij.

Rast kosmatih matematičnih rezervacij je znašala 7,7 %, pri čemer je vsaka od štirih družb, ki tržijo življenjska zavarovanja v skupini te rezervacije povišala za približno 0,4 mio EUR.

Kosmate škodne rezervacije so porasle za 16,1 %. Skoraj vse družbe v skupini so tekom leta 2012 povišale stanje škodnih rezervacij – največji porast je beležila Pozavarovalnica Sava, ki je povišala stanje škodnih rezervacij za 29,8 mio EUR, pri čemer se je škodna rezervacija za posle slovenskih cedentov povečala za 7,8 %, škodna rezervacija za posle iz tujine pa za 33,7 %. Pri pozavarovanjih iz Slovenije je povečanje posledica oblikovanja škodne rezervacije za poplave na Štajerskem v novembru 2012 za 7,6 mio EUR, visoka rast škodne rezervacije pozavarovalnega portfelja iz tujine sledi rasti portfelja, nanjo pa vplivajo tudi večji škodni dogodki (povečanje ocenjene višine kosmate škode za poplave na Tajskem v 2011 na 15,9 mio EUR, ocenjena škoda za vihar Sandy v ZDA v višini 2,0 mio EUR). Zavarovalnica Tilia je povečala škodne rezervacije za 4,9 mio EUR.

Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, oblikuje samo Zavarovalnica Tilia in so se povišale za 14,2 %.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je zajeta rezervacija za neiztekle nevarnosti, ki se oblikuje kot dodatna rezervacija nad prenosno premijo, če ta ne zadošča za kritje predvidenih prihodnjih škod in stroškov iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb. Zato ima tudi podoben značaj kot prenosna premija in se med letom porabi, na koncu leta pa se oblikuje v novem znesku na podlagi novo sklenjenih zavarovalnih pogodb. V spodnji tabeli

navajamo povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah za leti 2012 in 2011.

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

| (v EUR) | Direktno zavarovanje | Pozavarovanje | |
|---|---|---|---|
| 2012 | Rezervacije za neiztekle nevarnosti | Pričakovani kombinirani količnik | Rezervacije za neiztekle nevarnosti |
| Nezgodno zavarovanje | 1.868 | 66,7% | 0 |
| Zdravstveno zavarovanje | 0 | 130,1% | 0 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 403.512 | 80,5% | 0 |
| Letalsko zavarovanje | 0 | 83,3% | 0 |
| Zavarovanje plovil | 5.288 | 84,4% | 0 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 0 | 97,8% | 0 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 0 | 96,0% | 0 |
| Drugo škodno zavarovanje | 512.125 | 82,4% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 20.012 | 73,6% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 0 | 74,9% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 0 | 82,4% | 0 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 0 | 88,4% | 0 |
| Kreditno zavarovanje | 1.788.778 | 88,2% | 0 |
| Kavcijsko zavarovanje | 124.295 | 62,5% | 0 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 0 | 39,2% | 0 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 6,4% | 0 |
| Zavarovanje pomoči | 0 | 109,4% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje | 0 | 82,0% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 0 | 40,4% | 0 |
| Skupaj | 2.855.879 | 86,9% | 0 |

Poleg rezervacije za neiztekle rizike ima skupina tudi druge zavarovalno-tehnične rezevacije v višini 69.788 EUR.

| (v EUR) | Direktno zavarovanje | Pozavarovanje | |
|---|---|---|---|
| 2011 | Rezervacije za neiztekle nevarnosti | Pričakovani kombinirani količnik | Rezervacije za neiztekle nevarnosti |
| Nezgodno zavarovanje | 0 | 67,1% | 0 |
| Zdravstveno zavarovanje | 0 | 133,3% | 1.017 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 442.178 | 93,7% | 0 |
| Letalsko zavarovanje | 0 | 83,3% | 0 |
| Zavarovanje plovil | 3.457 | 111,5% | 51.698 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 0 | 79,5% | 0 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 0 | 87,8% | 0 |
| Drugo škodno zavarovanje | 223.983 | 89,7% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 0 | 75,2% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 0 | 74,9% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 490 | 82,4% | 0 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 0 | 98,3% | 0 |
| Kreditno zavarovanje | 1.454.147 | 125,3% | 296.092 |
| Kavcijsko zavarovanje | 91.080 | 165,7% | 35.550 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 0 | 50,8% | 0 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 6,0% | 0 |
| Zavarovanje pomoči | 0 | 78,6% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje | 0 | 42,7% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 0 | 40,3% | 0 |
| Skupaj | 2.215.337 | 86,4% | 384.357 |

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

### Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR)

V spodnji tabeli je naveden seštevek IBNR, javljen s strani cedentov, ocenjene škodne rezervacije ter IBNR, dobljen iz opisanih trikotnikov.

| (v EUR)<br>2012 | Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS) | Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) | Skupaj škodne rezervacije | Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij |
|---|---|---|---|---|
| Konsolidirane | 146.352.669 | 101.848.128 | 248.200.797 | 41,0% |
| Skupaj pred izločanjem | 156.050.041 | 106.449.552 | 262.499.593 | 40,6% |
| Skupaj direktne zavarovalnice | 41.209.957 | 49.038.830 | 90.248.787 | 54,3% |
| Skupaj pozavarovalnice | 114.840.084 | 57.410.722 | 172.250.806 | 33,3% |

| (v EUR)<br>2011 | Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS) | Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) | Skupaj škodne rezervacije | Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij |
|---|---|---|---|---|
| Konsolidirane | 116.768.755 | 97.062.120 | 213.830.875 | 45,4% |
| Skupaj pred izločanjem | 130.720.798 | 97.062.120 | 227.782.918 | 42,6% |
| Skupaj direktne zavarovalnice | 41.815.898 | 43.572.967 | 85.388.865 | 51,0% |
| Skupaj pozavarovalnice | 88.904.900 | 53.489.153 | 142.394.053 | 37,6% |

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo med obveznostmi izkaza finančnega položaja, deleži pozavarovateljev pa med sredstvi izkaza finančnega položaja.

### *23)* Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje pretežno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. Predpostavk za te rezervacije so navedene v poglavju 3.4.27 *Druge rezervacije*.

### Gibanje drugih rezervacij

Povečanje drugih rezervacij izvira iz oblikovanja rezervacij za neizkoriščene dopuste.

| (v EUR) | 1. 1. 2012 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 572.932 | 81.720 | -17.630 | -34.696 | -6.275 | 596.051 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 201.474 | 37.753 | -11.036 | -6.247 | 367 | 222.311 |
| **Rezervacije za zaposlence skupaj** | **774.406** | **119.473** | **-28.666** | **-40.943** | **-5.908** | **818.362** |
| **Drugi dolgoročno odloženi prihodki** | **21.200** | **513.750** | | | **-2.313** | **532.637** |
| Skupaj | 795.606 | 633.223 | -28.666 | -40.943 | -8.221 | 1.350.999 |

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 585.506 | 56.180 | -14.068 | -57.813 | 3.127 | 572.932 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 182.496 | 36.976 | -10.108 | -7.199 | -691 | 201.474 |
| **Rezervacije za zaposlence skupaj** | **768.002** | **93.156** | **-24.176** | **-65.012** | **2.436** | **774.406** |
| **Drugi dolgoročno odloženi prihodki** | **852** | **21.200** | **-852** | | | **21.200** |
| Skupaj | 768.854 | 114.356 | -25.028 | -65.012 | 2.436 | 795.606 |

### *24)* Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi skupina izkazuje obveznost za posojila, ki jih je pridobila pri bankah. Skoraj 90 % obveznosti je zavarovanih z bianco menicami.

## *25)* Obveznosti iz poslovanja

*Obveznosti iz poslovanja*

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|
| 2012 | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| Obveznosti do zavarovalcev | 0 | 751.291 | 751.291 |
| Obveznosti do zavarovalnih posrednikov | 0 | 105.064 | 105.064 |
| Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 9.648 | 640.760 | 650.408 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 9.648 | 1.497.115 | 1.506.763 |
| Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije | 0 | 4.141.681 | 4.141.681 |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 0 | 18.579.168 | 18.579.168 |
| Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 12.230.511 | 12.230.511 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 34.951.360 | 34.951.359 |
| Obveznosti za davek | 0 | 179.900 | 179.900 |
| Skupaj | 9.648 | 36.628.375 | 36.638.022 |

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|
| 2011 | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| Obveznosti do zavarovalcev | 0 | 803.993 | 803.993 |
| Obveznosti do zavarovalnih posrednikov | 0 | 71.766 | 71.766 |
| Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 20.195 | 501.450 | 521.645 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 20.195 | 1.377.209 | 1.397.404 |
| Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije | 0 | 2.772.786 | 2.772.786 |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 0 | 22.399.070 | 22.399.070 |
| Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 12.449.325 | 12.449.325 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 37.621.182 | 37.621.182 |
| Obveznosti za davek | 0 | 2.467.439 | 2.467.439 |
| Skupaj | 20.195 | 41.465.830 | 41.486.025 |

V letu 2012 je imele večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

## *26)* Ostale obveznosti

*Ostale obveznosti po ročnosti*

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|
| 2012 | nad 1 leto | do 1 leto | Skupaj |
| Ostale obveznosti | 247.333 | 6.340.639 | 6.587.972 |
| Kratkoročne rezervacije (PČR) | 0 | 3.185.587 | 3.185.587 |
| Skupaj | 247.333 | 9.526.226 | 9.773.559 |

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|
| 2011 | nad 1 leto | do 1 leto | Skupaj |
| Ostale obveznosti | 776.850 | 6.143.422 | 6.920.272 |
| Kratkoročne rezervacije (PČR) | 0 | 3.203.618 | 3.203.618 |
| Skupaj | 776.850 | 9.347.040 | 10.123.890 |

*Ostale obveznosti glede na zavarovanje*

| (v EUR)<br>2012 | Znesek zavarovanih obveznosti | Znesek nezavarovanih obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|
| Ostale obveznosti | 227.444 | 6.360.528 | 6.587.972 |
| Kratkoročne rezervacije (PČR) | 0 | 3.185.587 | 3.185.587 |
| Skupaj | 227.444 | 9.546.115 | 9.773.559 |

| (v EUR)<br>2011 | Znesek zavarovanih obveznosti | Znesek nezavarovanih obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|
| Ostale obveznosti | 1.148.829 | 5.771.443 | 6.920.272 |
| Kratkoročne rezervacije (PČR) | 0 | 3.203.618 | 3.203.618 |
| Skupaj | 1.148.829 | 8.975.061 | 10.123.890 |

*Gibanje kratkoročnih rezervacij*

| (v EUR) | 1. 1. 2012 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2012 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 1.640.282 | 1.236.082 | -1.460.914 | 0 | -700 | 1.414.750 |
| Druge pasivne časovne razmejitve | 1.563.336 | 7.637.514 | -7.088.141 | -260.259 | -81.612 | 1.770.838 |
| Skupaj | 3.203.618 | 8.873.596 | -8.549.055 | -260.259 | -82.312 | 3.185.588 |

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 1.124.650 | 1.378.693 | -853.398 | 0 | -9.663 | 1.640.282 |
| Druge pasivne časovne razmejitve | 1.870.832 | 5.917.768 | -5.997.790 | -261.683 | 34.209 | 1.563.336 |
| Skupaj | 2.995.482 | 7.296.461 | -6.851.188 | -261.683 | 24.546 | 3.203.618 |

Pri ostalih obveznostih gre za pogodbene denarne tokove.

# 3.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida

## *27)* Čisti prihodki od zavarovalnih premij

*Čisti prihodki od zavarovalnih premij*

| (v EUR)<br>2012 | Obračunane kosmate premije | Obračunane premije sprejetega sozavarovanja | Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-) | Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-) | Čisti prihodki od premij |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nezgodno zavarovanje | 18.559.814 | 21.040 | -129.613 | 27.957 | -109.308 | 18.369.890 |
| Zdravstveno zavarovanje | 3.620.231 | 0 | -72.738 | -28.362 | 0 | 3.519.131 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 40.498.600 | 5.185 | -2.316.354 | 733.207 | -69.336 | 38.851.297 |
| Zavarovanje tirnih vozil | 14.889 | 0 | 0 | 0 | 0 | 14.889 |
| Letalsko zavarovanje | 504.591 | 0 | -158.125 | -182.422 | 0 | 164.044 |
| Zavarovanje plovil | 3.508.855 | 226 | -106.328 | -277.525 | -14.763 | 3.110.465 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 3.493.169 | 0 | -284.248 | -110.677 | -12.417 | 3.085.827 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 78.242.367 | 239.555 | -9.399.435 | -4.908.961 | -221.318 | 63.952.208 |
| Drugo škodno zavarovanje | 28.291.610 | 139.755 | -4.373.424 | 809.443 | 63.786 | 24.931.170 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 67.380.965 | 12.692 | -1.179.922 | -479.956 | 64.590 | 65.798.369 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 164.678 | 0 | -147.894 | -13.745 | 10.041 | 13.080 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 296.392 | 0 | -11.105 | 4.282 | 803 | 290.372 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 6.671.044 | 83.248 | -929.977 | -133.351 | -28.063 | 5.662.901 |
| Kreditno zavarovanje | 403.248 | 0 | 0 | 761.061 | 0 | 1.164.309 |
| Kavcijsko zavarovanje | 678.663 | 0 | -835 | -32.455 | 0 | 645.373 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 786.480 | 0 | -463.416 | -895 | -78.991 | 243.178 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 234.698 | 6.281 | -123.212 | 882 | -678 | 117.971 |
| Zavarovanje pomoči | 2.301.808 | 0 | -507.317 | -75.251 | 156.832 | 1.876.072 |
| Življenjsko zavarovanje | 6.800.085 | 0 | -220.083 | 31.320 | 0 | 6.611.322 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 7.803.026 | 0 | -203.373 | 202.703 | 0 | 7.802.356 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 255.652.102 | 507.982 | -20.203.943 | -3.906.768 | -238.822 | 231.810.546 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 14.603.111 | 0 | -423.456 | 234.023 | 0 | 14.413.678 |
| Skupaj | 270.255.212 | 507.981 | -20.627.400 | -3.672.746 | -238.823 | 246.224.224 |

| (v EUR)<br>2011 | Obračunane kosmate premije | Obračunane premije sprejetega sozavarovanja | Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-) | Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-) | Čisti prihodki od premij |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nezgodno zavarovanje | 18.318.946 | 8.187 | -143.403 | 197.413 | -235 | 18.380.908 |
| Zdravstveno zavarovanje | 6.262.412 | | | 90.219 | | 6.352.631 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 42.079.922 | 10.766 | -3.412.618 | -705.472 | -166.195 | 37.806.403 |
| Letalsko zavarovanje | 359.487 | | 89 | 75.207 | | 434.783 |
| Zavarovanje plovil | 2.420.345 | 1.493 | -120.918 | -115.581 | 57.092 | 2.242.431 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 3.797.802 | 8.499 | -238.329 | -398.016 | 55.968 | 3.225.924 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 57.887.135 | 196.734 | -10.230.181 | -521.707 | 1.056.719 | 48.388.700 |
| Drugo škodno zavarovanje | 30.923.453 | 104.809 | -6.594.868 | -300.477 | 179.104 | 24.312.021 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 69.510.408 | 17.638 | -1.352.095 | 1.857.952 | -197.945 | 69.835.958 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 44.400 | | -50.523 | -1.423 | 1.197 | -6.349 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 351.175 | | -5.749 | -3.427 | 55 | 342.054 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 7.773.095 | 107.759 | -1.032.682 | -757.032 | 23.019 | 6.114.159 |
| Kreditno zavarovanje | 1.170.007 | | -11 | 640.676 | | 1.810.672 |
| Kavcijsko zavarovanje | 414.515 | | -433 | 882 | | 414.964 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 961.969 | | -399.845 | 22.772 | 138.235 | 723.132 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 235.548 | 6.610 | -129.647 | 38.278 | 4.746 | 155.535 |
| Zavarovanje pomoči | 2.092.993 | | -355.353 | -71.343 | 52.393 | 1.718.690 |
| Življenjsko zavarovanje | 5.207.093 | | -219.780 | -149.203 | 56.728 | 4.894.838 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 8.141.996 | | -119.787 | -94.447 | 63.989 | 7.991.751 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 244.603.612 | 462.495 | -24.066.566 | 48.924 | 1.204.156 | 222.252.620 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 13.349.089 | 0 | -339.567 | -243.650 | 120.718 | 12.886.589 |
| Skupaj | 257.952.700 | 462.494 | -24.406.133 | -194.726 | 1.324.874 | 235.139.209 |

Obračunani kosmati zneski premij so bili v letu 2012 višji za 4,8 % kot leta 2011, obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje pa je bila za 15,5 % nižja glede na leto 2011. Prenosne premije so se v letu 2012 povečale za 3,9 mio EUR (2011: nižje za 1,1 mio EUR).

## *28)* Prihodki od naložb v pridružene družbe

Skupina je v letu 2012 iz naslova naložb v pridruženih družbah obračunala udeležbo v dobičku izračunano z uporabo kapitalske metode.

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode | 3.809.245 | 5.241.763 |

## *29)* Prihodki in odhodki od finančnih naložb

*Prihodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | | | | | | |
| 2012 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 18.490 | 0 | 0 | 385.623 | 0 | 0 | 0 | 404.113 |
| Obrestni prihodki | 833.504 | 18.458 | 63.412 | 0 | 7.812.051 | 4.909.734 | 0 | 0 | 13.637.159 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 17.332 | 46.794 | 237.634 | 0 | 702.711 | 814.904 | 0 | 0 | 1.819.375 |
| Drugi finančni prihodki | 24.814 | 130 | 9.019 | 0 | 63.389 | 45.147 | 59.145 | 0 | 201.644 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 0 | 5.308 | 0 | 0 | 2.108.409 | 0 | 13.964 | 0 | 2.127.681 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 3.520.318 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.520.318 |
| Skupaj | 875.650 | 89.180 | 3.830.383 | 0 | 11.072.183 | 5.769.785 | 73.109 | 0 | 21.710.290 |

*Odhodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | | | | | | |
| 2012 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| Odhodki za obresti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 183.393 | 0 | 1.446.253 | 1.629.646 |
| Drugi finančni odhodki | 18.879 | 2.444 | 0 | 0 | 95.756 | 50.302 | 64.421 | 0 | 231.802 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 0 | 124.569 | 2.396 | 0 | 1.471.675 | 493.346 | 0 | 0 | 2.091.986 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.022.899 | 64.207 | 0 | 0 | 1.087.106 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 394.105 | 71.865 | 0 | 0 | 2.881.720 | 0 | 0 | 0 | 3.347.690 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 277 | 2.272.679 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.272.956 |
| Skupaj | 412.984 | 199.155 | 2.275.075 | 0 | 5.472.050 | 791.248 | 64.421 | 1.446.253 | 10.661.186 |

*Neto donos*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | | | | | | |
| 2012 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 18.490 | 0 | 0 | 385.623 | 0 | 0 | 0 | 404.113 |
| Obrestni prihodki/odhodki | 833.504 | 18.458 | 63.412 | 0 | 7.812.051 | 4.726.341 | 0 | -1.446.253 | 12.007.513 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 17.332 | -77.775 | 235.238 | 0 | -768.964 | 321.558 | 0 | 0 | -272.611 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.022.899 | -64.207 | 0 | 0 | -1.087.106 |
| Drugi finančni prihodki/odhodki | 5.935 | -2.314 | 9.019 | 0 | -32.367 | -5.155 | -5.276 | 0 | -30.158 |
| Dobički/izgube pri odtujitvah naložb | -394.105 | -66.557 | 0 | 0 | -773.311 | 0 | 13.964 | 0 | -1.220.009 |
| Čisti neiztrženi dobički/izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | -277 | 1.247.639 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.247.362 |
| Skupaj | 462.666 | -109.975 | 1.555.308 | 0 | 5.600.133 | 4.978.537 | 8.688 | -1.446.253 | 11.049.104 |

*Prihodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | | | | | | |
| 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 15.833 | 0 | 0 | 209.942 | 0 | 0 | 0 | 225.775 |
| Obrestni prihodki | 760.132 | 559.434 | 0 | 0 | 6.440.093 | 4.952.358 | 0 | 0 | 12.712.017 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 4.731 | 67.878 | 0 | 0 | 249.751 | 245.588 | 0 | 0 | 567.948 |
| Drugi finančni prihodki | 20.327 | 19.825 | 0 | 0 | 63.703 | 9.298 | 33.868 | 0 | 147.021 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 0 | 94.628 | 0 | 0 | 1.563.250 | 0 | 0 | 0 | 1.657.878 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 2.469.885 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.469.885 |
| Skupaj | 785.190 | 757.598 | 2.469.885 | 0 | 8.526.739 | 5.207.244 | 33.868 | 0 | 17.780.524 |

*Odhodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Odhodki za obresti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 438.052 | 0 | 1.631.321 | 2.069.373 |
| Drugi finančni odhodki | 12.240 | 3.381 | 0 | 0 | 46.453 | 36.800 | 9.208 | 0 | 108.082 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 3.807 | 149.141 | 0 | | 57.134 | 309.179 | | | 519.261 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 1.173.032 | 0 | 0 | 0 | 3.213.256 | 0 | 0 | 0 | 4.386.288 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 21.285 | 92.025 | 0 | 1.435.096 | 0 | 0 | 0 | 6.989.727 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 92.025 | 5.441.321 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.533.346 |
| Skupaj | 1.189.079 | 173.807 | 5.533.346 | 0 | 4.751.939 | 784.031 | 9.208 | 1.631.321 | 14.072.731 |

*Neto donos*

| (v EUR) | | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 15.833 | 0 | 0 | 209.942 | 0 | 0 | 0 | 225.775 |
| Obrestni prihodki/odhodki | 760.132 | 559.434 | 0 | 0 | 6.440.093 | 4.514.306 | 0 | -1.631.321 | 10.642.644 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 924 | -81.263 | 0 | 0 | 192.617 | -63.591 | 0 | 0 | 48.687 |
| Sprememba poštene vrednosti | -1.173.032 | 0 | 0 | 0 | -3.213.256 | 0 | 0 | 0 | -4.386.288 |
| Drugi finančni prihodki/odhodki | 8.087 | 16.444 | 0 | 0 | 17.250 | -27.502 | 24.660 | 0 | 38.939 |
| Dobički/izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 73.343 | -92.025 | 0 | 128.154 | 0 | 0 | 0 | 109.472 |
| Čisti neiztrženi dobički/izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | -92.025 | -2.971.436 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.063.461 |
| Skupaj | -403.889 | 491.766 | -3.063.461 | 0 | 3.774.800 | 4.423.213 | 24.660 | -1.631.321 | 3.615.768 |

Slabitve finančnih sredstev in obveznosti se presojajo individualno. Skoraj 90 % posojil in terjatev zapade v plačilo v roku enega leta.

Poleg v tabeli navedenih slabitev finančnih sredstev in obveznosti je skupina slabila še dobro ime v višini 0,34 mio EUR (v 2011 pa 5,16 mio EUR).

Prihodki od obresti za slabljene naložbe so v letu 2012 znašali 30.490 EUR, (2011: 123.854 EUR.)

Prihodki naložb, ki so razvrščene v raven 3, so v letu 2012 znašali 266.058 EUR (2011: 186.177 EUR), odhodki pa so v letu 2012 znašali 453.946 EUR (2011: 696.662 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 kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada, ki so del kritnega premoženja, pa pokrivajo matematične rezervacije.

*Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritno premoženje | Kritno premoženje |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Prihodki iz deležev | 226.967 | 92.886 |
| Prihodki od obresti | 11.512.026 | 9.643.574 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 1.546.803 | 480.608 |
| Drugi finančni prihodki | 92.312 | 41.531 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 1.596.419 | 1.083.927 |
| Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja | 14.974.527 | 11.342.526 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2012 | 2011 |
| Prihodki iz deležev | 163.002 | 118.189 |
| Prihodki od obresti | 1.055.106 | 1.989.876 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 26 | 0 |
| Drugi finančni prihodki | 8.174 | 22.804 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 530.129 | 573.233 |
| Skupaj prihodki od naložb lastnih virov | 1.756.437 | 2.704.102 |
| Skupaj prihodki od naložb | 16.730.964 | 14.046.628 |

*Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritni sklad | Kritni sklad |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Prihodki iz deležev | 14.144 | 14.700 |
| Prihodki od obresti | 1.031.526 | 1.027.330 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 153.932 | 19.111 |
| Drugi finančni prihodki | 101.158 | 82.686 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 1.133 | 718 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 3.520.318 | 2.469.885 |
| Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada | 4.822.211 | 3.614.430 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2012 | 2011 |
| Prihodki od obresti | 38.501 | 51.238 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 118.614 | 68.228 |
| Skupaj prihodki od naložb lastnih virov | 157.115 | 119.466 |
| Skupaj prihodki od naložb | 4.979.326 | 3.733.896 |
| **Skupaj prihodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)** | **21.710.290** | **17.780.524** |

*Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritno premoženje | Kritno premoženje |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Odhodki za obresti | 162.023 | 0 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 137.642 | 265.669 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 1.920.579 | 424.256 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 977.563 | 2.022.123 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 2.659.832 | 780.261 |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja | 5.857.639 | 3.492.309 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2012 | 2011 |
| Odhodki za obresti | 1.447.899 | 1.760.693 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 46.804 | 95.597 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 0 | 21.455 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 74.989 | 2.043.580 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 558.398 | 662.805 |
| Skupaj odhodki od naložb lastnih virov | 2.128.090 | 4.584.130 |
| Skupaj odhodki od naložb | 7.985.729 | 8.076.439 |

*Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritni sklad | Kritni sklad |
|---|---|---|
| | 2012 | 2011 |
| Odhodki za obresti | 19.724 | 47.812 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 46.803 | 7.865 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 85.425 | 84.103 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 34.554 | 320.585 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 129.460 | 13.315 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 2.272.956 | 5.533.346 |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada | 2.588.922 | 6.007.026 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2012 | 2011 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 554 | 0 |
| Sprememba poštene vrednosti in tečajne razlike | 85.982 | 81.291 |
| Skupaj odhodki od naložb lastnih virov | 86.536 | 81.291 |
| Skupaj odhodki od naložb | 2.675.458 | 6.088.317 |
| **Skupaj odhodki od naložb (premoženjskih in življenjskih)** | **10.661.186** | **14.164.756** |

*Neto donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj*

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | 8.745.235 | 5.970.189 |
| Življenjska zavarovanja | 2.303.868 | -2.354.421 |
| Skupaj | 11.049.104 | 3.615.768 |

*Slabitve naložb*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Obveznice | 20.307 | 1.173.032 |
| Delnice | 1.002.592 | 2.216.755 |
| Vzajemni skladi | 0 | 227.565 |
| Posojila | 64.207 | 768.936 |
| Skupaj | 1.087.106 | 4.386.288 |

### *30)* Drugi zavarovalni prihodki

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

*Prihodki od pozavarovalnih provizij*

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Nezgodno zavarovanje | 32.910 | 29.368 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 53.662 | 117.092 |
| Letalsko zavarovanje | 0 | -18 |
| Zavarovanje plovil | 3.303 | 3.829 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 20.426 | 8.620 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 1.367.064 | 1.437.947 |
| Drugo škodno zavarovanje | 855.603 | 869.137 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 9.637 | 75.727 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 6.091 | 5.166 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 267 | 0 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 86.381 | 83.410 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 75.329 | 31.807 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 25.358 | 30.075 |
| Življenjsko zavarovanje | 55.613 | 40.258 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 17.494 | 11.475 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 2.536.031 | 2.692.160 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 73.107 | 51.733 |
| Skupaj | 2.609.138 | 2.743.893 |

*Drugi zavarovalni prihodki*

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Drugi prihodki iz zavarovanj (tečajne razlike, druge storitve ipd.) | 3.410.163 | 2.792.299 |
| Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle | 848.384 | 889.614 |
| Skupaj | 4.258.547 | 3.681.913 |

## *31)* Čisti odhodki za škode

*Čisti odhodki za škode*

| (v EUR) 2012 | 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 | 8.435.717 | 0 | -3.670 | 17.477 | 1.357.837 | -1.505 | 9.805.856 |
| Zdravstveno zavarovanje | 2.443.529 | 0 | 0 | 0 | 465.041 | 0 | 2.908.570 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 28.720.433 | -948.930 | -380.900 | -9.299 | 761.301 | 117.573 | 28.260.178 |
| Zavarovanje tirnih vozil | 2.660 | 0 | 0 | 0 | 10.214 | 0 | 12.874 |
| Letalsko zavarovanje | 198.721 | 0 | -274 | 0 | -301.406 | -36.933 | -139.892 |
| Zavarovanje plovil | 1.648.918 | -106 | -2.436 | 0 | 300.900 | 2.106 | 1.949.382 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 1.185.599 | -15.570 | -2.861 | 14.178 | 1.810.374 | -554 | 2.991.166 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 33.961.488 | -65.427 | -2.455.098 | -47.965 | 22.858.714 | -12.844.861 | 41.406.851 |
| Drugo škodno zavarovanje | 16.158.427 | -22.909 | -1.213.138 | -93.477 | 10.079.676 | -2.027.031 | 22.881.548 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 35.075.721 | -1.424.141 | -712.885 | -6.213 | -162.075 | -213.488 | 32.556.919 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | -2.510 | 0 | -2.037 | 0 | -44.245 | -75.103 | -123.895 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 16.197 | 0 | -26 | 0 | -22.697 | 0 | -6.526 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 3.333.844 | -2.343 | -338.287 | -21.862 | -2.420.755 | -1.079.889 | -529.292 |
| Kreditno zavarovanje | 2.830.501 | -2.288.026 | 0 | 0 | -383.347 | 0 | 159.128 |
| Kavcijsko zavarovanje | 101.160 | -2.768 | 0 | 0 | 141.101 | 0 | 239.493 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 209.644 | 0 | -386 | 0 | 22.937 | -43.376 | 188.819 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 0 | 0 | 195 | 0 | 0 | 195 |
| Zavarovanje pomoči | 386.147 | 0 | -18.315 | 0 | 40.180 | -12.312 | 395.700 |
| Življenjsko zavarovanje | 2.996.451 | 0 | -47.325 | 0 | 695.897 | 19.204 | 3.664.227 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 3.344.876 | 0 | -84.381 | 0 | 5.696 | | 3.266.191 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 134.706.197 | -4.770.220 | -5.130.313 | -146.965 | 34.513.750 | -16.215.373 | 142.957.081 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 6.341.327 | 0 | -131.706 | 0 | 701.593 | 19.204 | 6.930.418 |
| Skupaj | 141.047.524 | -4.770.220 | -5.262.019 | -146.965 | 35.215.345 | -16.196.168 | 149.887.499 |

| (v EUR) 2011 | 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 | 8.491.383 | -623 | -16.509 | 13.415 | 349.099 | 5.046 | 8.841.811 |
| Zdravstveno zavarovanje | 4.114.041 | 0 | 0 | 0 | 444.616 | 0 | 4.558.657 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 28.832.758 | -1.147.875 | -1.116.541 | -149.385 | -278.441 | 675.026 | 26.815.542 |
| Letalsko zavarovanje | 94.596 | 0 | 74 | 0 | 363.722 | 11.577 | 469.969 |
| Zavarovanje plovil | 910.372 | 0 | -401 | 0 | 859.694 | -5.741 | 1.763.924 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 1.392.720 | -25.631 | -1.934 | 8.504 | 666.341 | 67.949 | 2.107.949 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 26.119.912 | -44.848 | -3.690.039 | -38.503 | 8.301.017 | -144.913 | 30.502.626 |
| Drugo škodno zavarovanje | 16.978.185 | -895.154 | -2.392.532 | -57.727 | -1.474.914 | 922.315 | 13.080.173 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 35.864.505 | -1.383.052 | -979.684 | -3.744 | 3.620.411 | -847.521 | 36.270.915 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 47.685 | 0 | -14.405 | 0 | -13.119 | 5.498 | 25.659 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 36.330 | 0 | 0 | 0 | 46.916 | -2.235 | 81.011 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 2.737.218 | -79.073 | -26.297 | -3.982 | 3.164.167 | -559.102 | 5.232.931 |
| Kreditno zavarovanje | 3.470.926 | -2.686.023 | 0 | 0 | 228.851 | | 1.013.754 |
| Kavcijsko zavarovanje | 315.551 | -9.092 | 0 | 0 | 2.137 | | 308.596 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 356.138 | -2.461 | 4.959 | -1.838 | -189.134 | -11.868 | 155.796 |
| Zavarovanje stroškov postopka | | 0 | 0 | 248 | -3 | | 245 |
| Zavarovanje pomoči | 322.337 | 0 | 0 | 0 | 104.071 | -13.281 | 413.127 |
| Življenjsko zavarovanje | 1.987.956 | 0 | -61.531 | 0 | -2.438 | 0 | 1.923.987 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 2.578.058 | 0 | -41.522 | 0 | 64.956 | 0 | 2.601.492 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 130.084.657 | -6.273.832 | -8.233.309 | -233.011 | 16.195.431 | 102.750 | 131.642.685 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 4.566.014 | 0 | -103.053 | 0 | 62.518 | 0 | 4.525.479 |
| Skupaj | 134.650.671 | -6.273.832 | -8.336.362 | -233.011 | 16.257.949 | 102.750 | 136.168.164 |

Zgornji preglednici razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov in delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba čistih škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 19 mio EUR.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v letu 2012 višji za 4,8 % kot leta 2011, deleži škod pozavarovateljev pa so bili kar za 36,8 % nižji glede na leto 2011. Za 11,8 % pa je bila višja sprememba čistih škodnih rezervacij, ki prav tako vplivajo na višino čistih odhodkov za škode.

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

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na povečanje čistih rezervacij za neiztekle rizike v višini 0,3 mio EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za znesek, prenesen pozavarovateljem (razkritje 8). Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 22.

### *33)* Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2011 so se obratovalni stroški povečali za 3,0 %.

*Struktura obratovalnih stroškov*

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) | 55.299.449 | 53.190.889 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | -481.452 | 291.125 |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje | 1.801.595 | 1.912.368 |
| Stroški dela | 16.981.769 | 18.153.357 |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej.skupaj z dajatvami | 399.023 | 506.394 |
| Drugi obratovalni stroški | 13.726.707 | 13.866.985 |
| Skupaj | 87.727.091 | 87.921.118 |

Delež drugih obratovalnih stroškov *brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije)* v kosmati premiji v letu 2012 znaša 12,2 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2011 znašal 13,3 %.

Odhodki, povezani s stroški revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2012 znašajo 289.058 EUR (2011: 329.718 EUR). Drugi stroški storitev revizorjev pa so znašali 4.080 EUR.

### *34)* Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin nadzornemu organu in zavarovalnemu združenju, popravke vrednosti terjatev iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov ter ostale zavarovalne odhodke. Slednje v glavnini sestavljajo prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih ter stroški požarne takse.Med drugimi zavarovalnimi odhodki predstavljajo sorazmerno največji del popravki vrednosti terjatev v višini 4,7 mio EUR (2011: 6 mio EUR).

Med drugimi odhodki so izkazane denarne kazni in ostali odhodki, ki niso neposredno povezani z zavarovalno dejavnostjo.

## *35)* Davek od dohodka

*Uskladitev davčne stopnje*

| (v EUR) | 2012 | | 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | % | znesek | % | znesek |
| Čisti poslovni izid | 0 | 11.788.457 | 0 | 4.066.402 |
| Davek od dohodka | 0 | 2.508.442 | 0 | 3.658.845 |
| Dobiček/izguba pred davkom | 0 | 14.296.899 | 0 | 7.725.247 |
| Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje | 17,86% | 2.553.426 | 19,01% | 1.468.569 |
| Odhodki, ki niso davčno priznani | 5,06% | 723.755 | 49,96% | 3.859.506 |
| Prihodki, ki niso obdavčeni | -6,89% | -984.586 | -15,29% | -1.181.033 |
| Prihodki, ki povečujejo davčno osnovo | 0,00% | 89 | 0,00% | 0 |
| Davčne olajšave | -0,92% | -131.410 | -0,82% | -63.444 |
| Sprememba začasnih razlik | -0,01% | -964 | 0,00% | 0 |
| Razlika v odhodku (prihodku) iz odloženega davka zaradi spremembe davčnih stopenj | 1,68% | 239.942 | 0,00% | 0 |
| Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane davčne izgube | -0,02% | -2.832 | 0,00% | 0 |
| Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa | 0,41% | 58.248 | 0,00% | 0 |
| Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane začasne razlike iz prejšnjih obdobij | 0,00% | 0 | -6,97% | -538.317 |
| Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek | 0,37% | 52.774 | 1,46% | 112.474 |
| Drugo | 0,00% | 0 | 0,01% | 1.090 |
| Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida | 17,55% | 2.508.441 | 47,36% | 3.658.845 |

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

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

Izkaz denarnega toka v točki 3.4 je prikazan v skladu z zakonskimi zahtevami. V tem pojasnilu je prikazana uskladitev čistega dobička z denarnimi tokovi pri poslovanju.

Pozitivni denarni tok iz poslovanja v letu 2012 je posledica povečanja sprejetih zavarovalnih premij in tudi večjih prihodkov od naložb. Na drugi strani so se povečale tudi neto škode. Poleg tega je k višini pozitivnega denarnega toka prispevala izterjava terjatev iz neposrednih zavarovanj ter drugih terjatev.

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) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| **Čisti dobiček/izguba tekočega leta** | **11.788.457** | **4.066.402** |
| **Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:** | **30.840.153** | **27.355.113** |
| - sprememba prenosnih premij | 3.911.569 | -1.130.148 |
| - sprememba škodnih rezervacij | 19.019.177 | 16.360.699 |
| - sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 1.686.594 | 354.630 |
| - sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 3.475.311 | 23.713 |
| - obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja | 1.320.143 | 2.203.493 |
| - oslabitve dobrega imena | 340.254 | 5.156.439 |
| - oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | 1.087.106 | 4.386.288 |
| **Izločene postavke prihodkov naložb** | **-17.869.297** | **-18.179.556** |
| - prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1. | -13.646.048 | -12.712.017 |
| - prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2. | -4.223.248 | -5.467.538 |
| **Izločene postavke odhodkov naložb** | **1.629.646** | **2.069.373** |
| - izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1. | 1.629.646 | 2.069.373 |
| Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida | 26.388.959 | 15.311.332 |

V izkazu denarnega toka so med prejetimi dividendami prikazane tudi dividende pridružene družbe v višini 1,9 mio EUR.

## 3.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Skupina ima na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša 0,5 mio EUR.

## 3.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Družba prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

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

## Lastniki in z njimi povezana podjetja

Največji lastnik skupine je Slovenska odškodninska družba z 25 odstotnim deležem plus eno delnico.

## Poslovno sodelovanje z največjim delničarjem

Pozavarovalnica Sava je skupaj s Slovensko odškodninsko družbo dne 11. 12. 2012 z Novo kreditno banko Maribor (NKBM) podpisala pogodbo o nakupu in prodaji 50,9 % deleža v Zavarovalnici Maribor.

Na podlagi te pogodbe je bil konec leta 2012 plačan avans v višini 10.000.000 EUR.

Pozavarovalnica Sava in SOD sta dne 10. decembra 2012 sklenila pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor (»pogodba med Savo Re in SOD«), s katero je SOD med drugim podelil Pozavarovalnici Sava pravico do nakupa vseh delnic SOD v ZM (t.j. 4.882.813 delnic ZM) (»nakupna opcija«), Pozavarovalnica Sava pa SOD upravičenje do prodaje vseh delnic SOD v ZM (»prodajna opcija«).

Nakupna opcija Pozavarovalnice Sava velja pet let od dneva veljavnosti pogodbe med Pozavarovalnico Sava in SOD, kupnina na eno opcijsko delnico znaša 10,24 EUR (t.j. enako ceni na delnico ZM po prodajni pogodbi), povečano za 10 % obresti letno od dneva izvršitve po prodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene nakupne opcije in zmanjšano za obrestovane v vmesnem obdobju prejete dividende ZM.

SOD lahko svojo prodajno opcijo uveljavi po poteku 30 dni od dneva, ko Pozavarovalnica Sava uspešno izvede povečanje osnovnega kapitala za skupni emisijski znesek v višini do 55 mio EUR, vendar ne kasneje kot do 30.9.2013. Kupnina na eno opcijsko delnico znaša 10,24 EUR (t.j. enako ceni na delnico ZM po prodajni pogodbi), povečano za 9 % obresti letno od dneva izvršitve po prodajni pogodbi do dneva plačila uveljavljene prodajne opcije in zmanjšano za obrestovane v vmesnem obdobju prejete dividende ZM.

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

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

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Uprava | 722.962 | 687.862 |
| Nadzorni svet | 106.621 | 72.538 |
| Izplačila zaposlenim za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe | 5.103.158 | 4.295.723 |
| Revizijska komisija | 16.377 | 20.583 |
| Nadzorni sveti odvisnih družb | 0 | 45.751 |
| Skupaj | 5.949.118 | 5.122.459 |

*Prejemki članov uprave v letu 2012*

| (v EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bruto plača - variabilni del | Bonitete - zavarovanje | Bonitete - uporaba službenega vozila | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 159.882 | 31.872 | 6.245 | 4.731 | 202.730 |
| Jošt Dolničar | 144.163 | 21.510 | 5.211 | 5.128 | 176.012 |
| Srečko Čebron | 144.163 | 21.510 | 5.588 | 1.564 | 172.826 |
| Mateja Treven | 144.896 | 21.312 | 5.186 | 0 | 171.394 |
| Skupaj | 593.104 | 96.204 | 22.231 | 11.423 | 722.962 |

*Obveznosti do članov uprave*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 6.094 | 6.831 |
| Jošt Dolničar | 5.446 | 5.665 |
| Srečko Čebron | 5.799 | 6.728 |
| Mateja Treven | 5.662 | 5.977 |
| Skupaj | 23.000 | 25.202 |

Skupina na dan 31. 12. 2012 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo prejemkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

*Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2012*

| (v EUR) | | Sejnine | Plačilo za opravljanje funkcije | Povračila stroškov | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| **Čani nadzornega sveta** | | | | | |
| Branko Tomažič | predsednik NS | 3.245 | 19.500 | 2.146 | 24.891 |
| Mateja Lovšin Herič | namestnica predsednika NS | 2.695 | 14.300 | 30 | 17.025 |
| Slaven Mićković | član NS | 3.245 | 13.000 | 0 | 16.245 |
| Gregor Hudobivnik | član NS | 2.970 | 13.000 | 0 | 15.970 |
| Samo Selan | član NS | 3.520 | 13.000 | 0 | 16.520 |
| Martin Albreht | član NS | 2.970 | 13.000 | 0 | 15.970 |
| Člani nadzornega sveta skupaj | | 18.645 | 85.800 | 2.176 | 106.621 |
| **Člani revizijske komisije** | | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | predsednica RK | 1.320 | 4.875 | 0 | 6.195 |
| Slaven Mićković | član RK | 1.320 | 3.250 | 0 | 4.570 |
| Blanka Vezjak | član RK | 5.025 | 0 | 587 | 5.612 |
| Člani revizijske komisije skupaj | | 7.665 | 8.125 | 587 | 16.377 |

Skupina na dan 31. 12. 2012 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 8.658 EUR.

## Pridružene družbe

*Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

| (v EUR) | | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini | bruto | 0 | 1.512.404 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 0 | 1.512.404 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja | bruto | 9.765.715 | 13.010.377 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 9.765.715 | 13.010.377 |
| Skupaj | | 9.765.715 | 14.522.781 |

*Obveznosti do pridruženih družb*

| (v EUR) | 31. 12. 2012 | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 8.981.556 | 10.749.608 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 2.518.631 | 2.966.760 |
| Skupaj (brez rezervacij) | 11.500.187 | 13.716.368 |

*Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami*

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 40.902.101 | 47.311.832 |
| Obračunani kosmati zneski škod | -23.641.249 | -27.328.337 |
| Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev | 862.687 | 1.896.322 |
| Prihodki iz dividend | 1.939.941 | 4.243.621 |
| Prihodki od obresti | 83.904 | 113.856 |
| Dobiček pri prodaji vrednostnih papirjev | 19.130 | 0 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -9.012.542 | -9.670.183 |
| Prihodki iz deležev v pridruženih družbah | 1.869.304 | 998.142 |
| Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja | -64.902 | -62.785 |
| Skupaj | 12.958.374 | 17.502.468 |

*Terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

| (v EUR) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji | 60.618.154 | 71.892.920 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja s pridruženo družbo | 9.765.715 | 13.010.377 |
| Skupaj | 70.383.869 | 84.903.297 |

*Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti*

| (v EUR) | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do pridružene družbe | 8.981.556 | 10.749.608 |
| Druge kratkoročne obveznosti do pridružene družbe | 2.518.631 | 2.966.760 |
| Skupaj | 11.500.187 | 13.716.368 |

*Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti*

| (v EUR) | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 40.902.101 | 47.311.832 |
| Obračunani kosmati zneski škod | -23.641.249 | -27.328.337 |
| Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev | 862.687 | 1.896.322 |
| Prihodki iz dividend | 2.113.799 | 4.243.621 |
| Prihodki od obresti | 2.518.156 | 113.856 |
| Dobiček pri prodaji vrednostnih papirjev | 19.130 | 0 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -9.012.542 | -9.670.183 |
| Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja | -64.902 | -62.785 |
| Skupaj | 13.697.180 | 16.504.326 |

Med terjatvami in obveznostmi ter prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti vključujemo tudi medsebojne odnose z Zavarovalnico Maribor.

# 4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- Januarja 2013 je potekala 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, kjer je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala. Emisijski znesek (prodajna cena) ene novo izdane delnice znaša najmanj 7,00 EUR in največ 9,00 EUR. Emisijski znesek ene novo izdane delnice bo določila uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta, pri čemer bo maksimalna skupna emisijska vrednost vseh novo izdanih delnic po tem sklepu 55.000.001,00 EUR, v skladu s čimer se bo prilagodilo končno število novo izdanih delnic. Novo izdane delnice se bodo ob izdaji ponudile javnosti, v skladu s predpisi, ki veljajo za trg finančnih instrumentov, v več krogih, pri čemer bodo v prvem krogu novo izdane delnice ponujene v odkup vsem obstoječim delničarjem. Le-ti bodo lahko vpisali in vplačali sorazmerno število novo izdanih delnic glede na svoj delež v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava. Novoizdane delnice, ki v prvem krogu ne bodo vpisane in vplačane, bo uprava Pozavarovalnice Sava v soglasju z nadzornim svetom ponudila v vpis in vplačilo celotni ali delu javnosti oziroma tretjim osebam v naslednjem/ih krogu/ih.
- Februarja 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, na podlagi katere lahko neposredno pridobi delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati. Prav tako je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje Pozavarovalnici Sava in Slovenski odškodninski družbi d.d., da lahko na podlagi delničarskega sporazuma, sklenjenega s Pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, skupno neposredno pridobita delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati.
- Februarja 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), s katero je slednja odločila, da priglašeni koncentraciji Pozavarovalnice Sava, d.d. in Zavarovalnice Maribor d.d. ne nasprotuje, ter da je koncentracija skladna s pravili konkurence.

# PRILOGA 3:

# REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE ZA LETO 2011

# Kazalo vsebine

1 REVIZORJEVO POROČILO ..... 4
2 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI ..... 5
2.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2011 ..... 5
2.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2011 ..... 6
2.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2011 ..... 7
2.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2011 ..... 8
2.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011 ..... 9
2.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010 ..... 9
3 SPLOŠNI PODATKI, RAČUNOVODSKE USMERITVE IN RAZKRITJA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM ..... 10
3.1 Osnovni podatki ..... 10
3.2 Družbe v skupini ..... 11
3.3 Načela konsolidacije ..... 12
3.4 Pomembnejše računovodske usmeritve ..... 12
3.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak ..... 32
3.6 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo ..... 32
3.7 Upravljanje s tveganji ..... 32
3.8 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz finančnega položaja ..... 48
3.9 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz poslovnega izida ..... 64
3.10 Razkritja h konsolidiranim računovodskim izkazom – izkaz denarnega toka ..... 72
3.11 Pogojne terjatve in obveznosti ..... 72
3.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami ..... 72
4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA ..... 75

Pozavarovalnica Sava, d. d.

# RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE SAVA RE ZA LETO 2011

# 1 REVIZORJEVO POROČILO

KPMG

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Delničarjem družbe Pozavarovalnica Sava, d.d.

Revidirali smo priložene skupinske računovodske izkaze družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. in njenih odvisnih družb (skupina SAVA RE), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2011, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

***Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze***

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

***Revizorjeva odgovornost***

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

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

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

***Mnenje***

Po našem mnenju so skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja skupine SAVA RE na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

***Poudarjanje zadeve***

Ne da bi v svojem mnenju izrazili pridržek, opozarjamo na pojasnilo 16 (Rezerve iz dobička) k skupinskim računovodskim izkazom, ki pojasnjuje neusklajenost zahtev Zakona o zavarovalništvu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Skupina v skupinskih računovodskih izkazih izravnalne rezervacije oblikuje in izkazuje v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, v okviru kapitala. Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu z zahtevami Zakona o zavarovalništvu, bi bile omenjene rezervacije oblikovane v breme poslovnega izida in izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

***Druge zadeve***

V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

**KPMG SLOVENIJA,**
**podjetje za revidiranje, d.o.o.**

Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon.
*Pooblaščena revizorka*

Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.
*Pooblaščena revizorka*
*Partner*

KPMG Slovenija, d.o.o.

Ljubljana, 16. april 2012

# 2 KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## 2.1 Konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2011

| (v EUR) | Razkritja | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|---|
| **SREDSTVA** | | **582.037.026** | **578.385.408** |
| **Neopredmetena sredstva** | 1 | **18.274.819** | **23.289.847** |
| **Opredmetena osnovna sredstva** | 2 | **24.503.335** | **26.711.597** |
| **Odložene terjatve za davek** | 3 | **4.527.413** | **2.236.081** |
| **Naložbene nepremičnine** | 4 | **6.071.447** | **4.906.918** |
| **Finančne naložbe v pridruženih družbah** | 5 | **49.085.007** | **42.322.366** |
| **Finančne naložbe:** | 6 | **325.188.363** | **324.225.440** |
| - posojila in depoziti | | 107.037.143 | 130.751.104 |
| - v posesti do zapadlosti | | 15.420.514 | 17.972.005 |
| - razpoložljive za prodajo | | 198.012.939 | 171.361.811 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | | 4.717.767 | 4.140.517 |
| **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | 7 | **24.138.957** | **23.716.699** |
| **Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem** | 8 | **21.608.381** | **19.734.539** |
| **Terjatve** | 9 | **86.266.849** | **88.067.303** |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | | 26.342.606 | 32.052.974 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 52.698.920 | 50.890.427 |
| Terjatve za odmerjeni davek | | 295.638 | 222.510 |
| Druge terjatve | | 6.929.685 | 4.901.392 |
| **Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja** | 10 | **15.938.449** | **17.318.841** |
| **Druga sredstva** | 11 | **1.338.989** | **753.985** |
| **Denar in denarni ustrezniki** | 12 | **4.710.455** | **4.026.603** |
| **Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo** | 13 | **384.562** | **1.075.190** |
| **OBVEZNOSTI** | | **582.037.026** | **578.385.408** |
| **Kapital** | | **148.080.050** | **154.684.609** |
| Osnovni kapital | 14 | 39.069.098 | 39.069.099 |
| Kapitalske rezerve | 15 | 25.417.397 | 25.417.396 |
| Rezerve iz dobička | 16 | 90.243.081 | 85.362.019 |
| Lastne delnice | 17 | -1.774 | -1.774 |
| Presežek iz prevrednotenja | 18 | -10.809.738 | -121.460 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 19 | 2.878.547 | 557.800 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 19 | 1.147.011 | 2.370.698 |
| Prevedbeni popravek kapitala | | -2.338.002 | -2.412.020 |
| **Kapital večinskih lastnikov** | | **145.605.620** | **150.241.758** |
| **Kapital manjšinjskih lastnikov** | 20 | **2.474.430** | **4.442.851** |
| **Podrejene obveznosti** | 21 | **31.220.817** | **31.177.758** |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije** | 22 | **320.875.142** | **303.287.248** |
| Prenosne premije | | 87.330.269 | 87.101.437 |
| Matematične rezervacije | | 16.503.688 | 15.228.730 |
| Škodne rezervacije | | 213.830.875 | 197.489.172 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | 3.210.310 | 3.467.909 |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | 22 | **23.673.423** | **23.626.363** |
| **Druge rezervacije** | 23 | **795.606** | **768.854** |
| **Odložene obveznosti za davek** | 3 | **0** | **186.610** |
| **Druge finančne obveznosti** | 24 | **5.782.075** | **2.667.101** |
| **Obveznosti iz poslovanja** | 25 | **41.486.025** | **46.055.013** |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | | 1.397.404 | 4.456.727 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 37.621.182 | 38.852.761 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | | 2.467.439 | 2.745.525 |
| **Ostale obveznosti** | 26 | **10.123.890** | **15.931.854** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–72, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.2 Konsolidiran izkaz poslovnega izida za leto 2011

| (v EUR) | Razkritja | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|
| **Čisti prihodki od zavarovalnih premij** | 27 | **235.139.209** | **231.874.029** |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | | 258.415.194 | 259.103.050 |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | | -24.406.133 | -25.301.152 |
| Sprememba čistih prenosnih premij | | 1.130.148 | -1.927.869 |
| **Prihodki od naložb v pridružene družbe** | 28 | **5.241.763** | **5.055.301** |
| - dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode | | 998.142 | 5.055.301 |
| - prihodki od dividend pridruženih družb | | 4.243.621 | 0 |
| **Prihodki od naložb** | 29 | **17.780.524** | **19.895.359** |
| - obrestni prihodki | | 12.712.017 | 11.547.097 |
| - drugi prihodki naložb | | 2.598.622 | 4.669.997 |
| - čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | | 2.469.885 | 3.678.265 |
| **Drugi zavarovalni prihodki** | 30 | **6.425.806** | **6.631.556** |
| Prihodki od provizij | | 2.743.893 | 2.479.762 |
| Drugi zavarovalni prihodki | | 3.681.913 | 4.151.794 |
| **Drugi prihodki** | 34 | **762.087** | **477.851** |
| **Čisti odhodki za škode** | 31 | **-136.168.165** | **-140.009.961** |
| Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | | -128.376.839 | -131.269.604 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | | 8.569.373 | 13.266.034 |
| Sprememba škodnih rezervacij | | -16.360.699 | -22.006.391 |
| **Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij** | 32 | **-354.630** | **-1.709.438** |
| **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | 32 | **-23.713** | **-5.711.680** |
| **Odhodki za bonuse in popuste** | | **-267.870** | **-721.907** |
| **Obratovalni stroški** | 33 | **-87.921.117** | **-85.287.686** |
| - stroški pridobivanja zavarovanj | | -53.482.014 | -53.520.216 |
| - drugi obratovalni stroški | | -34.439.103 | -31.767.470 |
| **Odhodki od naložb v povezane družbe** | 29 | **-5.156.439** | **0** |
| **Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti** | 29 | **-14.164.756** | **-10.235.493** |
| - oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | | -4.386.288 | -4.976.267 |
| - obrestni odhodki | | -2.069.373 | -1.757.268 |
| - drugi odhodki naložb | | -2.175.749 | -1.795.605 |
| - čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | | -5.533.346 | -1.706.353 |
| **Drugi zavarovalni odhodki** | 34 | **-10.941.003** | **-9.627.586** |
| **Drugi odhodki** | 34 | **-2.626.450** | **-1.789.999** |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | | 7.725.247 | 8.840.346 |
| **Odhodek za davek** | 35 | **-3.658.845** | **-3.319.676** |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | | 4.066.402 | 5.520.670 |
| **Čisti poslovni izid večinskega lastnika** | | **5.994.002** | **7.452.974** |
| **Čisti poslovni izid manjšinskega lastnika** | | **-1.927.600** | **-1.932.304** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–72, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.3 Konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa za leto 2011

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI** | **4.066.402** | **5.520.670** |
| **DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI** | **-10.671.777** | **-1.406.358** |
| **Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo** | **-10.334.410** | **-839.847** |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | -13.863.582 | 1.761.117 |
| Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid | 3.529.173 | -2.600.963 |
| **Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode** | **-2.388.070** | **-14.112** |
| **Davek od drugega vseobsegajočega donosa** | **2.026.440** | **174.447** |
| **Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini** | **24.263** | **-726.846** |
| **VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI** | **-6.605.376** | **4.114.311** |
| **Delež obvladujočih lastnikov** | **-4.619.823** | **6.060.729** |
| **Delež neobvladujočih lastnikov** | **-1.985.553** | **-1.946.418** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–72, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.4 Konsolidiran izkaz denarnih tokov za leto 2011

| (v EUR) | | | | Razkritja | 2011 | 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **A.** | **Denarni tokovi pri poslovanju** | | | | | |
| | **a.)** | **Postavke izkaza poslovnega izida** | | 35 | **15.311.332** | **22.963.636** |
| | | 1. | Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju | 27 | 234.009.061 | 233.801.898 |
| | | 2. | Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz: | 29 | 4.842.732 | 8.057.167 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 4.178.466 | 6.343.443 |
| | | | - drugih virov | | 664.266 | 1.713.724 |
| | | 3. | Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | | 7.187.893 | 7.109.407 |
| | | 4. | Obračunani čisti zneski škod v obdobju | 31 | -119.807.466 | -118.003.570 |
| | | 5. | Obračunani stroški bonusov in popustov | | -267.870 | -721.907 |
| | | 6. | Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 33 | -85.717.624 | -84.063.871 |
| | | 7. | Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz: | | -7.709.096 | -8.478.226 |
| | | | - tehničnih virov | | -6.909.568 | -5.276.582 |
| | | | - drugih virov | | -799.528 | -3.201.644 |
| | | 8. | Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij) | 34 | -13.567.453 | -11.417.585 |
| | | 9. | Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | 35 | -3.658.845 | -3.319.676 |
| | **b.)** | **Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja** | | | **5.640.449** | **12.789.170** |
| | | 1. | Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj | 9 | 5.710.368 | 1.664.438 |
| | | 2. | Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj | 9 | -1.808.493 | 3.441.700 |
| | | 3. | Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov | 9 | 88.419 | -170.729 |
| | | 4. | Začetne manj končne druge terjatve in sredstva | 9 | 9.526.127 | 3.590.525 |
| | | 5. | Začetne manj končne odložene terjatve za davek | 3 | -2.291.332 | 132.764 |
| | | 6. | Začetne manj končne zaloge | | 10.738 | 79.348 |
| | | 7. | Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj | 25 | -3.059.322 | -665.437 |
| | | 8. | Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj | 25 | 11.107.062 | -7.885.081 |
| | | 9. | Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi | 26 | -9.791.080 | 12.096.837 |
| | | 10. | Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij) | 26 | -3.665.428 | 703.855 |
| | | 11. | Končne manj začetne odložene obveznosti za davek | 3 | -186.610 | -199.049 |
| | **c.)** | **Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)** | | | **20.951.781** | **35.752.806** |
| **B.** | **Denarni tokovi pri naložbenju** | | | | | |
| | **a.)** | **Prejemki pri naložbenju** | | | **579.105.875** | **621.932.418** |
| | | 1. | Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: | | 12.712.017 | 11.651.851 |
| | | | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 10.670.904 | 9.460.939 |
| | | | - druge naložbe | | 2.041.113 | 2.190.912 |
| | | 2. | Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na: | | 5.467.538 | 5.241.642 |
| | | | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 107.586 | 78.788 |
| | | | - druge naložbe | | 5.359.952 | 5.162.854 |
| | | 4. | Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | | 332.594 | 45.226 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 311.478 | 5.560 |
| | | | - drugih virov | | 21.116 | 39.666 |
| | | 5. | Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | 68.357.153 | 89.049.848 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 29.960.931 | 59.967.179 |
| | | | - drugih virov | | 38.396.222 | 29.082.669 |
| | | 6. | Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | 492.236.573 | 515.943.851 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 366.206.634 | 393.719.098 |
| | | | - drugih virov | | 126.029.939 | 122.224.753 |
| | **b.)** | **Izdatki pri naložbenju** | | | **-599.390.320** | **-647.370.078** |
| | | 1. | Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | | -597.079 | -523.601 |
| | | 2. | Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | | -1.263.482 | -2.997.104 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -283.050 | -1.532.856 |
| | | | - drugih virov | | -980.432 | -1.464.248 |
| | | 3. | Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | -124.776.158 | -83.801.683 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -97.983.824 | -73.772.589 |
| | | | - drugih virov | | -26.792.334 | -10.029.093 |
| | | 4. | Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | -472.753.600 | -560.047.690 |
| | | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -362.655.334 | -411.367.741 |
| | | | - drugih virov | | -110.098.266 | -148.679.949 |
| | **c.)** | **Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)** | | | **-20.284.445** | **-25.437.660** |
| **C.** | **Denarni tokovi pri financiranju** | | | | | |
| | **a.)** | **Prejemki pri financiranju** | | | **5.000.000** | **0** |
| | | 3. | Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil | | 5.000.000 | 0 |
| | **b.)** | **Izdatki pri financiranju** | | | **-4.983.485** | **-11.905.999** |
| | | 1. | Izdatki za dane obresti | | -2.069.373 | -1.757.268 |
| | | 4. | Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti | | -2.900.000 | -10.148.731 |
| | | 5. | Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku | | -14.112 | 0 |
| | **c.)** | **Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)** | | | **16.515** | **-11.906.000** |
| **Č.** | **Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov** | | | | **4.710.455** | **4.026.604** |
| | **x.)** | **Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)** | | | **683.852** | **-1.590.853** |
| **D.** | **Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov** | | | | **4.026.604** | **5.617.457** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–72, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

## 2.5 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2011

| (v EUR) | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid leta | VII. Lastni deleži (odbitna postavka) | VIII. Prevedbeni popravek kapital | IX. Skupaj kapital skupine | X. Kapital manjšinskih lastnikov | Skupaj (13+14) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Zakonske in statutarne | za lastne delnice | za kreditna tveganja | za katastr. škode | druge | | | | | | | | |
| | 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. | 11. | 12. | 13. | 14. | 15. |
| **Začetno stanje v poslovnem obdobju** | **39.069.099** | **25.417.396** | **16.660.613** | **1.774** | **1.261.187** | **6.576.060** | **60.862.385** | **-121.460** | **557.800** | **2.370.698** | **-1.774** | **-2.412.023** | **150.241.758** | **4.442.851** | **154.684.609** |
| **Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-10.689.775** | **0** | **5.994.005** | **0** | **75.952** | **-4.619.819** | **-1.985.553** | **-6.605.373** |
| Izplačilo (obračun) dividend | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | **0** | **-863** | **-863** |
| Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička | 0 | 0 | 13.215 | 0 | 0 | 0 | 3.962.869 | 0 | -13.215 | -3.962.869 | 0 | 0 | **0** | **0** | **0** |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 0 | -515.897 | 1.420.875 | 0 | 0 | -20.849 | -884.129 | 0 | | **0** | | **0** |
| Povečanje deleža | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 1.498 | -17.826 | | 0 | 0 | **-16.328** | **17.998** | **1.672** |
| Prenos poslovnega izida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.372.634 | -2.370.698 | 0 | -1.936 | **0** | **0** | **0** |
| **Končno stanje v poslovnem obdobju** | **39.069.099** | **25.417.396** | **16.673.828** | **1.774** | **745.290** | **7.996.935** | **64.825.254** | **-10.809.738** | **2.878.547** | **1.147.009** | **-1.774** | **-2.338.007** | **145.605.616** | **2.474.433** | **148.080.052** |

## 2.6 Konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za leto 2010

| (v EUR) | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid leta | VII. Lastni deleži | VIII. Prevedbeni popravek kapitala | IX. Skupaj kapital skupine | X. Kapital manjšinskih lastnikov | Skupaj (13+14) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Zakonske in statutarne | za lastne delnice | za kreditna tveganja | za katastr. škode | druge | | | | | | | | |
| | 1. | 2. | 3. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. | 11. | 12. | 13. | 14. | 15. |
| **Začetno stanje v poslovnem obdobju** | **39.069.099** | **33.003.756** | **15.277.932** | **1.774** | **1.217.874** | **4.215.361** | **59.566.803** | **543.937** | **13.524.831** | **-12.341.747** | **-1.774** | **-1.685.177** | **152.392.669** | **9.284.738** | **161.677.407** |
| **Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-665.396** | **0** | **7.452.973** | **0** | **-726.846** | **6.060.730** | **-1.985.553** | **4.114.311** |
| Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička | 0 | 0 | 1.382.681 | 0 | 0 | 0 | 1.295.582 | 0 | 0 | -2.678.263 | 0 | 0 | **0** | 0 | **0** |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 0 | 43.313 | 2.360.699 | 0 | 0 | 0 | -2.404.012 | 0 | 0 | **0** | 0 | **0** |
| Povečanje deleža | 0 | -7.586.360 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -625.284 | | 0 | 0 | **-8.211.645** | **-2.895.469** | **-11.107.112** |
| Prenos poslovnega izida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -12.341.747 | 12.341.747 | 0 | 0 | **0** | 0 | **0** |
| **Končno stanje v poslovnem obdobju** | **39.069.099** | **25.417.396** | **16.660.613** | **1.774** | **1.261.187** | **6.576.060** | **60.862.385** | **-121.460** | **557.800** | **2.370.698** | **-1.774** | **-2.412.023** | **150.241.758** | **4.442.851** | **154.684.609** |

Računovodske usmeritve in druga razkritja, ki so predstavljene na straneh 10–72, so sestavni del teh računovodskih izkazov.

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

## 3.1 Osnovni podatki

### Poročujoča družba

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

Obvladujoča družba se ukvarja z opravljanjem pozavarovalne dejavnosti. Odvisne družbe so pretežno zavarovalnice. Ena od njih je kompozitna zavarovalnica, sicer so ločene družbe glede na to ali opravljajo premoženjska oziroma življenjska zavarovanja. Skladno z Zakonom o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD), je družba razvrščena med velike gospodarske družbe.

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

V poslovnem letu 2011 je skupina zaposlovala povprečno 1.555 delavcev. Na dan 31. 12. 2011 je bilo zaposlenih 1.530 delavcev (31. 12. 2010: 1.580 delavcev), izračunano po ekvivalentu polnega delovnega časa.

*Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan 31. 12.*

| | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Osnovna izobrazba | 53 | 341 |
| Srednja izobrazba | 795 | 649 |
| Višja izobrazba | 213 | 152 |
| Univerzitetna izobrazba | 434 | 406 |
| Magistri in doktorji | 36 | 31 |
| Skupaj | 1.530 | 1.580 |

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

Največji delničar obvladujoče družbe je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25 % plus eno delnico. Drugi največji delničar je Abanka, ki ima v lasti 7 % delež.

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

## 3.2 Družbe v skupini

Pozavarovalnica Sava je obvladujoča družba v skupini.

*Odvisne družbe na dan 31. 12. 2011*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31.12.2011 | Poslovni izid v letu 2011 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | zavarovalništvo | Slovenija | 149.154.232 | 132.121.757 | 17.032.475 | 2.323.379 | 69.269.434 | 99,71% |
| Sava osiguranje | zavarovalništvo | Srbija | 24.165.464 | 19.011.954 | 5.153.510 | 86.626 | 13.894.974 | 99,99% |
| Illyria | zavarovalništvo | Kosovo | 12.975.992 | 12.062.966 | 913.026 | -2.433.853 | 13.017.621 | 100,00% |
| Sava osiguruvanje | zavarovalništvo | Makedonija | 18.507.389 | 16.856.778 | 1.650.611 | -2.687.431 | 11.637.186 | 81,84% |
| Bro-Dil | posredništvo z vrednostnimi papirji | Makedonija | 286.809 | 4.742 | 282.067 | -60.036 | 16.226 | 81,84% |
| Sava Montenegro | zavarovalništvo | Črna gora | 23.215.922 | 18.912.195 | 4.303.727 | 1.884.254 | 10.985.552 | 100,00% |
| Illyria Life | zavarovalništvo | Kosovo | 4.219.482 | 874.432 | 3.345.050 | 109.087 | 1.075.674 | 100,00% |
| Sava Life | zavarovalništvo | Srbija | 2.615.821 | 498.980 | 2.116.841 | -919.968 | 703.843 | 99,99% |
| Velebit usluge | trgovina | Hrvaška | 11.681.966 | 493 | 11.681.473 | 1.965 | 6.014 | 100,00% |
| Velebit osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 18.056.703 | 15.477.580 | 2.579.123 | -2.453.819 | 7.802.651 | 63,13% |
| Velebit življenjsko osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 6.446.868 | 2.988.153 | 3.458.715 | -1.293.569 | 1.336.396 | 53,41% |
| Illyria Hospital | izvajanje bolnišnične dejavnosti | Kosovo | 1.810.025 | 13.700 | 1.796.325 | -3.520 | 0 | 100,00% |
| Sava Car | tehnično raziskovanje in analize | Črna gora | 328.763 | 271.684 | 57.079 | 307 | 129.460 | 100,00% |

*Pridružene družbe na dan 31. 12. 2011*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31.12.2011 | Poslovni izid v letu 2011 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Maribor | zavarovalništvo | Slovenija | 760.989.148 | 673.449.534 | 87.539.613 | 10.557.075 | 248.712.324 | 48,68% |
| Moja naložba | dejavnost pokojninskih skladov | Slovenija | 125.484.976 | 119.225.805 | 6.259.172 | 410.318 | 2.818.149 | 25,00% |

*Odvisne družbe na dan 31. 12. 2010*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31.12.2010 | Poslovni izid v letu 2010 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | zavarovalništvo | Slovenija | 136.065.838 | 119.274.385 | 16.791.453 | 1.499.329 | 63.859.642 | 99,71% |
| Sava osiguranje | zavarovalništvo | Srbija | 25.063.022 | 20.048.842 | 5.014.180 | 47.515 | 15.900.558 | 99,99% |
| Illyria | zavarovalništvo | Kosovo | 15.211.852 | 11.864.973 | 3.346.879 | -509.388 | 12.792.758 | 100,00% |
| Sava osiguruvanje | zavarovalništvo | Makedonija | 19.568.986 | 17.670.067 | 1.898.919 | -1.507.587 | 12.946.095 | 66,70% |
| Bro-Dil | posredništvo z vrednostnimi papirji | Makedonija | 353.502 | 5.855 | 347.647 | -64.638 | 42.668 | 66,70% |
| Sava Montenegro | zavarovalništvo | Črna gora | 22.930.848 | 19.523.817 | 2.486.496 | -1.960.511 | 10.634.948 | 100,00% |
| Illyria Life | zavarovalništvo | Kosovo | 3.671.178 | 435.214 | 3.235.964 | 50.655 | 755.720 | 100,00% |
| Sava Life | zavarovalništvo | Srbija | 2.480.457 | 205.300 | 2.275.157 | -826.651 | 582.631 | 99,99% |
| Velebit usluge | trgovina | Hrvaška | 10.085.041 | 1.378 | 10.083.663 | -1.713 | 1.667 | 100,00% |
| Velebit osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 16.713.112 | 13.541.518 | 3.171.594 | -1.989.990 | 7.060.309 | 56,36% |
| Velebit življenjsko osiguranje | zavarovalništvo | Hrvaška | 7.619.554 | 2.770.104 | 4.849.450 | -1.167.677 | 1.686.361 | 53,35% |
| Illyria Hospital | izvajanje bolnišnične dejavnosti | Kosovo | 1.810.045 | 10.200 | 1.799.845 | -84 | 0 | 100,00% |
| Sava Car | tehnično raziskovanje in analize | Črna gora | 151.799 | 95.027 | 56.772 | -8.228 | 13 | 100,00% |

*Pridružene družbe na dan 31. 12. 2010*

| (v EUR) | Dejavnost | Sedež | Sredstva | Obveznosti | Kapital družbe na dan 31.12.2010 | Poslovni izid v letu 2010 | Celotni prihodki | Delež v % glasovalnih pravic |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Zavarovalnica Maribor | zavarovalništvo | Slovenija | 734.042.192 | 656.174.733 | 77.867.459 | 10.595.331 | 247.143.634 | 45,79% |
| Moja naložba | dejavnost pokojninskih skladov | Slovenija | 125.484.976 | 119.225.805 | 6.259.172 | 816.489 | 2.356.162 | 25,00% |

## 3.3 Načela konsolidacije

Obvladujoča družba je po stanju na dan 31. 12. 2011 poleg ločenih računovodskih izkazov pripravila tudi konsolidirane računovodske izkaze Skupine Sava Re. Konsolidirani računovodski izkazi vključujejo Pozavarovalnico Sava kot obvladujočo družbo in vse njene odvisne družbe, kjer ima Pozavarovalnica Sava neposredno ali posredno več kot polovico glasovalnih pravic. Vse odvisne družbe so v Skupini Sava Re polno konsolidirane. Pridružene družbe so v konsolidaciji obračunane z uporabo kapitalske metode.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu. V skladu z MRS 27 skupinski računovodski izkazi vključujejo konsolidirane računovodske izkaze obvladujoče družbe in vseh družb, ki jih Pozavarovalnica Sava obvladuje, torej ima možnost odločanja o finančnih in poslovnih usmeritvah družb zaradi pridobivanja koristi, ki izvirajo iz njihovega delovanja.

Pridobitve lastniških deležev se obračunavajo po nakupni metodi. Odvisna družba je popolno konsolidirana od dneva pridobitve kontrole in izključena iz konsolidacije z datumom izgube kontrole. Ob prvi konsolidaciji so bila sredstva in obveznosti odvisne družbe izmerjena po pošteni vrednosti. Morebitna razlika med nabavno 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 presežek nabavne vrednosti nad neobvladujočim deležem obračuna v kapitalu.

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

**Pridružene družbe**

V skladu z MRS 28 so pridružene družbe tiste, ki niso odvisne družbe in na čigar finančne in poslovne politike ima Pozavarovalnica Sava kot naložbenik pomemben vpliv. Če lastniški delež obsega od 20–50 % volilnih pravic oziroma ima obvladujoča družba nanje pomemben vpliv, se družba uvršča med pridružene družbe. Naložbe v pridružene družbe so obračunane po kapitalski metodi. Pripadajoči delež v poslovnem izidu pridružene družbe se pripozna v konsolidiranem poslovnem izidu, pripadajoči delež sprememb v drugem vseobsegajočem donosu pridružene družbe pa v konsolidiranem izkazu vseobsegajočega donosa.

## 3.4 Pomembnejše računovodske usmeritve

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

### 3.4.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi skupine so pripravljeni v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), ki jih je sprejel Svet za mednarodne računovodske izkaze (IASB) ter pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja (OPMSRP), ki jih je sprejela EU. Računovodski izkazi so pripravljeni tudi v skladu s slovensko zakonodajo (Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1), Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti) in sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009). Informacije o finančnem položaju in rezultatih poslovanja Skupine Sava Re zainteresirane skupine pridobijo v letnem poročilu. Letna poročila so jim na voljo na spletnih straneh Pozavarovalnice Sava in na sedežu družbe.

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

Računovodski izkazi so sestavljeni z upoštevanjem predpostavke o delujočem podjetju.

Uprava obvladujoče družbe je konsolidirane računovodske izkaze potrdila dne 16. 4. 2012.

### 3.4.2 Osnove za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi nabavnih vrednosti, razen finančnih sredstev, izmerjenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, ki so vrednotena na osnovi poštenih vrednosti. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so prav tako vrednotena po pošteni vrednosti.

Naložbe v pridružene družbe se merijo po kapitalski metodi.

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

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

Vsi zneski stanj na dan 31. 12. 2011, katerih izvirna vrednost se glasi v tuji valuti, so preračunani v evre po srednjem tečaju Evropske centralne banke (ECB) na dan 31. 12. 2011. Zneski v izkazu poslovnega izida so preračunani po povprečnem tečaju. Skupina je za preračune stanj na dan 31. 12. 2010 in 31. 12. 2011 uporabljala veljavni srednji tečaj ECB za posamezno valuto. Tečajne razlike, ki nastanejo pri poravnavi transakcij in prevedbi denarnih postavk, se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Tečajne razlike, ki nastajajo pri nedenarnih postavkah, kot so lastniški vrednostni papirji, razvrščeni v skupino finančnih instrumentov, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, se ob vrednotenju prav tako prikažejo kot tečajne razlike v izkazu poslovnega izida, medtem ko se tečajne razlike pri lastniških vrednostnih papirjih, razvrščenih v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo ob vrednotenju prikažejo v presežku iz prevrednotenja.

### 3.4.4 Uporaba pomembnih računovodskih ocen in viri negotovosti

- Izračun dobrega imena in način ugotovitve in slabitve je določen z računovodsko usmeritvijo v točki 3.4.8 ter v razkritju 1;
- Terjatve se slabijo na podlagi računovodske usmeritve opisane v točki 3.4.17.2. Višina oblikovanih popravkov je prikazana v razkritju 9;
- Finančne naložbe :
  Razvrščanje, pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja ter slabitve naložb, določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v točki 3.4.1. Gibanje naložb in razvrščanje je prikazano v razkritju 6, prihodki in odhodki ter slabitve pa v razkritju 29;
- Zavarovalno tehnične rezervacije – izračun in test ustreznosti obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisan v točkah 3.4.24, 3.4.25 in 3.4.26. Gibanje teh rezervacij je prikazano v razkritju 22.

### 3.4.5 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov skupina sestavlja po posredni metodi. Skupinski izkaz denarnih tokov je narejen iz seštevkov denarnih tokov vseh družb v skupini in z izločitvijo medsebojnih denarnih tokov. Denarni tokovi pri poslovanju so pripravljeni na podlagi podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida za leto 2011 in ustrezno popravljeni za obračunske postavke, ki ne predstavljajo denarnih tokov. Denarni tokovi pri financiranju so izkazani na podlagi dejanskih izplačil. Postavke v okviru sprememb čistih obratnih sredstev se prikazujejo v neto zneskih.

### 3.4.6 Izkaz sprememb lastniškega kapitala

Izkaz sprememb lastniškega kapitala izraža povečanje ali zmanjšanje sestavin kapitala v obdobju. Med postavkami rezerv iz dobička po sklepu Agencije za zavarovalni nadzor izkazujemo tudi zavarovalno-tehnične rezervacije, ki predstavljajo rezervacije za bodoče nevarnosti in kot takšne ne predstavljajo obveznosti v skladu z MSRP, in sicer rezerve za izravnavo kreditnih tveganj in rezerve za izravnavo katastrofalnih škod.

### 3.4.7 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ovrednotena po nabavni vrednosti z vsemi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno njihovi usposobitvi za nameravano uporabo, zmanjšani za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Amortizacija je obračunana posamično po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Neopredmetena sredstva se pričnejo amortizirati, ko so na razpolago za uporabo.

Med neopredmetena dolgoročna sredstva v skupini štejemo programsko opremo in licence, vezane na programsko opremo (njihova doba uporabe znaša 5 let) ter dobro ime, ki je podrobneje opisano v naslednjem poglavju.

### 3.4.8 Dobro ime

Dobro ime nastane ob prevzemu odvisnih družb. Pri prevzemih se dobro ime nanaša na presežek oz. razliko med stroškom nabave in deležem skupine v čisti pošteni vrednosti ugotovljenih sredstev, obveznosti ter pogojnih obveznosti prevzete družbe. Če je presežek negativen (slabo ime), se le-ta pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Za namene testa oslabitve dobrega imena v skladu z MRS 36 je bila za nakupe odvisnih družb izračunana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote na osnovi vrednosti v uporabi. Kot denar ustvarjajoča enota je opredeljena posamezna zavarovalnica. Izračuni uporabljajo projekcije denarnih tokov, ki temeljijo na sprejetih načrtih poslovanja s strani uprav do vključno leta 2016 in na ekstrapolaciji stopenj rasti do leta 2021. Desetletno obdobje smo uporabili zaradi dejstva, da vse odvisne družbe, pri katerih je izkazano dobro ime, delujejo na nerazvitih trgih, za katere se v prihodnje pričakuje rast, višja od povprečij razvitih trgov in bo njihovo poslovanje normalizirano šele v daljšem časovnem obdobju. Uporabljena diskontna stopnja temelji na tržnih stopnjah, ki so prilagojene tako, da odražajo specifična tveganja, povezana s posamezno zavarovalnico. Tako dobljena nadomestljiva vrednost denar ustvarjajoče enote je bila primerjana s knjigovodsko vrednostjo te enote vključno z dobrim imenom pripisanim te enoti. V poglavju 3.8, v okviru razkritja 1 *Neopredmetena sredstva*, so predstavljene glavne predpostavke projekcij denarnega toka z izračunom vrednosti pri uporabi.

### 3.4.9 Opredmetena osnovna sredstva

Začetno pripoznano vrednost opredmetenih osnovnih sredstev sestavljata nabavna vrednost in neposredni stroški. Kasneje se ta sredstva vodijo po modelu nabavne vrednosti, zmanjšana za nabrano amortizacijo in morebitno oslabitev. Skupina letno oceni, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev opredmetenih osnovnih sredstev. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

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

*Stopnje amortizacije opredmetenih osnovnih sredstev*

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

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

### 3.4.10 Nekratkoročna sredstva za prodajo

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

### 3.4.11 Odložene terjatve in obveznosti za davek

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

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

Odložene terjatve in obveznosti za davek so v letu 2011 obračunane po davčnih stopnjah, veljavnih v posameznih državah od 9 do 20 % (v letu 2010 prav tako od 9 do 20 %).

### 3.4.12 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina ne uporablja neposredno za opravljanje svoje dejavnosti, temveč jih poseduje z namenom oddajanja v najem oziroma zaradi načrtov po realizaciji dobička ob prodaji. Skupina pri naložbenih nepremičninah uporablja model nabavne vrednosti in metodo enakomernega časovnega amortiziranja. Stopnja amortizacije naložbenih nepremičnin znaša 1,3 %. Osnova za izračun amortizacijske stopnje je ocenjena doba koristnosti. Vsi najemi, kjer skupina nastopa kot najemodajalec, so poslovni najemi in so preklicni. Skupina prejeta plačila oziroma najemnine vključuje med prihodke sorazmerno skozi čas trajanja najema. Skupina letno ocenjuje, ali obstajajo znaki, ki bi kazali na oslabitev naložbenih nepremičnin. Če takšna znamenja obstajajo, prične postopek ocenjevanja nadomestljive vrednosti. Nadomestljiva vrednost je vrednost v uporabi ali čista prodajna vrednost zmanjšana za stroške prodaje – in sicer tista, ki je višja. V primeru, da je nadomestljiva vrednost višja ali enaka knjigovodski vrednosti, skupina sredstev ne slabi.

Skupina preverja pošteno vrednost naložbenih nepremičnin preko modelov določanja poštenih vrednosti, za preverbo poštenih vrednosti naložbenih nepremičnin na področju Slovenije pa uporabljamo Poročilo o povprečnih cenah nepremičnin na slovenskem trgu, ki ga izdaja Geodetska uprava RS.

### 3.4.13 Finančne naložbe v pridružene družbe

Naložbe v kapital pridruženih družb se v konsolidiranih računovodskih izkazih obračunajo po kapitalski metodi.

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

Oslabitev naložb v pridružene družbe se presoja na podlagi doseženih rezultatov v posameznem poslovnem letu. Kot merilo za presojo vrednosti družbe uporabljamo čisti poslovni izid in ali je poslovanje skladno z gibanji gospodarstva in trga, na katerem deluje.

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

#### *3.4.14.1 Razvrščanje*

Skupina finančne instrumente razvršča med naslednje skupine:

***Finančni instrumenti, izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida***
Navedeni instrumenti so sestavljeni iz dveh skupin, in sicer iz:
- finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in
- finančnih instrumentov, razporejeni v skupino po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

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

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

***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.

#### *3.4.14.2 Pripoznavanje, merjenje in odprava pripoznanja*

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

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

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

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko pogodbene pravice do denarnih tokov potečejo.

V primeru, da poštene vrednosti finančne naložbe ni mogoče zanesljivo izmeriti se skupina odloči za vrednotenje po nabavni vrednosti.

#### *3.4.14.3 Določanje poštene vrednosti*

Poštena vrednost finančnih instrumentov v posesti za trgovanje in finančnih instrumentov, razpoložljivih za prodajo, je določena glede na njihovo zadnjo ceno, to je zadnje znano povpraševanje kupca na delujočem trgu vrednostnih papirjev.

### *3.4.14.4 Oslabitve naložb*

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

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

3.4.14.4.1 Dolžniški vrednostni papirji

Naložbe v dolžniške vrednostne papirje se praviloma ne slabijo, če so terjatve po amortizacijskem načrtu oziroma prospektu tekoče poravnane.

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

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

Če se slabitev izvede zaradi 1. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med tržno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja in nabavno vrednostjo posameznega dolžniškega vrednostnega papirja.

Če se slabitev izvede zaradi 2. alineje, se v izkaz poslovnega izida zavede slabitev v višini razlike med potencialnim poplačilom iz stečajne ali likvidacijske mase in nabavno vrednostjo naložbe. Potencialno poplačilo iz stečajne ali likvidacijske mase se oceni na osnovi podatkov iz postopka likvidacije, stečaja ali prisilne poravnave, oziroma kadar takšne informacije niso na razpolago, na osnovi izkušenj ali ocen pridobljenih od bonitetnih ali drugih finančnih institucij.

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

3.4.14.4.2 Lastniški vrednostni papirji

**Tržni finančni instrumenti**

Skupina slabi naložbe v tržne finančne instrumente, kadar je na dan priprave poslovnih bilanc:

- zmanjšanje vrednosti naložbe v posamezni finančni instrument večje od 40 % v primerjavi z nabavno vrednostjo;
- tržna vrednost posameznega finančnega instrumenta pod nabavno vrednostjo konstantno več kot 1 leto.

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

**Netržne delnice**

Med netržne delnice sodijo delnice, ki ne kotirajo na organiziranem trgu vrednostnih papirjev in delnice, za katere skupina dokaže, da trg za njih ni delujoč ter naložbe v pridružene družbe, ki jih obvladujoča družba v knjigah vodi po nabavnih vrednostih.

Kriterij nedelujočega trga se praviloma ugotovi na osnovi:

- obsega trgovanja s predmetno delnico v zadnjih treh mesecih od preseka stanja na katerega se ugotavlja tržna vrednost delnice;
- primerjave obsega trgovanja s posamezno delnico v času, pri čemer se za relevantno obdobje (normalno delujočega trga) upošteva trgovanje s to delnico v treh poslovnih letih pred proučevanim presekom stanja. Če gre v obsegu trgovanja za občuten padec v primerjavi s primeroma navedenima dvema predhodnima letoma, se ugotovi, da je trg za posamezni vrednostni papir nedelujoč;
- analize trgovanja s posameznim vrednostnim papirjem, pri čemer se primerja obseg trgovanja v delnicah s celotno emisijo izdanih vrednostnih papirjev. V primeru, da se trguje z izredno nizkim številom izdanih delnic se ugotovi, da trg za predmetni vrednostni papir ni delujoč.

Skupina mora na dan priprave računovodskih izkazov ugotoviti ali nabavna vrednost še vedno predstavlja pošteno vrednost netržne delnice (razen v primeru, da se ugotovi nematerialnost posamezne naložbe). V kolikor se izkaže, da je ugotovljena poštena vrednost netržnega vrednostnega papirja nižja od njegove nabavne vrednosti, je potrebno opraviti slabitev netržnih delnic.

Netržne delnice skupina vrednoti po nabavni ceni. Za namene testa oslabitve nabavne vrednosti v skladu z MRS 36 skupina, ko obstaja znamenje, da utegne biti sredstvo oslabljeno, izračunava pošteno vrednost po modelu vrednotenja. Skupina ne izvaja testa slabitve, kadar ugotovi, da je predmetna naložba nematerialna, in sicer skozi vidik izdajatelja družbe (lastniški delež) in skozi vidik vrednosti naložbe v naložbenem portfelju družbe (delež v naložbenem portfelju).

Skupina za presojanje slabitev netržnih delnic ter določanje njihove poštene vrednosti uporabi model, ki upošteva mediano razmerij med tržno in knjigovodsko ceno (kazalnik $^{P}/_{B}$)[4] ter mediano razmerij med celotno vrednostjo podjetja in poslovnim izidom pred amortizacijo (kazalnik $^{EV}/_{EBITDA}$)[5] za primerljiva podjetja.

Pri izračunu se v modelu uporabi zadnjo objavljeno knjigovodsko vrednost netržne delnice, ki se korigira s faktorjem 0,9, v katerem se odraža diskont (10 %) za netržnost.

Za primerljiva podjetja štejejo podjetja, ki opravljajo enako ali pretežno podobno dejavnost.

### 3.4.15 Razvrščanje naložb, glede na vir podatkov za vrednotenje (ravni 1–3)

V skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU, skupina razvršča merjenja poštene vrednosti v hierarhično lestvico poštene vrednosti s tremi ravnmi. Posamezna razporeditev je odvisna od kakovosti (opazljivosti in pomembnosti) uporabljenih vhodnih podatkov pri merjenju poštene vrednosti.

| | |
|---|---|
| Raven 1 | kotacije (nepopravljene) na aktivnih trgih za enaka sredstva |
| Raven 2 | podatki, ki niso kotacije iz ravni 1, ki jih je mogoče pridobiti za sredstva, bodisi neposredno (cena) ali posredno (na podlagi cene) |
| Raven 3 | podatki za sredstva, katerih pošteno vrednost ni mogoče pridobiti iz tržnih podatkov |

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

Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem, predstavlja delež pozavarovateljev v prenosnih premijah in zavarovalno-tehničnih rezervacijah. Višina se določa skladno z določili pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb in z gibanjem retrocediranega portfelja, na podlagi kosmatih pozavarovalnih rezervacij za posel, ki so predmet teh pozavarovalnih (retrocesijskih) pogodb.

[4] Angl. Price-To-Book Ratio.
[5] Angl. Enterprise Multiple: Enterprise Value / Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization. Enterprise value označuje vrednost celotnega podjetja, ki je enaka vsoti tržne kapitalizacije in neto dolga podjetja.

Skupina na datum poročanja preverja navedena sredstva zaradi potencialne potrebe po oslabitvi. Sredstva, prenesena posameznim partnerjem v retrocesijo, se presojajo na individualni osnovi. Skupina sredstev pozavarovateljev na datum poročanja ni slabila, ker ima v veliki večini poslovne odnose le s pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Ocena tveganj, povezanih z retrocesijo, je podrobneje predstavljena v poglavju 3.7 *Upravljanje s tveganji* (*Program retrocesije – premoženjska zavarovanja).*

### 3.4.17 Terjatve

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

#### *3.4.17.1 Pripoznavanje terjatev*

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

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

#### *3.4.17.2 Oslabitve terjatev*

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

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

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

Skupina nima zastavljenih poslovnih terjatev.

### 3.4.18 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

Skupina izkazuje med razmejenimi stroški pridobivanja zavarovanj predvsem razmejene provizije. To so obračunane provizije, ki se nanašajo na prihodnje poslovno leto in so pripoznane na podlagi (po)zavarovalnih obračunov ter ocenjenih zneskov, dobljenih na podlagi ocenjenih provizij z upoštevanjem časovno enakomerne razmejitve.

V razmejene stroške pridobivanja zavarovanj so vključeni tudi stroški provizij zunanjih prodajnih mrež, stroški dela zaposlencev, ki so odvisni od obračunane/plačane premije (provizije zastopnikov), najemnine za prostore, kjer se odvija prodaja, in stroški reklamiranja zavarovalnih produktov. Pri življenjskih zavarovanjih skupina izkazuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj v višini avansiranih stroškov pridobivanja zavarovanj.

### 3.4.19 Druga sredstva

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

### 3.4.20 Denar in denarni ustrezniki

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

### 3.4.21 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 kreditnih tveganj, rezerve za izravnavo katastrofalnih škod in druge rezerve iz dobička;
- lastne delnice;
- presežek iz prevrednotenja;
- zadržani čisti poslovni izid;
- čisti poslovni izid poslovnega leta;
- prevedbeni popravek kapitala;
- kapital manjšinskih lastnikov.

Statutarne rezerve se uporabijo:

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

Del rezerv iz dobička predstavljata tudi rezerva za izravnavo kreditnih tveganj, ki se oblikuje v skladu z določili ZZavar in podzakonskimi predpisi za izravnalne rezervacije ter rezerva za potres, ki jo v skladu s pravilniki o oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij in kapitalskih rezerv potrjujejo pooblaščeni aktuarji.

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

### 3.4.22 Podrejeni dolg

Podrejeni dolg v skupini predstavlja dolgoročno obveznost obvladujoče družbe zaradi izdaje podrejenega posojila z namenom zagotovitve kapitalske ustreznosti po merilih bonitetne agencije S&P, kar vpliva na višino pridobljene rating ocene in je namenjen širitvi poslovanja skupine. Podrejeni dolg se mesečno meri po odplačni vrednosti.

### 3.4.23 Klasifikacija zavarovalnih pogodb

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

### 3.4.24 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se v izkazu finančnega položaja izkazujejo v kosmatih zneskih. Delež kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za posle, ki jih cedira skupina, se izkazuje v izkazu finančnega položaja pod postavko »Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem«. Cedirani delež se izračuna na osnovi posameznih pozavarovalnih pogodb in na osnovi aktuarskih izračunov za pozavarovane portfelje. Zavarovalno-tehnične rezervacije za vsako članico skupine potrdi njen imenovani pooblaščeni aktuar. Poglavitna načela, uporabljena v izračunih, so opisana spodaj.

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

Prenosna premija predstavlja kratkoročno rezervacijo za neiztekli del kritja sklenjenih zavarovalnih pogodb. Znesek, oblikovan na koncu preteklega poslovnega leta, se nanaša na pogodbe, ki so bile sklenjene pred začetkom poslovnega leta, njihovo kritje pa velja tudi v tekočem poslovnem letu. Prenosne premije s konca preteklega poslovnega leta se večinoma izčrpajo v tekočem poslovnem letu, razen za zavarovalne pogodbe, za katere se zavarovalno kritje razteza še preko konca obračunskega obdobja, zaradi česar je treba oblikovati prenosno premijo tudi na koncu obdobja. Za novo sklenjene pogodbe v poslovnem letu, za katere kritje velja po zaključku obračunskega obdobja, se prenosna premija oblikuje na koncu leta.

**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 z enakimi parametri, kot so bili uporabljeni za izračun premije. Večinoma je neto premija bila zvišana za dodatek iz naslova stroškov pridobivanja zavarovanj. Izračun matematične rezervacije temelji na predpostavki, da je vsa sklepalna provizija plačana ob sklenitvi zavarovanja, agenti pa dejansko provizijo dobijo plačano v dveh do petih letih (odvisno od trajanja pogodb). V matematični rezervaciji je upoštevana tudi vsa razmejena provizija. Le v primeru predplačila provizije zavarovalnica oblikuje razmejene stroške pridobivanja zavarovanj in jih prikazuje med sredstvi. Izračunane negativne obveznosti iz naslova matematičnih rezervacij je zavarovalnica postavila na vrednost nič. Za rentna zavarovanja z dogovorjeno dobo vplačevanja je matematična rezervacija izračunana po prospektivni metodi z obrestno mero 4 % in uporabo slovenskih rentnih tablic iz leta 2010 za izplačila po 78. letu starosti, za ostala rentna zavarovanja so prav tako uporabljene slovenske rentne tablice iz leta 2010. Matematične rezervacije zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, se določi kot vrednost premoženja vseh sklenjenih zavarovanj. To velja tudi za produkte z garancijo, saj jamstvo garancije višine točke v skladu s pogoji produkta nosi upravljavec, zato zavarovalnica ne oblikuje dodatnih rezervacij iz naslova tega jamstva. Vrednost premoženja na polici je izračunana kot seštevek vrednosti premoženja, vezanega na posamezen sklad, pri čemer je uporabljena vrednost enote premoženja posameznega sklada na dan 31. 12. 2011. Ob koncu koledarskega leta zavarovalnica preveri ustreznost matematičnih rezervacij in v primeru, da bi se izkazalo, da niso dovolj visoke, bi se primanjkljaj doknjižil kot dodatna obveznost v izkazu finančnega položaja preko poslovnega izida. Dobiček, ki se ga pripiše zavarovancem, ostane trajno v njihovi lasti in se izkazuje v matematični rezervaciji.

**Škodne rezervacije** se obračunajo za nastale, še ne plačane škode pogodb direktnih zavarovateljev in pozavarovateljev. Nanašajo se delno na znane, prijavljene škode, za katere se rezervacije oblikuje na podlagi popisa škodne rezervacije za posamezne škodne primere. Drugi del predstavljajo rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode, ki se izračunavajo ob uporabi aktuarskih metod napovedovanja, pretežno na podlagi razvojnih trikotnikov. Prihodnje obveznosti se praviloma ne diskontirajo, z izjemo razmeroma majhnega dela, ki se nanaša na rente, dogovorjene v nekaterih primerih za odgovornostna zavarovanja in v zvezi s katerimi se oblikujejo rezervacije z izračunom neto sedanje vrednosti.

#### *3.4.24.1 Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)*

V obvladujoči družbi se IBNR oblikuje po treh postopkih. Pri prvem obvladujoča družba prevzema delež na IBNR rezervaciji, ki so jo izračunali cedenti in na kateri je udeležena skladno z določili pozavarovalnih pogodb, za segmente portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni pravočasno prejeti. Z vpeljavo ocenjevanja segmentov

pozavarovanja, za katere pozavarovalni obračuni niso pravočasno prejeti, se v drugem postopku ocenjuje tudi škodna rezervacija, pripadajoča ocenjeni pozavarovalni premiji oziroma prenizko oblikovana škodna rezervacija pred postopkom ocenjevanja. Tudi ta škodna rezervacija se všteva v IBNR, saj ni bila javljena. Ker se v postopku ocen uporabljajo triangulirani razvoji, ocenjevanje hkrati predstavlja tudi test obveznosti za segmente portfelja, ki se ocenjujejo, torej za tujino brez odvisnih družb in za retrocesijo. V tretjem postopku pa obvladujoča družba kot del testa ustreznosti obveznosti izračunava IBNR za segmente portfelja, kjer so pozavarovalni obračuni prejeti pravočasno in se torej ne ocenjujejo po aktuarskih metodah s trikotniki na ravni podatkov svojega portfelja. Ta izračun poteka za kosmate podatke slovenskih cedentov in odvisnih družb na nivoju zavarovalne vrste. S pomočjo razvojnih trikotnikov kumulativnih obračunanih škod za posamezna pogodbena leta je preko kumulativnih razvojnih faktorjev (upoštevano je uteženo povprečje) ocenjena ultimativna obveznost za škode v posamezni zavarovalni vrsti. Ko se od te obveznosti odštejejo že obračunane škode ter prenosna premija (zmanjšana za razmejeno provizijo), ki je tudi na razpolago za kritje obveznosti na ravni pogodbenega leta, dobimo oceno škodne rezervacije. V primeru, ko ta škodna rezervacija iz trikotnikov presega že oblikovano škodno rezervacijo, oblikovano na podlagi pozavarovalnih obračunov, se oblikuje pozavarovalni IBNR. Iz opisanega postopka je razvidno, da je škodna rezervacija oblikovana na podlagi statističnih podatkov z uporabo aktuarskih metod, zato že sam izračun predstavlja hkrati tudi test ustreznosti škodne rezervacije. V odvisnih družbah se škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode izračunavajo z aktuarskimi metodami, temelječimi na trikotnikih plačanih škod, kjer je obseg poslovanja dovolj velik. V zavarovalnih vrstah, kjer ni dovolj velik obseg poslovanja za zanesljive izračune s trikotniškimi metodami, se uporabljajo metode, temelječe na pričakovanih škodnih količnikih.

### 3.4.25 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. Za sklade se uporablja tržna vrednost na dan 31. 12. 2011.

### 3.4.26 Test ustreznosti obveznost (LAT test – Liability Adequacy Test)

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

#### Test ustreznosti obveznosti za premoženjska zavarovanja

Preizkus ustreznosti oblikovanih rezervacij se izvaja za prenosne premije. Prenosna premija se računa iz premije na osnovi razmerja med preostalim in celotnim trajanjem kritja (metoda pro rata temporis). Če je torej premija ustrezna, je posledično ustrezna tudi prenosna premija. Kadar lahko sklepamo, da premija ni dovolj visoka, je posledično neustrezna tudi prenosna premija. Skupina je izvedla test ustreznosti prenosne premije posebej za kosmato prenosno premijo in retrocedirani del prenosne premije, in sicer na nivoju članice skupine in zavarovalne vrste. Če pričakovani kombinirani količnik presega 100 %, prenosna premija ni ustrezna. Presežek kombiniranega količnika nad 100 % se pomnoži s prenosno premijo, kar nam da pričakovani primanjkljaj na nivoju članice skupine in zavarovalne vrste, ki se v skladu z ZZavar pripoznava kot rezervacija za neiztekle nevarnosti v okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij.

#### Test ustreznosti obveznosti za življenjska zavarovanja

Test ustreznosti obveznosti za odvisne družbe se izvaja na vsak datum poročanja glede na izračune bodočih denarnih tokov z uporabo eksplicitnih in konsistentnih predpostavk za vse dejavnike – bodoče premije, smrtnost, obolevnost, donosi naložb, storno, odkupi, jamstva, bonusi zavarovancem in stroški. V ta namen je uporabljen izračun sedanje vrednosti bodočih dobičkov.

V primerjavi s predhodnim letom pri uporabljenih predpostavkah ni bilo bistvenih sprememb, ki bi vplivale na ugotavljanje ustreznosti obveznosti. Če obstajajo zanesljivi tržni podatki, so predpostavke kot so diskontna stopnja in donos izpeljane iz opazovanih tržnih cen. Zaradi negotovega bodočega razvoja zavarovalnega trga in portfelja je uporabljena obrestna mera 2,75 % do 4 % za rente in 3,5 % do 4,06 % za klasična zavarovanja ter 4 % za naložbena zavarovanja. Predpostavke, ki jih ni mogoče zanesljivo izpeljati iz tržnih vrednosti, temeljijo na

trenutnih ocenah, izračunanih z internimi modeli skupine (stopnje storna, dejanska smrtnost), in javno dostopnimi viri (demografske informacije lokalnega statističnega urada). Za smrtnost so zaradi negotovosti pričakovane višje stopnje od dejanskih.

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

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

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

Bodoče pogodbene premije in indeksacije premij za večino zavarovanj so upoštevane. Ocene storna in odkupov temeljijo na preteklih izkušnjah (glede na tip in trajanje zavarovanja). Dejanske stopnje prekinitev se redno preverjajo glede na tip produkta in trajanje in ustrezno spremeni predpostavke. Dejanske stopnje prekinitev so malenkostno 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 (2 %) ali pa so ostali na sedanjem nivoju.

Donos in diskontna stopnja sta enaka in se razlikujeta glede na tip zavarovanja (4 % za naložbena, 3,5 % do 4,06 % za klasična). Pri tem se dodatno dopušča morebitno nestanovitnost dejanskega donosa v primerjavi z zajamčeno obrestno mero in netvegano obrestno mero. Dejanski donos je nad 4 %, v izračunu se uporablja 3,5 % do 4,06 %.

Test ustreznosti obveznosti ne vključuje bodočih pripisov dobičkov zaradi metodologije določanja bonusov.

### 3.4.27 Druge rezervacije

Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade in druge ugodnosti.

Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, prihodu v službo, predvideni upokojitvi, plači. Za vsako družbo v skupini se upoštevajo višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo oziroma drugimi veljavnimi akti.

Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v skupini, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja.

Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost skupine na podlagi prej naštetih predpostavk, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v skupini in celotne pričakovane delovne dobe v skupini (projected unit credit method).

Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad in predvidene fluktuacije so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v družbah v skupini. Rezervacije za zaposlence se izračunavajo le v primerih, ko njihovo izplačilo zahteva lokalna zakonodaja ali akti družbe, zato parametri za izračun jubilejnih nagrad in odpravnin pri nekaterih družbah niso podani.

Predpostavke za posamezne družbe za leto 2011 in primerjava z 2010 so povzete v naslednjih dveh tabelah.

## Rezervacije za zaposlence

*Predpostavke za leto 2011*

| | Sava Re | Tilia | Sava osiguranje | Sava osiguruvanje | Sava Montenegro | Illyria | Velebit |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valuta | EUR | EUR | RSD | MKD | EUR | EUR | EUR |
| Odpravnina ob upokojitvi | 2-kratnik zadnje plače* | 2-kratnik zadnje plače* | 3-kratnik zadnje plače | 2-kratnik povpr. plače v državi | 6-kratnik zadnje plače | - | - |
| JN - 10 let (valuta) | 628 | 460 | - | 23.138 | 100 | - | - |
| JN - 20 let (valuta) | 942 | 689 | - | 46.276 | 200 | - | - |
| JN - 30 let (valuta) | 1256 | 919 | - | 69.413 | 300 | - | - |
| JN - 40 let (valuta) | - | 919 | - | - | 400 | | |
| Diskontna stopnja | 4,46% | 4,75% | 9,75% | 4,00% | 4,46% | - | - |
| Rast odpravnine | 5,61% | 4,00% | 11,12% | 7,96% | 5,35% | - | - |
| Rast jubilejne nagrade | 3,57% | 3,00% | 11,12% | 7,96% | 5,35% | - | - |
| Fluktuacija do 35 let | 2,10% | 8,00% | 14,42% | 7,80% | 7,14% | - | - |
| Fluktuacija od 35 do 45 let | 3,80% | 5,00% | 12,88% | 7,83% | 5,71% | - | - |
| Fluktuacija nad 45 let | 2,40% | 2,50% | 9,53% | 6,71% | 2,75% | - | - |

*oziroma povprečne plače v državi, če je slednja večja

*Predpostavke za leto 2010*

| | Sava Re | Tilia | Sava osiguranje | Sava osiguruvanje | Sava Montenegro | Illyria | Velebit |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Valuta | EUR | EUR | RSD | MKD | EUR | EUR | EUR |
| Odpravnina ob upokojitvi | 2-kratnik zadnje plače* | 2-kratnik zadnje plače* | 3-kratnik zadnje plače | 2-kratnik povpr. plače v državi | 6-kratnik zadnje plače | - | - |
| JN - 10 let (valuta) | 628 | 460 | 1 neto plača | 22.844 | 100 | - | - |
| JN - 20 let (valuta) | 942 | 689 | 2 neto plači | 45.689 | 200 | - | - |
| JN - 30 let (valuta) | 1256 | 919 | 3 neto plače | 68.533 | 300 | - | - |
| JN - 40 let (valuta) | - | 919 | - | - | 400 | | |
| Diskontna stopnja | 4,11% | 3,85% | 12,00% | 4,00% | 4,11% | - | - |
| Rast odpravnine | 5,15% | 3,50% | 11,00% | 9,10% | 4,50% | - | - |
| Rast jubilejne nagrade | 3,29% | 3,00% | 11,00% | 9,10% | 4,50% | - | - |
| Fluktuacija do 35 let | 2,00% | 7,50% | 15,41% | 4,79% | 5,77% | - | - |
| Fluktuacija od 35 do 45 let | 4,00% | 5,00% | 12,37% | 4,79% | 3,85% | - | - |
| Fluktuacija nad 45 let | 2,60% | 2,75% | 9,63% | 4,79% | 1,92% | - | - |

*oziroma povprečne plače v državi, če je slednja večja

### 3.4.28 Druge obveznosti

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

### 3.4.29 Čisti prihodki od premij

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

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

### 3.4.30 Čisti odhodki za škode

Pri izkazovanju odhodkov za škode skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in zmanjšanja gospodarske koristi v obliki izdatkov ali zmanjšanja sredstev. Čiste odhodke za škode predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za regresne terjatve in za pozavarovane škode t.j. obračunane zneske retrocesionarjem. Na višino odhodkov za škode vplivajo tudi spremembe škodnih rezervacij. Pri tem se upoštevajo tudi ocene kosmatih škod, retrocediranih škod in (kosmatih in retrocediranih) škodnih rezervacij; ocene se nanašajo na zavarovalno-tehnične postavke, ki izvirajo iz pozavarovalnih pogodb in so glede na skadenco teh pogodb že nastale, vendar pa zanje 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.

### 3.4.31 Prihodki in odhodki od naložb v pridružene družbe

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

### 3.4.32 Prihodki in odhodki od naložb

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

Prihodki od naložb so dividende (prihodki od deležev), prihodki od zemljišč in zgradb (naložbenih nepremičnin), prihodki od obresti, prihodki zaradi spremembe poštene vrednosti, prihodki zaradi odprave popravkov vrednosti (slabitev) pri dolžniških instrumentih, razpoložljivih za prodajo in dobički pri odtujitvah naložb.

Odhodkih od naložb predstavljajo obrestne odhodke, izgube pri odtujitvah ter odhodke zaradi slabitev.

Navedeni prihodki in odhodki se izkazujejo glede na to, kam so razvrščene naložbe, ki so prinašale donos t.j. ali so naložbe v posesti do zapadlosti, po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, razpoložljive za prodajo, posojila, depoziti in terjatve ter naložbene nepremičnine.

Obrestni prihodki in odhodki se v izkazu poslovnega izida pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo, ko so odobrene za izplačilo. Prihodki in odhodki zaradi spremembe poštene vrednosti so rezultat neiztrženih dobičkov in izgub finančnih sredstev v skupini finančnih sredstev, vrednotenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in finančnih sredstev za trgovanje. Dobički oziroma izgube pri odtujitvah naložb predstavljajo razliko med knjigovodsko vrednostjo finančnega sredstva in njegovo prodajno vrednostjo, oziroma med nabavno in prodajno vrednostjo, če gre za naložbe, razpoložljive za prodajo.

### 3.4.33 Obratovalni stroški

Med obratovalnimi stroški skupina vodi:

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

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

### 3.4.34 Drugi zavarovalni prihodki

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

### 3.4.35 Davek od dohodka

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

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

### 3.4.36 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«[6] skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del kvartalnega 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. V odseku pozavarovanja se odraža poslovanje obvladujoče družbe, v odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje premoženjskih zavarovalnic v skupini ter premoženjskih zavarovanj sicer kompozitne zavarovalnice Tilia, v življenjskih zavarovanjih pa je prikazano poslovanje življenjskih zavarovalnic v skupini ter življenjskih zavarovanj

[6] CODM (angl. Chief Operating Decision Maker«); CODM je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja. CODM je funkcija in ne naziv.

Zavarovalnice Tilia. V odseku ostalo so prikazane postavke dejavnosti investicijskih skladov in borzno-posredniške hiše. Ta odsek ne dosega kvantitativnih pragov, vendar je zaradi popolnoma drugačne dejavnosti ločeno prikazan.

Odseka pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % v skupnih prihodkih, stanja sredstev in deleža v dobičku/izgubi in sta zato ločeno prikazana. Odsek življenjskih zavarovanj po nobenem od s standardi priporočenih meril vrednostno ne presega kvantitativnega praga, vendar je zaradi narave produktov življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih, prikazan izločeno.

*Postavke sredstev po poslovnih odsekih*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Konsolidacija | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
| **SREDSTVA** | **417.051.465** | **418.350.613** | **203.991.844** | **193.420.334** | **55.339.001** | **55.904.513** | **14.107.563** | **12.400.388** | **-108.452.846** | **-101.690.439** | **582.037.026** | **578.385.408** |
| **Neopredmetena dolgoročna sredstva** | **175.779** | **178.615** | **1.794.545** | **1.528.759** | **233.455** | **281.413** | **3.046** | **3.694** | **16.067.994** | **21.297.366** | **18.274.819** | **23.289.847** |
| **Opredmetena osnovna sredstva** | **2.367.170** | **2.451.169** | **15.434.217** | **17.900.896** | **4.774.256** | **4.457.529** | **1.927.692** | **1.902.003** | **0** | **0** | **24.503.335** | **26.711.597** |
| **Odložene terjatve za davek** | **4.064.272** | **2.073.687** | **342.089** | **154.793** | **121.052** | **7.601** | **0** | **0** | **0** | **0** | **4.527.413** | **2.236.081** |
| **Naložbene nepremičnine** | **158.587** | **160.920** | **5.749.289** | **4.615.660** | **163.571** | **130.338** | **0** | **0** | **0** | **0** | **6.071.447** | **4.906.918** |
| **Finančne naložbe v pridružene družbe** | **114.423.243** | **106.236.355** | **2.926.546** | **3.023.358** | **859.074** | **1.020.071** | **11.680.470** | **10.084.622** | **-80.804.326** | **-78.042.041** | **49.085.007** | **42.322.366** |
| **Finančne naložbe:** | **208.748.194** | **221.513.409** | **105.526.148** | **85.013.892** | **21.807.711** | **24.150.407** | **277.810** | **329.232** | **-11.171.500** | **-6.781.500** | **325.188.363** | **324.225.440** |
| - posojila in depoziti | 57.859.936 | 83.453.132 | 52.987.374 | 43.942.058 | 7.212.843 | 9.939.799 | 148.490 | 197.615 | -11.171.500 | -6.781.500 | 107.037.143 | 130.751.104 |
| - v posesti do zapadlosti | 7.513.050 | 8.168.143 | 5.012.364 | 8.198.802 | 2.895.100 | 1.605.060 | 0 | 0 | | 0 | 15.420.514 | 17.972.005 |
| - razpoložljive za prodajo | 143.375.208 | 129.892.133 | 44.238.494 | 29.732.181 | 10.269.917 | 11.605.880 | 129.320 | 131.617 | | 0 | 198.012.939 | 171.361.811 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 0 | 0 | 3.287.916 | 3.140.851 | 1.429.851 | 999.666 | 0 | 0 | | 0 | 4.717.767 | 4.140.517 |
| **Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | **0** | **0** | **0** | **0** | **24.138.957** | **23.716.699** | **0** | **0** | **0** | **0** | **24.138.957** | **23.716.699** |
| **Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem** | **17.615.761** | **17.526.300** | **25.645.091** | **25.313.293** | **53.573** | **39.281** | **0** | **0** | **-21.706.044** | **-23.144.335** | **21.608.381** | **19.734.539** |
| **Terjatve** | **59.848.462** | **58.673.864** | **35.143.479** | **43.815.751** | **1.699.095** | **579.344** | **104.422** | **18.273** | **-10.528.609** | **-15.019.929** | **86.266.849** | **88.067.303** |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 0 | 25.934.918 | 31.820.853 | 349.718 | 248.406 | 102.007 | 0 | -44.037 | -16.285 | 26.342.606 | 32.052.974 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 58.948.939 | 58.441.543 | 3.987.706 | 7.308.724 | 18.230 | 12.660 | 0 | 0 | -10.255.955 | -14.872.500 | 52.698.920 | 50.890.427 |
| Terjatve za odmerjeni davek | 0 | 0 | 294.490 | 127.465 | 0 | 94.670 | 1.148 | 375 | 0 | 0 | 295.638 | 222.510 |
| Druge terjatve | 899.523 | 232.321 | 4.926.365 | 4.558.709 | 1.331.147 | 223.608 | 1.267 | 17.898 | -228.617 | -131.144 | 6.929.685 | 4.901.392 |
| **Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj** | **9.305.676** | **9.191.801** | **6.565.482** | **7.926.464** | **377.652** | **200.576** | **0** | **0** | **-310.361** | **0** | **15.938.449** | **17.318.841** |
| **Druga sredstva** | **190.408** | **175.299** | **1.094.523** | **525.157** | **54.058** | **53.020** | **0** | **509** | **0** | **0** | **1.338.989** | **753.985** |
| **Denar in denarni ustrezniki** | **153.912** | **169.193** | **3.385.873** | **2.614.674** | **1.056.547** | **1.180.681** | **114.123** | **62.055** | **0** | **0** | **4.710.455** | **4.026.603** |
| **Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo** | **0** | **0** | **384.562** | **987.637** | **0** | **87.553** | **0** | **0** | **0** | **0** | **384.562** | **1.075.190** |

*Postavke obveznosti po poslovnih odsekih*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Konsolidacija | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
| **OBVEZNOSTI** | **417.051.465** | **418.350.613** | **203.991.844** | **193.420.334** | **55.339.001** | **55.904.513** | **14.107.563** | **12.400.388** | **-108.452.846** | **-101.690.439** | **582.037.026** | **578.385.408** |
| **Kapital** | **158.454.528** | **156.138.328** | **27.481.892** | **27.757.504** | **13.071.188** | **15.312.585** | **13.816.944** | **12.287.926** | **-64.744.503** | **-56.811.733** | **148.080.050** | **154.684.609** |
| Osnovni kapital | 39.069.099 | 39.069.099 | 42.750.538 | 38.436.078 | 22.086.990 | 21.516.950 | 14.153.845 | 12.162.644 | -78.991.374 | -72.115.671 | 39.069.098 | 39.069.099 |
| Kapitalske rezerve | 33.003.753 | 33.003.752 | 0 | 0 | 57 | 56 | 0 | 0 | -7.586.413 | -7.586.412 | 25.417.397 | 25.417.396 |
| Rezerve iz dobička | 87.556.850 | 83.238.204 | 2.115.554 | 2.494.885 | 336.491 | 336.491 | 90.189 | 90.189 | 143.997 | -797.750 | 90.243.081 | 85.362.019 |
| Lastne delnice | -1.774 | -1.774 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.774 | -1.774 |
| Presežek iz prevrednotenja | -9.088.908 | -2.767.816 | 630.488 | 2.074.151 | -400.356 | 244.490 | 9.828 | 9.828 | -1.960.790 | 317.887 | -10.809.738 | -121.460 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 3.596.862 | 0 | -12.788.554 | -7.649.452 | -5.969.149 | -4.057.899 | 24.003 | 98.913 | 18.015.385 | 12.166.238 | 2.878.547 | 557.800 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 4.318.647 | 3.596.862 | -3.652.911 | -5.919.962 | -2.261.027 | -1.943.673 | -61.284 | -74.663 | 2.803.586 | 6.712.134 | 1.147.011 | 2.370.698 |
| Prevedbeni popravek kapitala | 0 | 0 | -1.573.223 | -1.678.197 | -721.818 | -783.830 | -399.637 | 1.015 | 356.676 | 48.990 | -2.338.002 | -2.412.020 |
| ***Kapital lastnikov obvladujoče družbe*** | ***158.454.530*** | ***156.138.328*** | ***27.481.892*** | ***27.757.503*** | ***13.071.188*** | ***15.312.585*** | ***13.816.944*** | ***12.287.926*** | ***-67.218.933*** | ***-61.254.584*** | ***145.605.620*** | ***150.241.758*** |
| ***Neobvladujoči deleži kapitala*** | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *0* | *2.474.430* | *4.442.851* | *2.474.430* | *4.442.851* |
| **Podrejene obveznosti** | **31.220.817** | **31.177.758** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **31.220.817** | **31.177.758** |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije** | **183.891.042** | **173.941.974** | **141.608.498** | **136.823.399** | **17.081.646** | **15.666.210** | **0** | **0** | **-21.706.044** | **-23.144.335** | **320.875.142** | **303.287.248** |
| Prenosne premije | 40.897.411 | 41.861.443 | 53.660.457 | 52.522.521 | 379.712 | 319.067 | 0 | 0 | -7.607.311 | -7.601.594 | 87.330.269 | 87.101.437 |
| Matematične rezervacije | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.503.688 | 15.228.730 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.503.688 | 15.228.730 |
| Škodne rezervacije | 142.394.053 | 131.492.898 | 85.190.619 | 81.279.621 | 198.246 | 118.413 | 0 | 0 | -13.952.043 | -15.401.760 | 213.830.875 | 197.489.172 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 599.578 | 587.633 | 2.757.422 | 3.021.257 | 0 | 0 | 0 | 0 | -146.690 | -140.981 | 3.210.310 | 3.467.909 |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje** | **0** | **0** | **0** | **0** | **23.673.423** | **23.626.363** | **0** | **0** | **0** | **0** | **23.673.423** | **23.626.363** |
| **Druge rezervacije** | **143.730** | **112.165** | **573.772** | **581.094** | **77.323** | **73.662** | **781** | **1.933** | **0** | **0** | **795.606** | **768.854** |
| **Odložene obveznosti za davek** | **0** | **86.161** | **0** | **39.013** | **0** | **61.436** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **186.610** |
| **Druge finančne obveznosti** | **729** | **2.901.061** | **13.997.498** | **6.486.120** | **0** | **0** | **0** | **81.500** | **-8.216.152** | **-6.801.580** | **5.782.075** | **2.667.101** |
| **Obveznosti iz poslovanja** | **42.059.351** | **44.336.405** | **9.309.278** | **14.692.522** | **372.080** | **199.360** | **13.700** | **10.200** | **-10.268.384** | **-13.183.474** | **41.486.025** | **46.055.013** |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 0 | 1.250.730 | 4.427.260 | 136.321 | 29.467 | 13.700 | 10.200 | -3.347 | -10.200 | 1.397.404 | 4.456.727 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 40.374.262 | 42.747.591 | 7.375.999 | 9.198.849 | 135.958 | 79.595 | 0 | 0 | -10.265.037 | -13.173.274 | 37.621.182 | 38.852.761 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | 1.685.089 | 1.588.814 | 682.549 | 1.066.413 | 99.801 | 90.298 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.467.439 | 2.745.525 |
| **Ostale obveznosti** | **1.281.268** | **9.656.761** | **11.020.906** | **7.040.685** | **1.063.341** | **964.897** | **276.138** | **18.828** | **-3.517.763** | **-1.749.317** | **10.123.890** | **15.931.853** |

*Postavke izkaza poslovnega izida po poslovnih odsekih*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Konsolidacijski popravek | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| **Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)** | **122.486.683** | **123.497.230** | **100.070.517** | **96.085.241** | **12.690.308** | **12.394.003** | **0** | **0** | **-108.299** | **-102.444** | **235.139.209** | **231.874.029** |
| kosmate zavarovalne premije | 140.350.370 | 142.861.784 | 126.411.157 | 125.757.228 | 12.882.226 | 12.532.979 | 0 | 0 | -21.228.559 | -22.048.940 | 258.415.194 | 259.103.050 |
| - od tega od zunanjih strank | 119.261.863 | 120.989.322 | 126.271.105 | 125.580.749 | 12.882.226 | 12.532.979 | 0 | 0 | 0 | 0 | 258.415.194 | 259.103.050 |
| premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | -20.030.451 | -21.611.105 | -25.379.571 | -25.243.014 | -141.557 | -124.434 | 0 | 0 | 21.145.446 | 21.677.401 | -24.406.133 | -25.301.152 |
| sprememba čistih prenosnih premij | 2.166.764 | 2.246.551 | -961.069 | -4.428.973 | -50.361 | -14.542 | 0 | 0 | -25.186 | 269.095 | 1.130.148 | -1.927.869 |
| **Čisti odhodki za škode (2)** | **-75.377.584** | **-81.740.116** | **-56.354.647** | **-55.739.316** | **-4.421.221** | **-2.540.031** | **0** | **0** | **-14.713** | **9.502** | **-136.168.165** | **-140.009.961** |
| kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -70.685.269 | -78.092.872 | -64.230.826 | -64.442.773 | -4.327.331 | -2.613.520 | 0 | 0 | 10.866.587 | 13.879.561 | -128.376.839 | -131.269.604 |
| deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 7.322.111 | 11.644.566 | 12.091.180 | 15.533.327 | 15.357 | 577 | 0 | 0 | -10.859.275 | -13.912.436 | 8.569.373 | 13.266.034 |
| sprememba čistih škodnih rezervacij | -12.014.426 | -15.291.810 | -4.215.001 | -6.829.870 | -109.247 | 72.912 | 0 | 0 | -22.025 | 42.377 | -16.360.699 | -22.006.391 |
| **Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)** | **-263** | **1.185.050** | **944.778** | **-967.676** | **-1.299.145** | **-1.926.812** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-354.630** | **-1.709.438** |
| **Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4)** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-23.713** | **-5.711.680** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-23.713** | **-5.711.680** |
| **Obratovalni stroški (5)** | **-39.288.833** | **-39.329.664** | **-46.408.509** | **-43.870.376** | **-6.571.380** | **-6.793.923** | **-212.983** | **-107.237** | **4.560.588** | **4.813.515** | **-87.921.117** | **-85.287.685** |
| amortizacija | -207.816 | -176.706 | -1.548.494 | -1.721.678 | -147.549 | -114.475 | -8.509 | -1.591 | | 0 | **-1.912.368** | **-2.014.450** |
| **Drugi zavarovalni prihodki (6)** | **4.140.288** | **4.741.369** | **6.703.495** | **6.652.290** | **48.552** | **30.942** | **0** | **0** | **-4.466.529** | **-4.793.045** | **6.425.806** | **6.631.556** |
| **Drugi zavarovalni odhodki (7)** | **-2.105.123** | **-2.165.907** | **-8.863.858** | **-7.491.095** | **-79.516** | **-20.264** | **0** | **0** | **107.494** | **49.680** | **-10.941.003** | **-9.627.586** |
| **A) Zavarovalno-tehnični rezultat (1+2+3+4+5+6+7)** | **9.855.168** | **6.187.962** | **-3.908.224** | **-5.330.932** | **343.885** | **-4.567.765** | **-212.983** | **-107.237** | **78.541** | **-22.792** | **6.156.387** | **-3.840.765** |
| **Prihodki od naložb v odvisne in povezane družbe (8)** | **4.540.448** | **0** | **0** | **210.210** | **0** | **0** | **0** | **0** | **701.315** | **4.845.091** | **5.241.763** | **5.055.301** |
| delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalske metode | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 998.142 | 5.055.301 | 998.142 | 5.055.301 |
| **Prihodki od naložb (9)** | **8.437.718** | **9.831.163** | **5.884.958** | **5.182.893** | **3.733.425** | **5.110.395** | **8.159** | **32.001** | **-283.736** | **-261.093** | **17.780.524** | **19.895.359** |
| - obrestni prihodki | 7.210.411 | 6.431.313 | 4.737.035 | 4.218.525 | 1.078.567 | 1.105.344 | 8.159 | 14.972 | -322.155 | -223.057 | 12.712.017 | 11.547.097 |
| **Odhodki od naložb v odvisne in povezane družbe (10)** | **-5.156.439** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-5.156.439** | **0** |
| **Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (11)** | **-6.392.715** | **-7.282.878** | **-1.919.255** | **-1.154.265** | **-6.216.614** | **-2.023.090** | **0** | **0** | **363.828** | **224.740** | **-14.164.756** | **-10.235.493** |
| - obrestni odhodki | -1.762.193 | -1.543.868 | -516.353 | -412.889 | -47.812 | -25.251 | 0 | 0 | 256.985 | 224.740 | -2.069.373 | -1.757.268 |
| - slabitev dobrega imena | -5.156.439 | -386.392 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -5.156.439 | -386.392 |
| **B) Rezultat iz naložbenja (8+9+10+11 )** | **1.429.012** | **2.548.285** | **3.965.703** | **4.238.838** | **-2.483.189** | **3.087.305** | **8.159** | **32.001** | **781.407** | **4.808.738** | **3.701.092** | **14.715.167** |
| **Drugi prihodki (12)** | **10.733** | **87.439** | **578.577** | **398.461** | **13.499** | **0** | **143.541** | **12.347** | **15.737** | **-20.396** | **762.087** | **477.851** |
| **Odhodki za bonuse in popuste (13)** | **-11.682** | **23.029** | **-256.188** | **-744.937** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **0** | **-267.870** | **-721.908** |
| **Drugi odhodki (14)** | **-908** | **-166** | **-2.557.819** | **-1.766.394** | **-67.722** | **-12.182** | **-1** | **-11.621** | **0** | **364** | **-2.626.450** | **-1.789.999** |
| **C) Rezultat ostalih postavk (12+13+14)** | **-1.857** | **110.302** | **-2.235.430** | **-2.112.870** | **-54.223** | **-12.182** | **143.540** | **726** | **15.737** | **-20.032** | **-2.132.233** | **-2.034.056** |
| **D) Poslovni izid pred obdavčitvijo (A+B+C)** | **11.282.322** | **8.846.549** | **-2.177.951** | **-3.204.964** | **-2.193.527** | **-1.492.642** | **-61.284** | **-74.510** | **875.685** | **4.765.914** | **7.725.246** | **8.840.346** |
| E) Davek od dohodka | -2.645.030 | -1.652.825 | -946.315 | -1.552.161 | -67.500 | -114.537 | 0 | -153 | 0 | 0 | **-3.658.845** | **-3.319.676** |
| **F) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (D+E)** | **8.637.292** | **7.193.724** | **-3.124.266** | **-4.757.125** | **-2.261.027** | **-1.607.179** | **-61.284** | **-74.663** | **875.685** | **4.765.914** | **4.066.401** | **5.520.670** |

*Poslovanje med poslovnimi odseki*

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Konsolidacijski popravek | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 21.088.507 | 21.872.461 | 140.052 | 176.479 | 0 | 0 | | 0 | -21.228.559 | -22.048.940 | 0 | 0 |
| Čisti odhodki za škode | -10.853.324 | -13.879.561 | -13.263 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 10.866.587 | 13.879.561 | 0 | 0 |
| Obratovalni stroški | -4.438.165 | -4.674.576 | -73.130 | -116.497 | -39.720 | -22.442 | -9.573 | 0 | 4.560.588 | 4.813.515 | 0 | 0 |
| Prihodki od naložb | 580.563 | 252.082 | | 9.011 | 0 | 0 | | 0 | -580.563 | -261.093 | 0 | 0 |
| Drugi prihodki | 82.029 | 0 | 18.007 | 18.762 | 263 | 0 | | 1.634 | -100.299 | -20.396 | 0 | 0 |

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

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | | Skupaj | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 |
| Investicije v neopredmetena sredstva | 72.943 | 54.657 | 1.007.747 | 436.769 | 141.413 | 30.224 | 301 | 2.500 | 1.222.404 | 524.149 |
| Investicije v neopredmetena sredstva | 67.598 | 908.231 | 1.784.103 | 2.025.130 | 325.028 | 739.932 | 33.341 | 102.226 | 2.210.070 | 3.775.519 |

### Geografska segmentacija 2011

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

| (v EUR) | Kosmata premija | | Dolgoročna sredstva | |
|---|---|---|---|---|
| | 2011 | 2010 | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
| Slovenija | 134.331.179 | 129.022.307 | 7.351.161 | 7.378.006 |
| Evropa | 97.503.810 | 107.423.017 | 37.321.683 | 42.973.892 |
| Azija | 23.806.654 | 21.316.843 | 0 | 0 |
| Afrika | 2.317.761 | 1.340.008 | 0 | 0 |
| Amerika in Avstralija | 455.791 | 874 | 0 | 0 |
| Skupaj | 258.415.195 | 259.103.049 | 44.672.844 | 50.351.898 |

## 3.5 Spremembe računovodskih usmeritev in odprave napak

V letu 2011 v skupini ni bilo bistvenih sprememb računovodskih usmeritev ali odprav napak.

## 3.6 Novi standardi in pojasnila, ki še niso stopili v veljavo

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. 12. 2011 niso bili upoštevani naslednji novi standardi ter pojasnila, sprejeti v EU, ker na navedeni datum še niso veljavni.

- ***Dopolnilo k MSRP 7 Razkritja – prenosi finančnih sredstev (v veljavi za letna obračunska obdobja, ki se začnejo 1. Julija 2011 ali pozneje)***

Dopolnilo zahteva, da družba razkrije informacije, ki uporabnikom njenih računovodskih izkazov omogočajo:

- razumevanje odnosa med prenesenimi finančnimi sredstvi, za katera pripoznanje ni bilo v celoti odpravljeno, in povezanimi obveznostmi; in
- oceno narave nadaljnje udeležbe družbe v finančnih sredstvih, za katera je bilo pripoznanje odpravljeno, in z njo povezanih tveganj.

Uporaba dopolnila k MSRP 7 poveča stopnjo razkritja v zvezi s finančnimi sredstvi, za katere je bilo pripoznanje delno ali v celoti odpravljeno.

## 3.7 Upravljanje s tveganji

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja (tveganje pri sprejemu v kritje, cenovno tveganje, tveganje škod in neustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, tveganje neustreznosti samopridržajev in programa retrocesije, tveganja pri življenjskih zavarovanjih), tržna tveganja (tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb, tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti), tveganje kapitalske neustreznosti, likvidnostno tveganje, kreditno tveganje in operativno tveganje. Glede tveganja koncentracije zavarovalnih pogodb je delitev zavarovalne premije po območjih navedena v poglavju 3.4.36 *Informacije o poslovnih odsekih*.

### 3.7.1 Tveganje kapitalske neustreznosti

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

Skupina je kapitalsko ustrezna, če je razpoložljivi kapital večji ali enak seštevku minimalnega kapitala obvladujoče družbe ter sorazmernih minimalnih kapitalov odvisnih družb. Skupina je bila celo leto 2011 kapitalsko ustrezna, saj je vedno imela velik presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Razpoložljivi kapital skupine na dan 31. 12. 2011 znaša 136,2 mio EUR (31. 12. 2010: 122,0 mio EUR). Glede na dejstvo, da v izračunu prilagojene kapitalske ustreznosti od razpoložljivega kapitala odštevamo minimalni kapital obvladujoče družbe in sorazmerne minimalne kapitale odvisnih družb (ne pa tudi višine naložbe), skupina izkazuje visok presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom skupine, ki znaša 56,8 mio EUR (31. 12. 2010: 54,1 mio EUR).

### 3.7.2 Zavarovalna tveganja

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

Obvladujoča družba se ukvarja s pozavarovanjem, pet odvisnih zavarovalnic v skupini se ukvarja samo s premoženjskimi zavarovanji, tri se ukvarjajo samo z življenjskimi zavarovanji, s premoženjskimi in življenjskimi zavarovanji pa se ukvarja le ena. Primarni namen obeh vrst zavarovanj je prevzem tveganja od zavarovalcev. Poleg zavarovalnih tveganj, ki jih zavarovalnice iz skupine prevzemajo neposredno, obvladujoča družba posredno prevzema zavarovalna tveganja od cedentov zunaj skupine. Skupina del prevzetih tveganj zadrži v lastni izravnavi, presežek nad lastnimi zmožnostmi pa retrocedira. Skupina vse zavarovalne in pozavarovalne pogodbe v smislu standarda MSRP 4 uvršča med zavarovalne pogodbe. Ker nima pogodb, ki bi bile klasificirane kot finančne pogodbe, so v nadaljevanju v skladu z MSRP 4 podrobneje razkrita tveganja, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb.

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

#### *3.7.2.1 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 riziko sprejmemo v (po)zavarovanje. Skupina to tveganje zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, zlasti večjih, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

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

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

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

Tveganje zaradi sprejema rizikov v (po)zavarovanje v letih 2011 in 2010 ni bilo bistveno različno.

#### *3.7.2.2 Cenovno tveganje – premoženjska zavarovanja*

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

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

Premijske stopnje so zaenkrat dovolj visoke, če upoštevamo razumna aktuarska pričakovanja glede gibanja višine odškodnin in stroškov ter racionalno obnašanje vseh udeležencev na trgu. Vendar pa se v odvisnih družbah zunaj Slovenije cenovno tveganje povečuje zaradi konkurence, kar vpliva predvsem na višino stroškov pridobivanja zavarovanj, in zaradi državno regulirane premije za obvezno zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Zato skupno cenovno tveganje skupine v letu 2011 ocenjujemo kot srednje in primerljivo s tistim v letu 2010.

#### *3.7.2.3 Tveganje škod – premoženjska zavarovanja*

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

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

Ocenjujemo, da pri tveganju škod v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če ne upoštevamo dejstva, da je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nesreč kot v letu 2010, kar pa je bolj kot s tveganjem škod povezano s tveganjem samopridržaja.

#### *3.7.2.4 Tveganje samopridržaja – premoženjska zavarovanja*

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

Skupina to tveganje obvladuje s primernim strokovnim prevzemom v zavarovanje, delno z merjenjem izpostavljenosti (s seštevki zavarovalnih vsot) po geografskih področjih za posamezne naravne nevarnosti, predvsem pa s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom. Pri tem upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezen katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Ocenjujemo, da pri tveganju samopridržaja v letih 2011 in 2010 ni bilo bistvenih razlik, če upoštevamo višine maksimalnih samopridržajev in normalno pričakovano število katastrofalnih škod. Dejansko pa je bilo v letu 2011 več katastrofalnih škod zaradi naravnih nevarnosti kot v letu 2010. Zaradi primernosti maksimalnih

samopridržajev in ustrezne retrocesije skupina zaradi tveganja samopridržaja ni bila resno ogrožena, kar je razvidno iz razdelka o oceni ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja.

#### *3.7.2.5 Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij – premoženjska zavarovanja*

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Politika skupine na področju oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij v vseh družbah skupine še ni poenotena, kar je posledica različnih stopenj razvoja posameznih trgov, kjer je skupina prisotna. Skupina pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij upošteva ugotovljene primanjkljaje škodnih rezervacij v posameznih članicah na konsolidiranem nivoju.

Nobena od odvisnih družb, razen največje zavarovalnice, škodnih rezervacij do vključno leta 2006 ni ocenjevala s priznanimi aktuarskimi metodami, npr. takimi, ki temeljijo na triangulaciji podatkov o plačanih škodah. Šele v letu 2007 so metodo »chain ladder« prvič za nekatere zavarovalne vrste uporabili še v dveh drugih članicah skupine in s tako prakso nadaljevali tudi v naslednjih letih. Večina odvisnih družb še nima dovolj dolgih časovnih vrst z zanesljivimi podatki o rezerviranih škodah, razčlenjenih po letu nastanka škodnega dogodka, posebej kosmate in posebej čiste zneske, kar še zlasti velja za rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR). Prav tako so portfelji v nekaterih zavarovalnih vrstah tako majhni, da izračuni škodnih rezervacij, temelječi na trianguliranih podatkih, nimajo smisla. Zato smo ob koncu leta 2011 na nivoju skupine zbrali oziroma delno tudi le ocenili podatke o preteklih škodnih rezervacijah, kot so bile oblikovane ob koncu posameznih preteklih let, hkrati pa navedli kasnejše ocene potrebnih rezervacij za iste (takratne) obveznosti.

Zaradi vsebinske razlike v metodologiji oblikovanja škodnih rezervacij v pozavarovalnicah in zavarovalnicah smo run-off analizo naredili posebej za pozavarovanje in posebej za zavarovanje. Pozavarovalnica za aktuarsko ocenjevanje škodnih rezervacij ne more uporabiti trikotnikov plačanih škod, ki bi bili organizirani po letih nastanka škodnega dogodka, kot je to v navadi pri zavarovalnicah. Podatke o škodah, ki so kvotno pozavarovane, od svojih cedentov prejme razčlenjene po posameznih pogodbenih letih. Ker se škode pri enoletnih zavarovalnih policah, sklenjenih med letom, lahko zgodijo v letu sklenitve ali pa v naslednjem letu, agregiranih podatkov za kvotno pozavarovanje ni mogoče organizirati po letu nastanka škodnega dogodka, kot je to mogoče storiti za ostale pozavarovalne oblike, ki pa zahtevajo mnogo več administrativnega dela pri cedentih.

Zaradi navedene značilnosti, ki je tipična za pozavarovalnice, skupina za pozavarovalni del dejavnosti podatke o plačanih škodah organizira po pogodbenih letih in z metodo »chain ladder« oceni prihodnje obveznosti za posamezna pogodbena leta. Tako ocenjene obveznosti se nanašajo na že nastale škode (prijavljene in neprijavljene), za poravnavo katerih je namenjena škodna rezervacija, in na škode, ki še niso nastale in za katerih poravnavo je namenjena prenosna premija. Ko od skupnih ocenjenih prihodnjih obveznosti odštejemo prenosno premijo, ki jo izračunamo neodvisno od opisanega postopka, dobimo škodne rezervacije.

Zaradi navedenega v spodnjih dveh tabelah kot originalno ocenjene kosmate oziroma čiste obveznosti ob koncu posameznih preteklih let upoštevamo škodne rezervacije, povečane za prenosno premijo, zmanjšano za razmejeno provizijo, kar primerjamo s kasnejšimi ocenami istih obveznosti. Tovrstno kontrolo oziroma analizo višine zavarovalno-tehničnih rezervacij je mogoče delati le za pretekla leta in bolj kot so ta oddaljena, bolj natančni so rezultati analize. Zaradi konsistentnega uporabljanja iste aktuarske metode pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij iz preteklih odstopanj prvotno ocenjenih obveznosti od kasneje ugotovljenih dejanskih obveznosti na posamezen presečni bilančni datum lahko sklepamo tudi o zadostnosti rezervacij na dan 31. 12. 2011.

*Analiza višine kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za Pozavarovalnico Sava*

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ocena kosmatih obveznosti | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Prvotno ocenjene | 109.145 | 119.777 | 148.075 | 157.182 | 163.593 | 173.522 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 85.128 | 112.684 | 141.395 | 141.917 | 148.272 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 89.210 | 115.393 | 138.416 | 134.336 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 92.588 | 113.161 | 135.549 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 89.620 | 110.972 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 88.616 | | | | | |
| Kumulativni kosmati presežek (zadnja ocena – prvotna ocena) | 20.529 | 8.805 | 12.527 | 22.846 | 15.321 | |
| Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene | 18,8 % | 7,4 % | 8,5 % | 14,5 % | 9,4 % | |

*Analiza višine čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za predhodna leta za Pozavarovalnico Sava*

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ocena čistih obveznosti | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Prvotno ocenjene | 92.579 | 98.878 | 111.120 | 132.543 | 146.636 | 156.366 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 65.813 | 93.767 | 107.719 | 122.908 | 133.984 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 69.618 | 96.301 | 105.045 | 114.811 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 72.695 | 94.514 | 101.164 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 70.201 | 91.403 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 67.767 | | | | | |
| Kumulativni čisti presežek (zadnja ocena – prvotna ocena) | 24.812 | 7.475 | 9.956 | 17.732 | 12.652 | |
| Kumulativni čisti presežek v % od prvotne ocene | 26,8 % | 7,6 % | 9,0 % | 13,4 % | 8,6 % | |

Relativno zmanjšanje kumulativnega kosmatega in čistega presežka za pogodbeni leti 2007 in 2008 v primerjavi s pogodbenim letom 2006 je posledica katastrofalnih škod in cedentovih optimističnih ocen škodnih rezervacij za katastrofalne škode. Sicer pa so se kumulativni čisti presežki za pogodbena leta od 2006 do 2009 povečali, če jih primerjamo z vrednostmi ob koncu predhodnega leta, ko so znašali 24,1 %, 4,4 %, 5,6 % in 7,1 % prvotne ocene.

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

Zadostnost rezervacij po posameznih odvisnih družbah ugotavlja obvladujoča družba in ugotovljeni primanjkljaj poknjiži na ravni skupine.

Načeloma zavarovalnice, med njimi tudi članice skupine, svoje podatke organizirajo in analizirajo po letih nastanka škodnega dogodka, kar ni primerljivo z organiziranjem po pogodbenih letih. V spodnjih dveh tabelah prikazujemo kontrolo oziroma analizo višine kosmatih in čistih škodnih rezervacij, ki jih je oblikovala skupina za obveznosti iz zavarovalnih pogodb za premoženjska zavarovanja. Zneski so iz lokalnih valut preračunani v evre po tečaju ob koncu opazovanega leta (rezervacije) oziroma po tečaju na sredini opazovanega leta (plačane škode). Čiste vrednosti so bile iz kosmatih izračunane (oziroma ocenjene) z upoštevanjem stopenj retencije, alokacija IBNR škodnih rezervacij pa je bila na posamezna leta narejena z upoštevanjem trenutne strukture tovrstnih rezervacij po letih nastanka škode oziroma časovnih zamikih let nastanka glede na zadnje upoštevano leto.

*Analiza višine kosmatih škodnih rezervacij za odvisne zavarovalnice*

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kosmate škodne rezervacije | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Prvotno ocenjene | 49.047 | 53.430 | 61.552 | 71.891 | 77.480 | 80.971 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 49.583 | 53.819 | 60.504 | 64.772 | 70.462 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 50.235 | 52.465 | 58.899 | 63.309 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 49.090 | 51.826 | 58.699 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 48.737 | 51.734 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 48.695 | | | | | |
| Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena) | 352 | 1.696 | 2.853 | 8.582 | 7.018 | |
| Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene | 0,7% | 3,2% | 4,6% | 11,9% | 9,1% | |

*Analiza višine čistih škodnih rezervacij za odvisne zavarovalnice*

| (v 1000 EUR) | 31. decembra leta | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Čiste škodne rezervacije | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Prvotno ocenjene | 36.951 | 40.252 | 46.371 | 56.317 | 63.174 | 65.897 |
| Ponovno ocenjene 1 leto kasneje | 38.387 | 41.759 | 47.087 | 51.472 | 57.297 | |
| Ponovno ocenjene 2 leti kasneje | 39.472 | 41.525 | 45.832 | 50.053 | | |
| Ponovno ocenjene 3 leta kasneje | 39.136 | 41.171 | 45.560 | | | |
| Ponovno ocenjene 4 leta kasneje | 38.842 | 41.049 | | | | |
| Ponovno ocenjene 5 let kasneje | 38.782 | | | | | |
| Kumulativni kosmati presežek (prvotna ocena - zadnja ocena) | -1.831 | -797 | 811 | 6.264 | 5.877 | |
| Kumulativni kosmati presežek v % od prvotne ocene | -5,0% | -2,0% | 1,7% | 11,1% | 9,3% | |

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

Ocenjujemo, da na nivoju skupine tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij obvladujemo v tem smislu, da je seštevek morebitnih presežkov in primanjkljajev škodnih rezervacij vseh članic skupine pozitiven predvsem zaradi presežkov v največjih dveh članicah skupine iz Slovenije.

#### *3.7.2.6 Program retrocesije – premoženjska zavarovanja*

Za obvladovanje zavarovalnih tveganj, ki jim je izpostavljena skupina, je pomemben primeren pozavarovalni program, predvsem program retrocesije. Sestavljen je tako, da zmanjšuje izpostavljenost potencialnim posameznim velikim škodam ter učinku velikega števila posameznih škod, ki so posledica istega škodnega dogodka. Ocenjujemo, da je pozavarovalni program skupine, ki vključuje proporcionalno in neproporcionalno zaščito, primeren za tveganja, ki jim je skupina izpostavljena. Najvišji zneski, določeni v tabelah maksimalnega kritja, se uporabljajo le izjemoma za najboljše rizike. Z recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupina skrbi za dodatno razpršitev tveganja. Portfelj v lastni izravnavi skupine, tako za slovenske kot tudi za tuje cedente, je v primeru večjih škodnih dogodkov zaščiten še s previdno izbranim neproporcionalnim pozavarovanjem.

Ocenjujemo, da je pozavarovalni program, predvsem pa program retrocesije, primeren ter za leti 2011 in 2010 primerljiv.

#### *3.7.2.7 Ocena ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj – premoženjska zavarovanja*

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega pozavarovanja, predvsem pa programa retrocesije, skupina kot celota ni izpostavljena tveganju skokovitega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar

bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se čisti dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 2,4 mio EUR (2010: 2,3 mio EUR).

Članice skupine zavarovalno tveganje nad lastnimi maksimalnimi samopridržaji prenašajo na obvladujočo družbo, zato so za oceno ogroženosti zaradi zavarovalnih tveganj skupine bistveni maksimalni samopridržaji obvladujoče družbe ter njen program retrocesije. Maksimalni samopridržaji za večino premoženjskih zavarovanj znašajo 1 mio EUR, pri zavarovanju odgovornosti pri uporabi motornih vozil 2 mio EUR, kombiniran limit za zavarovanje požara in elementarnih nesreč, drugo škodno zavarovanje in zavarovanje različnih finančnih izgub pa ne sme presegati 3 mio EUR. Pri življenjskih zavarovanjih so maksimalni samopridržaji bistveno manjši. Tako čista škoda iz enega škodnega dogodka praviloma ne more preseči 3 mio EUR. V primeru katastrofalnega dogodka, npr. poplave, toče, viharja ali celo potresa, pa je maksimalna čista škoda navzgor omejena s prioriteto ustreznega neproporcionalnega kritja (zaščita samopridržaja), ki je za Slovenijo in za tujino znašala 5 mio EUR. To je torej zgornja meja čiste škode, ki jo lahko predvidimo ob razumnih aktuarskih pričakovanjih za en katastrofalen dogodek. Čeprav je možnih tudi več katastrofalnih dogodkov v istem letu, pa je verjetnost tolikšnega števila katastrofalnih dogodkov, da bi bila zaradi njih ogrožena solventnost skupine, zanemarljiva. Seveda pa zaradi naključnega nihanja števila katastrofalnih škod vedno lahko pričakujemo dodatne čiste škode, kar bi se pokazalo v poslabšanju poslovnega izida, nikakor pa ne tega, da bi bila ogrožena solventnost skupine.

Tveganje, da bi zavarovalna tveganja resno ogrozila finančno trdnost skupine, ocenjujemo za majhno, pri tem pa ni bistvene razlike med letoma 2011 in 2010.

#### *3.7.2.8 Zavarovalna tveganja pri življenjskih zavarovanjih*

Odvisne družbe so izpostavljene zavarovalnemu tveganju, ki izvira iz širokega nabora življenjskih zavarovanj: klasična zavarovanja skupaj z rentnimi in naložbena zavarovanja.

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

Odvisne družbe upravljajo z zavarovalnim tveganjem z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzetje tveganja. Ob uporabljenih premijskih cenikih je prevzemanje in ocenjevanje odvisno od pristopne starosti in željene zavarovalne vsote. Družba prevzame tveganje, če je zdravstveno stanje, kot merilo tveganja, v skladu s tabelo kriterijev za medicinske preiskave. Družbe s primernim pozavarovalnim programom omejijo vpliv zavarovalnega tveganja. Vse družbe uporabljajo vsotno-presežkovno proporcionalno pozavarovanje, izjema je skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji, ki je kvotno. Lastni delež večinoma ne presega 20.000 EUR, le za nekatere fakultativne police in skupinsko polico v Sloveniji je lastni delež večji. Pozavarovanje je sklenjeno s Pozavarovalnico Sava, v Srbiji pa preko lokalnega pozavarovatelja Dunav Re (Dunav Re zadrži 10 % zavarovanega tveganja). Pozavarovanje za skupinsko življenjsko zavarovanje v Sloveniji je tudi sklenjeno s Zurich Life Insurance Company na podlagi združevanja tveganj (pooling).

## Občutljivost sedanje vrednosti bodočih dobičkov

Skupina je za naložbena zavarovanja ocenila vpliv spremembe ključnih spremenljivk, ki imajo lahko materialni vpliv na sedanjo vrednost bodočih dobičkov ob koncu leta.

| (v EUR) | Sedanja vrednost bodočih dobičkov |
|---|---|
| Osnovni izračun | 4.984.275 |
| Donosi +100 osnovnih točk | 4.514.118 |
| Donosi –100 osnovnih točk | 5.438.676 |
| Smrtnost +10 % | 4.980.112 |
| Obratovalni stroški na polici +10 % | 3.984.778 |

Osnovni izračun predstavlja sedanjo vrednost bodočih dobičkov, izračunano z uporabo predpostavk kot za test ustreznosti obveznosti: donos in diskontni faktor 4 %, smrtnost temelji na slovenskih tablicah smrtnosti, stroški kot v 2011 potem prilagojeni za 2 %, stopnje storna temeljijo na lastnih izkušnjah. 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. V 2011 je bil donos naložb 30.697 EUR, obratovalni stroški so bili 772.158 EUR. 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 sedanjo vrednostjo bodočih dobičkov) vplivajo predvsem spremembe v stroških.

### 3.7.3 Tržna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene tržnim tveganjem, med katerimi lahko v prvi vrsti naštejemo tveganje obrestne mere, tveganje vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, valutno tveganje, tveganje koncentracije naložb ter tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti.

*Podatki o finančnih naložbah skupine*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Vrsta naložbe | | |
| Depoziti in potrdila o vlogi | 104.217.802 | 129.563.385 |
| Državne obveznice | 103.952.549 | 75.678.951 |
| Poslovne obveznice | 85.742.610 | 73.928.404 |
| Delnice (brez strateških) | 11.004.545 | 11.482.158 |
| Vzajemni skladi | 10.497.447 | 24.158.534 |
| obvezniški | 3.776.869 | 6.623.490 |
| mešani | 3.508.780 | 12.623.166 |
| delniški | 3.211.798 | 4.911.878 |
| Dana posojila in ostalo | 1.196.666 | 2.008.380 |
| Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem | 316.611.619 | 316.819.812 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 8.576.746 | 7.405.629 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 24.138.957 | 23.716.699 |
| Skupaj finančne naložbe | 349.327.321 | 347.942.140 |

Spremembe vrednosti naložb v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, zaradi spremembe parametrov tržnih tveganj ne vplivajo na poslovni izid ali kapital skupine.

#### *3.7.3.1 Tveganje obrestne mere*

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganju obrestne mere so na strani sredstev izpostavljeni dolžniški vrednostni papirji, obvezniški vzajemni skladi in delno mešani vzajemni skladi. Celotna vrednost naložb, izpostavljena obrestnemu tveganju tako na dan 31. 12. 2011 znaša 195,2 mio EUR (31. 12. 2010: 162,5 mio EUR)[7]. Od tega se 181,6 mio EUR (31. 12. 2010: 149,6 mio EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic[8] in 13,6 mio EUR (31. 12. 2010: 12,9 mio EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic. Prikaz naložb je predstavljen v tabeli *Podatki o finančnih naložbah skupine* v poglavju 3.7.3 *Tržna tveganja*.

Vpliv spremembe obrestne mere na vrednost obvezniškega portfelja smo računali posebej za segment premoženjskih zavarovanj in posebej za segment življenjskih zavarovanj. V obeh primerih se občutljivost naložb na spremembo obrestne mere oceni tako, da se krivuljo donosnosti za vse ročnosti premakne za dve odstotni točki navzgor in navzdol ter pri tem izračuna, za koliko bi se spremenila vrednost naložb v obveznice. Učinek majhne spremembe obrestne mere lahko zelo dobro aproksimiramo že s poznavanjem prvega in drugega odvoda cene obveznice v odvisnosti od obrestne mere oziroma s poznavanjem ročnosti (duration) in konveksnosti.

Občutljivostna analiza za segment premoženjskih zavarovanj[9] je pokazala, da bi se vrednost naložb občutljivih na obrestno tveganje zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 10,3 mio EUR (31. 12. 2010: 9,7 mio EUR) oziroma za 6,0 % (31. 12. 2010: 6,9 %). Podrobnejši prikaz rezultatov spremembe vrednosti naložb ob spremembi obrestnih mer in vpliv na računovodske izkaze je predstavljen v spodnji tabeli. Povprečna ročnost analiziranega dela obvezniškega portfelja skupine znaša na dan 31. 12. 2011 3,42 leta (31. 12. 2010: 3,83 leta).

*Rezultati občutljivostne analize obvezniškega portfelja*

| Tip vrednostnega papirja | 31. 12. 2011 | | | | 31. 12. 2010 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | +200 bp | | -200 bp | | +200 bp | | -200 bp | |
| | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti |
| Državne obveznice | 78.868.457 | -5.488.017 | 90.669.440 | 6.312.966 | 53.958.654 | -4.179.759 | 62.812.193 | 4.673.780 |
| Poslovne obveznice | 78.063.107 | -4.470.733 | 87.840.048 | 5.306.208 | 65.381.869 | -4.698.185 | 75.336.249 | 5.256.195 |
| Obvezniški vzajemni skladi | 3.312.566 | -210.213 | 3.768.041 | 245.262 | 5.601.620 | -416.714 | 6.484.428 | 466.094 |
| Mešani vzajemni skladi | 1.477.150 | -93.739 | 1.680.256 | 109.368 | 5.686.208 | -423.007 | 6.582.348 | 473.133 |
| Skupaj | 161.721.280 | -10.262.702 | 183.957.785 | 11.973.803 | 130.628.352 | -9.717.664 | 151.215.218 | 10.869.202 |
| Vpliv na kapital | -9.463.708 | | 10.877.731 | | -9.367.851 | | 10.490.572 | |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Vpliv obveznic v rač. skupini v posesti do zapadlosti* | -798.994 | | 1.096.072 | | -349.813 | | 378.630 | |

*nima vpliva na izkaze družbe

Na segmentu življenjskih zavarovanj je skupina zaradi klasičnih življenjskih zavarovanj na strani obveznosti izpostavljena tveganju obrestnih mer pri matematičnih rezervacijah. Skupina ima med obveznostmi tudi začasne ali dosmrtne rente, ki so posledica odgovornostnih zavarovanj, vendar pa so spremembe obveznosti zaradi spremembe kapitaliziranih vrednosti rent kot posledica padca obrestne mere zanemarljive in tu niso upoštevane.

V skupini na segmentu življenjskih zavarovanj delujejo 4 družbe, med katerimi je največja Zavarovalnica Tilia. Ostale tri družbe imajo še zelo majhno število sklenjenih zavarovanj, zato je tveganje spremembe obrestne mere, ki se nanaša na njihove matematične rezervacije, zanemarljivo. Njihove matematične rezervacije so sicer upoštevane v tabeli o izpostavljenosti, ne pa tudi v spodaj navedenih rezultatih občutljivostne analize.

*Izpostavljenost tveganju obrestne mere – obveznosti*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Obveznosti | Znesek | Znesek |
| Matematične rezervacije | 16.503.688 | 15.228.730 |

[7] Upoštevan je znesek dolžniških vrednostnih papirjev, obvezniških vzajemnih skladov in polovica zneska mešanih vzajemnih skladov.
[8] Upošteva se portfelja obvladujoče družbe, ki posluje na segmentu pozavarovanja in portfelj odvisnih družb, ki poslujejo na segmentu premoženjskih zavarovanj.
[9] Občutljivostna analiza je bila narejena s pomočjo podatkov o obvezniškem portfelju Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Tilia v njenem premoženjskem delu. S tem je bilo zajetega 95 % obvezniškega portfelja.

Tveganje obrestne mere istočasno vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povečanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena. Popolna uskladitev praktično ni mogoča, ker na trgu ni primernih obveznic z ročnostjo, ki je običajna pri življenjskih zavarovanjih (tudi do 40 let). Zato obrestno tveganje v skupini obvladujemo tudi s težnjo po zmanjšanju razlike med povprečno ročnostjo obveznosti in naložb.

Občutljivostna analiza na strani obveznosti (matematične rezervacije) je pokazala, da bi se vrednost matematičnih rezervacij zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 2,0 mio EUR (31. 12. 2010: 2,1 mio EUR) oziroma za 15,8 % (31. 12. 2010: 16,5 %). Občutljivostna analiza na strani naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije pa je pokazala, da bi se vrednost naložb občutljivih na obrestno tveganje zaradi povečanja obrestnih mer zmanjšala za 0,8 mio EUR (31. 12. 2010: 0,7 mio EUR) oziroma za 7,1 % (31. 12. 2010: 6,9 %). Podrobnejši prikaz občutljivostne analize obvezniškega portfelja je prikazan v spodnji tabeli.

*Rezultati občutljivostne analize obvezniškega portfelja*

| Tip vrednostnega papirja | 31. 12. 2011 | | | | 31. 12. 2010 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | +200 bp | | -200 bp | | +200 bp | | -200 bp | |
| | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti |
| Državne obveznice | 7.451.696 | -625.291 | 8.823.318 | 746.331 | 7.575.020 | -583.634 | 8.844.908 | 686.254 |
| Poslovne obveznice | 2.618.728 | -144.476 | 2.920.792 | 157.588 | 2.211.184 | -138.338 | 2.501.958 | 152.435 |
| Obvezniški vzajemni skladi | 0 | 0 | 0 | 0 | 467.902 | -34.519 | 542.521 | 40.100 |
| Mešani vzajemni skladi | 169.287 | -12.940 | 197.423 | 15.195 | 188.464 | -13.904 | 218.519 | 16.152 |
| Skupaj | 10.239.712 | -782.707 | 11.941.533 | 919.114 | 10.442.570 | -770.396 | 12.107.906 | 894.940 |
| Vpliv na kapital | -603.859 | | 693.860 | | -770.396 | | 894.940 | |
| Vpliv na izkaz poslovnega izida | 0 | | 0 | | 0 | | 0 | |
| Vpliv obveznic v rač. skupini v posesti do zapadlosti* | -178.848 | | 225.254 | | 0 | | 0 | |

*nima vpliva na izkaze družbe

Ocenjujemo, da tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v letu 2011 glede na leto 2010 ni bistveno spremenilo, če upoštevamo le stanje ob koncu leta in absolutni rezultat občutljivostne analize.

#### *3.7.3.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev*

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

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stres testa padca tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stres testu je upoštevana polovica vrednosti). Vrednost sredstev je razvidna iz tabele *Podatki o finančnih naložbah skupine* v poglavju 3.7.3 *Tržna tveganja*.

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 10 %, kar bi pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 1,6 mio EUR (31. 12. 2010: 2,3 mio EUR). Od tega bi se 1,5 mio EUR (31. 12. 2010: 2,2 mio EUR) nanašalo na spremembo kapitala, 0,1 mio EUR (31. 12. 2010: 0,1 mio EUR) pa na spremembo izkaza poslovnega izida.

*Ocena občutljivosti naložb na spremembo vrednosti lastniških vrednostnih papirjev*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | | 31. 12. 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| Padec vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti | Vrednost | Sprememba vrednosti |
| za 10 % | 14.373.660 | 1.597.073 | 20.435.058 | 2.270.562 |
| za 20 % | 12.776.586 | 3.194.147 | 18.164.496 | 4.541.124 |

*Za razliko od obveznic, kjer sprememba obrestne mere na spremembo vrednosti naložb ne vpliva linearno, lahko za druge padce vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje in vzajemne sklade upoštevamo princip linearnosti.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2011 tveganju spremembe vrednosti naložb v lastniške vrednostne papirje izpostavljena manj kot v letu 2010. Seveda pa je pri tem treba upoštevati, da se navedeni oceni nanašata le na stanji ob koncu leta 2011 in 2010.

#### *3.7.3.3 Valutno tveganje*

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali povečale obveznosti v tujih valutah.

Kot je razvidno iz spodnje tabele, je večina sredstev in obveznosti skupine v EUR, kjer ima skupina presežek sredstev nad obveznostmi v višini 89,9 mio EUR. Na ostalih valutah ima skupina skupaj primanjkljaj sredstev nad obveznostmi v višini 21,8 mio EUR. Najvišji primanjkljaj je pri USD, ki je povezan s povečevanjem posla obvladujoče družbe na azijske trge. Obvladujoča družba je že začela s povečevanjem naložb v USD, s čimer želi v letu 2012 zmanjšati valutno neusklajenost pri tej valuti.

*Valutna (ne)usklajenost*

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2011 | EUR | USD | HRK | RSD | MKD | KRW | Ostale valute |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 325.188.363 | 299.014.911 | 1.296.458 | 9.704.982 | 6.838.082 | 8.333.930 | 0 | 0 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.717.767 | 2.075.132 | 0 | 2.642.635 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - v posesti do zapadlosti | 15.420.514 | 13.439.662 | 0 | 1.980.852 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - posojila in depoziti | 107.037.143 | 93.245.934 | 1.159 | 4.787.801 | 3.003.683 | 5.998.566 | 0 | 0 |
| - razpoložljivo za prodajo | 198.012.939 | 190.254.183 | 1.295.299 | 293.694 | 3.834.399 | 2.335.364 | 0 | 0 |
| Naložbene nepremičnine | 6.071.446 | 942.379 | 0 | 863.844 | 3.768.729 | 496.494 | 0 | 0 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 49.085.007 | 49.085.007 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Naložbe v korist življenskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 24.138.957 | 23.524.934 | 614.023 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 21.610.381 | 18.940.806 | 0 | 0 | 775.206 | 1.894.369 | 0 | 0 |
| Terjatve | 90.794.262 | 68.713.278 | 5.200.990 | 3.502.809 | 1.689.138 | 3.416.694 | 2.064.467 | 6.206.886 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.710.455 | 4.015.370 | 88.532 | 238.968 | 119.622 | 176.337 | 0 | 71.626 |
| Skupaj sredstva | 523.578.242 | 466.215.896 | 7.200.003 | 14.310.603 | 13.190.777 | 14.317.984 | 2.064.467 | 6.278.512 |
| Podrejene obveznosti | 31.220.817 | 31.220.817 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 320.875.142 | 251.551.812 | 18.813.377 | 264.220 | 16.039.224 | 12.720.391 | 4.236.425 | 17.249.693 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.673.423 | 23.673.423 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Druge rezervacije | 795.606 | 662.776 | 0 | 0 | 75.060 | 57.770 | 0 | 0 |
| Druge finančne obveznosti | 5.782.116 | 5.782.116 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 41.486.025 | 34.646.746 | 1.390.646 | 362.905 | 358.532 | 664.586 | 2.593.386 | 1.469.224 |
| Ostale obveznosti | 10.123.890 | 7.230.423 | 119.601 | 1.514.130 | 276.146 | 869.182 | 0 | 114.408 |
| Skupaj obveznosti | 455.447.192 | 376.258.286 | 20.323.624 | 2.141.255 | 16.748.962 | 14.311.929 | 6.829.811 | 18.833.325 |
| Razlika | 68.131.050 | 89.957.610 | -13.123.621 | 12.169.348 | -3.558.185 | 6.055 | -4.765.344 | -12.554.813 |

Skupina v letu 2010 ni vodila evidenc o valutni razdelitvi sredstev in obveznosti. Glede na to, da se je valutna neusklajenost pri obvladujoči družbi v letu 2011 povečala, pa lahko sprejmemo sklep, da se je valutno tveganje v letu 2011 glede na leto 2010 povečalo tudi na ravni skupine.

Na podlagi tečajev valut USD, HRK, RSD, MKD in KRW za zadnjih šest let, njihovih korelacij in evrskih ekvivalentov presežka sredstev oz. obveznosti na dan 31. 12. 2011 v teh valutah smo naredili stohastično analizo, ki je napovedala, da bo po enem letu povprečni presežek sredstev nad obveznostmi enak 104.511,5 EUR, vendar pa bo s 5 % verjetnostjo primanjkljaj sredstev večji od 3.817.409 EUR.

#### *3.7.3.4 Tveganje koncentracije*

Tveganje koncentracije naložb je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju ali ekonomskem sektorju ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva plasirana v različne vrste naložb (depozite, dolžniške in lastniške vrednostne papirje, strukturirane produkte, vzajemne sklade itd.) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah. Ravno tako je naložbeni portfelj razpršen po geografskih regijah in panogah.

Skupina ima največji delež naložb investiranih na območju Slovenije, medtem ko sta najmočnejši panogi bančni sektor in sektor države. Panožna koncentracija je povezana s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

*Geografska struktura finančnih naložb*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | | 31. 12. 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| Trg | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Slovenija | 210.465.484 | 66,5% | 214.408.298 | 67,7% |
| EU | 41.646.088 | 13,2% | 43.098.154 | 13,6% |
| Ostale države OECD | 6.857.163 | 2,2% | 4.520.728 | 1,4% |
| Ostale države | 57.642.884 | 18,2% | 54.792.632 | 17,3% |
| Skupaj | 316.611.619 | 100,0% | 316.819.812 | 100,0% |

*Panožna struktura finančnih naložb*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | | 31. 12. 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| Trg | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Banke in hranilnice | 158.214.670 | 50,0% | 172.518.394 | 54,5% |
| Država in centralna banka | 103.952.549 | 32,8% | 75.678.949 | 23,9% |
| Druge finančne institucije | 11.426.473 | 3,6% | 12.967.971 | 4,1% |
| Gospodarstvo | 28.623.722 | 9,0% | 28.157.012 | 8,9% |
| Vzajemni skladi | 10.497.447 | 3,3% | 24.158.535 | 7,6% |
| Zavarovalnice | 3.896.758 | 1,2% | 3.338.951 | 1,1% |
| Skupaj | 316.611.619 | 100,0% | 316.819.812 | 100,0% |

Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije (31. 12. 2011; 23,2 % naložb izpostavljenim tržnim tveganjem). Na dan 31. 12. 2011 znaša izpostavljenost do državnih obveznic Republike Slovenije 73,6 mio EUR (31. 12. 2010: 42,3 mio EUR). Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 47,3 % naložb izpostavljenih tržnim tveganjem.

Če bi upoštevali le lokalne neugodne premike, potem bi iz zgornjih tabel lahko sklepali, da se izpostavljenosti tveganju koncentracije naložb v letih 2011 in 2010 bistveno ne razlikujeta.

#### *3.7.3.5 Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti*

Tveganje neusklajenosti naložb in obveznosti je tveganje, da denarni tokovi iz naložb časovno ali po višini ne bodo ustrezali denarnim tokovom, potrebnim za izpolnitev obveznosti. Ročnost naložb in obveznosti je podrobneje predstavljena v tabeli v poglavju 3.7.4 *Likvidnostno tveganje*.

Ročnostna usklajenost naložb in obveznosti za premoženjska zavarovanja je na primernem nivoju. Povprečna ročnost naložb v obveznice znaša na 31. 12. 2011 3,42 let (31. 12. 2010: 3,83 let), medtem ko je povprečna ročnost obveznosti 3,33 let (31. 12. 2010: 3,80 let), kar se nanaša na seštevek škodnih rezervacij in prenosne premije.

Ročnost obveznosti klasičnih življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia, ki predstavljajo glavnino vseh obveznosti, znaša v letu 2011 7,5 let, medtem ko je ročnost portfelja krajša, in znaša 4,5 let. Razlog je v visokem deležu kratkoročnih depozitov.

### 3.7.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba s tem, da na letnem nivoju posamezne družbe v skupini oblikujejo dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroške). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi s tem, da ima razpršeno zapadlost depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko nevtralizirala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod so v pozavarovalnih pogodbah predvidene tudi možnosti t. i. cash callov v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v smislu morebitnega bistvenega presežka nad običajno potrebnimi likvidnimi sredstvi lahko ocenjujemo kar z največjo možno obveznostjo za posamezno izredno čisto škodo, pri čemer je treba upoštevati, da je za reševanje take škode vedno potreben daljši čas. Enako velja v primeru množice manjših škod, ki bi bile lahko posledica naravne nesreče. V najslabšem primeru taka obveznost ne more preseči 5 mio EUR. V obeh primerih je v času do končne rešitve škode mogoče unovčiti npr. lastniške vrednostne papirje ali obveznice.

*Rokovna usklajenost sredstev in obveznosti*

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2011 | do 1 leta | od 1 leta do 5 let | nad 5 let |
|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 325.188.363 | 140.081.964 | 136.842.936 | 48.263.463 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.717.767 | 2.672.524 | 1.763.127 | 282.116 |
| - v posesti do zapadlosti | 15.420.514 | 1.414.705 | 7.055.116 | 6.950.693 |
| - posojila in depoziti | 107.037.143 | 97.470.844 | 9.553.992 | 12.307 |
| - razpoložljivo za prodajo | 198.012.939 | 38.523.891 | 118.470.701 | 41.018.347 |
| Naložbene nepremičnine | 6.071.446 | 496.494 | 0 | 5.574.952 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 49.085.007 | 0 | 0 | 49.085.007 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 24.138.957 | 889.344 | 5.111.900 | 18.137.713 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 21.608.380 | 16.031.125 | 4.936.105 | 641.150 |
| Terjatve* | 90.794.262 | 86.192.340 | 4.517.280 | 84.642 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.710.455 | 4.710.455 | 0 | 0 |
| Skupaj sredstva | 521.596.870 | 248.401.722 | 151.408.221 | 121.786.927 |
| Podrejene obveznosti | 31.220.817 | 0 | 0 | 31.220.817 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 320.875.142 | 147.534.052 | 98.141.210 | 75.199.880 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.673.423 | 423.864 | 5.111.900 | 18.137.659 |
| Druge rezervacije | 795.606 | 526.635 | 10.935 | 258.036 |
| Druge finančne obveznosti | 5.782.116 | 5.782.116 | 0 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 41.486.025 | 41.465.830 | 20.195 | 0 |
| Ostale obveznosti | 10.123.890 | 9.547.227 | 576.663 | 0 |
| Skupaj obveznosti | 433.957.019 | 205.279.724 | 103.860.903 | 124.816.392 |

| (v EUR) | Knjigovodska vrednost 31.12.2010 | do 1 leta | od 1 leta do 5 let | nad 5 let |
|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 324.225.437 | 179.677.139 | 98.853.118 | 45.695.180 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.140.517 | 2.642.732 | 1.088.943 | 408.842 |
| - v posesti do zapadlosti | 17.972.005 | 6.683.644 | 9.819.124 | 1.469.237 |
| - posojila in depoziti | 130.751.104 | 126.370.009 | 3.723.797 | 657.298 |
| - razpoložljivo za prodajo | 171.361.811 | 43.980.754 | 84.221.254 | 43.159.803 |
| Naložbene nepremičnine | 4.906.918 | 0 | 0 | 4.906.918 |
| Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah | 42.322.366 | 0 | 0 | 42.322.366 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.716.699 | 23.687.008 | 29.690 | 0 |
| Znesek zav. teh. rezervacij, prenesen pozavarovateljem | 19.734.540 | 5.290.823 | 5.736.588 | 8.707.129 |
| Terjatve* | 90.303.384 | 87.869.537 | 2.424.813 | 9.034 |
| Denar in denarni ustrezniki | 4.026.603 | 4.026.603 | 0 | 0 |
| Skupaj sredstva | 509.235.947 | 300.551.110 | 107.044.209 | 101.640.627 |
| Podrejene obveznosti | 31.177.758 | 0 | 0 | 31.177.758 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije | 303.287.248 | 112.761.760 | 83.304.355 | 107.221.133 |
| Zavarovalno tehnične rezervacije življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.626.363 | 435.589 | 4.065.037 | 19.125.737 |
| Druge rezervacije | 768.854 | 4.492 | 9.110 | 755.252 |
| Obveznosti iz poslovanja | 33.716.371 | 33.716.371 | 0 | 0 |
| Ostale obveznosti | 28.270.496 | 27.062.005 | 1.208.491 | 0 |
| Skupaj obveznosti | 420.847.090 | 173.980.217 | 88.586.993 | 158.279.880 |

* vključuje tudi odložene terjatve za davek

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju v letih 2011 in 2010 ocenjujemo kot minimalno in med seboj primerljivo.

### 3.7.5 Kreditno tveganje

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

*Izpostavljenost kreditnemu tveganju*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Vrsta sredstev | Znesek | Znesek |
| Finančne naložbe v pridruženih družbah | 49.085.007 | 42.322.366 |
| Finančne naložbe | 325.188.362 | 324.225.441 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 21.610.381 | 19.734.539 |
| Terjatve | 90.794.262 | 88.067.303 |
| Skupna izpostavljenost | 486.678.013 | 474.349.649 |

V skladu z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja oz. v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrezno bonitetno oceno, če na lokalnem trgu obstajajo, v primeru lastniških vrednostnih papirjev pa v delnice z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrezno likvidnostjo.

Kreditno tveganje pri naložbah se najlaže prikaže preko bonitetnih ocen izdajatelja oziroma vrednostnega papirja. Vendar pa bonitetna ocena pri lastniških vrednostnih papirjih ni primeren pokazatelj kreditnega tveganja. Zato se v primeru lastniških vrednostnih papirjev kreditno tveganje spremlja preko kazalnikov poslovanja posameznega izdajatelja. Zato v nadaljevanju prikazujemo oceno kreditnega tveganja pri dolžniških vrednostnih papirjih in depozitih, kjer je bonitetna ocena direkten kazalnik kreditnega tveganja.

*Struktura dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov po bonitetnih ocenah*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | | 31. 12. 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| Ocena po S&P/Moody's | Znesek | Struktura | Znesek | Struktura |
| Aaa/AAA | 8.755.953 | 3,0% | 3.138.780 | 1,1% |
| Aa/AA | 78.993.591 | 26,9% | 47.096.331 | 16,9% |
| A/A | 33.384.548 | 11,4% | 50.623.193 | 18,1% |
| Baa/BBB | 19.141.043 | 6,5% | 42.750.309 | 15,3% |
| Manj kot Baa/BBB | 48.926.185 | 16,6% | 27.429.549 | 9,8% |
| Brez ocene | 104.711.641 | 35,6% | 108.132.577 | 38,7% |
| Skupaj | 293.912.961 | 100,0% | 279.170.739 | 100,0% |

Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z boniteto, ki je višja ali enaka boniteti Pozavarovalnice Sava (A- po S&P), predstavljajo 31. 12. 2011 41,2 % portfelja dolžniških vrednostnih papirjev in depozitov (31. 12. 2010: 36,1 %). Dolžniški vrednostni papirji in depoziti z bonitetno oceno A ali bolje predstavljajo 38,3 % (31. 12. 2010: 31,8 %) celotnega naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava izpostavljenega tržnim tveganjem.

*Izpostavljenost do držav PIIGS (Portugalska, Irska, Italija, Grčija in Španija)*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | | 31. 12. 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| **Državne obveznice** | | | | |
| Grčija | 878.453 | 0,3% | 3.504.760 | 1,1% |
| Irska | 462.670 | 0,1% | 442.495 | 0,1% |
| Italija | 538.214 | 0,2% | 2.162.650 | 0,7% |
| **Poslovne obveznice** | | | | |
| Španija | 1.339.447 | 0,4% | 0 | 0,0% |
| Italija | 1.022.723 | 0,3% | 985.607 | 0,3% |
| Skupaj | 4.241.507 | 1,3% | 7.095.511 | 2,2% |

Iz podatkov izhaja, da se je izpostavljenost kreditnemu tveganju do držav PIIGS zmanjšala v primerjavi z letom 2010.

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja

prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Celotna izpostavljenost skupine kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, na dan 31. 12. 2011 znaša 26,4 mio EUR (31. 12. 2010: 25,8 mio EUR), od tega 21,6 mio EUR (31. 12. 2010: 19,7 mio EUR) odpade na zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene na pozavarovatelje, in 4,8 mio EUR (31. 12. 2010: 6,1 mio EUR) na terjatve za deleže pozavarovateljev in sozavarovateljev v škodah. Skupna izpostavljenost do pozavarovateljev na dan 31. 12. 2011 predstavlja 4,5 % sredstev (31. 12. 2010: 4,5 %).

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno (vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle). Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju ob koncu let 2011 in 2010, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Če upoštevamo še veliko razpršenost ter majhne verjetnosti neizpolnitve obveznosti za pozavarovatelje z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhno in približno enako veliko kot v letu 2010.

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

*Terjatve po zapadlosti*

| (v EUR)<br>31. 12. 2011 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 13.643.530 | 6.523.248 | 3.989.632 | 24.156.410 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.724.107 | 11 | 0 | 1.724.118 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 268.823 | 68.622 | 124.634 | 462.079 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 39.326.155 | 6.305.598 | 1.960.185 | 47.591.938 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 3.432.375 | 174.893 | 832.047 | 4.439.315 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 447.254 | 220.414 | 0 | 667.668 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 204.595 | 300.653 | 133.382 | 638.630 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 95.533 | 56.816 | 143.289 | 295.638 |
| Druge terjatve | 8.450.252 | 1.937.851 | 430.363 | 10.818.466 |
| Skupaj | 67.592.624 | 15.588.106 | 7.613.532 | 90.794.262 |

| (v EUR)<br>31. 12. 2010 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 15.828.032 | 8.755.920 | 3.859.731 | 28.443.683 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.265.810 | 0 | 0 | 1.265.810 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 2.101.709 | 196.344 | 45.428 | 2.343.481 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 32.658.857 | 8.566.123 | 2.566.650 | 43.791.630 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 3.036.723 | 1.735.600 | 1.395.154 | 6.167.477 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 1.124.702 | 737.455 | 1.438.764 | 3.300.921 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 594.007 | 224.697 | 8.611 | 827.315 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 222.510 | | | 222.510 |
| Druge terjatve | 1.242.363 | 143.968 | 318.144 | 1.704.475 |
| Skupaj | 58.074.713 | 20.360.107 | 9.632.482 | 88.067.302 |

Skupina je terjatve presojala zaradi potrebe po oslabitvah. Pri terjatvah, kjer se je oslabitev izkazala kot potrebna, je oblikovala ustrezne popravke vrednosti. V poglavju 3.8, v razkritju 9 so terjatve podrobneje opisane.

### 3.7.6 Operativno tveganje

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalsko tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja ipd. Ocenjujemo, da skupino ogrožajo predvsem tveganja, ki izvirajo iz motenj oziroma neustreznega opravljanja predpisanih postopkov in notranjih kontrol ter motenj v upravljanju družbe. Ključnega pomena za obvladovanje operativnih tveganj je pravilno delujoč in učinkovit sistem notranjih kontrol. Značilnost tega tveganja je, da večinoma nastopa skupaj z drugimi tveganji (zavarovalnim, tržnim itd.), saj uresničeno operativno tveganje običajno generira povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, površen prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za obvladovanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

Med operativna tveganja v širšem smislu lahko uvrstimo tudi politično tveganje. Ocenjujemo, da je skupina temu tveganju srednje izpostavljena, hkrati pa zaradi vedno večje želje in aktivnosti držav na področju nekdanje Jugoslavije, da bi vstopile v EU, ocenjujemo, da se to tveganje zmanjšuje.

Ocenjujemo, da je bila skupina v letu 2011 operativnemu tveganju izpostavljena približno enako kot v letu 2010.

### 3.7.7 Uvajanje sistematičnega upravljanja s tveganji

Skupina nadaljuje z uvajanjem sistematičnega upravljanja s tveganji, saj se dobro zaveda, da nova zavarovalniška zakonodaja, ki jo uvaja že sprejeta direktiva Solventnosti II, uvaja izračun kapitala, ki bo temeljil na dejanski izpostavljenosti glavnim tveganjem. Zato predvsem obvladujoča družba in največja zavarovalnica v skupini, ki sta že v Evropski uniji, spremljata dogajanje pri pripravi izvedbenih aktov za Solventnost II in se nanjo pripravljata, prav tako pa sodelujeta v študijah učinkov sprememb (QIS5 v letu 2010).

## 3.8 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 | Druga neopredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | |
| 1. 1. 2011 | 4.030.766 | 21.297.366 | 15.635 | 25.343.766 |
| Povečanja | 1.217.291 | 0 | 5.112 | 1.222.404 |
| Odtujitve | -183.994 | 0 | 0 | -183.994 |
| Oslabitev | 0 | -5.156.441 | 0 | -5.156.441 |
| Tečajne razlike | -19.053 | -72.931 | 38 | -91.945 |
| 31. 12. 2011 | 5.045.011 | 16.067.994 | 20.785 | 21.133.790 |
| **Popravek vrednosti** | | | | |
| 1. 1. 2011 | 2.053.920 | 0 | 0 | 2.053.920 |
| Povečanja | 844.511 | 0 | 0 | 844.511 |
| Odtujitve | -22.657 | 0 | 0 | -22.657 |
| Tečajne razlike | -16.802 | 0 | 0 | -16.802 |
| 31. 12. 2011 | 2.858.971 | 0 | 0 | 2.858.972 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2011 | 1.976.846 | 21.297.366 | 15.635 | 23.289.847 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2011 | 2.186.041 | 16.067.994 | 20.785 | 18.274.819 |

| (v EUR) | Programska oprema | Dobro ime | Druga neopredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | |
| 1. 1. 2010 | 3.560.380 | 21.683.758 | 114.348 | 25.358.486 |
| Povečanja | 509.569 | 0 | 14.580 | 524.149 |
| Odtujitve | -29.228 | 0 | -113.496 | -142.724 |
| Oslabitev | 0 | -386.392 | 0 | -386.392 |
| Tečajne razlike | -9.956 | 0 | 202 | -9.754 |
| 31. 12. 2010 | 4.030.766 | 21.297.366 | 15.635 | 25.343.766 |
| **Popravek vrednosti** | | | | |
| 1. 1. 2010 | 1.433.542 | 0 | 78.410 | 1.511.952 |
| Povečanja | 624.652 | 0 | 0 | 624.652 |
| Odtujitve | -8.369 | 0 | -78.410 | -86.779 |
| Tečajne razlike | 4.095 | 0 | 0 | 4.095 |
| 31. 12. 2010 | 2.053.920 | 0 | 0 | 2.053.920 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2010 | 2.126.838 | 21.683.758 | 35.938 | 23.846.535 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2010 | 1.976.846 | 21.297.366 | 15.635 | 23.289.847 |

#### GIBANJE DOBREGA IMENA

Dobro ime izvira iz nakupa družb: Sava osiguranje, Illyria, Sava osiguruvanje, Sava Montenegro, Velebit usluge (oziroma posredno Velebit osiguranje in Velebit življenjsko osiguranje). Dobro ime v skupnem znesku konec leta 2011 znaša 16,1 mio EUR.

*Gibanje dobrega imena v letu 2011*

| (v EUR) | |
|---|---|
| Prenesen znesek 31. 12. 2010 skupaj | 21.297.366 |
| Sava osiguranje | 5.047.588 |
| Illyria | 4.991.887 |
| Sava osiguruvanje | 2.633.983 |
| Bro-Dil | 24.266 |
| Sava Montenegro | 3.648.534 |
| Velebit usluge | 4.941.108 |
| Zmanjšanja v tekočem letu | |
| Oslabitve Sava osiguruvanje | -2.549.076 |
| Oslabitev Velebit usluge | -2.607.365 |
| Prenesen znesek 31. 12. 2011 | 16.140.925 |

Glede na stanje dobrega imena konec leta 2010 se je vrednost le tega znižala za 5,2 mio EUR, kar je posledica slabitve vrednosti dobrega imena za družbi Sava osiguruvanje, Skopje in Velebit osiguranje, Zagreb. Na slabitev vrednosti dobrega imena v družbi Sava osiguruvanje je vplivalo negativno prevrednotenje nepremičnine za opravljanje dejavnosti, kar se je odrazilo na rezultatu in posledično novi potrebi po dokapitalizaciji. Vrednost dobrega imena pri družbi Velebit osiguranje je bila oslabljena zaradi večjih finančnih odhodkov od planiranih, ki so nastali s stečajem hrvaške banke, pri kateri je imela družba večji depozit. Negativen vpliv te slabitve na rezultat se je odrazil v večji potrebi po dokapitalizaciji te družbe. Poleg tega družba ni dosegala planske rasti premije, ki je zaradi razmer na hrvaškem trgu otežena.

*Gibanje dobrega imena v letu 2010*

| (v EUR) | |
|---|---|
| Prenesen znesek 31. 12. 2009 skupaj | 21.683.758 |
| Sava osiguranje | 5.047.588 |
| Illyria | 4.991.887 |
| Sava osiguruvanje | 3.030.375 |
| Bro-Dil | 24.266 |
| Sava Montenegro | 3.648.534 |
| Velebit usluge | 4.941.108 |
| Zmanjšanja v tekočem letu | |
| Oslabitve Sava osiguruvanje | –386.392 |
| Prenesen znesek 31. 12. 2010 | 21.297.366 |

## Test oslabitve dobrega imena

V testih oslabitve dobrega imena, ki izvira iz nakupov v zgornji tabeli navedenih družb, nadomestljiva vrednost posamezne denar ustvarjajoče enote presega knjigovodsko vrednost vključno z dobrim imenom. Test slabitve je pokazal potrebo po oslabitvi dobrega imena v družbah Velebit osiguranje ( za 2,6 mio EUR) in Sava osiguruvanje (za 2,5 mio EUR).

## Glavne predpostavke projekcij denarnih tokov za izračun nadomestljive vrednosti v času testa oslabitve dobrega imena

Za izračun diskontiranega denarnega toka smo vzeli 10 letno projekcijo poslovanja družb v skupini (Strateški načrt Skupine Sava Re za leta 2012 do 2016 z nadaljnjo petletno ekstrapolacijo rezultatov). Le z desetletno projekcijo lahko pridemo do normaliziranega denarnega toka, ki je primeren za ekstrapolacijo v neskončnost.

Visoke rasti prihodkov od premij (nad 10 % povprečna rast v desetletnem obdobju) predhodno navedenih družb odražajo visoke pričakovane rasti zavarovalnih trgov ter specifik zavarovalnih portfeljev navedenih zavarovalnic (nizek delež neavtomobilskih zavarovanj v strukturah portfeljev). Na vseh trgih, kjer te zavarovalnice poslujejo je stopnja kosmate zavarovalne premije v bruto domačem proizvodu nizka. Zaradi pričakovanja konvergence makroekonomskih pokazateljev teh držav državam zahodne Evrope pričakujemo, da se bo tudi delež kosmate premije v BDP vidno povečeval. Prav tako pričakujemo, da se bo povečevala ozaveščenost zavarovancev glede možnosti prejemanja odškodnin. Zaradi pričakovanih procesov optimizacije poslovanja v odvisnih družbah pričakujemo, da bodo stroški rasli z nižjimi stopnjami rasti kakor premije. Obvladovanje procesov kot so npr. odprava plačil na obroke in boljša izterjava premij, bo prispevalo k rasti čistega dobička.

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

Dobro ime se nanaša pretežno na odsek premoženjskih zavarovanj, v manjši meri pa na odsek življenjskih zavarovanj.

Uporabljene diskontne stopnje za leto 2011 so v razponu od 13 do 16,5 % in se glede na leto 2010 niso bistveno spremenile.

Za dolgoročno rast smo za vse družbe uporabili 3,5 % rast.

### *2)* Opredmetena osnovna sredstva

*Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev*

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Oprema | Druga opredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | | |
| 1. 1. 2011 | 3.829.199 | 21.820.197 | 9.034.286 | 510.193 | 35.193.876 |
| Povečanja | 152.542 | 1.217.924 | 1.067.124 | 24.443 | 2.462.033 |
| Odtujitve | -102.634 | -1.047.523 | -733.963 | -96.030 | -1.980.150 |
| Slabitve | -99.480 | -627.867 | 0 | 0 | -727.347 |
| Tečajne razlike | -13.462 | 46.532 | 18.539 | 11.105 | 62.714 |
| 31. 12. 2011 | 3.766.165 | 21.409.263 | 9.385.986 | 449.711 | 35.011.125 |
| **Popravek vrednosti** | | | | | |
| 1. 1. 2011 | 0 | 3.494.263 | 4.904.807 | 83.207 | 8.482.277 |
| Povečanja | 0 | 292.944 | 1.100.032 | 52.152 | 1.445.128 |
| Odtujitve | 0 | -322.810 | -482.619 | -9.454 | -814.883 |
| Slabitve | 0 | 1.356.012 | 0 | 0 | 1.356.012 |
| Tečajne razlike | 0 | 28.441 | 9.035 | 1.781 | 39.257 |
| 31. 12. 2011 | 0 | 4.848.850 | 5.531.255 | 127.686 | 10.507.791 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2011 | 3.829.199 | 18.325.934 | 4.129.478 | 426.986 | 26.711.597 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2011 | 3.766.165 | 16.560.414 | 3.854.731 | 322.025 | 24.503.335 |

Dve družbi v skupini sta v letu 2011 oslabili nepremičnine, ko sta na podlagi cenitve pooblaščenega cenilca ugotovili, da je njuna poštena vrednost nižja od knjigovodske vrednosti.

Skupina nima opredmetenih osnovnih sredstev zavarovanih z zastavno pravico.

*Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev*

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Oprema | Druga opredmetena sredstva | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | | | |
| 1. 1. 2010 | 2.596.694 | 21.668.626 | 8.111.421 | 453.151 | 32.829.893 |
| Povečanja | 1.238.606 | 662.656 | 1.721.695 | 152.562 | 3.775.519 |
| Odtujitve | 0 | 0 | -682.562 | -57.054 | -739.616 |
| Tečajne razlike | -6.102 | -511.084 | -116.269 | -38.466 | -671.920 |
| 31. 12. 2010 | 3.829.199 | 21.820.197 | 9.034.286 | 510.193 | 35.193.876 |
| **Popravek vrednosti** | | | | | |
| 1. 1. 2010 | 0 | 3.482.333 | 4.438.711 | 78.016 | 7.999.060 |
| Povečanja | 0 | 156.651 | 1.099.854 | 38.639 | 1.295.145 |
| Odtujitve | 0 | 0 | -581.922 | -30.377 | -612.299 |
| Tečajne razlike | 0 | -144.722 | -51.836 | -3.071 | -199.628 |
| 31. 12. 2010 | 0 | 3.494.263 | 4.904.807 | 83.207 | 8.482.277 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2010 | 2.596.694 | 18.186.290 | 3.672.710 | 375.135 | 24.830.829 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2010 | 3.829.199 | 18.325.934 | 4.129.478 | 426.986 | 26.711.597 |

### *3)* Odložene terjatve in obveznosti za davek

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Odložene terjatve za davek | 4.527.413 | 2.236.081 |
| Odložene obveznosti za davek | 0 | -186.610 |
| Skupaj neto terjatve za odložen davek | 4.527.413 | 2.049.471 |

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | Pripoznano v IPI | Pripoznano v IFP | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Dolgoročne finančne naložbe | 2.062.471 | 552.949 | 2.026.440 | 4.641.860 |
| Kratkoročne poslovne terjatve | 162.394 | 33.067 | 0 | 195.461 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine | 11.216 | 3.157 | 0 | 14.373 |
| Drugo | -186.610 | -164.608 | 26.937 | -324.281 |
| Skupaj | 2.049.471 | 424.565 | 2.053.377 | 4.527.413 |

Skupina je v letu 2011 v največjem znesku oblikovala terjatve za odloženi davek zaradi v letu 2011 oslabljenih portfeljskih naložb.

### *4)* Naložbene nepremičnine

*Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti naložbenih nepremičnin*

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | |
| 1. 1. 2011 | 436.595 | 4.774.094 | 5.210.688 |
| Povečanja | 173.376 | 920.954 | 1.094.330 |
| Odtujitve | 0 | -115.011 | -115.011 |
| Tečajne razlike | -8.502 | 118.983 | 110.481 |
| 31. 12. 2011 | 601.469 | 5.699.020 | 6.300.488 |
| **Popravek vrednosti** | | | |
| 1. 1. 2011 | 0 | 303.770 | 303.770 |
| Povečanja | 0 | 8.008 | 8.008 |
| Odtujitve | 0 | 0 | 0 |
| Slabitev | 0 | -83.994 | -83.994 |
| Tečajne razlike | 0 | 1.258 | 1.258 |
| 31. 12. 2011 | 0 | 229.042 | 229.042 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2011 | 436.595 | 4.470.323 | 4.906.918 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2011 | 601.469 | 5.469.978 | 6.071.447 |

| (v EUR) | Zemljišča | Zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| **Nabavna vrednost** | | | |
| 1. 1. 2010 | 136.048 | 6.015.041 | 6.151.089 |
| Povečanja | 302.362 | 50.000 | 352.362 |
| Odtujitve | 0 | -858.135 | -858.135 |
| Okrepitev | 0 | 0 | 0 |
| Tečajne razlike | -1.816 | -432.811 | -434.627 |
| 31. 12. 2010 | 436.595 | 4.774.094 | 5.210.688 |
| **Popravek vrednosti** | | | |
| 1. 1. 2010 | 0 | 377.525 | 377.525 |
| Povečanja | 0 | 65.039 | 65.039 |
| Odtujitve | 0 | -132.697 | -132.697 |
| Tečajne razlike | 0 | -6.096 | -6.096 |
| 31. 12. 2010 | 0 | 303.770 | 303.770 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2010 | 136.048 | 5.637.516 | 5.773.564 |
| Neodpisana vrednost 31. 12. 2010 | 436.595 | 4.470.323 | 4.906.918 |

Iz naslova oddaje v najem naložbenih nepremičnin je skupina v letu 2011 realizirala 72.480 EUR prihodkov (v letu 2010 pa 119.745 EUR). Stroški vzdrževanja naložbenih nepremičnin so vključeni v najemno ceno oziroma jih skupina zaračuna najemnikom.

### *5)* Finančne naložbe v pridružene družbe

*Finančne naložbe v delnice v pridruženih družbah*

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | | 31. 12. 2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Delež | Vrednost | Delež | Vrednost | Delež v % glasovalnih pravic |
| Zavarovalnica Maribor | 45,79% | 40.738.420 | 48,68% | 47.458.106 | 48,68% |
| Moja naložba | 25,00% | 1.583.945 | 25,00% | 1.626.901 | 25,00% |
| Skupaj | | 42.322.365 | | 49.085.007 | |

*Podatki o pridruženih družbah*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| **Zavarovalnica Maribor** | | |
| Vrednost sredstev | 760.989.148 | 734.042.192 |
| Obveznosti | 673.449.535 | 656.174.733 |
| Kapital | 87.539.613 | 77.867.459 |
| Prihodki | 248.712.324 | 247.143.634 |
| Poslovni izid | 10.557.075 | 10.595.331 |
| Del poslovnega izida, ki pripada skupini | 5.139.184 | 4.851.179 |
| **Moja naložba** | | |
| Vrednost sredstev | 135.038.073 | 125.484.976 |
| Obveznosti | 6.430.994 | 119.225.805 |
| Kapital | 128.607.079 | 6.259.171 |
| Prihodki | 2.818.149 | 2.356.162 |
| Poslovni izid | 410.318 | 816.489 |
| Del poslovnega izida, ki pripada skupini | 102.579 | 204.122 |
| Vplačila v pokojninski sklad | 62.785 | 59.527 |

Obvladujoča družba je 23. 10. 2009 z Novo kreditno banko Maribor d.d. sklenila pogodbo o prodajnem upravičenju (put opciji) na delnicah, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije z dne 30. 10. 2009.

Predmet pogodbe o prodajni opciji je pravica obvladujoče družbe do prodaje delnic Zavarovalnice Maribor, in sicer največ do višine dejanskega števila delnic, ki jih je obvladujoča družba pridobila v postopku dokapitalizacije, tj. 1.558.048 delnic. Cena na podlagi prodajnega upravičenja za posamezno delnico znaša 4,1729 EUR (cena delnice iz zadnje dokapitalizacije Zavarovalnice Maribor), povečana za obresti po 10,5 % letni obrestni meri, ki začnejo teči od vpisa povečanja osnovnega kapitala, od dne 30. 10. 2009. Glede na izpolnitveno ceno je verjetnost uresničitve te opcije enaka 0 in je posledično vrednost opcije blizu 0 in zato jo vrednotimo z vrednostjo 0.

Obvladujoča družba ima pravico izvršiti prodajno opcijo v obdobju od 1. 4. 2010 do izteka treh let po vpisu lastništva na predmetnih delnicah.

## *6)* Finančne naložbe

*Finančne naložbe v letu 2011*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Neizvedeni instrumenti | | | | |
| 31. 12. 2011 | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | | | | | | | |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenjivim donosom in kuponi skladov | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.453.482 | 0 | 7.453.482 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 13.481.584 | 12.639.258 | 1.780.764 | 0 | 116.971.151 | 0 | 132.233.499 |
| Deleži v investcijskih skladih | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hipotekarna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 0 | 3.469 | 0 | 289.642 | 0 | 293.111 |
| Druga dana posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 215.587 | 215.587 |
| Depoziti | 524.225 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.127.698 | 7.651.923 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | | | | | | |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 0 | 0 | 2.290.727 | 0 | 11.804.314 | 3.469 | 14.098.510 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 373.130 | 375.532 | 642.807 | 0 | 59.446.061 | 0 | 60.461.998 |
| Dana kratkoročna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | | 927.609 | 927.609 |
| Depoziti pri bankah | 1.041.575 | 0 | 0 | 0 | 2.048.289 | 90.186.034 | 93.275.898 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.576.746 | 8.576.746 |
| Skupaj | 15.420.514 | 13.014.790 | 4.717.767 | 0 | 198.012.939 | 107.037.143 | 325.188.363 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 52 | 23.253.666 | 0 | 885.239 | 24.138.957 |

*Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27*

| (v EUR) | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Neizvedeni instrumenti | | | | | |
| 31. 12. 2011 | Raven 1 | Skupaj | Raven 1 | Raven 2 | Raven 3 | Skupaj |
| Dolgoročne finančne naložbe | | | | | | |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 2.260.203 | 2.260.203 | 484.988 | 684.780 | 6.043.462 | 7.213.230 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 1.550.753 | 1.550.753 | 117.731.223 | 0 | 3.500.338 | 121.231.561 |
| Deleži v investicijskih skladih | | 0 | | 0 | 0 | 0 |
| Ostale finančne naložbe | 3.469 | 3.469 | 289.642 | 0 | 0 | 289.642 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | | | | | |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 559.388 | 559.388 | 9.982.039 | 0 | 0 | 9.982.039 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 344.006 | 344.006 | 57.248.177 | 0 | 2.048.289 | 59.296.466 |
| Skupaj | 4.717.819 | 4.717.819 | 185.736.069 | 684.780 | 11.592.089 | 198.012.938 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja | 23.253.666 | 23.253.666 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3*

| (v EUR) | Razpoložljivo za prodajo - raven 3 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31. 12. 2011 | Začetno stanje | Nakupi | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Prevrednotenje | Tečajne razlike | Končno stanje |
| Dolgoročne finančne naložbe | | | | | | | | |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 6.744.898 | 50.000 | 0 | 0 | -749.139 | 0 | -2.297 | 6.043.462 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 2.355.522 | 3.000.000 | -1.855.522 | 0 | 0 | 338 | 0 | 3.500.338 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | | | | | | | |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 3.318.560 | 2.048.289 | -434.771 | -2.883.789 | 0 | 0 | 0 | 2.048.289 |
| Skupaj | 12.418.980 | 5.098.289 | -2.290.293 | -2.883.789 | -749.139 | 338 | -2.297 | 11.592.089 |

*Finančne naložbe v letu 2010*

| (v EUR) 31. 12. 2010 | V posesti do zapadlosti v plačilo | | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Neizvedeni instrumenti | | | | |
| | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | |
| Dolgoročne finančne naložbe | | | | | | | |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 0 | 0 | 0 | 1.014.143 | 26.634.856 | 0 | 27.649.001 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 11.334.767 | 10.838.467 | 0 | 1.676.087 | 99.648.142 | 0 | 112.658.997 |
| Deleži v investicijskih skladih | 0 | 0 | 1.444.494 | 0 | 0 | 0 | 1.444.494 |
| Hipotekarna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 270.287 | 270.287 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 0 | 0 | 0 | 368.443 | 216.695 | 585.138 |
| Druga dana posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 958.379 | 958.379 |
| Depoziti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.879.259 | 3.879.258 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | | | | | | |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 0 | 0 | 5.792 | 0 | 0 | 0 | 5.792 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 6.637.239 | 2.564.397 | 0 | 0 | 44.710.369 | 0 | 51.347.608 |
| Dana kratkoročna posojila | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 616.553 | 616.553 |
| Depoziti pri bankah | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 117.404.304 | 117.404.304 |
| Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.405.629 | 7.405.629 |
| Skupaj | 17.972.006 | 13.402.864 | 1.450.286 | 2.690.231 | 171.361.811 | 130.751.106 | 324.225.440 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 23.716.699 | 0 | 0 | 23.716.699 |

*Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje* predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisane v razkritju 7 v nadaljevanju.

*Hierarhična razvrstitev finančnih naložb po MSRP 7.27*

| (v EUR) 31. 12. 2010 | Po pošteni vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Neizvedeni instrumenti | | | | | |
| | Raven 1 | Skupaj | Raven 1 | Raven 2 | Raven 3 | Skupaj |
| Dolgoročne finančne naložbe | | | | | | |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 1.014.143 | 1.014.143 | 19.799.178 | 90.781 | 6.744.897 | 26.634.856 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 1.676.087 | 1.676.087 | 97.292.621 | 0 | 2.355.522 | 99.648.143 |
| Deleži v investicijskih skladih | 1.444.494 | 1.444.494 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostale finančne naložbe | 0 | 0 | 368.443 | 0 | 0 | 368.443 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | | | | | |
| Delnice in deleži kupljeni za prodajo | 5.792 | 5.792 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 0 | 0 | 41.391.810 | 0 | 3.318.560 | 44.710.369 |
| Skupaj | 4.140.516 | 4.140.516 | 158.852.052 | 90.781 | 12.418.978 | 171.361.811 |
| Naložbe v korist življenjskih zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganja | 23.716.699 | 23.716.699 | 0 | 0 | 0 | 0 |

V letu 2011 ni bilo prerazvrstitev naložb iz ravni 1 v raven 3.

*Gibanje naložb v Razpoložljivo za prodajo – raven 3*

| (v EUR) 31. 12. 2010 | Razpoložljivo za prodajo - raven 3 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Začetno stanje | Nakupi | Prodaje | Zapadlost | Slabitve | Prevrednotenje | Končno stanje |
| Dolgoročne finančne naložbe | | | | | | | |
| Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov | 9.034.366 | 0 | 0 | 0 | -2.344.326 | 54.856 | 6.744.897 |
| Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom | 0 | 6.975.247 | -4.619.725 | 0 | 0 | 0 | 2.355.522 |
| Kratkoročne finančne naložbe | | | | | | | |
| Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta | 17.754.813 | 7.876.802 | -15.703.523 | -6.250.000 | -359.533 | 0 | 3.318.560 |
| Skupaj | 26.789.179 | 14.852.049 | -20.323.248 | -6.250.000 | -2.703.859 | 54.856 | 12.418.978 |

Skladno s pozavarovalnimi pogodbami del pozavarovalne premije nekateri pozavarovatelji zadržijo kot obrestovani depozit in jo plačajo praviloma po preteku enega leta. Terjatve iz tega naslova znašajo 7,4 mio EUR in se jih vodi kot posojila in terjatve znotraj skupine finančnih naložb.

*Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje* predstavljajo kratkoročne finančne naložbe in so podrobneje opisana v razkritju 7 v nadaljevanju.

*Delež finančnih naložb, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Skupaj | 16.979.980 | 19.560.391 |

Finančne naložbe, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente, znašajo 16,9 mio EUR (2010: 19,6 mio EUR). Delež le teh v vseh finančnih naložbah Skupine Sava Re se je zmanjšal glede na leto 2010 in tako na dan 31. 12. 2011 predstavlja 5,2 % vseh naložb skupine (leta 2010 je ta delež znašal 6,0 %).

Skupina ima zastavljene vrednostne papirje v znesku 514.057 EUR.

### *7)* Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Navedena sredstva izkazuje ena odvisna družba, ki je kompozitna zavarovalnica v Sloveniji. Navedena sredstva so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Gre za naložbe v investicijske kupone vzajemnih skladov, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov. Pri življenjskih zavarovanjih z naložbenim tveganjem je bilo realiziranih 5,4 mio EUR prevrednotovalnih finančnih odhodkov (2010: 1,7 mio EUR) ter povečanje prevrednotovalnih finančnih prihodkov, ki so se v letu 2011 povečali zaradi tovrstnih naložb za 2,7 mio EUR (2010: 3,7 mio EUR).

### *8)* Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Iz prenosnih premij | 4.588.135 | 3.245.993 |
| Iz matematičnih rezervacij | 237 | 306 |
| Iz škodnih rezervacij | 16.413.402 | 16.488.240 |
| Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 606.607 | 0 |
| Skupaj | 21.608.381 | 19.734.539 |

Prenosne premije, prenesene na pozavarovatelje, se večinoma gibajo skladno s premijami največjih proporcionalnih retrocesijskih pogodb. V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij izvira znesek, prenesen na pozavarovatelje, iz izračuna rezervacije za neiztekle nevarnosti na ravni retrocediranega portfelja.

### *9)* Terjatve

Večino terjatev predstavljajo terjatve iz zavarovalnih in pozavarovalnih poslov, ki se nanašajo na terjatve iz obračunov za IV. četrtletje leta 2010 z zapadlostjo v letu 2011.

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

*Vrste terjatev*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | | | 31. 12. 2010 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kosmata vrednost | Popravek | Terjatev | Kosmata vrednost | Popravek | Terjatev |
| Terjatve do zavarovalcev | 39.055.594 | -14.899.185 | 24.156.409 | 40.132.430 | -11.688.747 | 28.443.683 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.991.703 | -267.585 | 1.724.118 | 1.470.831 | -205.021 | 1.265.810 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 790.871 | -328.792 | 462.079 | 2.632.936 | -289.455 | 2.343.481 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 41.838.168 | -15.495.562 | 26.342.606 | 44.236.197 | -12.183.223 | 32.052.974 |
| Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj | 48.284.545 | -692.607 | 47.591.938 | 44.119.411 | -327.781 | 43.791.630 |
| Terjatve za deleže v zneskih škod | 4.821.358 | -35.282 | 4.786.076 | 6.202.592 | -35.115 | 6.167.477 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 320.906 | | 320.906 | 931.320 | 0 | 931.320 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 53.426.809 | -727.889 | 52.698.920 | 51.253.323 | -362.896 | 50.890.427 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 295.638 | 0 | 295.638 | 222.510 | 0 | 222.510 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 7.149.381 | -3.936.879 | 3.212.502 | 6.480.808 | -3.179.887 | 3.300.921 |
| Terjatve iz financiranja | 2.183.535 | -1.544.903 | 638.632 | 2.326.744 | -1.499.429 | 827.315 |
| Druge terjatve | 7.302.439 | -4.223.888 | 3.078.551 | 5.707.109 | -4.002.634 | 1.704.475 |
| Druge terjatve | 16.635.355 | -9.705.670 | 6.929.685 | 14.514.661 | -8.681.950 | 5.832.711 |
| Skupaj | 112.195.970 | -25.929.121 | 86.266.849 | 109.295.371 | -21.228.069 | 88.067.302 |

*Neto terjatve po starosti*

| (v EUR)<br>2011 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 13.643.530 | 6.523.248 | 3.989.632 | 24.156.409 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.724.107 | 11 | 0 | 1.724.118 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 268.823 | 68.622 | 124.634 | 462.079 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 39.326.155 | 6.305.598 | 1.960.185 | 47.591.937 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 3.607.605 | 346.424 | 832.047 | 4.786.076 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 272.024 | 48.883 | 0 | 320.907 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 2.040.348 | 934.561 | 237.593 | 3.212.502 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 204.595 | 300.653 | 133.382 | 638.630 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 95.533 | 56.816 | 143.289 | 295.638 |
| Druge terjatve | 1.882.491 | 1.003.292 | 192.770 | 3.078.553 |
| Skupaj | 63.065.211 | 15.588.108 | 7.613.532 | 86.266.849 |

| (v EUR)<br>2010 | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovalcev | 15.828.032 | 8.755.920 | 3.859.731 | 28.443.683 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 1.265.810 | 0 | 0 | 1.265.810 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 2.101.709 | 196.344 | 45.428 | 2.343.481 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 32.658.857 | 8.566.123 | 2.566.650 | 43.791.630 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 3.036.723 | 1.735.600 | 1.395.154 | 6.167.477 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 1.124.702 | 737.455 | 1.438.764 | 3.300.921 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 594.007 | 224.697 | 8.611 | 827.315 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 222.510 | 0 | 0 | 222.510 |
| Druge terjatve | 1.242.363 | 143.968 | 318.144 | 1.704.475 |
| Skupaj | 58.074.713 | 20.360.107 | 9.632.482 | 88.067.302 |

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.

### *10)* Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | 8.532.994 | 8.127.040 |
| Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja pozavarovanj | 7.405.455 | 9.191.801 |
| Skupaj | 15.938.449 | 17.318.841 |

### *11)* Druga sredstva

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Zaloge | 86.841 | 97.579 |
| Prehodno nezaračunani prihodki od obresti in najemnin | 105.650 | 66.653 |
| Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve | 1.146.498 | 589.752 |
| Skupaj | 1.338.989 | 753.985 |

Med drugimi sredstvi skupina izkazuje zaloge, prehodno nezaračunane prihodke od obresti in najemnin, vnaprej plačane stroške naročnin in zavarovanj osnovnih sredstev ter druge kratkoročne časovne razmejitve.

### *12)* Denar in denarni ustrezniki

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

### *13)* Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo

Na tej postavki se izkazujejo nepremičnine, namenjene za prodajo, ki se nanašajo na odvisno družbo v Srbiji.

Družba je v letu 2011 zmanjšala nekratkoročna sredstva namenjena prodaji za 690 tisoč EUR, in sicer je sredstva v vrednosti 588 tisoč EUR prenesla na naložbene nepremičnine, sredstva v vrednosti 81 tisoč EUR je prodala, ter zmanjšala vrednost nekratkoročnih sredstev namenjenih prodaji za 21 tisoč EUR.

### *14)* Osnovni kapital

Na dan 31. 12. 2011 je bil osnovni kapital obvladujoče družbe razdeljen na 9.362.519 delnic (enako kot na dan 31. 12. 2010). Vse delnice so navadne, istega razreda in se glasijo na ime. Imetniki delnic imajo pravico do udeležbe pri upravljanju in pravico do dela dobička (dividende).

Obvladujoča družba ima po stanju na dan 31. 12. 2011 še 10,1 mio EUR odobrenega kapitala, ki velja do 4. 6. 2013.

Konec leta 2011 je bilo v delniško knjigo družbe vpisanih 5.067 imetnikov delnic (31. 12. 2010: 5.481 imetnikov). Delnice obvladujoče družbe so bile 11. 6. 2008 uvrščene v standardno kotacijo Ljubljanske borze vrednostnih papirjev.

Obvladujoča družba skladno s sklepom skupščine v letu 2011 ni izplačevala dividend.

### *15)* Kapitalske rezerve

## Poslovne združitve

Obvladujoča družba je v začetku leta 2010 postala 100 % lastnik kosovske zavarovalnice Illyria (premoženjska zavarovalnica) in Illyria Life (življenjska zavarovalnica). Pri Illyrii je pridobila dodatni 49 % lastniški delež, pri Illyrii Life pa dodatni 45,68 % lastniški delež. Fiksni del cene za odkup 49-odstotnega deleža premoženjske zavarovalnice je znašal 8,5 mio EUR in je bil plačan v začetku leta 2011. Poleg tega skladno s pogodbo pripada prodajalcema tudi variabilni del kupnine, ki pa je odvisen od poslovanja premoženjske zavarovalnice v letih 2010 in 2011, pri čemer celotna končna kupnina lahko znaša največ 9,5 mio EUR. Knjigovodska vrednost neto sredstev Illyrie v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 31. 12. 2009, ki je najbližje dnevu nakupa manjšinskega deleža, znaša 1,89 mio EUR. Skupina je v letu 2010 zaradi tega nakupa pripoznala znižanje manjšinskega deleža v višini 1,89 mio EUR in znižanje kapitalskih rezerv v višini 6,6 mio EUR.

Nakupna vrednost 45,68 % deleža v življenjski zavarovalnici Illyria Life pa je znašala 2,2 mio EUR in je bila v celoti poplačana v začetku leta 2011. Knjigovodska vrednost neto sredstev Illyria Life v izkazu finančnega položaja Skupine Sava Re na bilančni dan 31. 12. 2009, ki je najbližje dnevu nakupa manjšinskega deleža, znaša

1,47 mio EUR. Skupina je v letu 2010 zaradi tega nakupa pripoznala znižanje manjšinskega deleža v višini 1,47 mio EUR in znižanje kapitalskih rezerv v višini 0,78 mio EUR.

Obe zavarovalnici sta se konec leta 2010 iz Dukagjini oz. Dukagjini Life preimenovali v Illyria oz. Illyria Life.

V letu 2010 je obvladujoča družba z dokapitalizacijo povečala posredni lastniški delež v zavarovalnici Velebit osiguranje v višini 1 mio EUR. Obvladujoča družba je sodelovala tudi v drugem krogu dokapitalizacije, tako da se je lastniški delež obvladujoče družbe povečal iz 53,41 % na 56,36 %. Knjigovodska vrednost neto sredstev Velebit osiguranja v izkazu finančnega položaja Skupine Save Re na bilančni dan 30. 6. 2010, ki je najbližje dnevu dokapitalizacije, znaša 106.293 EUR (vrednost manjšinskega deleža, ki je bil predmet odkupa).

Navedeno je vplivalo na zmanjšanje kapitalskih rezerv za 7,6 mio EUR (iz 33,0 mio EUR na 25,4 mio EUR).

### *16)* Rezerve iz dobička

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 | Proste/ Vezane |
|---|---|---|---|
| Zakonske in statutarne rezerve | 16.673.828 | 16.660.613 | vezane |
| Rezerve za lastne delnice | 1.774 | 1.774 | vezane |
| Rezerve za izravnavo kreditnih tveganj | 745.290 | 1.261.187 | vezane |
| Rezerve za izravnavo katastrofalnih škod | 7.996.935 | 6.576.060 | vezane |
| Druge rezerve iz dobička | 64.825.254 | 60.862.385 | proste |
| Skupaj | 90.243.081 | 85.362.019 | |

Zakonske in statutarne rezerve so se povečale na podlagi razporeditve čistega dobička v skladu z določili ZGD-1.

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

Če bi bili skupinski računovodski izkazi pripravljeni v skladu u Zakonom o zavarovalništvu in lokalno zakonodajo odvisnih družb, bi bil bruto dobiček skupine za leto 2011 manjši za 365 tisoč EUR (2010: večja dobiček za 2,4 mio EUR).

Rezerve iz dobička za izravnavo kreditnih tveganj so se znižale iz 1,3 mio EUR konec leta 2010 na 0,7 mio EUR konec leta 2011, rezerva iz dobička za katastrofalne škode (potres) pa se je zaradi rezultata potresnih zavarovanj povečala iz 6,6 mio EUR konec leta 2010 na 8,0 mio EUR konec leta 2011.

Druge rezerve iz dobička so se povečale na podlagi razporeditve dobička uprave.

### *17)* Lastne delnice

V letih 2010 in 2011 skupina ni opravila nobenega prometa z lastnimi delnicami. Na dan 31. 12. 2011 ima v lasti 210 delnic.

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

### *18)* Presežek iz prevrednotenja

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

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Stanje 1. 1. | -121.460 | 543.937 |
| Sprememba poštene vrednosti | -11.692.710 | 1.395.310 |
| Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve | -4.386.288 | -4.976.267 |
| Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje | 5.390.720 | 2.915.560 |
| Skupaj presežek iz prevrednotenja | -10.809.738 | -121.460 |

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

### *19)* Čisti poslovni izid

Čisti dobiček skupine poslovnega leta 2011 je znašal 6,0 mio EUR. Del čistega dobička v višini 4 mio EUR je obvladujoča družba razporedila v druge rezerve iz dobička, razgrajene so bile rezervacije za kreditna tveganja v znesku 0,5 mio EUR in oblikovane rezerve za katastrofalne škode v znesku 1,4 mio EUR, kar je zmanjšalo čisti dobiček leta za 0,9 mio EUR. Ostanek čistega poslovnega izida (v znesku 1,1 mio EUR) je prikazan kot čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu finančnega položaja.

### *20)* Neobvladujoči deleži kapitala

*Neobvladujoči deleži kapitala*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Zavarovalnica Tilia | 49.394 | 48.695 |
| Sava osiguranje | 10 | 10 |
| Sava osiguruvanje | 138.690 | 632.342 |
| Bro-Dil | 121.921 | 115.767 |
| Sava življenjsko osiguranje | 142 | 227 |
| Velebit osiguranje | 479.920 | 1.384.072 |
| Velebit življenjsko osiguranje | 1.684.353 | 2.261.738 |
| Skupaj | 2.474.430 | 4.442.851 |

## Pojasnilo k izkazu sprememb lastniškega kapitala

Kapital manjšinskih lastnikov se je v letu 2011 zmanjšal v Velebitu osiguranje in Savi osiguruvanje, ker niso vsi lastniki sodelovali pri dokapitalizaciji.

### *21)* Podrejene obveznosti

Obvladujoča družba je konec leta 2006 in na začetku leta 2007 na podlagi dveh pogodb (ena pogodba za črpanje v letu 2006 in druga za črpanje v letu 2007) najela podrejeno posojilo v skupni vrednosti 32 mio EUR, katerega črpanje se je izvedlo z vrednostjo 97 % glavnice. Posojilo je najeto za dobo 20 let z možnostjo odpoklica po 10 letih. Glavnica se izplača ob zapadlosti. Obrestna mera znaša 3 mesečni Euribor + 3,35 %, obresti se plačujejo četrtletno. Posojilo je ovrednoteno po odplačni vrednosti.

*Podrejene obveznosti*

| | |
|---|---|
| Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2011 | 31.220.817 |
| Valuta, v kateri je obveznost nominirana | EUR |
| Datum zapadlosti | 27. 12. 2026 |
| Obstoj konverzije v kapital | ne obstaja |
| Obstoj konverzije v druge obveznosti | ne obstaja |

| | |
|---|---|
| Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 12. 2010 | 31.177.758 |
| Valuta, v kateri je obveznost nominirana | EUR |
| Datum zapadlosti | 27. 12. 2026 |
| Obstoj konverzije v kapital | ne obstaja |
| Obstoj konverzije v druge obveznosti | ne obstaja |

V letu 2011 je obvladujoča družba plačala 1,5 mio EUR obresti na podrejeni dolg (2010: 1,4 mio EUR) ter 79.410 EUR davka po odbitku na plačane obresti (2010: 69.845 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. 2011 konsolidirano | 1. 1. 2011 pred izločanjem | Povečanje | Poraba in sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 pred izločanjem | 31. 12. 2011 konsolidirano |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 = 2+3+4+5 | 7 |
| Kosmate prenosne premije | 87.101.437 | 94.703.031 | 72.540.942 | -72.355.301 | 43.191 | 94.931.863 | 87.330.269 |
| Matematične rezervacije | 15.228.730 | 15.228.731 | 3.188.195 | -1.874.075 | -39.162 | 16.503.689 | 16.503.688 |
| Kosmate škodne rezervacije | 197.489.172 | 212.890.933 | 92.890.929 | -76.640.738 | 91.511 | 229.232.635 | 213.830.875 |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno | 544.113 | 685.094 | 752.005 | -685.094 | -408 | 751.597 | 610.616 |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 2.923.797 | 2.923.797 | 2.555.811 | -2.881.006 | 1.092 | 2.599.694 | 2.599.694 |
| Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.626.363 | 23.626.363 | 2.475.629 | -2.428.568 | -1 | 23.673.423 | 23.673.423 |
| Skupaj | 326.913.612 | 350.057.949 | 174.403.511 | -156.864.782 | 96.223 | 367.692.901 | 344.548.565 |

| (v EUR) | 1. 1. 2010 konsolidirano | 1. 1. 2010 pred izločanjem | Povečanje | Poraba in sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2010 pred izločanjem | 31. 12. 2010 konsolidirano |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 = 2+3-4+5 | 7 |
| Kosmate prenosne premije | 86.012.273 | 95.495.569 | 71.013.668 | 71.043.192 | -763.014 | 94.703.031 | 87.101.437 |
| Matematične rezervacije | 13.363.462 | 13.363.462 | 3.127.014 | 1.229.701 | -32.044 | 15.228.731 | 15.228.730 |
| Kosmate škodne rezervacije | 184.313.616 | 200.426.760 | 94.575.655 | 80.993.920 | -1.117.562 | 212.890.933 | 197.489.172 |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno | 463.529 | 656.021 | 685.093 | 656.020 | 0 | 685.094 | 544.113 |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 4.130.024 | 4.130.024 | 3.625.211 | 4.786.580 | -44.858 | 2.923.797 | 2.923.797 |
| Čiste ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 17.953.978 | 17.953.978 | 6.985.492 | 1.313.109 | 0 | 23.626.363 | 23.626.363 |
| Skupaj | 306.236.883 | 332.025.814 | 180.012.133 | 160.022.522 | -1.957.478 | 350.057.949 | 326.913.612 |

#### Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

Škodna rezervacija predstavlja rezervacijo za že nastale, vendar še neizplačane škode. Navedeni znesek oblikovanja se nanaša delno na škodne dogodke, nastale v zadnjem letu, delno pa na popravke ocene obveznosti za pretekla leta. V njem je upoštevanih tudi 238.373 EUR, kar je popravek na nivoju skupine za ugotovljene primanjkljaje odvisnih družb. Črpanje pomeni izplačane zneske škod v zadnjem poslovnem letu, ki se nanašajo na predhodna leta.

V okviru drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij je zajeta le rezervacija za neiztekle nevarnosti, ki se oblikuje kot dodatna rezervacija nad prenosno premijo, če ta ne zadošča za kritje predvidenih prihodnjih škod in stroškov iz že sklenjenih zavarovalnih pogodb. Zato ima tudi podoben značaj kot prenosna premija in se med letom porabi, na koncu leta pa se oblikuje v novem znesku na podlagi novo sklenjenih zavarovalnih pogodb.

V spodnji tabeli navajamo povzetek izračuna kosmate rezervacije za neiztekle nevarnosti po zavarovalnih vrstah za leti 2011 in 2010.

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

| (v EUR) | Direktno zavarovanje | Pozavarovanje | |
|---|---|---|---|
| 2011 | Rezervacije za neiztekle nevarnosti | Pričakovani kombinirani količnik | Rezervacije za neiztekle nevarnosti |
| Nezgodno zavarovanje | 0 | 67,1% | 0 |
| Zdravstveno zavarovanje | 0 | 133,3% | 1.017 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 442.178 | 93,7% | 0 |
| Letalsko zavarovanje | 0 | 83,3% | 0 |
| Zavarovanje plovil | 3.457 | 111,5% | 51.698 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 0 | 79,5% | 0 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 0 | 87,8% | 0 |
| Drugo škodno zavarovanje | 223.983 | 89,7% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 0 | 75,2% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 0 | 74,9% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 490 | 82,4% | 0 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 0 | 98,3% | 0 |
| Kreditno zavarovanje | 1.454.147 | 125,3% | 296.092 |
| Kavcijsko zavarovanje | 91.080 | 165,7% | 35.550 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 0 | 50,8% | 0 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 6,0% | 0 |
| Zavarovanje pomoči | 0 | 78,6% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje | 0 | 42,7% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 0 | 40,3% | 0 |
| Skupaj | 2.215.337 | 86,4% | 384.357 |

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

| (v EUR) | Direktno zavarovanje | Pozavarovanje | |
|---|---|---|---|
| 2010 | Rezervacije za neiztekle nevarnosti | Pričakovani kombinirani količnik | Rezervacije za neiztekle nevarnosti |
| Nezgodno zavarovanje | 13.822 | 62,3% | 0 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 684.464 | 103,4% | 192.416 |
| Letalsko zavarovanje | 0 | 60,4% | 0 |
| Zavarovanje plovil | 1.956 | 120,5% | 74.983 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 5.071 | 85,5% | 0 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 26.344 | 99,3% | 0 |
| Drugo škodno zavarovanje | 44.887 | 96,4% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 713.161 | 82,9% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 0 | 54,8% | 0 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 0 | 68,8% | 0 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 0 | 94,7% | 0 |
| Kreditno zavarovanje | 957.549 | 83,7% | 0 |
| Kavcijsko zavarovanje | 139.454 | 313,8% | 116.694 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 0 | 55,8% | 0 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 5,8% | 0 |
| Zavarovanje pomoči | 0 | 57,9% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje | 0 | 17,0% | 0 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 0 | 32,7% | 0 |
| Skupaj | 2.586.707 | 93,6% | 384.094 |

### Rezervacije za nastale, neprijavljene škode (IBNR)

V spodnji tabeli je naveden seštevek IBNR, javljen s strani cedentov, ocenjene škodne rezervacije ter IBNR, dobljen iz opisanih trikotnikov.

| (v EUR)<br><br>2011 | Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS) | Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) | Skupaj škodne rezervacije | Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij |
|---|---|---|---|---|
| Konsolidirane | 116.768.755 | 97.062.120 | 213.830.875 | 45,4% |
| Skupaj pred izločanjem | 130.720.798 | 97.062.120 | 227.782.918 | 42,6% |
| Skupaj direktne zavarovalnice | 41.815.898 | 43.572.967 | 85.388.865 | 51,0% |
| Skupaj pozavarovalnice | 88.904.900 | 53.489.153 | 142.394.053 | 37,6% |

| (v EUR)<br><br>2010 | Rezervacije za prijavljene, še ne plačane škode (RBNS) | Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR) | Skupaj škodne rezervacije | Delež IBNR od celotnih škodnih rezervacij |
|---|---|---|---|---|
| Konsolidirane | 114.097.659 | 83.391.513 | 197.489.172 | 42,2% |
| Skupaj pred izločanjem | 124.836.048 | 88.054.884 | 212.890.932 | 41,4% |
| Skupaj direktne zavarovalnice | 45.542.578 | 35.855.456 | 81.398.034 | 44,0% |
| Skupaj pozavarovalnice | 79.293.470 | 52.199.428 | 131.492.898 | 39,7% |

Kosmate škodne rezervacije se izkazujejo med obveznostmi izkaza finančnega položaja, deleži pozavarovateljev pa med sredstvi izkaza finančnega položaja.

### *23)* Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje pretežno rezervacije iz naslova dolgoročnih ugodnosti svojih zaposlencev. Predpostavk za te rezervacije so navedene v poglavju 3.4.27 *Druge rezervacije*.

*Gibanje drugih rezervacij*

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 585.506 | 56.180 | -14.068 | -57.813 | 3.127 | 572.932 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 182.496 | 36.976 | -10.108 | -7.199 | -691 | 201.474 |
| **Rezervacije za zaposlence skupaj** | **768.002** | **93.156** | **-24.176** | **-65.012** | **2.436** | **774.406** |
| **Drugi dolgoročno odloženi prihodki** | **852** | **21.200** | **-852** | **0** | **0** | **21.200** |

| (v EUR) | 1. 1. 2010 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 715.730 | 90.078 | 49.635 | 157.154 | -13.513 | 585.506 |
| Rezervacije za jubilejne nagrade | 155.266 | 44.406 | 9.541 | 7.963 | 328 | 182.496 |
| **Rezervacije za zaposlence skupaj** | **870.996** | **134.484** | **59.176** | **165.117** | **-13.185** | **768.002** |
| **Drugi dolgoročno odloženi prihodki** | **1.105** | **0** | **253** | **0** | **0** | **852** |

### *24)* Druge finančne obveznosti

Med drugimi finančnimi obveznostmi skupina izkazuje obveznost za posojila, ki so jih pridobile odvisne družbe.

### *25)* Obveznosti iz poslovanja

*Obveznosti iz poslovanja*

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|
| 2011 | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| Obveznosti do zavarovalcev | 0 | 803.993 | 803.993 |
| Obveznosti do zavarovalnih posrednikov | 0 | 71.766 | 71.766 |
| Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 20.195 | 501.450 | 521.645 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 20.195 | 1.377.209 | 1.397.404 |
| Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije | 0 | 2.772.786 | 2.772.786 |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 0 | 22.399.070 | 22.399.070 |
| Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 12.449.325 | 12.449.325 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 37.621.182 | 37.621.182 |
| Obveznosti za davek | 0 | 2.467.439 | 2.467.439 |
| Skupaj | 20.195 | 41.465.830 | 41.486.025 |

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | |
|---|---|---|
| 2010 | do 1 leto | Skupaj |
| Obveznosti do zavarovalcev | 3.072.553 | 3.072.553 |
| Obveznosti do zavarovalnih posrednikov | 74.294 | 74.294 |
| Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 1.309.879 | 1.309.879 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 4.456.727 | 4.456.726 |
| Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije | 5.355.984 | 5.355.984 |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 21.158.135 | 21.158.135 |
| Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 12.338.642 | 12.338.642 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 38.852.761 | 38.852.761 |
| Obveznosti za davek | 2.745.525 | 2.745.525 |
| Skupaj | 33.716.371 | 33.716.371 |

V letu 2011 je imele večina obveznosti rok zapadlosti do enega leta.

### *26)* Ostale obveznosti

*Ostale obveznosti*

| (v EUR) | Znesek zavarovanih | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|---|
| 2011 | obveznosti | nad 1 leto | do 1 leto | Skupaj |
| Ostale obveznosti | 1.148.829 | 776.850 | 6.143.422 | 6.920.272 |
| Kratkoročne rezervacije (PČR) | 0 | 0 | 3.203.618 | 3.203.618 |
| Skupaj | 1.148.829 | 776.850 | 9.347.040 | 10.123.890 |

| (v EUR) | Znesek zavarovanih | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|---|---|---|---|---|
| 2010 | obveznosti | nad 1 leto | do 1 leto | Skupaj |
| Ostale kratkoročne obveznosti | 266.218 | 1.208.491 | 11.727.882 | 12.936.373 |
| Kratkoročne rezervacije (PČR) | 0 | 0 | 2.995.482 | 2.995.482 |
| Skupaj | 266.218 | 1.208.491 | 14.723.364 | 15.931.854 |

*Gibanje kratkoročnih rezervacij*

| (v EUR) | 1. 1. 2011 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 1.124.650 | 1.378.693 | -853.398 | 0 | -9.663 | 1.640.282 |
| Druge pasivne časovne razmejitve | 1.870.832 | 5.917.768 | -5.997.790 | -261.683 | 34.209 | 1.563.336 |
| Skupaj | 2.995.482 | 7.296.461 | -6.851.188 | -261.683 | 24.546 | 3.203.618 |

| (v EUR) | 1. 1. 2010 | Povečanje - oblikovanje | Poraba - črpanje | Sprostitev | Tečajne razlike | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 821.550 | 1.061.256 | 754.091 | 0 | -4.065 | 1.124.650 |
| Druge pasivne časovne razmejitve | 1.470.077 | 7.612.184 | 7.084.340 | 18.586 | -108.503 | 1.870.832 |
| Skupaj | 2.291.627 | 8.673.440 | 7.838.431 | 18.586 | -112.568 | 2.995.482 |

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

### *27)* Čisti prihodki od zavarovalnih premij

*Čisti prihodki od zavarovalnih premij*

| (v EUR)<br>2011 | Obračunane kosmate premije | Obračunane premije sprejetega sozavarovanja | Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-) | Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-) | Čisti prihodki od premij |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nezgodno zavarovanje | 18.318.946 | 8.187 | -143.403 | 197.413 | -235 | 18.380.908 |
| Zdravstveno zavarovanje | 6.262.412 | 0 | 0 | 90.219 | 0 | 6.352.631 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 42.079.922 | 10.766 | -3.412.618 | -705.472 | -166.195 | 37.806.403 |
| Letalsko zavarovanje | 359.487 | 0 | 89 | 75.207 | | 434.783 |
| Zavarovanje plovil | 2.420.345 | 1.493 | -120.918 | -115.581 | 57.092 | 2.242.431 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 3.797.802 | 8.499 | -238.329 | -398.016 | 55.968 | 3.225.924 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 57.887.135 | 196.734 | -10.230.181 | -521.707 | 1.056.719 | 48.388.700 |
| Drugo škodno zavarovanje | 30.923.453 | 104.809 | -6.594.868 | -300.477 | 179.104 | 24.312.021 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 69.510.408 | 17.638 | -1.352.095 | 1.857.952 | -197.945 | 69.835.958 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 44.400 | 0 | -50.523 | -1.423 | 1.197 | -6.349 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 351.175 | 0 | -5.749 | -3.427 | 55 | 342.054 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 7.773.095 | 107.759 | -1.032.682 | -757.032 | 23.019 | 6.114.159 |
| Kreditno zavarovanje | 1.170.007 | 0 | -11 | 640.676 | 0 | 1.810.672 |
| Kavcijsko zavarovanje | 414.515 | 0 | -433 | 882 | 0 | 414.964 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 961.969 | 0 | -399.845 | 22.772 | 138.235 | 723.132 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 235.548 | 6.610 | -129.647 | 38.278 | 4.746 | 155.535 |
| Zavarovanje pomoči | 2.092.993 | 0 | -355.353 | -71.343 | 52.393 | 1.718.690 |
| Življenjsko zavarovanje | 5.207.093 | 0 | -219.780 | -149.203 | 56.728 | 4.894.838 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 8.141.996 | 0 | -119.787 | -94.447 | 63.989 | 7.991.751 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 244.603.612 | 462.495 | -24.066.566 | 48.924 | 1.204.156 | 222.252.620 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 13.349.089 | 0 | -339.567 | -243.650 | 120.718 | 12.886.589 |
| Skupaj | 257.952.700 | 462.494 | -24.406.133 | -194.726 | 1.324.874 | 235.139.209 |

| (v EUR)<br>2010 | Obračunane kosmate premije | Obračunane premije sprejetega sozavarovanja | Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev (-) | Sprememba kosmatih prenosnih premij (+/-) | Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del (+/-) | Čisti prihodki od premij |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Nezgodno zavarovanje | 17.928.219 | 7.564 | -116.071 | 116.256 | 11.357 | 17.947.325 |
| Zdravstveno zavarovanje | 6.198.961 | 0 | 0 | -69.488 | 0 | 6.129.473 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 40.532.331 | 1.388 | -4.042.795 | -452.284 | -71.293 | 35.967.347 |
| Letalsko zavarovanje | 354.646 | 0 | 115 | 6.728 | -1.332 | 360.157 |
| Zavarovanje plovil | 2.145.802 | 895 | -159.540 | -159.021 | 1.086 | 1.829.222 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 3.857.988 | 7.303 | -216.178 | -43.812 | 127.492 | 3.732.793 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 55.385.823 | 377.445 | -10.425.903 | -1.932.539 | 192.961 | 43.597.787 |
| Drugo škodno zavarovanje | 33.609.838 | 115.945 | -6.564.808 | -145.184 | -76.797 | 26.938.994 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 74.522.184 | 2.167 | -2.174.553 | 654.135 | -56.006 | 72.947.927 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 186.348 | 0 | -43.772 | 224.665 | -212.393 | 154.848 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 330.551 | 0 | -5.102 | -2.284 | 320 | 323.485 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 5.740.330 | 52.839 | -701.188 | -46.783 | -16.932 | 5.028.266 |
| Kreditno zavarovanje | 1.559.187 | 0 | 0 | 105.068 | 0 | 1.664.255 |
| Kavcijsko zavarovanje | 263.525 | 0 | -9.747 | 19.051 | 0 | 272.829 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 829.727 | 1.173 | -367.256 | 14.802 | -74.331 | 404.115 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 195.790 | 5.984 | -139.291 | -13.665 | 7.642 | 56.460 |
| Zavarovanje pomoči | 1.859.879 | 0 | -33.619 | -128.856 | 84.412 | 1.781.816 |
| Življenjsko zavarovanje | 4.776.199 | 0 | -205.667 | -32.657 | 2.516 | 4.540.391 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 8.253.019 | 0 | -95.777 | 39.297 | 0 | 8.196.539 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 245.501.129 | 572.703 | -24.999.708 | -1.853.211 | -83.814 | 219.137.099 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 13.029.218 | 0 | -301.444 | 6.640 | 2.516 | 12.736.930 |
| Skupaj | 258.530.347 | 572.703 | -25.301.152 | -1.846.571 | -81.298 | 231.874.029 |

Obračunani kosmati zneski premij so bili v letu 2011 nižji 0,3 % kot leta 2010, obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje pa je bila za 3,5 % nižja glede na leto 2010. Prenosne premije so se v letu 2011 povečale za 1,1 mio EUR, v letu 2010 pa so se znižale za 1,9 mio EUR.

### *28)* Prihodki od naložb v pridružene družbe

Skupina je v letu 2011 iz naslova naložb v pridruženih družbah obračunala udeležbo v dobičku izračunano z uporabo kapitalske metode.

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Dobiček pridruženih družb | 998.142 | 5.055.301 |
| Dividenda pridruženih družb | 4.243.621 | 0 |
| Skupaj | 5.241.763 | 5.055.301 |

Skupina je prejela tudi dividende pridružene družbe v višini 4.243.621 EUR.

### *29)* Prihodki in odhodki od finančnih naložb

## Prihodki in odhodki ter donos naložb po skupinah MSRP

*Prihodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 15.833 | 2.107 | 0 | 209.942 | 0 | 0 | 0 | 227.882 |
| Obrestni prihodki | 760.132 | 559.434 | 0 | 0 | 6.440.093 | 4.952.358 | 0 | 0 | 12.712.017 |
| Sprememba poštene vrednosti | 4.731 | 67.878 | 113.249 | 0 | 249.751 | 245.588 | 0 | 0 | 681.197 |
| Drugi finančni prihodki | 20.327 | 19.825 | 0 | 0 | 63.703 | 9.298 | 33.868 | 0 | 147.021 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 0 | 94.628 | 2.354.529 | 0 | 1.563.250 | 0 | 0 | 0 | 4.012.407 |
| Skupaj | 785.190 | 757.598 | 2.469.885 | 0 | 8.526.739 | 5.207.244 | 33.868 | 0 | 17.780.524 |

*Odhodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Odhodki za obresti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 438.052 | 0 | 1.631.321 | 2.069.373 |
| Drugi finančni odhodki | 12.240 | 3.381 | 0 | 0 | 46.453 | 36.800 | 9.208 | 0 | 108.082 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 1.176.839 | 241.166 | 0 | 0 | 3.270.390 | 309.179 | 0 | 0 | 4.997.574 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 21.285 | 5.533.346 | 0 | 1.435.096 | 0 | 0 | 0 | 6.989.727 |
| Skupaj | 1.189.079 | 265.832 | 5.533.346 | 0 | 4.751.939 | 784.031 | 9.208 | 1.631.321 | 14.164.756 |

*Neto donos po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 2011 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 15.833 | 2.107 | 0 | 209.942 | 0 | 0 | 0 | 227.882 |
| Obrestni prihodki/odhodki | 760.132 | 559.434 | 0 | 0 | 6.440.093 | 4.514.306 | 0 | -1.631.321 | 10.642.644 |
| Sprememba poštene vrednosti | -1.172.108 | -173.288 | 113.249 | 0 | -3.020.639 | -63.591 | 0 | 0 | -4.316.377 |
| Drugi finančni prihodki/odhodki | 8.087 | 16.444 | 0 | 0 | 17.250 | -27.502 | 24.660 | 0 | 38.939 |
| Dobički/izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 73.343 | -3.178.817 | 0 | 128.154 | 0 | 0 | 0 | -2.977.320 |
| Skupaj | -403.889 | 491.766 | -3.063.461 | 0 | 3.774.800 | 4.423.213 | 24.660 | -1.631.321 | 3.615.768 |

*Prihodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | | | | | |
| 2010 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 27.559 | 1.819 | 0 | 156.963 | 0 | 0 | 0 | 186.341 |
| Obrestni prihodki | 1.064.535 | 45.929 | 185.600 | 0 | 5.920.033 | 4.327.305 | 0 | 0 | 11.543.402 |
| Sprememba poštene vrednosti | 0 | 132.769 | 3.775.512 | 0 | 209.769 | 318.068 | 0 | 0 | 4.436.119 |
| Drugi finančni prihodki | 27.856 | 1.638 | 53.842 | 0 | 207.470 | 225.818 | 141.189 | 0 | 657.813 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 0 | 270.567 | 0 | 0 | 2.742.446 | 0 | 58.671 | 0 | 3.071.683 |
| Skupaj | 1.092.391 | 478.462 | 4.016.774 | 0 | 9.236.681 | 4.871.191 | 199.860 | 0 | 19.895.359 |

*Odhodki naložb po skupinah MSRP*

| (v EUR) | | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | V posesti do zapadlosti v plačilo | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| 2010 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Odhodki za obresti | 0 | 0 | 876 | 0 | 0 | 306.083 | 11.419 | 1.438.890 | 1.757.268 |
| Drugi finančni odhodki | 14.941 | 39.226 | 12.153 | 0 | 94.272 | 41.109 | 62.654 | 0 | 264.355 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 1.594.222 | 0 | 1.953.997 | 0 | 3.561.868 | 152.829 | 0 | 0 | 7.262.916 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 376.027 | 0 | 0 | 574.928 | 0 | 0 | 0 | 950.955 |
| Skupaj | 1.609.164 | 415.253 | 1.967.026 | 0 | 4.231.069 | 500.020 | 74.073 | 1.438.890 | 10.235.493 |

*Neto donos po skupinah MSRP*

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Neizvedeni instrumenti | | Izvedeni instrumenti | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Ostalo | Podrejene obveznosti | Skupaj |
| 2010 | | Za trgovanje | Razporejeni v to skupino | | | | | | |
| Prihodki od dividend | 0 | 27.559 | 1.819 | 0 | 156.963 | 0 | 0 | 0 | 186.341 |
| Obrestni prihodki/odhodki | 1.064.535 | 45.929 | 184.724 | 0 | 5.920.033 | 4.021.222 | -11.419 | -1.438.890 | 9.786.134 |
| Sprememba poštene vrednosti | -1.594.222 | 132.769 | 1.821.516 | 0 | -3.352.100 | 165.240 | 0 | 0 | -2.826.797 |
| Drugi finančni prihodki/odhodki | 12.914 | -37.588 | 41.690 | 0 | 113.198 | 184.709 | 78.535 | 0 | 393.458 |
| Dobički/izgube pri odtujitvah naložb | 0 | -105.460 | 0 | 0 | 2.167.517 | 0 | 58.671 | 0 | 2.120.729 |
| Skupaj | -516.772 | 63.209 | 2.049.748 | 0 | 5.005.611 | 4.371.171 | 125.786 | -1.438.890 | 9.659.866 |

Prihodki od obresti za slabljene naložbe so v letu 2011 znašali 123.854 EUR, v letu 2010 pa 169.259 EUR.

Prihodki naložb, ki so razvrščene v raven 3, so v letu 2011 znašali 186.177 EUR (2010: 21.926 EUR), odhodki pa so v letu 2011 znašali 696.662 EUR (2010: 2.3444.325 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 kritnega premoženja ter za naložbe kritnega sklada. Naložbe lastnih virov pokrivajo kapital skupine, naložbe kritnega premoženja pokrivajo zavarovalno-tehnične rezervacije, naložbe kritnega sklada, ki so del kritnega premoženja, pa pokrivajo matematične rezervacije.

*Prihodki od naložb – premoženjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritno premoženje | Kritno premoženje |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Prihodki iz deležev | 92.886 | 76.968 |
| Prihodki od obresti | 9.643.574 | 8.331.343 |
| Sprememba poštene vrednosti | 480.608 | 726.865 |
| Drugi finančni prihodki | 41.531 | 216.498 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 1.083.927 | 1.668.485 |
| Skupaj prihodki od naložb kritnega premoženja | 11.342.526 | 11.020.159 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2011 | 2010 |
| Prihodki iz deležev | 118.189 | 107.554 |
| Prihodki od obresti | 1.989.876 | 2.110.410 |
| Drugi finančni prihodki | 22.804 | 160.330 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 573.233 | 1.386.510 |
| Skupaj prihodki od naložb lastnih virov | 2.704.102 | 3.764.804 |
| Skupaj prihodki od naložb | 14.046.628 | 14.784.964 |

*Prihodki od naložb – življenjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritni sklad | Kritni sklad |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Prihodki iz deležev | 14.700 | 1.819 |
| Prihodki od obresti | 1.027.330 | 1.021.148 |
| Sprememba poštene vrednosti | 19.111 | 30.989 |
| Drugi finančni prihodki | 82.686 | 114.099 |
| Dobički pri odtujitvah naložb | 718 | 16.688 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 2.469.885 | 3.678.265 |
| Skupaj prihodki od naložb kritnega sklada | 3.614.430 | 4.863.008 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2011 | 2010 |
| Prihodki od obresti | 51.238 | 80.502 |
| Sprememba poštene vrednosti | 68.228 | 0 |
| Drugi finančni prihodki | 0 | 166.886 |
| Skupaj prihodki od naložb lastnih virov | 119.466 | 247.387 |
| Skupaj prihodki od naložb | 3.733.896 | 5.110.395 |
| Skupaj prihodki od naložb (premoženjskih in življenjskih) | 17.780.524 | 19.895.359 |

*Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – premoženjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritno premoženje | Kritno premoženje |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Odhodki za obresti | 0 | 31.665 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 265.669 | 165.851 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 2.446.379 | 2.395.709 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 780.261 | 750.430 |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega premoženja | 3.492.309 | 3.343.655 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2011 | 2010 |
| Odhodki za obresti | 1.760.693 | 1.700.353 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 95.597 | 38.557 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 2.065.035 | 3.018.218 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 662.805 | 111.621 |
| Skupaj odhodki od naložb lastnih virov | 4.584.130 | 4.868.749 |
| Skupaj odhodki od naložb | 8.076.439 | 8.212.403 |

*Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – življenjska zavarovanja*

| (v EUR) | Kritni sklad | Kritni sklad |
|---|---|---|
| | 2011 | 2010 |
| Odhodki za obresti | 47.812 | 25.251 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 7.865 | 29.876 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 404.688 | 142.635 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 13.315 | 88.904 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 5.533.346 | 1.706.353 |
| Skupaj odhodki od naložb kritnega sklada | 6.007.026 | 1.993.020 |
| | Lastni viri | Lastni viri |
| | 2011 | 2010 |
| Odhodki za upravljanje sredstev in drugi finančni odhodki | 0 | 30.070 |
| Slabitve finančnih sredstev in obveznosti | 81.291 | 0 |
| Skupaj odhodki od naložb lastnih virov | 81.291 | 30.070 |
| Skupaj odhodki od naložb | 6.088.317 | 2.023.090 |
| Skupaj odhodki od naložb (premoženjskih in življenjskih) | 14.164.756 | 10.235.493 |

*Neto donos naložb premoženjskih oziroma življenjskih zavarovanj*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | 5.970.189 | 6.572.561 |
| Življenjska zavarovanja | -2.354.421 | 3.087.305 |
| Skupaj | 3.615.768 | 9.659.866 |

*Slabitve naložb*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Obveznice | 1.173.032 | 1.994.396 |
| Delnice | 2.216.755 | 2.960.538 |
| Vzajemni skladi | 227.565 | 21.333 |
| Posojila | 768.936 | 0 |
| Skupaj | 4.386.288 | 4.976.267 |

Odhodki od naložb v povezane družbe predstavljajo odhodki za slabitve naložb v odvisne družbe.

### *30)* Drugi zavarovalni prihodki

Najpomembnejši del te postavke predstavljajo prihodki od pozavarovalnih provizij. V naslednji tabeli razkrivamo prihodke od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah.

*Prihodki od pozavarovalnih provizij po zavarovalnih vrstah*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Nezgodno zavarovanje | 29.368 | 26.408 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 117.092 | 241.076 |
| Letalsko zavarovanje | -18 | 1.988 |
| Zavarovanje plovil | 3.829 | 10.936 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 8.620 | 17.994 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 1.437.947 | 1.329.299 |
| Drugo škodno zavarovanje | 869.137 | 613.853 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 75.727 | 133.595 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 5.166 | 5.365 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 0 | -1 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 83.410 | 40.854 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 31.807 | 14.837 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 30.075 | 0 |
| Življenjsko zavarovanje | 40.258 | 39.385 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 11.475 | 4.172 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 2.692.160 | 2.436.204 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 51.733 | 43.557 |
| Skupaj | 2.743.893 | 2.479.762 |

*Drugi zavarovalni prihodki*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Drugi prihodki iz zavarovanj (tečajne razlike, druge storitve ipd.) | 2.792.299 | 3.335.346 |
| Prihodki od storitev za opravljene druge zavarovalne posle | 889.614 | 816.448 |
| Skupaj | 3.681.913 | 4.151.794 |

## *31)* Čisti odhodki za škode

*Čisti odhodki za škode*

| (v EUR) 2011 | 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 | 8.491.383 | -623 | -16.509 | 13.415 | 349.099 | 5.046 | 8.841.811 |
| Zdravstveno zavarovanje | 4.114.041 | 0 | 0 | 0 | 444.616 | 0 | 4.558.657 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 28.832.758 | -1.147.875 | -1.116.541 | -149.385 | -278.441 | 675.026 | 26.815.542 |
| Letalsko zavarovanje | 94.596 | 0 | 74 | 0 | 363.722 | 11.577 | 469.969 |
| Zavarovanje plovil | 910.372 | 0 | -401 | 0 | 859.694 | -5.741 | 1.763.924 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 1.392.720 | -25.631 | -1.934 | 8.504 | 666.341 | 67.949 | 2.107.949 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 26.119.912 | -44.848 | -3.690.039 | -38.503 | 8.301.017 | -144.913 | 30.502.626 |
| Drugo škodno zavarovanje | 16.978.185 | -895.154 | -2.392.532 | -57.727 | -1.474.914 | 922.315 | 13.080.173 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 35.864.505 | -1.383.052 | -979.684 | -3.744 | 3.620.411 | -847.521 | 36.270.915 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 47.685 | 0 | -14.405 | 0 | -13.119 | 5.498 | 25.659 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 36.330 | 0 | 0 | 0 | 46.916 | -2.235 | 81.011 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 2.737.218 | -79.073 | -26.297 | -3.982 | 3.164.167 | -559.102 | 5.232.931 |
| Kreditno zavarovanje | 3.470.926 | -2.686.023 | 0 | 0 | 228.851 | 0 | 1.013.754 |
| Kavcijsko zavarovanje | 315.551 | -9.092 | 0 | 0 | 2.137 | 0 | 308.596 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 356.138 | -2.461 | 4.959 | -1.838 | -189.134 | -11.868 | 155.796 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 0 | 0 | 248 | -3 | 0 | 245 |
| Zavarovanje pomoči | 322.337 | 0 | 0 | 0 | 104.071 | -13.281 | 413.127 |
| Življenjsko zavarovanje | 1.987.956 | 0 | -61.531 | 0 | -2.438 | 0 | 1.923.987 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 2.578.058 | 0 | -41.522 | 0 | 64.956 | 0 | 2.601.492 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 130.084.657 | -6.273.832 | -8.233.309 | -233.011 | 16.195.431 | 102.750 | 131.642.685 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 4.566.014 | 0 | -103.053 | 0 | 62.518 | 0 | 4.525.479 |
| Skupaj | 134.650.671 | -6.273.832 | -8.336.362 | -233.011 | 16.257.949 | 102.750 | 136.168.164 |

| (v EUR) 2010 | 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 | 7.528.614 | -420 | -4.695 | 0 | -328.034 | 386 | 7.195.851 |
| Zdravstveno zavarovanje | 3.170.275 | 0 | 0 | 0 | -137.241 | 0 | 3.033.034 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 30.889.170 | -905.691 | -2.153.840 | 0 | -979.841 | 1.419.535 | 28.269.333 |
| Letalsko zavarovanje | 43.579 | 0 | -60 | 0 | 161.659 | 15.898 | 221.076 |
| Zavarovanje plovil | 1.756.296 | 0 | -62.460 | 0 | -298.955 | -2.569 | 1.392.312 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 2.180.194 | -11.823 | -134 | 0 | -86.989 | 177.021 | 2.258.269 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 22.940.496 | -16.723 | -5.641.575 | 4.932 | 11.094.836 | 2.129.803 | 30.511.769 |
| Drugo škodno zavarovanje | 18.655.435 | -11.320 | -3.436.351 | 68.509 | -1.702.329 | 1.861.130 | 15.435.074 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 38.878.569 | -1.469.388 | -2.738.447 | 0 | 4.775.942 | 1.819.886 | 41.266.562 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 27.903 | 0 | -1.436 | 0 | -73.603 | 21.300 | -25.836 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 55.238 | 0 | -17 | 0 | 142.325 | -102 | 197.444 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 2.718.290 | -6.028 | -51.407 | 4.485 | 1.861.416 | -73.500 | 4.453.256 |
| Kreditno zavarovanje | 3.746.327 | -2.323.050 | 0 | 0 | -370.739 | 0 | 1.052.538 |
| Kavcijsko zavarovanje | 355.904 | -83.094 | 0 | -175.234 | 56.430 | 0 | 154.006 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 183.684 | -1.767 | 983.228 | 0 | 48.474 | 552.345 | 1.765.964 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 179 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 179 |
| Zavarovanje pomoči | 257.243 | 0 | 0 | 242 | 19.293 | -14.442 | 262.336 |
| Življenjsko zavarovanje | 1.110.809 | 0 | -34.642 | 0 | -3.616 | -64.761 | 1.007.790 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 1.600.703 | 0 | -27.132 | 0 | -14.567 | 0 | 1.559.004 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 133.387.396 | -4.829.304 | -13.107.194 | -97.066 | 14.182.644 | 7.906.691 | 137.443.167 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 2.711.512 | 0 | -61.774 | 0 | -18.183 | -64.761 | 2.566.794 |
| Skupaj | 136.098.908 | -4.829.304 | -13.168.968 | -97.066 | 14.164.461 | 7.841.930 | 140.009.961 |

Zgornji preglednici razkrivata obračunane kosmate zneske škod, ki vključujejo kosmate zneske odškodnin in kosmate zneske uveljavljenih regresov in delež škod (vključujoč del, ki odpade na regrese), ki jih je skupina dobila povrnjene na podlagi retrocesije. Na čiste odhodke za škode pa vpliva še sprememba škodnih rezervacij, in sicer povečuje čiste odhodke za škode v višini 16,4 mio EUR.

Obračunani kosmati zneski škod so bili v letu 2011 nižji za 2,2 % kot leta 2010, deleži škod pozavarovateljev pa so bili kar za 35,4 % nižji glede na leto 2010. Za 25,6 % pa je bila nižja sprememba škodnih rezervacij, ki prav tako vplivajo na višino čistih odhodkov za škode.

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

## Druge zavarovalno-tehnične rezervacije

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij se nanaša na povečanje čistih rezervacij za neiztekle rizike v višini 0,3 mio EUR ter na zmanjšanje matematičnih rezervacij v višini 1,3 mio EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za znesek, prenesen pozavarovateljem (razkritje 8). Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano v razkritju 21.

### *33)* Obratovalni stroški

Skupina spremlja obratovalne stroške po naravnih vrstah. V primerjavi z letom 2010 so se obratovalni stroški povečali za 3,0 %.

*Struktura obratovalnih stroškov*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Stroški pridobivanja zavarovanj (provizije) | 53.190.889 | 54.310.851 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 291.125 | -790.635 |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje | 1.912.368 | 1.669.272 |
| Stroški dela | 18.153.357 | 17.499.476 |
| Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dej. skupaj z dajatvami | 506.394 | 413.551 |
| Drugi obratovalni stroški | 13.866.985 | 12.185.171 |
| Skupaj | 87.921.118 | 85.287.686 |

Delež drugih obratovalnih stroškov *brez stroškov pridobivanja (provizije) in spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (provizije)* v kosmati premiji v letu 2011 znaša 13,3 %, medtem ko je navedeni delež v letu 2010 znašal 12,2 %.

Odhodki, povezani s storitvami revidiranja, ki so bremenili poslovni izid leta 2011 znašajo 329.718 EUR (2010: 330.637 EUR). Ostali stroški revizorjev so znašali 31.796 EUR.

### *34)* Drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki

Med drugimi zavarovalnimi odhodki vodimo odhodke iz naslova pristojbin nadzornemu organu in zavarovalnemu združenju ter druge zavarovalne odhodke. Slednje v glavnini sestavljajo prispevki za kritje škod po nezavarovanih in neznanih vozilih ter stroški požarne takse.

Med drugimi odhodki pretežno izkazujemo popravke vrednosti terjatev.

### *35)* Davek od dohodka

*Davek od dohodka*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Odmerjeni davek od dohodka tekočega leta | 4.083.410 | 3.113.232 |
| Prilagoditev za predhodna obdobja | | 93.559 |
| **Skupaj davek od dohodka** | **4.083.410** | **3.206.791** |
| Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznanega davčnega dobropisa | -538.317 | 0 |
| Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek | 112.474 | 111.256 |
| Drugo | 1.278 | 1.629 |
| Skupaj odloženi davki | -424.565 | 112.885 |
| Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida | 3.658.845 | 3.319.676 |

*Uskladitev davčne stopnje*

| (v EUR) | 2011 | | 2010 | |
|---|---|---|---|---|
| | % | Znesek | % | Znesek |
| Čisti poslovni izid | - | 4.066.402 | - | 5.520.670 |
| Davek od dohodka | - | 3.658.845 | - | 3.319.676 |
| Dobiček/izguba pred davkom | - | 7.725.247 | - | 8.840.346 |
| Davek od dobička ob uporabi zakonske stopnje | 38,06% | 2.940.015 | 32,10% | 2.837.571 |
| Odhodki, ki niso davčno priznani | 30,91% | 2.388.061 | 17,09% | 1.510.689 |
| Prihodki, ki niso obdavčeni | -15,29% | -1.181.033 | -6,52% | -576.645 |
| Davčne olajšave | -0,82% | -63.444 | -7,96% | -704.107 |
| Prihodek iz odloženega davka, ki izvira iz predhodno nepripoznane začasne razlike iz prejšnjih obdobij | -6,97% | -538.317 | 1,27% | 112.394 |
| Odhodek za odloženi davek, ki izhaja iz odpisa predhodno pripoznane terjatve za odloženi davek | 1,46% | 112.474 | 1,26% | 111.257 |
| Drugo | 0,01% | 1.090 | 0,32% | 28.518 |
| Skupaj davek od dohodka v izkazu poslovnega izida | 47,36% | 3.658.845 | 37,55% | 3.319.676 |

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

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

Pozitivni denarni tok iz poslovanja v letu 2011 je posledica ugodnega škodnega dogajanja na slovenskem delu portfelja in nižjih odhodkov od naložb. Poleg tega je k višini pozitivnega denarnega toka prispevala pozitivna sprememba iz terjatev iz pozavarovanja ter pozitivna sprememba iz naslova dolgov.

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) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| **Čisti dobiček/izguba tekočega leta** | **4.066.402** | **5.520.670** |
| **Ne denarne postavke izkaza poslovnega izida, ki niso vključene v izkaz denarnega toka:** | **27.355.113** | **32.579.192** |
| - sprememba prenosnih premij | -1.130.148 | 1.927.869 |
| - sprememba škodnih rezervacij | 16.360.699 | 22.006.391 |
| - sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 354.630 | 1.709.438 |
| - sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 23.713 | 5.711.680 |
| - obratovalni stroški - amortizacija in sprememba razmejenih stroškov pridobivanja | 2.203.493 | 1.223.814 |
| - oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | 9.542.727 | 0 |
| **Izločene postavke prihodkov naložb** | **-18.179.556** | **-16.893.493** |
| - prejemki od obresti - prikazane v točki B. a.) 1. | -12.712.017 | -11.651.851 |
| - prejemki od dividend in deležev - prikazane v točki B. a.) 2. | -5.467.538 | -5.241.642 |
| **Izločene postavke odhodkov naložb** | **2.069.373** | **1.757.268** |
| - izdatki za dane obresti - prikazane v točki C. b.) 1. | 2.069.373 | 1.757.268 |
| Denarni tokovi pri poslovanju - postavke izkaza poslovnega izida | 15.311.332 | 22.963.636 |

## 3.11 Pogojne terjatve in obveznosti

Obvladujoča družba izkazuje na osnovi sklenjene pogodbe z nekdanjim lastnikom Velebit osiguranja in Velebit životno osiguranje pogojno obveznost do nekdanjega lastnika obeh družb obenem pa tudi terjatev do dela manjšinskih lastnikov obeh odvisnih družb zaradi prenosa zastavne pravice na delnicah. Višina pogojne obveznosti iz tega naslova znaša 0,6 mio EUR.

## 3.12 Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami

Skupina prikazuje ločena razkritja za naslednje skupine povezanih oseb:

- lastniki in z njimi povezana podjetja;
- pridružene družbe;
- uprava, nadzorni svet, revizijska komisija ter zaposleni za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe;
- druge povezane osebe.

V tem delu ne izkazujemo postavk, ki se v postopku konsolidacije izločijo.

### Lastniki

Skupina nima poslovnega sodelovanja z največjim (25 %) delničarjem Slovensko odškodninsko družbo.

## Pridružene družbe

*Naložbe in terjatve do pridruženih družb*

| (v EUR) | | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam | bruto | 1.512.404 | 1.512.612 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 1.512.404 | 1.512.612 |
| Terjatve do zavarovancev | bruto | 0 | 22.468 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 0 | 22.468 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja | bruto | 13.010.377 | 10.405.032 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 13.010.377 | 10.405.032 |
| Skupaj | | 14.522.781 | 11.940.112 |

*Obveznosti do pridruženih družb*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 10.749.608 | 8.876.223 |
| Druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov | 2.966.760 | 2.455.628 |
| Skupaj (brez rezervacij) | 13.716.368 | 11.331.851 |

*Prihodki in odhodki s pridruženimi družbami*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 47.311.832 | 51.145.169 |
| Obračunani kosmati zneski škod | -27.328.337 | -31.679.708 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -9.670.183 | -10.218.143 |
| Prihodki od uveljavljenih kosmatih regresnih terjatev | 1.896.322 | 430.685 |
| Prihodki od dividend | 4.243.621 | 0 |
| Prihodki od obresti | 113.856 | 113.871 |
| Prihodki iz deležev v pridruženih družbah | 998.142 | 5.055.301 |
| Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja | -62.785 | -59.527 |
| Skupaj | 17.502.468 | 14.787.648 |

Obvladujoča družba opravlja za Zavarovalnico Maribor pozavarovalne posle.

Obvladujoča družba in ena od odvisnih družb imata sklenjeno pogodbo oziroma pokojninski načrt dodatnega pokojninskega zavarovanja za svoje zaposlene pri pokojninski družbi Moja naložba, Maribor.

*Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti*

| (v EUR) | 2011 |
|---|---|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 36.271 |
| Obračunani kosmati zneski škod | -17.776 |
| Prihodki od dividend | 143.873 |
| Prihodki od obresti | 857.220 |
| Skupaj | 1.019.588 |

*Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 |
|---|---|
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana pridruženim družbam | 71.892.920 |
| Terjatve do zavarovancev | 2.415 |
| Skupaj | 71.895.335 |

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

*Prejemki članov uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po pogodbah za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe*

| (v EUR) | 2011 | 2010 |
|---|---|---|
| Uprava | 687.863 | 504.640 |
| Nadzorni svet | 72.538 | 27.532 |
| Revizijska komisija | 20.583 | 12.745 |
| Nadzorni sveti odvisnih družb | 45.751 | 14.702 |
| Izplačila zaposlenim za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe | 4.295.723 | 4.225.595 |
| Skupaj | 5.122.459 | 4.785.214 |

*Prejemki članov uprave v letu 2011*

| (v EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bruto plača - variabilni del | Bonitete - zavarovanje | Bonitete - uporaba službenega vozila | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 169.320 | 13.280 | 6.501 | 5.847 | 194.948 |
| Jošt Dolničar | 152.363 | 11.950 | 5.483 | 6.088 | 175.884 |
| Srečko Čebron | 152.363 | 11.950 | 5.536 | 1.943 | 171.792 |
| Mateja Treven | 140.293 | 0 | 4.947 | 0 | 145.240 |
| Skupaj | 614.339 | 37.180 | 22.466 | 13.878 | 687.863 |

*Stanje obveznosti do članov uprave*

| (v EUR) | 31. 12. 2011 | 31. 12. 2010 |
|---|---|---|
| Zvonko Ivanušič | 6.831 | 6.817 |
| Jošt Dolničar | 5.665 | 5.279 |
| Srečko Čebron | 6.728 | 6.561 |
| Mateja Treven | 5.977 | 0 |
| Skupaj | 25.202 | 18.657 |

Skupina na dan 31. 12. 2011 ne izkazuje terjatev do članov uprave. Člani uprave nimajo prejemkov iz naslova opravljanja funkcij v odvisnih družbah.

*Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2011*

| (v EUR) | | Sejnine | Povračila stroškov | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **Člani nadzornega sveta** | | | | |
| Branko Tomažič | predsednik NS | 16.273 | 2.045 | 18.318 |
| Mateja Lovšin Herič | namestnica predsednika NS | 12.210 | 15 | 12.225 |
| Slaven Mićković | član NS | 11.835 | 0 | 11.835 |
| Gregor Hudobivnik | član NS | 7.875 | 209 | 8.084 |
| Aleš Mirnik | član NS | 3.300 | 0 | 3.300 |
| Nada Zidar | član NS | 3.300 | 0 | 3.300 |
| Samo Selan | član NS | 7.875 | 0 | 7.875 |
| Martin Albreht | član NS | 7.600 | 0 | 7.600 |
| | | 70.268 | 2.270 | 72.538 |
| **Člani revizijske komisije** | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | predsednica RK | 8.026 | 0 | 8.026 |
| Slaven Mićković | član RK | 6.025 | 0 | 6.025 |
| Blanka Vezjak | član RK | 5.475 | 1.057 | 6.532 |
| Člani revizijske komisije skupaj | | 19.525 | 1.057 | 20.583 |

Skupina na dan 31. 12. 2011 izkazuje obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 8.662 EUR.

# 4 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU POROČANJA

- Januarja 2012 je S&P v skladu z napovedmi iz konca leta 2011 ponovno preučila in objavila bonitetne ocene držav članic evrskega območja, ki jih je uvrstila na opazovalni seznam. Sloveniji je tako bonitetno oceno AA– znižala na A+. V povezavi z znižanjem ratinga Sloveniji, je S&P Pozavarovalnici Sava potrdil obstoječo oceno finančne moči in kreditnega tveganja, in sicer A–, vendar z negativno srednjeročno napovedjo. Družba s tem ni več uvrščena na opazovalni seznam (CreditWatch).
- Februarja 2012 je makedonska odvisna družba Sava osiguruvanje prodala vse delnice družbe Goldmak.
- Marca 2012 je obvladujoča družba dokapitalizirala kosovsko odvisno družbo Illyria v višini 2,2 mio EUR.
- Z dnem 2. 4. 2012 je bila delnica Pozavarovalnice Sava (POSR) premeščena v Prvo borzno kotacijo.
- 2. 4. 2012 je uprava Pozavarovalnice Sava sprejela sklep, da se začne postopek likvidacije posredno odvisne makedonske družbe Bro-Dil.

# PRILOGA 4:

# REVIDIRANO RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE ZM ZA LETO 2012

## KAZALO VSEBINE

1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA ..... 4
2 RAČUNOVODSKI IZKAZI ..... 5
2.1 Skupinska bilanca stanja ..... 5
2.2 Skupinski izkaz poslovnega izida ..... 6
2.3 Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa ..... 7
2.4 Skupinski izkaz denarnih tokov ..... 8
2.5 Skupinski izkaz gibanja kapitala ..... 9
3 UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE ..... 10
3.1 Konsolidacija ..... 10
3.2 Izjava o skladnosti ..... 10
3.3 Postopek sprejetja letnega poročila ..... 13
3.4 Funkcijska in poročevalska valuta ..... 13
3.5 Prevedba poslovnih dogodkov ..... 13
3.6 Podlaga za merjenje ..... 13
3.7 Uporaba ocen in presoj ..... 13
3.8 Pregled poslovanja s strani nadzornika ..... 14
3.9 povzetek pomembnih računovodskih usmeritev ..... 15
4 OBVLADOVANJE TVEGANJ ..... 30
4.1 Tveganja kapitala in kapitalske ustreznosti ..... 31
4.2 Zavarovalna tveganja ..... 32
4.3 Finančna Tveganja ..... 38
4.4 Operativna tveganja ..... 47
5 POROČANJE PO POSLOVNIH SEGMENTIH ..... 48
6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM ..... 53
7 REVIZORJEVO POROČILO ..... 85

# RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE ZM

*»Življenje gre naprej in mi z vami«*

# 1 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

## IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Uprava obvladujoče družbe v skladu s svojo odgovornostjo za pripravo skupinskih računovodskih izkazov Skupine ZM zatrjuje, da so skupinski računovodski izkazi skupaj s pojasnili sestavljeni pod predpostavko o nadaljevanju poslovanja družb v Skupini ZM ter skladni z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, sprejetimi v Evropski uniji. Pri sestavi predstavljenih računovodskih izkazov so bile uporabljene ustrezne presoje, ocene in predpostavke, vključno z aktuarskimi presojami, ki v danih okoliščinah upoštevajo zavarovalnici najprimernejše metode, na podlagi katerih lahko podamo spodnja zagotovila.

Člani uprave obvladujoče zavarovalnice zagotavljajo, da je po njihovem najboljšem vedenju:

- računovodsko poročilo, vključno s skupinskimi računovodskimi izkazi sestavljeno v skladu z sprejetimi načeli poročanja zavarovalnice in izkazuje resničen ter pošten prikaz sredstev, obveznosti do virov sredstev, finančnega položaja in poslovnega izida skupine;
- v poslovno poročilo vključen pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom pomembnih tveganj in priložnosti, katerim je pri svojem poslovanju skupina izpostavljena ter opisom drugih podatkov, ki so pomembni za pošten in resničen prikaz poslovanja skupine.

Poslovodstvo je odgovorno za vodenje ustreznih evidenc, ki v vsakem trenutku z razumljivo natančnostjo prikazujejo finančni položaj skupine, ter za to, da so skupinski računovodski izkazi v skladu z MSRP, sprejetimi v Evropski uniji. Poslovodstvo obvladujoče družbe je prav tako odgovorno za varovanje premoženja družb v skupini ter za preprečevanje in odkrivanje zlorab in drugih nepravilnosti.

Davčne oblasti lahko kadarkoli v roku 5 let po poteku leta, v katerem je bilo potrebno davek odmeriti, preverijo poslovanje družb v skupini, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Uprava obvladujoče družbe ni seznanjena z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Obvladujoča družba je podpisnica Zavarovalnega kodeksa, ki ga je sprejela večina zavarovalnic v državi in je začel veljati 1. 7. 2004.

Člani uprave obvladujoče družbe s podpisi potrjujejo svojo polno odgovornost in strinjanje s tu predstavljenim Letnim poročilom Skupine ZM za leto 2012.

**Maribor, 22. marec 2013**

***Uprava obvladujoče družbe***

***Drago Cotar, predsednik uprave***

***mag. Borut Celcer, član uprave***

***Srečko Čarni, član uprave***

***mag. David Kastelic, član uprave***

***Marko Planinšec, član uprave***

# 2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

## 2.1 Skupinska bilanca stanja

| EUR | | | Pojasnilo | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| **SREDSTVA** | | | | **830.255.461** | **760.940.526** |
| A. | | Neopredmetena sredstva | 1 | 5.857.392 | 6.809.471 |
| B. | | Opredmetena osnovna sredstva | 2 | 14.260.893 | 15.283.418 |
| C. | | Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | 3 | 277.587 | |
| D. | | Odložene terjatve za davek | 16 | 429.176 | 687.302 |
| E. | | Naložbene nepremičnine | 4 | 486.967 | 546.368 |
| G. | | Finančne naložbe: | 5 | 528.835.088 | 510.406.719 |
| | 1. | V posojila in depozite | | 68.838.595 | 92.942.640 |
| | 2. | V posesti do zapadlosti | | 150.661.307 | 151.655.900 |
| | 3. | Razpoložljive za prodajo | | 299.757.300 | 241.686.813 |
| | 4. | Vrednotene po pošteni vrednosti | | 9.577.885 | 24.121.366 |
| H. | | Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 6 | 121.875.865 | 107.045.539 |
| I. | | Znesek zavarov.-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem | 7 | 66.277.201 | 60.428.019 |
| K. | | Terjatve | 8 | 49.553.101 | 53.495.251 |
| | 1. | Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | | 37.756.946 | 40.876.477 |
| | 2. | Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 8.391.412 | 11.011.185 |
| | 3. | Terjatve za odmerjeni davek | | | |
| | 4. | Druge terjatve | | 3.404.742 | 1.607.589 |
| L. | | Druga sredstva | 9 | 6.196.055 | 5.786.510 |
| M. | | Denar in denarni ustrezniki | 10 | 36.206.137 | 451.928 |
| **KAPITAL IN OBVEZNOSTI** | | | | **830.255.461** | **760.940.526** |
| A. | | Kapital | 11 | 98.970.760 | 87.457.588 |
| | I. | Kapital lastnikov obvladujoče zavarovalnice | | 98.970.760 | 87.457.588 |
| | 1. | Osnovni kapital | | 55.426.291 | 55.426.291 |
| | 2. | Kapitalske rezerve | | 2.811.907 | 2.811.907 |
| | 3. | Rezerve iz dobička | | 13.794.516 | 23.429.297 |
| | 4. | Presežek iz prevrednotenja | | 6.929.109 | -1.867.823 |
| | 5. | Zadržani čisti poslovni izid | | 11.990.945 | 266.599 |
| | 6. | Čisti poslovni izid poslovnega leta | | 8.017.992 | 7.391.316 |
| | II. | Kapital manjšinskih lastnikov | | 0 | 0 |
| B. | | Podrejene obveznosti | 12 | 7.000.000 | 7.000.000 |
| C. | | Zavarovalno-tehnične rezervacije | 13 | 559.003.436 | 520.422.350 |
| | 1. | Prenosne premije | | 72.823.670 | 74.920.388 |
| | 2. | Matematične rezervacije | | 244.441.033 | 233.907.792 |
| | 3. | Škodne rezervacije | | 233.203.839 | 206.180.753 |
| | 4. | Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | 8.534.894 | 5.413.418 |
| D. | | Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 14 | 125.131.712 | 101.805.961 |
| E. | | Druge rezervacije | 15 | 5.203.637 | 4.851.153 |
| J. | | Obveznosti iz poslovanja | 17 | 19.109.723 | 23.263.366 |
| | 1. | Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | | 11.514.255 | 11.858.267 |
| | 2. | Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 6.988.905 | 10.444.939 |
| | 3. | Obveznosti za odmerjeni davek | | 606.563 | 1.019.275 |
| K. | | Ostale obveznosti | 18 | 15.836.194 | 16.140.106 |

Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Skupine ZM.

## 2.2 Skupinski izkaz poslovnega izida

| EUR | | Pojasnilo | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| **A.** | **ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ** | **19** | **219.335.368** | **210.302.087** |
| | - Obračunane kosmate zavarovalne premije | | 263.910.167 | 263.243.887 |
| | - Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | | -45.491.280 | -51.905.813 |
| | - Sprememba prenosnih premij | | 916.482 | -1.035.988 |
| **C.** | **PRIHODKI OD NALOŽB** | **20** | **29.968.409** | **24.268.062** |
| **D.** | **DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI** | **21** | **10.575.671** | **11.133.402** |
| | od tega: | | | |
| | - Prihodki od provizij | | 10.161.177 | 10.614.954 |
| **E.** | **DRUGI PRIHODKI** | **22** | **3.436.880** | **3.008.947** |
| **F.** | **ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE** | **23** | **141.164.085** | **129.903.266** |
| | - Obračunani kosmati zneski škod | | 144.531.871 | 134.635.191 |
| | - Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | | -24.783.263 | -27.068.580 |
| | - Sprememba škodnih rezervacij | | 21.415.477 | 22.336.654 |
| **G.** | **SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ** | **24** | **7.353.040** | **5.511.330** |
| **H.** | **SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAROVANCEV, KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJA** | **25** | **21.477.889** | **11.403.902** |
| **J.** | **ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE** | **26** | **75.927** | **11.351** |
| **K.** | **OBRATOVALNI STROŠKI** | **27** | **72.313.057** | **73.675.729** |
| | od tega: | | | |
| | - Stroški pridobivanja zavarovanj | | 21.288.596 | 24.282.027 |
| **M.** | **ODHODKI NALOŽB** | **20** | **4.739.750** | **5.472.691** |
| | od tega: | | | |
| | - Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po PV skozi PI | | 2.772.414 | 2.843.388 |
| **N.** | **DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI** | **28** | **2.484.843** | **2.282.720** |
| **O.** | **DRUGI ODHODKI** | **29** | **6.249.497** | **5.802.793** |
| **P.** | **POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO** | | **7.458.241** | **14.648.715** |
| **R.** | **DAVEK OD DOHODKA** | **30** | **-202.482** | **4.082.096** |
| **S.** | **ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA** | | **7.660.722** | **10.566.619** |
| | | | | |
| | Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico | | 0,62 | 0,93 |
| | Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico | | 0,62 | 0,93 |

Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Skupine ZM.

## 2.3 Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa

| EUR | | | | Pojasnilo | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | |
| **I.** | **ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI** | | | | **7.660.722** | **10.566.619** |
| **II.** | **DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)** | | | | **8.796.931** | **-4.967.437** |
| | 4. | Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo | | 11 | 10.486.671 | -6.209.297 |
| | | 4.1. | Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | | 8.132.810 | -4.358.646 |
| | | 4.2. | Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid | | 2.353.861 | -1.850.651 |
| | 9. | Davek od drugega vseobsegajočega donosa | | | -1.689.740 | 1.241.859 |
| **III.** | **VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)** | | | | **16.457.654** | **5.599.182** |
| | od tega: | | | | | |
| | za lastnike obvladujoče zavarovalnice | | | | 16.457.654 | 5.599.182 |
| | za manjšinske lastnike | | | | 0 | 0 |

Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Skupine ZM.

## 2.4 Skupinski izkaz denarnih tokov

| EUR | | | Pojasnilo | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| A. | **Denarni tokovi pri poslovanju** | | | | |
| a) | **Postavke izkaza poslovnega izida** | | | **15.595.338** | **18.790.236** |
| | 1. | Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju | | 219.335.368 | 210.302.087 |
| | 2. | Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz: | | 1.236.485 | 4.401.566 |
| | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 1.085.959 | 4.205.726 |
| | | - drugih virov | | 150.526 | 195.840 |
| | 3. | Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | | 13.991.686 | 14.054.866 |
| | 4. | Obračunani čisti zneski škod v obdobju | | -141.164.085 | -129.903.266 |
| | 5. | Obračunani stroški bonusov in popustov | | -75.927 | -11.351 |
| | 6. | Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | | -68.566.527 | -69.513.399 |
| | 7. | Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz: | | -2.942.023 | -2.910.816 |
| | | - tehničnih virov | | -3.033.440 | -2.910.499 |
| | | - drugih virov | | 91.417 | -318 |
| | 8. | Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij) | | -3.971.223 | -3.520.130 |
| | 9. | Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | | -2.248.416 | -4.109.321 |
| b) | **Spremembe čistih obratnih sredstev poslovnih postavk bilance stanja** | | | **887.577** | **-1.450.960** |
| | 1. | Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj | | 3.119.531 | 2.508.077 |
| | 2. | Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj | | 2.619.773 | 9.914.485 |
| | 4. | Začetne manj končne druge terjatve in sredstva | | -2.307.434 | -628.343 |
| | 5. | Začetne manj končne odložene terjatve za davek | | -1.156.921 | -588.104 |
| | 6. | Začetne manj končne zaloge | | 44.126 | -7.038 |
| | 7. | Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj | | -286.222 | -1.289.353 |
| | 8. | Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj | | -3.456.033 | -9.642.938 |
| | 9. | Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi | | 2.780.375 | 444.165 |
| | 10. | Končne manj ostale obveznosti (razen prenosnih premij) | | 0 | 14.609 |
| | 11. | Končne manj začetne odložene obveznosti za davek | | -469.618 | -2.176.521 |
| c) | **Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)** | | | **16.482.915** | **17.339.276** |
| B. | **Denarni tokovi pri naložbenju** | | | | |
| a) | **Prejemki pri naložbenju** | | | **602.158.069** | **355.553.095** |
| | 1. | Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: | | 22.057.807 | 19.738.087 |
| | | - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 21.203.112 | 19.535.461 |
| | | - druge naložbe | | 854.695 | 202.626 |
| | 2. | Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na: | | 300.962 | 290.584 |
| | | - financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 204.670 | 179.110 |
| | | - druge naložbe | | 96.292 | 111.473 |
| | 4. | Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | | 1.120.905 | 89.789 |
| | | - drugih virov | | 1.120.905 | 89.789 |
| | 5. | Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | 185.032.874 | 127.253.897 |
| | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 179.909.521 | 124.085.896 |
| | | - drugih virov | | 5.123.353 | 3.168.000 |
| | 6. | Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | 393.645.521 | 208.180.739 |
| | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | 375.597.537 | 145.678.231 |
| | | - drugih virov | | 18.047.985 | 62.502.507 |
| b) | **Izdatki pri naložbenju** | | | **-575.357.485** | **-376.579.860** |
| | 1. | Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | | -305.933 | -155.622 |
| | 2. | Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | | -1.601.949 | -3.377.360 |
| | | - drugih virov | | -1.601.949 | -3.377.360 |
| | 3. | Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | -218.920.626 | -152.414.134 |
| | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -197.607.066 | -144.893.978 |
| | | - drugih virov | | -21.313.560 | -7.520.157 |
| | 4. | Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | | -354.528.977 | -220.632.743 |
| | | - zavarovalno-tehničnih rezervacij | | -331.757.382 | -157.989.384 |
| | | - drugih virov | | -22.771.595 | -62.643.360 |
| c) | **Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)** | | | **26.800.584** | **-21.026.765** |
| C. | Denarni tokovi pri financiranju | | | | |
| a) | **Prejemki pri financiranju** | | | **1.159** | **12.800.199** |
| | 1. | Prejemki od vplačanega kapitala | | 0 | 12.800.199 |
| | 3. | Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil | | 1.159 | 0 |
| b) | **Izdatki pri financiranju** | | | **-7.530.449** | **-9.249.983** |
| | 1. | Izdatki za dane obresti | | -533.757 | -532.301 |
| | 4. | Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti | | -3.011.466 | 0 |
| | 5. | Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku | | -3.985.226 | -8.717.682 |
| c) | **Prebitek prejemkov ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)** | | | **-7.529.290** | **3.550.216** |
| **Č.** | **Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov** | | **10** | **36.206.137** | **451.928** |
| x) | Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc) | | | 35.754.209 | -137.273 |
| y) | Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | | | 451.928 | 589.201 |

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Skupine ZM.

## 2.5 Skupinski izkaz gibanja kapitala

| EUR | | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid | SKUPAJ KAPITAL OBVLADUJOČE DRUŽBE | SKUPAJ KAPITAL SKUPINE |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Zakonske in statutarne | Za kreditna tveganja | Druge rezerve iz dobička | | | (od 1 do 13) | (od 1 do 13) | |
| | | 1. | 2. | 4. | 6. | 9. | 10. | 11. | 14. | 14. | 16 |
| **1.** | **ZAČETNO STANJE NA DAN 1. 1. 2012** | **55.426.291** | **2.811.907** | **11.085.258** | **3.066.528** | **9.277.511** | **-1.867.823** | **266.599** | **7.391.316** | **87.457.588** | **87.457.588** |
| **2.** | **Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.796.931 | 0 | 7.660.722 | 16.457.654 | 16.457.654 |
| 2.a | Čisti poslovni izid poslovnega leta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.660.722 | 7.660.722 | 7.660.722 |
| 2.b | Drugi vseobsegajoči donos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.796.931 | 0 | 0 | 8.796.931 | 8.796.931 |
| 7. | Izplačilo (obračun) dividend | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -3.985.226 | 0 | -3.985.226 | -3.985.226 |
| 8. | Zmanjšanje drugih rezerv v dobro zadržanega dobička | 0 | 0 | 0 | 0 | -9.277.511 | 0 | 9.277.511 | 0 | 0 | 0 |
| 10. | Oblikovanje rezervacij za neizkoriščene dopuste zaposlenih | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -959.256 | 0 | -959.256 | -959.256 |
| 11. | Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | -357.270 | 0 | 0 | 0 | 357.270 | 0 | 0 |
| 12. | Prenos izida preteklega leta med zadržane IPI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.391.316 | -7.391.316 | 0 | 0 |
| **13.** | **KONČNO STANJE na dan 31.12.2012 (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)** | **55.426.291** | **2.811.907** | **11.085.258** | **2.709.258** | | **6.929.109** | **11.990.945** | **8.017.992** | **98.970.760** | **98.970.760** |
| **1.** | **ZAČETNO STANJE NA DAN 1. 1. 2011** | **42.626.092** | **2.811.907** | **8.525.219** | **2.451.265** | **9.277.511** | **3.099.615** | **4.137.491** | **4.846.789** | **77.775.889** | **77.775.889** |
| **2.** | **Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi** | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.967.437 | 0 | 10.566.619 | 5.599.182 | 5.599.182 |
| 2.a | Čisti poslovni izid poslovnega leta | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.566.619 | 10.566.619 | 10.566.619 |
| 2.b | Drugi vseobsegajoči donos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.967.437 | 0 | 0 | -4.967.437 | -4.967.437 |
| 3. | Vpis (ali vplačilo) novega kapitala | 12.800.199 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 12.800.199 | 12.800.199 |
| 7. | Izplačilo (obračun) dividend | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -8.717.682 | 0 | -8.717.682 | -8.717.682 |
| 8. | Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička | 0 | 0 | 2.560.040 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.560.040 | 0 | 0 |
| 10. | Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 615.263 | 0 | 0 | 0 | -615.263 | 0 | 0 |
| 11. | Prenos izida preteklega leta med zadržane IPI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.846.789 | -4.846.789 | 0 | 0 |
| **12.** | **KONČNO STANJE na dan 31. 12. 2011 (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)** | **55.426.291** | **2.811.907** | **11.085.258** | **3.066.528** | **9.277.511** | **-1.867.823** | **266.599** | **7.391.316** | **87.457.588** | **87.457.588** |

Pojasnila k računovodskim izkazom so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov Skupine ZM.

# 3 UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

Predstavljeni letni skupinski računovodski izkazi so izkazi za letno obdobje, ki se je končalo na dan 31. 12. 2012. Obdobje računovodskega poročanja skupine je enako koledarskemu letu. Podatki za primerjalno obdobje (leto 2011) so revidirani. Revizijo skupinskih računovodskih izkazov je opravljala revizijska družba Deloitte d.o.o.

Vsi, v letnem poročilu skupine, predstavljeni skupinski računovodski izkazi vsebujejo vse postavke, ki so dovolj pomembne, da lahko vplivajo na ocene in odločitve tistih, katerim so namenjeni.

Po potrditvi letnega poročila skupine s strani nadzornega sveta se skupinski računovodski izkazi ne spreminjajo več .

## 3.1 Konsolidacija

ZM izdeluje skupinske računovodske izkaze Skupine ZM. V skupino družb, za katere obvladujoča družba sestavlja skupinske računovodske izkaze, sodi poleg nje še odvisna ZM Vivus d.o.o. posredno odvisni družbi Ornatus d.o.o. in Ornatus KC d.o.o.

Računovodski izkazi odvisne družbe so pripravljeni za isto poročevalsko obdobje kot računovodski izkazi matične družbe, z uporabo istih računovodskih usmeritev.

Ob pripravi uskupinjenih računovodskih izkazov so izločeni vsi posli, stanja in nerealizirani dobički transakcij med povezanimi družbami.

Uporabljena je metoda popolnega uskupinjevanja od dne, ko skupina obvladuje odvisno podjetje.

Skupinski računovodski izkazi in pojasnila k postavkam skupinskih računovodskih izkazov so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in veljajo za poročevalska obdobja, ki se začnejo z 1. januarjem 2012. Konsolidirano poročilo Skupine Zavarovalnice Maribor je razpoložljivo za javnost na spletni strani ZM www.zav-mb.si in na sedežu ZM - Zavarovalnica Maribor d.d., Cankarjeva 3, 2507 Maribor.

## 3.2 Izjava o skladnosti

Skupinski računovodski izkazi, vključno z razlagalnimi pojasnili k skupinskim računovodskim izkazom so pripravljeni skladno z zahtevami Mednarodnih standardov računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (IASB) in skladno s tolmačenji Odbora za pojasnjevanje mednarodnega računovodskega poročanja (IFRIC), kot jih je sprejela Evropska unija.

### Standardi in pojasnila, ki veljajo za obdobje poročanja:

**MSRP 7** - *Finančni instrumenti: razkritja*: Prenosi finančnih sredstev
Standard je EU sprejela 22. novembra 2011, velja pa za letna obdobja, ki se začnejo 1. julija 2011 ali pozneje. OMRS jih je objavil 13. marca 2012. Sprememba določa, kako naj uporabnik, ki MSRP uporablja prvič, pri prehodu na MSRP obračuna državna posojila z obrestno mero, ki bo manjša od tržne. Uvaja tudi izjemo za uporabo MSRP za nazaj, ki uporabnikom, ki MSRP sprejemajo prvič, prinaša enako olajšanje kot že obstoječim pripravljavcem računovodskih izkazov po MSRP, ki jim je bilo to omogočeno z vpeljavo zahteve v MRS 20-Obračunavanje državnih podpor in razkrivanje državne pomoči, leta 2008.

Navedena spremembe standarda ni privedlo do nikakršnih sprememb računovodskih usmeritev skupine.

### Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, ki še niso stopili v veljavo

**MSRP 10** - *Konsolidirani računovodski izkazi*
Standard je bil sprejet s strani EU 11. decembra 2012, velja pa za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. OMRS je standard 10 objavil 12. maja 2011. Standard nadomešča napotke v zvezi s konsolidacijo v

MRS 27 Konsolidirani in ločeni računovodski izkazi in v SOP 12 Konsolidiranje – podjetja za posebne namene, z vpeljavo enotnega modela konsolidacije za vsa podjetja, ki temelji na obvladovanju, ne glede na naravo podjetja, v katerega se vlaga (tj., ali je podjetje nadzorovano z glasovalnimi pravicami naložbenikov ali z drugimi pogodbenimi sporazumi, kot je pogosto v podjetjih za posebne namene). Po MSRP 10 obvladovanje temelji na tem, ali ima naložbenik 1) oblast nad podjetjem, v katerega vlaga; 2) izpostavljenost ali pravice do variabilnih donosov iz svojega sodelovanja s podjetjem, v katerega vlaga; ter 3) možnost, da uporabi svojo oblast nad podjetjem, v katerega vlaga, za vplivanje na znesek donosov.

**MSRP 11** - *Skupne ureditve*
Standard je bil sprejet s strani EU 11. decembra 2012, velja pa za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. OMRS je standard objavil 12. maja 2011. MSRP 11 uvaja nove računovodske zahteve za skupne ureditve, ki nadomeščajo MRS 31 Deleži v skupnih vlaganjih. Opcija uporabe metode sorazmerne konsolidacije pri obračunavanju skupaj obvladovanih podjetij je odstranjena. Poleg tega MSRP 11 za zdaj odpravlja skupaj obvladovana sredstva na zgolj razlikovanje med skupnim poslovanjem in skupnimi vlaganji. Skupno poslovanje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do sredstev in so zavezane k obveznostim. Skupno vlaganje je skupna ureditev, pri kateri imajo stranke s skupnim obvladovanjem pravice do čistih sredstev.

**MSRP 12** - *Razkritje deležev v drugih družbah*
Standard je bil sprejet s strani EU 11. decembra 2012, velja pa za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. OMRS je standard objavil 12. maja 2011. MSRP 12 bo zahteval izboljšana razkritja tako o konsolidiranih kot o nekonsolidiranih podjetjih, ki jih podjetje obvladuje. Cilj MSRP 12 je zahtevati informacije, da bodo uporabniki računovodskih izkazov lahko ocenili osnovo obvladovanja, kakršnekoli omejitve konsolidiranih sredstev in obveznosti, izpostavljenosti tveganjem iz naslova obvladovanja nekonsolidiranih strukturiranih podjetij ter vpletenost neobvladujočih lastnikov kapitala v dejavnosti konsolidiranih podjetij.

**MSRP 13** - *Merjenje poštene vrednosti*
Standard je bi sprejet s strani EU 11. decembra 2012, velja pa za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. OMRS je standard objavil 12. maja 2011. MSRP 13 določa pošteno vrednost, daje napotke, kako opredeliti pošteno vrednost, in zahteva razkritja glede merjenj poštene vrednosti. Kljub temu MSRP 13 ne spreminja zahtev glede tega, katere postavke naj bi bile izmerjene ali razkrite po pošteni vrednosti.

**MRS 27** - *Ločeni računovodski izkazi (spremenjen leta 2011)*
Standard je bil sprejet s strani EU 11. decembra 2012, velja pa za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali kasneje. OMRS je standard objavil 12. maja 2011. Zahteve v zvezi z ločenimi računovodskimi izkazi so nespremenjene in so vključene v spremembo MRS 27. Ostale dele MRS 27 je nadomestil MSRP 10.

**MRS 28** - *Naložbe v pridružena podjetja in skupna vlaganja (spremenjen leta 2011)*
Standard je bil sprejet s strani EU 11. decembra 2012, velja pa za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. OMRS ga je objavil 12. maja 2011. MRS 28 je spremenjen skladno z izdajo MSRP 10, MSRP 11 in MSRP 12.

**Spremembe MSRP 1** - *Prva uporaba MSRP - visoka hiperinflacija in odstranitev dogovorjenih datumov za uporabnike, ki prvič uporabljajo MSRP*
Spremembe standarda je EU sprejela 11. decembra 2012, veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. OMRS jih je objavil 20. decembra 2010. Prva sprememba nadomešča sklicevanja na dogovorjeni datum "1. januar 2004" z "datumom prehoda na MSRP" in tako odpravlja potrebo, da bi podjetja, ki prvič uporabljajo MSRP, spremenila posle odprave pripoznanj, do katerih je prišlo pred datumom prehoda na MSRP. Druga sprememba daje napotke, kako naj podjetje nadaljuje obstoječe računovodske izkaze v skladu z MSRP-ji po obdobju, v katerem podjetje ni izpolnjevalo MSRP-jev, ker je bila njegova funkcionalna valuta podvržena visoki hiperinflaciji.

**Spremembe MSRP 7** - *Finančni instrumenti: razkritja - Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti*
Spremembe standarda, ki ga je EU sprejela 13. decembra 2012, veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. OMRS jih je objavil 16. decembra 2011. Spremembe zahtevajo informacije o vseh pripoznanih finančnih instrumentih, ki so pobotani v skladu z odstavkom 42 MRS 32. Spremembe prav tako zahtevajo razkritje informacij o pripoznanih finančnih instrumentih, ki so podvrženi izvršljivim krovnim pogodbam o pobotanju in podobnim sporazumom, tudi če niso pobotani po MRS 32.

**Spremembe MRS 1** - *Predstavljanje računovodskih izkazov – Predstavljanje postavk drugih obsežnih dohodkov*
Spremembe je EU sprejela 5. junija 2012, veljajo pa za letna obdobja, ki se pričnejo 1. julija 2012 ali pozneje. OMRS je spremembe objavil 16. junija 2011. Spremembe zahtevajo, da ZM, ki pripravljajo računovodske izkaze v skladu z MSRP-ji, zberejo postavke znotraj drugega obsežnega dohodka, ki ga je mogoče prerazvrstiti v sklop poslovnega izida v izkazu poslovnega izida. Spremembe prav tako potrjujejo obstoječe zahteve, naj bodo postavke v drugem obsežnem dohodku in poslovnemu izidu predstavljene bodisi kot enoten izkaz bodisi kot dva zaporedna izkaza.

**Spremembe MRS 12** - *Davek iz dobička - Odloženi davek - Povrnitev zadevnih sredstev*
Spremembe je EU sprejela 11. decembra 2012, veljajo pa za letna obdobja z začetkom 1. januarja 2013 ali pozneje. OMRS jih je objavil 20. decembra 2010. MRS 12 zahteva, da podjetje meri odloženi davek za sredstvo glede na to, ali podjetje pričakuje povrnitev knjigovodske vrednosti sredstva z uporabo ali s prodajo. Če je sredstvo merjeno po modelu poštene vrednosti iz MRS 40 »Naložbene nepremičnine«, je lahko težko ali subjektivno oceniti, ali bo povrnitev potekala z uporabo ali s prodajo. Sprememba zagotavlja praktično rešitev težave z vpeljavo predpostavke, da bo povrnitev knjigovodske vrednosti običajno potekala s prodajo.

**Spremembe MRS 19** - *Zaslužki zaposlencev - Izboljšave obračunavanja pozaposlitvenih zaslužkov*
Spremembe je EU sprejela 5. junija 2012, veljajo pa za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje. OMRS jih je objavil 16. junija 2011. Spremembe prinašajo znatne izboljšave z: (1) odpravljanjem opcije odlaganja pripoznavanja dobičkov ali izgub, znanega kot »metoda pasu«, kar izboljšuje primerljivost in zanesljivost predstavljanja; (2) racionalizacijo predstavljanja sprememb sredstev in obveznosti iz naslova določenih programov zaslužkov, vključno z zahtevo po predstavljanju ponovnega merjenja v drugem obsežnem dohodku, in s tem ločevanje teh sprememb od sprememb, ki jih imajo mnogi za posledico dnevnega poslovanja podjetja; (3) izboljševanjem zahtev za razkritje določenih programov zaslužkov, kar ponuja boljše podatke o lastnostih teh programov in tveganjih, ki so jim podjetja izpostavljena zaradi sodelovanje v teh programih.

**Spremembe MRS 32** - *Finančni instrumenti: predstavitev - Pobotanje finančnih sredstev in obveznosti*
Spremembe je EU sprejela 13. decembra 2012, veljajo pa za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2014 ali pozneje. OMRS jih je objavil 16. decembra 2011. Spremembe zagotavljajo pojasnila o uporabi pravil o pobotanju in se osredotočajo na štiri glavna področja: (a) pomen »trenutno ima zakonsko izterljivo pravico pobotati«; (b) uporaba hkratne udenaritve in poravnave; (c) pobotanje zneskov jamstva; (d) obračunska enota za uporabo zahtev pobotanja.

**OPMSRP 20** - *Stroški odstranjevanja v proizvodni fazi površinskega najdišča*
Sprejeto s strani EU 11. decembra 2012 in velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali kasneje. OMRS jih je objavil 19. oktobra 2011. Pojasnilo navaja, da morajo biti stroški, povezani z »dejavnostjo odstranjevanja«, obračunani kot dodatek k obstoječemu sredstvu ali njegovo izboljšanje in da mora biti ta sestavina amortizirana v dobi pričakovanega uporabnega življenja prepoznane sestavine rudnega telesa, ki postane dostopnejša kot posledica dejavnosti odstranjevanja (z uporabo enot proizvodne metode, razen če ni kakšna druga metoda primernejša).

Skupina ocenjuje, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze skupine.

**Standardi in pojasnila, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela**

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel OMRS z izjemo v nadaljevanju predstavljenih standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil, ki na dan odobritve računovodskih izkazov za zunanje poročanje niso bili potrjeni za uporabo.

**MSRP 9 - Finančni instrumenti**
Standard velja za obdobja, ki se začnejo 1. Januarja 2015 ali kasneje.

**Spremembe MSRP 1 - Prva uporaba MSRP - Vladna posojila**
Spremembe standarda veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje.

**Spremembe MSRP 9 Finančni instrumenti** in **MSRP 7 Finančni instrumenti: razkritja** – Obvezni datum uveljavitve in razkritja prehodov.

**Spremembe MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 11 Skupne ureditve** in **MSRP 12 Razkritje deležev v drugih družbah - Napotki za prehod**, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2013 ali pozneje.

**Spremembe MSRP 10 Konsolidirani računovodski izkazi, MSRP 12 Razkritje deležev v drugih družbah** in **MRS 27 Ločeni računovodski izkazi - Naložbena podjetja**, veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2014 ali pozneje.

Spremembe različnih standardov - Izboljšave MSRP (2012), ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP, objavljenega 17. maja 2012 (MSRP 1, MRS 1, MRS 16, MRS 32, MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, bo potrebno uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2013 ali pozneje.

Obračunavanje varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU še ni sprejela, je še vedno neregulirano.

Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti v skladu z zahtevami MRS 39 Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

Skupina pregleduje vpliv še neobveznih standardov in pojasnil. V tem trenutku še ni ocenila vpliva novih zahtev. Skupina bo uporabila nove standarde in pojasnila v skladu z zahtevami le-teh v primeru, da jih EU sprejme.

## 3.3 Postopek sprejetja letnega poročila

Konsolidirano letno poročilo skupine sprejema uprava obvladujoče družbe, ki ga predloži v potrditev nadzornemu svetu obvladujoče družbe.

## 3.4 Funkcijska in poročevalska valuta

Poročevalska in hkrati funkcijska valuta skupine je evro. Zneski v skupinskih računovodskih izkazih so zaokroženi na evro. Zaradi zaokroževanja podatkov se lahko pri seštevanju pojavljajo računske razlike.

## 3.5 Prevedba poslovnih dogodkov

Transakcije v tujih valutah se v funkcijsko valuto preračunajo na dan posla po tečaju iz referenčne tečajne liste Evropske centralne banke, ki ga objavlja Banka Slovenije. Tako izračunane tečajne razlike se pripoznajo neposredno v izkazu poslovnega izida.

Postavke sredstev in obveznosti, ki so nominirane v tujih valutah, skupina preračuna z uporabo menjalnega tečaja iz referenčne liste Banke Slovenije. Tečajne razlike iz opravljenih preračunov se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

## 3.6 Podlaga za merjenje

Skupinski računovodski izkazi so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen naslednjih sredstev in obveznosti, ki so prikazana po pošteni vrednosti:

- finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida in
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Metode, uporabljene za merjenje poštene vrednosti, podrobneje predstavljamo v nadaljevanju, pri predstavitvi računovodskih usmeritev za finančne naložbe.

## 3.7 Uporaba ocen in presoj

V skladu z MSRP mora poslovodstvo pri sestavi računovodskih izkazov podati presoje, ocene in predpostavke, ki vplivajo na uporabo usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, ter prihodkov in odhodkov. Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah

upoštevajo kot utemeljeni, na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni. Dejanski rezultati lahko odstopajo od teh ocen.

Ocene in predpostavke se redno pregledujejo. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo zgolj za obdobje, v katerem se ocena popravi, če vpliva zgolj na to obdobje, ali pa za obdobje popravka ter prihodnja leta, če popravek vpliva tako na tekoče kot na prihodnja leta.

Podatki o pomembnih ocenah in pomembnih predpostavkah, ki jih je poslovodstvo uporabilo pri pripravi računovodskih izkazov so zavarovalno tehnične rezervacije in finančne naložbe.

Ocena obveznosti škod iz zavarovalnih pogodb je najbolj kritična računovodska ocena. Obvladujoča družba mora upoštevati negotovost pri oceni obveznosti, ki jih bo morala izplačati kot rezultat nastalih škod. Ustreznost testa za obveznosti škod je bila izvedena z namenom, da se zagotovi ustreznost razkritja pogodbenih obveznosti. Obvladujoča družba je pri izračunu ocene upoštevala najboljšo možno oceno prihodnjih denarnih tokov, cenitvenih in administrativnih stroškov ter prihodkov iz naložb, s katerimi se pokrivajo obveznosti za škode. Da bi obvladujoča družba zagotovila ustreznost izkazanih pogodbenih obveznosti, je bil na bilančni datum opravljen test ustreznosti obveznosti. Test je bil opravljen na podlagi uporabe najboljše ocene prihodnjih denarnih tokov, ocene administrativnih stroškov in finančnih donosov, ki izhajajo iz sredstev, namenjenih pokrivanju obveznosti. Morebitni primanjkljaj v obveznosti bi bremenil poslovni izid.

Celoten izračun škodne rezervacije je osnovan na ocenah in predpostavkah dokončnega razvoja nastalih škod. Škodna rezervacija za prijavljene škode temelji na ocenah pričakovanih vrednostih izplačil prijavljenih škod. Ocene so določene izkustveno z upoštevanjem pričakovanih bodočih trendov (inflacija, inflacija stroškov storitev, sprememba sodne prakse...).

Izračun škodne rezervacije za nastale in še neprijavljene škode (IBNR) pa temelji na oceni števila in zneska škod, ki so že nastale, vendar še niso prijavljene in so v času izračuna zavarovalnici nepoznane. Oceno IBNR škod določi obvladujoča družba na osnovi preučitve preteklega škodnega dogajanja z uporabo različnih matematično statističnih metod. Obvladujoča družba predpostavlja, da se bo razvoj škod tudi v prihodnosti realiziral podobno kot v preteklosti oziroma upošteva zaznane trende in odstopanja. Pri izračunu škodne rezervacije se izdelajo tudi ocene za uspešnost bodočega regresiranja in ocena za nivo bodočih stroškov reševanja škod. Primernost uporabljenih predpostavk in ocen se obdobno preverja in nove ugotovitve uporabi pri naslednjem vrednotenju. Metodologija izračunavanja škodne rezervacije je podrobneje predstavljen med računovodskimi usmeritvami uporabljenimi pri izračunu škodne rezerve in v poglavju o obvladovanju tveganj – opis tveganj iz naslova zavarovalno tehničnih rezervacij.

Izračun poštene vrednosti finančnih naložb, pri katerih poštene vrednosti ni razpolago na delujočem kapitalskem trgu, se izračuna na osnovi več predpostavk. Morebitne spremembe teh predpostavk imajo lahko pomemben vpliv na ocenjeno pošteno vrednosti in morebitno zahtevo po oslabitvi sredstva. Računovodske usmeritve, katere skupina uporablja pri določanju poštene vrednosti so podrobneje predstavljene v med računovodskimi usmeritvami zavarovalnice za finančne naložbe.

## 3.8 Pregled poslovanja s strani nadzornika

Obvladujoča družba je 7. Maja 2012 prejela Odredbo o odpravi kršitev ugotovljenih v postopkih pregleda nadzornika. Nadzornik je z odredbo naložil, da izboljša kontrolne postopke na področju izvajanja kontrole zastopnikov, kateri sklepajo zavarovanja za ZM preko pogodbenih agencij. Prav tako lahko obvladujoča družba dodeli interno številko zastopnika, ki za obvladujočo družbo sklepa zavarovalne pogodbe samo tistim zavarovalnim zastopnikom, ki imajo dovoljenje nadzornika z opravljanje poslov zavarovalnega zastopnika. Obvladujoča družba je v izrečenem roku vzpostavila dodatne interne kontrole in interne evidence, s katerimi je odpravila kršitve. O odpravi kršitev je tudi poročala nadzorniku.

Pregled poslovanja se je pričel v oktobru 2010. Nadzornik (AZN) je pregled pričel skupaj z inšpektorji Banke Slovenije. Namen pregleda je bil pregledati vse posle s povezanimi osebami obvladujoče družbe v letih 2009 in 2010 ter opraviti pregled postopkov sklepanja življenjskih zavarovanj preko zastopniške mreže v letu 2010. Pregled je bil konec leta 2011 zaključen, 5.1.2012 pa je bil izdan zapisnik o pregledu. Agencija za zavarovalni nadzor je 9. 2. 2012 obvestila obvladujočo družbo, da ji bo izdala odredbo, po kateri bodo smeli posle

zastopanja pri pogodbenih agencijah opravljati zgolj zastopniki, ki izpolnjujejo zakonske pogoje za sklepanje zavarovanj. V letu 2012 niso bili opravljeni nobeni drugi inšpekcijski pregledi poslovanja obvladujoče družbe.

## 3.9 povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

V nadaljevanju predstavljene računovodske usmeritve skupina dosledno uporablja v vseh obdobjih, ki jih prikazuje v priloženih letnih računovodskih izkazih Skupine ZM.

### Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva skupina izkazuje po nakupni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in izgube, ki bi bile posledica oslabitve sredstev. V nabavno vrednost neopredmetenih sredstev skupina uvršča tudi vse neposredno pripisljive stroške nakupa. Skupina za svojo računovodsko usmeritev merjenja neopredmetenih sredstev po njihovem pripoznanju uporablja model nabavne vrednosti. Torej neopredmetena sredstva vodi po njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijske popravke vrednosti in nabrane izgube zaradi slabitev.

Kasnejše stroške v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi skupina pripozna kot stroške obračunskega obdobja. Če pa kasneje nastali stroški povečajo bodoče koristi sredstva se izkažejo kot povečanje njegove nabavne vrednosti oziroma kot zmanjšanje njegovega popravka vrednosti, če podaljšajo dobo koristnosti neopredmetenega sredstva.

Amortizacijo neopredmetenih sredstev skupina obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja. Amortizacijska stopnja neopredmetenih sredstev je odvisna izključno od dobe koristnosti sredstva v skupini. Skupina začne z amortiziranjem sredstva, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Vsa neopredmetena sredstva v skupini imajo končno dobo koristnosti.

Uporabljene amortizacijske stopnje v poročevalskem obdobju so naslednje:

- licence za računalniške programe: 20 do 50 odstotkov
- ostala neopredmetena sredstva: 5 do 25 odstotkov

Oslabitev pripoznanih neopredmetenih sredstev skupina izvede, ko knjigovodska vrednost presega čisto nadomestljivo vrednost neopredmetenih sredstev. V primeru oslabitve sredstev skupina knjigovodsko vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

Skupina med neopredmetenimi sredstvi izkazuje tudi dolgoročno odložene stroške pridobivanja zavarovanj, ki predstavljajo vnaprej plačane sklepalne provizije. Skupina jih bo med odhodke prenesla v obdobju, v katerem bo pripoznala prihodke iz naslova premij, na osnovi katerih je skupina izračunala odložene stroške.

### Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva skupina pripozna po nakupni vrednosti, povečani za neposredne stroške nabave sredstev. Kasneje se sredstva vrednotijo po nabavni vrednosti zmanjšani za nabrane amortizacijske popravke vrednosti in morebitno nabrano izgubo zaradi oslabitve. Zemljišča imajo neomejeno dobo koristnosti, zato jih skupina ne amortizira. Za nekaj ključnih poslovnih objektov je skupina nabavno vrednost razdelila na sestavne dele, ki imajo različne dobe koristnosti in se amortizirajo posebej. Licenčna programska oprema, ki se obvezno kupuje z novimi računalniki in je pogoj za njihovo funkcionalnost, se usredstvi kot del opreme.

Pri etažni lastnini poslovnih prostorov je vrednost pripadajočega zemljišča všteta v nabavno vrednost dela zgradbe, vendar se ne amortizira.

Kasnejše stroške v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi skupina pripozna kot stroške obračunskega obdobja v času nastanka. V času uporabe nastali stroški sredstev, ki povečajo bodoče koristi tega sredstva ali razširijo njegovo funkcijo, se izkažejo kot povečanje nabavne vrednosti. V kolikor bi naknadno nastajali stroški, ki bi podaljševali dobo koristnosti opredmetenega osnovnega sredstva, se obravnavajo kot zmanjšanje njegovega popravka vrednosti.

Amortizacijo zgradb in opreme skupina obračunava na mesečnem nivoju časovno enakomerno. Skupina začne z amortiziranjem sredstva, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Amortizacija OOS preneha na zgodnejši

datum od datuma, ko je sredstvo razvrščeno med sredstva za prodajo ali datuma, ko je odpravljeno njegovo pripoznanje.

Uporabljene amortizacijske stopnje v poročevalskem obdobju so naslednje:

- zgradbe in objekti: 3 odstotke
- deli zgradb večjih vrednosti: 3 do 6 odstotkov
- osebna motorna vozila: 20 odstotkov
- ostala oprema: 15 do 33,3 odstotkov
- drobni inventar: 30 odstotkov.

Skupina vsako leto presodi, ali obstajajo znamenja oslabitve opredmetenih osnovnih sredstev. Tak dogodek nastopi, v kolikor je ocenjena nadomestljiva vrednost sredstva nižja od njegove knjigovodske vrednosti. Skupina knjigovodsko vrednost takšnih sredstva zmanjša na njegovo nadomestljivo vrednost. Zmanjšanje predstavlja izgubo zaradi oslabitve, katero skupina pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida.

Med drobni inventar v okviru opredmetenih osnovnih sredstev skupina uvršča nabavljena sredstva glede na to, kam so enaka ali podobna sredstva že razvrščena. V načelu se med drobni inventar razvrstijo sredstva z nabavno vrednostjo do 500 evrov, ki prispevajo k boljšemu delovnemu okolju, kjer se opravljajo procesi ali pa so rezultat nenehnega posodabljanja pisarniških pripomočkov, niso pa za izvajanje procesov nujno potrebni.

Drobni inventar z vrednostjo do 100 evrov se ob nabavi takoj razporedi v stroške. Isto velja za inventar, za katerega upravičeno domnevamo, da njegova uporabnost v skupini ne bo daljša od leta dni, ne glede na nabavno vrednost in pa inventar, katerega dobi v uporabo posamezni zaposleni za vsakodnevno uporabo.

## Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so sredstva, ki jih skupina poseduje z namenom ustvarjanja prihodkov iz dajanja v najem oziroma povečevanja vrednosti dolgoročne naložbe ali oboje. Skupina za svojo računovodsko usmeritev vrednotenja naložbenih nepremični po njihovem pripoznanju uporablja model nabavne vrednosti. Torej vodi naložbene nepremičnine po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijske popravke in morebitne oslabitve.

Amortizacijo naložbenih nepremičnin skupina obračunava na mesečnem nivoju časovno enakomerno ob upoštevanju dobe koristnosti posamezne naložbene nepremičnine oziroma trajanja najema.

Uporabljene amortizacijske stopnje v poročevalskem obdobju so naslednje:

| | |
|---|---|
| Zgradbe | 3 do 3,3 odstotke. |

Skupina večino naložbenih nepremičnin daje v poslovni najem. Večina najemnih pogodb je sklenjenih za določen čas. Vse najemne pogodbe so preklicne. Skupina prihodke iz naslova najemnih pogodb izkazuje neposredno v izkazu poslovnega izida, med finančnimi prihodki, sorazmerno s časom trajanja najema.

Oslabitev naložbenih nepremičnin skupina izvede v kolikor knjigovodska vrednost naložbene nepremičnine presega njeno čisto nadomestljivo vrednost. V primeru oslabitve naložbenih nepremičnin skupina knjigovodsko vrednost zniža na čisto nadomestljivo vrednost in hkrati pripozna odhodek iz oslabitve sredstev neposredno v poslovnem izidu.

## Najemi

Najem je pogodbeno razmerje, v katerem najemodajalec prenese na najemnika v zameno za plačilo ali niz plačil pravico do uporabe sredstva za dogovorjen čas. Finančni najem, predstavlja najem, pri katerem se prenesejo vse pomembne oblike tveganja in koristi, povezanih z lastništvom sredstva. Lastninska pravica pri finančnem najemu lahko preide na drugo stran ali pa tudi ne.

Najemne pogodbe, ki jih ima sklenjena skupina niso takšne narave, da bi v celoti izpolnile pogoje za razvrstitev najemnih pogodb med finančne najame. Skupina tako v primeru poslovnega najema najemnine pripoznava kot odhodek v izkazu poslovnega izida po enakomerni časovni metodi v celotni dobi najema. V primeru ko skupina nastopa kot najemodajalka so sredstva dana v poslovni najem izkazana med sredstvi v bilanci stanja skupina, prihodke od najemnin pa skupina pripozna enakomerno med trajanjem najema.

## Finančne naložbe

Finančne naložbe skupine so najpomembnejši del finančnih sredstev skupine in so hkrati v glavnini namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in kritju morebitnih izgub zaradi tveganj iz opravljanja zavarovalnih poslov. Finančna naložba se pripozna kot finančno sredstvo skupine, če obstaja možnost, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njo in je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti. Skupina finančno naložbo pripozna na datum trgovanja. Enako velja tudi za obračun običajne prodaje finančne naložbe.

Finančne naložbe - glede na to, iz katerih računov so financirane - ob pripoznanju skupina razvrsti v enega izmed kritnih skladov življenjskih zavarovanj ali kritno premoženje premoženjskih zavarovanj ali med sredstva prostih lastnih virov posamezne skupine zavarovanj.

Skupina vrednoti finančne naložbe kritnega sklada, kritnega premoženja in finančne naložbe prostih lastnih virov z uporabo enotnih metodologij vrednotenja.

Nabavne oziroma prodajne posle za istovrstne finančne naložbe, razvrščene v isto skupino finančnih sredstev, skupina za potrebe izkazovanja preračuna po FIFO metodi.

Skupina finančne naložbe pri začetnem pripoznanju, glede na namen njihove pridobitve, čas posedovanja finančne naložbe in vrste finančne naložbe, razvršča v eno od skupin finančnih sredstev, ki določajo njihovo računovodsko obračunavanje in njihovo merjenje. Pri pridobitvi tako razvrsti finančno naložbo v eno izmed naslednjih skupin finančnih sredstev:

- *Finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti, vrednotena skozi izkaz poslovnega izida.* V tej skupini finančnih sredstev skupina izkazuje finančne instrumente kritnega sklada življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje in vse finančne instrumente z vgrajenimi izpeljanimi finančnimi instrumenti. Skupina med finančnimi sredstvi, izmerjenimi po pošteni vrednosti

nima takšnih finančnih instrumentov, ki bi bila namenjena aktivnemu trgovanju. Prevrednotovalne učinke slednjih naložb skupina vključuje v izkaz poslovnega izida tekočega leta.

- *Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo*. Skupina v to skupino uvršča vsa prostala finančna sredstva, ki jih namerava posedovati nedoločeno obdobje in jih lahko proda zaradi dogajanj na finančnem trgu, zaradi pomembnih in časovno vnaprej nedoločljivih škodnih dogodkov, zaradi zagotavljanja predpisane strukture naložb, potreb poslovanja ali drugih poslovnih razlogov. Nerealizirane dobičke oziroma izgube iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnega sredstva skupina obračuna preko izkaza vseobsegajočega izida in jih nato vključi v presežek iz prevrednotenja kot posebno sestavino kapitala.

- *Posojila* so posojila in vloge v bankah z določenimi ali določljivimi plačili, ki ne kotirajo na delujočem trgu. Skupina jih meri po odplačni vrednosti, z uporabo efektivne obrestne mere. Skupina med posojili izkazuje tudi denarne depozite.

- *Finančna sredstva v posesti do zapadlosti v plačilo.* Skupina v to skupino uvršča finančne naložbe, z določenimi ali določljivimi plačili in določeno zapadlostjo v plačilo, ki jih skupina nedvoumno namerava in zmore posedovati do zapadlosti. Skupina finančne naložbe razvrščene v to skupino meri po metodi odplačne vrednoti z uporabo efektivne obrestne mere.

- Skupina ne uporablja izvedenih finančnih instrumentov za varovanje pred tveganjem.

- Skupina ob začetnem pripoznanju finančne naložbe pripozna po pošteni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti skupina prišteje stroške posla (borzna provizija, provizija posrednika, KDD stroški, morebitne natečene obresti pri nakupu oz. prodaji), ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančne naložbe. Izjema so finančne naložbe, ki jih skupina ob pripoznanju razvrsti v skupino finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti, preko poslovnega izida, kjer stroški posla niso vključeni v začetno izmero finančne naložbe. Skupina jih pripozna neposredno v breme poslovnega izida med odhodki naložb.

- Kasnejše merjenje finančnih naložb skupine je odvisno od njihove razporeditve ob pripoznanju in je lahko po pošteni vrednosti ali po odplačni vrednosti, po metodi efektivnih obresti.

- Ocena poštene vrednosti finančnih naložb je odvisna od razpoložljivosti tržnih podatkov, na osnovi katerih skupina lahko ocenjuje pošteno vrednost. Glede na to, kako skupina ocenjuje pošteno vrednost finančnih naložb, le te uvršča v tri ravni, znotraj katerih je poštena vrednost ocenjena kot:

  - *1. raven:* poštena vrednost finančne naložbe je enaka tržni vrednost finančne naložbe, za finančne naložbe, ki kotirajo na delujočem trgu vrednostnih papirjev (v nadaljevanju VP);

  - *2. raven:* poštena vrednost je enaka ocenjeni pošteni vrednosti finančne naložbe, za finančne naložbe, ki ne kotirajo na delujočem trgu VP, skupina pa lahko pošteno vrednost takšnih finančnih naložb oceni na osnovi notranjega modela vrednotenja, v katerega vključuje podatke, ki jih je možno pridobiti z trga VP (preverljivi podatki);

  - *3. raven: poštena vrednost je enaka ocenjeni pošteni vrednosti finančne naložbe, za finančne naložbe, ki ne kotirajo na delujočem trgu VP, skupina pa pošteno vrednost oceni na osnovi notranjega modela vrednotenja, v katerega vključuje podatke, ki jih ni možno pridobiti s trga VP (nepreverljivi podatki).*

Skupina za oceno poštene vrednosti finančne naložbe, ki ne kotira na delujočem trgu, uporabi naslednje preverljive podatke iz trga VP:

- vrednosti iz pisnega akta borzno-posredniške hiše ali banke o doseženi zadnji znani ceni pri trgovanju z finančnimi naložbami, s katerimi je opravljen promet ali
- vrednosti po kateri bi na podlagi pisne ponudbe ali javne objave kupec želel odkupiti vso ali pretežno zalogo finančne naložbe v posesti skupine.
- tržne obrestne mere, na podlagi katerih se določi zahtevana donosnost za dolžniški vrednostni papir na dan vrednotenja, upoštevajoč ročnost in kreditno oceno oz. oceno kakovosti izdajatelja. Na podlagi te donosnosti se izračuna cena, ki se uporabi za vrednotenje dolžniškega vrednostnega papirja.

Pri presoji dokazov za namene ocenjevanja potreb za morebitno oslabitev finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, skupina presoja ali gre za pomembno in dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti finančne naložbe.
Skupina ocenjuje, da pomembno padanje poštene vrednosti finančne naložbe nastopi:

- v kolikor gre za več kot 40-odstotno znižanje poštene vrednosti finančne naložbe, glede na njeno prvotno nabavno vrednost, ne glede na čas trajanja takega znižanja.

Skupina ocenjuje, da dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti finančne naložbe predstavlja:

- obdobje največ devet mesecev od dneva, ko se je finančni naložbi vrednost prvič zmanjšala pod njeno nabavno vrednostjo in je ostala nižja celotno obdobje devetih mesecev;
- obdobje od prvega zmanjšanja poštene vrednosti traja več kot dve leti, vmes pa so poštene vrednosti le za nekaj dni presegle njeno nabavno vrednost.

Skupina posojila presoja z vidika potreb po njihovi oslabitvi, na podlagi ugotovljene plačilne nesposobnosti oz. zamud pri plačevanju individualno glede na velikost teh zamud. V kolikor je posojilo neizterljivo, skupina odpiše posojilo v celoti.

### Sredstva sozavarovateljev in pozavarovateljev

Skupina med sredstvi so in pozavarovateljev izkazuje upravičenja, ki izhajajo iz pričakovanih dolgoročnih obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Do slednjih je skupina upravičena na osnovi sklenjenih so in pozavarovalnih pogodb, s katerimi je določen delež zavarovalnega tveganja prenesla na so in pozavarovatelje.
Skupina pripoznanje sredstev opravi na osnovi prejetega ali lastnega sozavarovalnega oziroma pozavarovalnega obračuna, ki ga uskladi s partnerji.

V kolikor obstajajo objektivni dokazi, da skupina ne bo realizirala pričakovanega denarnega toka, ki ji pripada v skladu z sklenjeno pogodbo in lahko vpliv dogodkov na neizpolnjevanje obveznosti zanesljivo izmeri, skupina so in pozavarovalna sredstva oslabi.

Kot objektivno dokazilo, zaradi katerega bi oslabila udeležbo drugih v zavarovalnih pogodbah, bi skupina upoštevala odklonitev ali nesposobnost poplačila obveznosti s stani so in pozavarovatelja v zvezi s pozavarovanimi škodami ali retrocesijami.

### Terjatve

Skupina terjatve v bilanci stanja izkazuje po njihovi izvirni vrednosti, zmanjšani za oslabitve zaradi oblikovanih popravkov vrednosti terjatev. Začetno pripoznavanje terjatev skupina izkaže na osnovi izstavljene police, računa ali druge verodostojne listine (npr. potrjen so in pozavarovalni obračun).

Zaradi dejstva, da vse terjatve ne bodo poplačane oz. ne bodo plačane v roku, skupina ugotavlja znesek njihove oslabitve. V ta namen tvori popravke vrednosti terjatev in knjigovodsko vrednost prilagodi pričakovanjem o njihovi unovčljivosti. Popravke vrednosti terjatev skupina pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki.

Oslabitev terjatev do zavarovancev, skupina opravi ob vsakokratnem četrtletnem poročanju, na podlagi gibanja terjatev do zavarovancev v preteklih obdobjih, ob koncu leta pa na podlagi novih preračunov za kumulativno triletno obdobje.

Oslabitev terjatev do zavarovancev iz zavarovalnih poslov premoženjskih zavarovanj se za velike zavarovance, katerih letna fakturirana kosmata premija znaša več kot 500.000 evrov, opravi na osnovi posamične presoje. Posamična presoja se opravi tudi v primeru izkazanega poslabšanja ekonomskih pogojev poslovanja podjetij iz določenih panog, pomembne finančne težave podjetij, kršenja pogodbe oziroma neizpolnitev obveznosti pri odplačilih. Za ostale terjatve se opravi pavšalna (skupinska) oslabitev.

Posamična ocena poštene, to je poplačljive vrednosti terjatev iz zavarovalnih poslov, se izvede na podlagi ocene finančnega položaja in plačilne sposobnosti zavarovanca na osnovi bonitetnega poročila, na podlagi vrste in obsega zavarovanja terjatev do posameznega zavarovanca ter izpolnjevanja zavarovančevih obveznosti do skupine v preteklih obdobjih.

Pavšalno (skupinsko) oceno poštene, to je poplačljive vrednosti terjatev iz zavarovalnih poslov, skupina izračuna na osnovi upoštevanja strukture terjatev do zavarovancev s podobnim kreditnim tveganjem, Indikator potrebne slabitve je podan z dejstvom, da je znesek plačil premije vedno manjši od zneska fakturirane premije. Odstotek neplačila premije se ugotovi iz povprečja triletnega obdobja. Odstotek na stanje terjatev se izračuna kot potencialna slabitev, pri čemer pa se terjatve, katerih zapadlost preseže 24 mesecev (zastaralni rok) oslabijo v celoti (100 odstotna slabitev). Skupina posebej izračunava povprečno triletno stopnjo odpisanih in v stečaj prijavljenih terjatev. Za tako izračunane odstotke opravi slabitev stanja terjatev do 24 mesecev. Skupni znesek skupina korigira še za koeficient naknadnega poplačila. Koeficient verjetnosti poplačila ter drugi relevantni podatki za morebitne popravke ocenjenih zneskov za slabitev izvirajo iz internih podatkov, ki vključujejo podatke o uspešnih izvršbah, poplačanih stečajih, poplačilih že odpisanih terjatev ipd.

Terjatve, prijavljene v stečajni postopek ter terjatve, ki so zaradi dvomljivosti oz. spornosti predmet sodnega spora in hkrati nimajo hipotekarnega zavarovanja, se oslabijo v celoti.

Oslabitev terjatev do zavarovancev iz zavarovanih poslov življenjskih zavarovanj skupina izvede, potem ko zavarovanec ni poravnal treh obrokov zavarovalne premije. Popravek terjatev se oblikuje v celotni višini neporavnane terjatve iz zavarovalnih poslov (100 odstotna slabitev).

Regresne terjatve skupina pripozna med sredstvi v kolikor je na osnovi vzpostavljenega regresnega zahtevka pridobila ustrezno pravno podlago (pravnomočna sodna izvršba, sklenjeni pisni sporazum z zavarovalcem oziroma dolžnikom, pričetek odplačevanja dolga s strani zavarovalca oziroma dolžnika ter subrogacija pri kreditnih zavarovanjih). Skupina tudi v primeru subrogacije pripozna regresno terjatev šele po tem, ko je preverila dejanski obstoj oz. fizično dosegljivost dolžnika. Pripoznanje glavnice v regresnih terjatvah v sredstvih skupine zmanjšuje stroške izplačanih škod.

Skupina oslabi tiste regresne terjatve, za katere se upravičeno domneva, da ne bodo poravnane oziroma ne bodo poravnane v celoti. Skupina oblikuje popravek vrednosti regresnih terjatev, na nivoju regresnega zahtevka, in sicer v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov. Skupina ločeno slabi glavnico regresne terjatve, obresti in v regresni terjatvi pripoznane sodne stroškov. Indikator za oslabitev regresne terjatve za glavnico regresa nastopi, v kolikor zapadli del regresne terjatve ni poravnan v 60 dneh po zapadlosti. Zaradi značaja regresnih terjatev, skupina v tem primeru oslabi celotno neplačano vrednost glavnice regresa, ne glede na še nezapadle obroke regresne terjatve.

Obračunane, vendar neplačane obresti (obročne in zamudne) iz regresnih postopkov, pripoznane kot regresne terjatve, se oslabijo v celoti. Terjatve iz stroškov regresnega postopka, pripoznane kot regresne terjatve, ki niso poravnane v 30 dneh po zapadlosti, skupina oslabi v celoti.

Odpisi terjatev se pripoznajo na osnovi ocene, da izterljivost posamezne terjatve ni mogoča, oziroma za družbo ni ekonomična. Ocena temelji na ustreznih dokaznih listinah. Terjatve se odpišejo v breme prevrednotovalnih popravkov vrednosti terjatev iz postopkov oslabitve ali neposredno v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov skupine.

### Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo

Skupina med nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo razvrsti tista sredstva, katerih knjigovodska vrednost bo poravnana predvsem s prodajo sredstva in ne z njegovo nadaljnjo uporabo. Ta pogoj sredstvo izpolnjuje, ko je prodaja sredstva zelo verjetna in je sredstvo v stanju za takojšnjo prodajo.

Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo, skupina meri po knjigovodski vrednosti ali pošteni vrednosti znižani za stroške prodaje oziroma amortizacije do izločitve iz uporabe in sicer po tisti vrednosti, ki je nižja. Vse finančne razlike pripozna skupina takoj v izkazu poslovnega izida. Nekratkoročna sredstva za prodajo skupina ne amortizira.

### Zaloge

Med zaloge skupina uvršča pisarniški material in potrošni inventar za pisarniško in zastopniško delo. Zaloga tiskovin in obrazcev je ovrednotena po nabavnih cenah, ki jo sestavljajo kupna cena in neposredni stroški nabave. Pri porabi skupina upošteva metodo tehtanih povprečnih cen.

Glede na namensko proizvodnjo tiskovin za potrebe izvajanja zavarovalnih poslov, ki nimajo prave tržne vrednosti, se za zaloge ne opravljajo prevrednotovanja zaradi oslabitve. Druge vrste zalog, se zaradi oslabitev prevrednotujejo, v kolikor njihova knjigovodska vrednost presega njihovo iztržljivo vrednost.

### Denar in denarni ustrezniki

Med denarna sredstva skupina uvršča gotovino v centralni blagajni, knjižni denar na računih pri bankah, denar na poti, ki predstavlja denar, ki se prenaša iz blagajne na ustrezen račun pri banki ter denarne ustreznike. Skupina med denarne ustreznike uvršča t.i. prekonočne depozite in kratkoročne depozite sklenjene za dobo enega meseca ter terjatve iz takoj unovčljivih čekov.

Prevrednotovanje denarnih sredstev se opravlja samo v primeru pojava denarnih sredstev izraženih v tuji valuti, če se po prvem pripoznanju spremeni valutni tečaj. Tečajne razlike skupina izkazuje v izkazu poslovnega izida.

### Kapital

Kapital skupine sestavljajo lastniški kapital (osnovni kapital), kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, zadržani dobički/izgube, presežek iz prevrednotenja in poslovni izid obračunskega obdobja. Kapital skupine je, glede na deleže v kapitalu odvisne družbe razdeljen na kapital večinskih lastnikov – kapital obvladujoče zavarovalnice in na kapital manjšinskih lastnikov.

Obvladujoča družba nima statutarno opredeljenih deležev kapitala za premoženjska oziroma življenjska zavarovanja. Izkazana razporeditev izhaja iz razmerja, določenega ob ustanovitvi obvladujoče družbe leta 1990 ter iz vsebine kasnejših dokapitalizacij obvladujoče družbe.

**Osnovni kapital** je obveznost do lastnikov in pred prenehanjem podjetja ne zapade v plačilo. V obvladujoči družbi skupine osnovni kapital predstavlja nominalno vrednost vplačanih navadnih delnic, izraženih v evrih. Vsaka kosovna delnica se glasi na ime in daje pri uresničevanju upravljavske (glasovalne) pravice en glas. Delnice so izdane v nematerializirani obliki in se vodijo pri Klirinško depotni družbi.
Osnovni kapital odvisnih družb sestavljajo osnovni vložki družbenikov.

**Kapitalske rezerve** družbe v skupini oblikujejo v skladu z ZGD. Med kapitalskimi rezervami skupina izkazuje zgolj znesek odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala, ki ga je obvladujoča družba skupine oblikovala v času zakonsko predpisane revalorizacije kapitala. Kapitalske rezerve se smejo uporabiti v skladu z določili ZGD, ki natančno opredeljuje pogoje uporabe kapitalskih rezerv za kritje čiste izgube poslovnega leta, prenesene čiste izgube oziroma povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družb v skupini. Kapitalske rezerve niso predmet bilančnega dobička in delitve lastnikom družb v skupini.

**Rezerve iz dobička** se pripoznajo na podlagi:

- ZZavar, ki predpisuje oblikovanje izravnalnih rezervacij kreditnih zavarovanj in jih umeščamo med druge rezerve iz dobička;
- ZGD, ki predpisuje oblikovanje v posebnih primerih (pridobitev lastnih delnic, zakonske rezerve,);
- odločitve uprave in nadzornega sveta, ki v skladu z ZGD lahko odločijo o polovici ustvarjenega preostanka čistega dobička tekočega leta;
- sklepa skupščine družbe, ki odloča o bilančnem dobičku.

Družbe v skupini nimajo statutarno predvidenih namenskih rezerv iz dobička, je pa obvladujoča družba skupine s statutom določila, da mora višina zakonskih rezerv dosegati 20 odstotkov osnovnega kapitala družbe.

Pri uporabi dobička družba obvladujoče družbe zagotovi, glede na to, da ne razpolaga z lastnimi delnicami in ne potrebuje rezerv za lastne deleže, v spodaj navedenem vrstnem redu:

- rezerve za izravnavo rizikov (izravnalne rezervacije) v izračunani višini;
- zakonske rezerve pri čemer prednostno zaradi statutarno predpisanega varovanja kapitalske ustreznosti – v okviru zneska, ki ga upravi in nadzornemu svetu dovoljuje razporejati ZGD - dobiček usmerja v zakonske rezerve, dokler ne bodo dosegle 20 odstotkov osnovnega kapitala;
- druge rezerve iz dobička, ki poleg tega, da služijo kritju morebitnih izgub v poslovanju, povečujejo tudi razpoložljivi kapital pri izračunavanju kapitalske ustreznosti.

Rezerve iz dobička lahko družbe v skupini uporabijo v skladu z določili ZGD. Pri njihovi uporabi se zasleduje cilj zagotavljanja kapitalske ustreznosti obvladujoče družbe pred njihovo morebitno delitvijo lastnikom obvladujoče družbe.

Kapitalske rezerve, rezerve iz dobička nad zakonsko omejitvijo ter dobiček prejšnjih let in tekočega leta je mogoče s sklepom skupščine obvladujoče družbe preoblikovati v osnovni kapital.

**Presežek iz prevrednotenja** izvira zgolj iz učinkov vrednotenja finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo po pošteni vrednosti. V bilanci stanja izkazani zneski presežka iz prevrednotenja so popravljeni za zneske odloženega davka. Med matematične rezervacije se vključuje del presežka iz prevrednotenja, ki je pripoznan na podlagi finančnih naložb razpoložljivih za prodajo v lasti kritnega sklada klasičnih življenjskih zavarovanj, saj v skladu z določili v zavarovalnih pogodbah, pripada zavarovancem.

### Dobiček/izguba na delnico

V izračunu čistega dobička/izgube na delnico skupina v vseh predstavljenih obdobjih upošteva vse izdane delnice. Število delnic v izračunu je enako tehtanemu povprečnemu številu navadnih delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju. Pri izračunu slednjega skupina kot množitelj časovnega tehtanja upošteva število dni, ko so se posamezne delnice uveljavljale, glede na delež celotnega števila dni v obračunskem obdobju. Dobiček/izguba na delnico sta za vse delnice enaka.

Vse delnice, ki jih je obvladujoča družba izdala, so navadne imenske delnice, ne obstajajo pa nikakršne navadne potencialne delnice.

### Podrejeni dolg

Podrejeni dolg predstavlja izdane obveznice, ki so vrednotene po odplačni vrednosti.
Skupina med podrejenim dolgom izkazuje izdane nematerializirane imenske obveznice, izdane v eni emisiji, z kuponsko fiksno obrestno mero[10].

### Zavarovalne pogodbe

Skupina je vse sklenjene pogodbe razvrstila kot zavarovalne pogodbe v skladu z MSRP, saj prevzame pomembno veliko zavarovalno tveganje od imetnika zavarovalne police tako, da se strinja, da bo imetniku police povrnila škodo, ki bi jo v določenem prihodnjem slučajnem dogodku utrpel imetnik police.

Skladno z MSRP je dogodek slučajen, če ob sklenitvi zavarovalne pogodbe ni jasno ali se bo zgodil, kdaj se bo zgodil in kakšna bo zavarovalnina. Po drugi strani je zavarovalno tveganje pomembno veliko, če bi zavarovalni dogodek povzročil, da bi morala skupina plačati pomembne dodatne zneske, po kakršnem koli scenariju, razen tistih ki ne vključujejo trgovalne sestavine.

Pri klasifikaciji zavarovalnih pogodb je skupina poleg same opredelitve tveganja ter prenosa le-tega, ugotavljala tudi obstoj pomembnih dodatnih zneskov s pomočjo definicije tveganih zneskov za posamezne zavarovalne pogodbe. V večini zavarovalnih pogodb tvegani znesek predstavlja kar zavarovalnina oziroma le-ta zmanjšana za matematično rezervacijo na zavarovalni pogodbi.

#### Razdelitev zavarovalnih pogodb

Skupina glede na trajanje tveganja in glede na določenost zavarovalnih pogojev zavarovalne pogodbe deli v tri glavne skupine:

- zavarovalne pogodbe premoženjskih (neživljenjskih) zavarovanj;
- zavarovalne pogodbe klasičnih življenjskih zavarovanj;
- zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje.

Med premoženjskimi zavarovanji skupina nadalje identificira naslednje (homogene) tipe zavarovalnih pogodb:

- avtomobilska zavarovanja;
- kmetijska zavarovanja;
- kreditna zavarovanja;
- nezgodna zavarovanja;
- ostala premoženjska zavarovanja
- odgovornostna zavarovanja;
- premoženjska zavarovanja;
- transportna zavarovanja;
- zavarovanja tirnih vozil;

Med klasičnimi življenjskimi zavarovanji je skupina v letu 2011, glede na izpolnjevanje pogojev negotovosti škodnega dogodka in pomembnega zavarovalnega tveganja, identificirala naslednje (homogene) tipe zavarovalnih pogodb:

[10] Več o lastnostih izdanih podrejenih obveznic razkrivamo v 13. Točki poglavja Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom.

- življenjsko zavarovanje za smrt, primer hujše bolezni in doživetje;
- življenjsko zavarovanje za smrt in doživetje;
- življenjsko zavarovanje za smrt in doživetje z dogovorjenim rokom izplačila;
- življenjsko zavarovanje za smrt in doživetje z intervalnimi izplačili zavarovalne vsote za doživetje;
- življenjsko zavarovanje za smrt in doživetje za dve osebi;
- življenjsko zavarovanje za smrt;
- življenjsko zavarovanje za smrt s padajočo zavarovalno vsoto;
- dosmrtno življenjsko zavarovanje za smrt;
- dosmrtno življenjsko zavarovanje za smrt za dve osebi.

Med naložbenimi življenjskimi zavarovanji je skupina v letu 2011 glede na izpolnjevanje pogojev negotovosti škodnega dogodka in pomembnega zavarovalnega tveganja, identificirala naslednje (homogene) tipe zavarovalnih pogodb:

- življenjsko zavarovanje z naložbenim tveganjem z možnostjo priključitve rizika hujše bolezni;
- življenjsko zavarovanje z naložbenim tveganjem z enkratnim plačilom premije in priključenim dodatnim zavarovanjem za nezgodno smrt.

### Razstavljanje sestavin zavarovalnih pogodb

Pogodba po MSRP je dogovor med dvema ali več strankami, ki ima jasne ekonomske posledice. Tako je potrebna analiza ekonomskega vidika pogodbe za določitev ustreznega MSRP – torej se pogodba lahko za računovodske potrebe prikazuje kot več pogodb.

Razstavljanje se zahteva, če lahko zavarovatelj izmeri sestavine (vključno z vgrajeno opcijo odkupa) in, če zavarovateljeve računovodske usmeritve sicer od njega ne zahtevajo pripoznavanja vseh obveznosti in pravic.

Razstavljanje je prepovedano, če zavarovatelj ne more meriti sestavin. Pri razstavljanju mora zavarovatelj uporabiti MSRP 4 za zavarovalno sestavino in MRS 39 za varčevalni del.

Skupina procesa razstavljanja sestavin pogodb ne uporablja.

### Diskrecijska udeležba

Diskrecijska udeležba po MSRP 4 predstavlja pogodbeno pravic do dodatnih ugodnosti, kot dopolnilo k zajamčenim ugodnostim. Dodatne ugodnosti morajo zadostovati naslednjim kriterijem:

- predstavljati morajo signifikanten del celotnih pogodbenih obveznosti,
- znesek in čas pripisa je v rokah zavarovatelja,
- pogodbeno temeljijo na:
  - uspešnosti določene skupine (oziroma vrste) pogodb;
  - realiziranih/nerealiziranih naložbenih donosov v zvezi z določeno skupino sredstev v lasti izdajatelja ali
  - poslovnem izidu podjetja, kritnega sklada ali druge osebe, ki izda pogodbo.

Zavarovatelj lahko v skladu z MSRP 4 pripozna zajamčeno sestavino ločeno od diskrecijske udeležbe. V tem primeru zajamčeno sestavino razvrsti med obveznosti, diskrecijsko udeležbo pa med dolgove ali kot ločeno postavko kapitala. V nasprotnem primeru (če jih ne pripozna ločeno) celotno pogodbo razvrsti med obveznosti. Zavarovatelj lahko vse prejete premije pripozna kot prihodke in mu ni potrebno ločevati nobenega dela, ki se nanaša na sestavino kapitala.

Za pogodbe, ki bi se po MSRP 4 uvrstile med finančne instrumente, vključitev možnosti diskrecijske udeležbe vpliva na vrednotenje celotne pogodbe in sicer:

- če zavarovatelj razvrsti diskrecijsko udeležbo med obveznosti, mora opraviti preizkus ustreznosti obveznosti za celotno pogodbo – torej celotno pogodbo vrednoti po MSRP 4, kot bi jo, če bi se klasificirala kot zavarovalna pogodba,
- če zavarovatelj del ali celotno možnost diskrecijske udeležbe razvrsti kot ločeno sestavino kapitala, obveznost, pripoznana za celotno pogodbo, ne sme biti manjša od zneska, ki bi bil rezultat uporabe MRS 39 za zajamčeno sestavino.

Skupina sklepa zavarovalne pogodbe v zavarovali vrsti življenjskih zavarovanj, ki vključujejo tudi možnost diskrecijske udeležbe zavarovancev (npr. udeležba zavarovanj na dobičku). Udeležba v dobičku je opredeljena v splošnih pogojih za življenjska zavarovanja, v katerih se sklicuje na pravilnik o oblikovanju matematične

rezervacije življenjskih zavarovanj. Diskrecijske pravice, ki je vključena v zavarovalne pogodbe, skupina ne vrednoti posebej, saj morebitno dodatno izplačilo ne predstavlja pomembnega deleža v celotnem izplačilu po zavarovalni pogodbi. Obveznosti, ki izhajajo iz naslova diskrecijske pravice se izkazujejo v celoti v obliki matematičnih rezervacij.

### Vgrajeni (izpeljani) finančni instrumenti

Zavarovalna pogodba v teoriji in praksi vsebuje veliko možnosti oziroma opcij. Za vsako možnost oziroma opcijo moramo ugotoviti ali je izpeljani finančni instrument in določiti ustrezen način vrednotenja. Skupina uporablja naslednji postopek za ugotavljanje le-tega:

- če je že izpeljani finančni instrument – ali ga že vrednotimo po pošteni vrednosti?
- če ga ne – ali je samostojna komponenta?
- če je – ali je tesno povezan z gostiteljsko pogodbo?
- če ni – ločimo jih od gostiteljske pogodbe in merimo ga po pošteni vrednosti (v vseh ostalih zgornjih primerih ni dodatnih zahtev po vrednotenju).

Zgornje ne velja, če je izpeljani finančni instrument že sam po sebi zavarovalna pogodba.

Za identifikacijo vgrajenega finančnega instrumenta, tesno povezanost z gostiteljsko pogodbo ter vrednotenje po pošteni vrednosti se uporablja MRS 39.

Pogoste možnosti oziroma opcije, ki jih v teoriji in praksi srečamo so: mirovanje plačila premije, sprememba zavarovalne vsote, sprememba premije, izplačilo predujmov, izplačilo delnih odkupov, vplačilo dodatnih zneskov premij, priključevanje dodatnih zavarovanj, možnost odkupa, možnost kapitalizacije zavarovanja, izplačilo raznih nagrad, po poteku zavarovalne dobe izplačila v enkratnem znesku ali v obliki rentnega zavarovanja, možnost prekinitve zavarovanja in obnove le-tega, prenos sredstev med investicijskimi skladi, sprememba delitvenega ključa premije, podaljšanje oziroma skrajšanje zavarovalne dobe, indeksacija.

### Zavarovalno tehnične rezervacije (obveznosti iz zavarovalnih pogodb)

Skupina v skladu z določili 113. člena ZZavar – UPB2, posebej za vse zavarovalne posle, ki jih opravlja, oblikuje zavarovalno tehnične rezervacije, namenjene kritju bodočih obveznosti iz zavarovanj in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov, ki jih skupina opravlja.
Skupina med zavarovalno tehničnimi rezervacijami pripoznava:

- škodne rezervacije
- matematične rezervacije
- rezervacije za prenosne premije
- izravnalne rezervacije
- rezervacije za bonuse in popuste
- druge zavarovalno tehnične rezervacije

Zavarovalno tehnične rezervacije morajo biti vedno oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki se jih lahko predvidi. Izračun zavarovalno tehničnih rezervacij iz naslova zavarovalnih pogodb in njihovo zadostnost na letnem nivoju preverja in o njih izrazi mnenje s strani uprave družbe imenovani pooblaščeni aktuar za premoženjska in življenjska zavarovanja.

Skupina med obveznostmi iz zavarovalnih pogodb izkazuje kosmate zneske zavarovalno tehničnih rezervacij in zavarovalno tehnične rezervacije, ki se nanašajo na zavarovalne posle iz prejetega sozavarovanja. Del obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki je oddan v pozavarovanje in sozavarovanje, skupina izkazuje med sredstvi.
Posebnosti pri viru za oblikovanje in pri uvrščanju izravnalnih rezervacij v izkaze so razkrite v nadaljevanju.

### Škodne rezervacije

Škodne rezervacije se oblikujejo v višini ocenjenih obveznosti, ki jih je skupina dolžna izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja, in sicer ne glede na to, ali je zavarovalni primer že prijavljen, vključno z vsemi stroški, ki na podlagi teh pogodb bremenijo obvladujočo družbo.

Škodne rezervacije skupine sestavljajo:

- škodne rezervacije za prijavljene nerešene škode (škodne rezervacije po popisu);
- škodne rezervacije za nastale, a še neprijavljene škode (IBNR);
- obveznosti za rente iz odgovornostnih zavarovanj.

Škodne rezervacije za prijavljene nerešene škode so rezervacije za škode, ki so bile družbi že prijavljene, vendar so na obračunski datum še v celoti ali delno nerešene. Izračunavajo se na osnovi ocene vrednosti pričakovane škode, ločeno za vsako škodo posebej.

Škodne rezervacije za nastale, a še neprijavljene škode so rezervacije za škode za katere se pričakuje, da so že nastale, vendar družbi še niso bile prijavljene. Višino teh škodnih rezervacij skupina izračunava na dva načina. Po prvem načinu je skupina na osnovi trikotnikov razvoja likvidiranih odškodnin in z uporabo trikotniške metode (Chain Ladder Method) najprej ocenila skupno višino potrebnih škodnih rezervacij na dan vrednotenja. Na ta način dobljena ocena škodnih rezervacij vsebuje tako škodne rezervacije za nastale prijavljene škode kot tudi škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode. Škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR) skupina izračuna kot razliko med višino škodnih rezervacij na osnovi trikotniške metode in škodnih rezervacij za nastale prijavljene škode. Ustreznost skupne višine škodnih rezervacij v družbi preverjajo z izvedenimi pristopi (Mack- in Bootstrap Chain Ladder), ki ustrezajo normativom direktive Solvency 2 glede sprejemanja tveganja.

Po drugem načinu je skupina škodne rezervacije za nastale neprijavljene škode (IBNR) izračunala kot zmnožek pričakovanega števila naknadno prijavljenih škod in pričakovane povprečne višine naknadno prijavljene škode.

V škodnih rezervacijah izkazuje skupina tudi obveznosti za priznane rente iz odgovornostnih zavarovanj, če so le-te upravičencem priznane s pravnomočno sodbo, poravnavo ali na podlagi sporazuma med upravičencem in družbo.

Škodna rezervacija je zmanjšana za oceno pričakovanih regresov, katera temelji na povprečju gibanja regresov v petletnem obdobju in povečana za cenilne stroške. Cenilni stroški, temeljijo na tri letnem povprečju deleža tovrstnih stroškov v kosmatih škodah.

Čista škodna rezervacija je kosmata škodna rezervacija, povečana za škodno rezervacijo prejetega sozavarovanja in zmanjšana za škodno rezervacijo oddanega sozavarovanja in pozavarovanja.
Z izjemo rent iz odgovornostnih zavarovanj skupina škodnih rezervacij ne diskontira.

### Matematične rezervacije

Matematične rezervacije za zavarovalne pogodbe klasičnih življenjskih zavarovanj skupina izračunava kot razliko med sedanjo vrednostjo ocenjenih bodočih obveznosti na podlagi sklenjenih zavarovanj in sedanjo ocenjeno vrednostjo bodočih premij, ki bodo vplačane na podlagi teh zavarovanj. Pri izračunu se uporablja Zillmerjeva metoda. Izračun se opravi na nivoju posamezne police v skladu z veljavnimi tehničnimi osnovami življenjskih zavarovanj skupine. Negativne vrednosti matematičnih rezervacij se postavi na nič. Razlika med pozitivno Zillmerjevo matematično rezervacijo in Zillmerjevo matematično rezervacijo je prikazana med sredstvi kot odloženi stroški pridobivanja zavarovanj.

Za police, kjer poročevalsko obdobje in potek zavarovalnega leta neke zavarovalne police nista enaka, skupina izračunava matematične rezervacije z linearno interpolacijo rezervacije med dvema zaporednima letoma.

Matematične rezervacije za dodatna upravičenja je skupina oblikovala za obveznosti, ki jih oblikuje za zajamčena izplačila ob rojstvu otrok. Višina potrebnih rezervacij za rojstvo otroka je izračunana na osnovi predvidenega števila in predvidene višine izplačil za že sklenjena zavarovanja. Postopek izračuna tovrstnih rezervacij je narejen na osnovi ocene bodočih izplačil, ki temelji na trikotniški metodi upoštevaje število rojstev otrok po letu sklenitve zavarovanja in razvojnemu letu zavarovanja. Matematične rezervacije za klasična življenjska zavarovanja se povečajo za del pripisanega dobička. Rezervacije za pripis dobička med zavarovance se oblikujejo na osnovi metode prispevanja (contribution method). Dobiček se zavarovancem pripisuje enkrat letno ob koncu leta za preteklo poslovno leto. Dobiček, ki ga obvladujoča družba pripiše zavarovancem je zajamčen. Med matematične rezervacije se vključuje tudi del presežka iz prevrednotenja, ki je pripoznan na podlagi finančnih naložb razpoložljivih za prodajo v lasti kritnega sklada klasičnih življenjskih zavarovanj, saj v skladu z določili v zavarovalnih pogodbah, pripada zavarovancem.

Matematične rezervacije za življenjska zavarovanja, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje, so oblikovane na nivoju posamezne zavarovalne police v obliki:

- matematičnih rezervacij enot premoženja, ki ustrezajo vsoti zmnožkov števila enot premoženja in vrednosti enote premoženja posameznih investicijskih skladov in

- matematičnih rezervacij sestavljenih iz vplačanih premij, ki še niso bile konvertirane v enote premoženja (zaradi časovnega zamika od plačila premije in naročila nakupa do vknjižbe kupljenih enot sklada za zavarovančev osebni račun).

V obvladujoči družbi se oblikujejo dodatne matematične rezervacije za zavarovalne pogodbe iz zavarovalne vrste 21, pri katerih so nekatera upravičenja iz zavarovanja vezana na enote finančnih instrumentov oziroma vzajemnih skladov, pri čemer imajo finančni instrumenti oziroma vzajemni skladi v svojo strukturo vgrajeno jamstvo in iz zavarovalnih pogojev izhaja, da to jamstvo zagotavlja obvladujoča družba sama.

### Rezervacije za prenosne premije

Skupina oblikuje rezervacije za prenosne premije pri posamezni zavarovalni pogodbi v višini tistega dela obračunane kosmate premije, ki se nanaša na zavarovalno kritje za zavarovalno obdobje po zaključku obračunskega obdobja, za katerega se izračunava rezervacija.

Izračun se opravi za vsako zavarovalno pogodbo posebej, pri čemer se uporabi metoda "pro rata temporis", razen za zavarovalne pogodbe, kjer se spreminja višina zavarovalnega kritja (padanje višine zavarovalnega kritja pri kreditnih zavarovanjih).

### Izravnalne rezervacije

Izravnalne rezervacije skupina izračunava le v zavarovalni vrsti kreditnih zavarovanj. Izračuna jih v skladu z določili Sklepa o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračunavanje zavarovalno tehničnih rezervacij. Izravnalne rezervacije sklep opredeljuje kot obveznosti in predvideva njihovo pripoznanje in izkazovanje med zavarovalno tehničnimi rezervacijami ter njihovo oblikovanje in črpanje preko izkaza poslovnega izida. Navedeno je v nasprotju z MSRP, zato se oblikovanje izravnalnih rezervacij opravi preko razporeditve čistega dobička, po sklepu uprave oziroma z neposrednim povečanjem čiste izgube poslovnega leta. Njihovo oblikovanje izkaže v izkazu sprememb lastniškega kapitala.

Izravnalne rezervacije skupina prav zaradi izpolnjevanja določil MSRP, pripozna in izkazuje kot posebno postavko rezerv iz dobička v kapitalu, kot je predvideno tudi s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic SKL 2009 (vključno s spremembo iz UL RS 99/2010).

Kljub temu, da izravnalne rezervacije predstavljajo bilančno postavko kapitala, se šteje med obveznosti kritnega premoženja, za katere se zahteva pokritost s strani naložb. Izravnalne rezervacije skupina izračunava v zavarovalni vrsti kreditnih zavarovanj. Izračuna jih v skladu z določili Sklepa o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračunavanje zavarovalno tehničnih rezervacij.

### Rezervacije za bonuse in popuste

Rezervacije za bonuse skupina oblikuje v višini zneskov, do izplačila katerih so upravičeni zavarovanci iz naslova pravice do udeležbe pri dobičku iz njihovih zavarovanj oziroma drugih upravičenj na podlagi zavarovalne pogodbe. Obveznosti so izračunane na osnovi pravila vračanja bonusa, ki je opredeljen v zavarovalni pogodbi. Delež bonusov obračunskega obdobja se izračuna po načelu »pro rata temporis«.

### Druge zavarovalno tehnične rezervacije

Skupina med drugimi zavarovalno tehničnimi rezervacijami na dan vrednotenja izkazuje rezervacije za neiztekle nevarnosti.

Rezervacije za neiztekle nevarnosti so dodatne rezervacije v zavarovalnih vrstah, kjer ocenjene obveznosti za neiztekle nevarnosti presegajo oblikovane rezervacije za prenosne premije. Oblikujejo se za kritje škod in stroškov, povezanih z obstoječimi zavarovalnimi pogodbami, ki bodo nastali po obračunskem letu in niso kriti s prenosno premijo. Višina teh rezervacij je razlika med dejansko potrebnim zneskom za kritje neizteklih nevarnosti in prenosno premijo.

Dodatne rezervacije za neiztekle nevarnosti so oblikovane v višini čistih zneskov.

## Finančne pogodbe

Med finančne pogodbe bi skupina razvrstila pogodbe, ki nosijo finančno tveganje brez pomembnega zavarovalnega tveganja. Skupina nima sklenjenih pogodb, ki bi jih glede na prevzem tveganja, uvrščala med finančne pogodbe.

## Rezervacije za druge obveznosti in stroške

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje dolgoročne rezervacije za jubilejne nagrade zaposlencem in odpravnine ob njihovi upokojitvi. Rezervacije so oblikovane na osnovi metode aktuarskega vrednotenja (uporabljena je metoda vračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom), na katere vplivajo umrljivost, fluktuacija zaposlenih, prihodnja povečanja plač in pričakovana inflacija. Obveznosti se pripoznajo na podlagi obvez, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb o zaposlitvi in veljavne delovne zakonodaje.

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se uporablja krivulja Euro Benchmarks Curve (vir: Bloomberg), ki vključuje nemške in francoske državne obveznice.

Pri izračunu se upošteva verjetnost, da zaposlenec morda ne bo dobil izplačane jubilejne nagrade oziroma odpravnine ob upokojitvi zaradi predčasne prekinitve delovnega razmerja ali smrti v času zaposlitve. Prihodnja fluktuacija je določena z internimi podatki na osnovi preteklih izkušenj (ločeno za redno zaposlene in zastopnike). Za pričakovano smrtnost se uporabljajo slovenske tablice.

Spremembo rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine skupina pripozna v okviru stroškov dela med obratovalnimi stroški.

Sredstva za pokojnine zaposlencem v okviru pokojninskega stebra skupina pripozna kot tekoči strošek obdobja, v katerem je izvedeno vplačilo v pokojninski sklad pokojninske družbe.

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje tudi zadržane zneske iz naslova zaposlovanja presežne kvote invalidov, ki izhajajo iz delovno-pravne zakonodaje. Sredstva so namenska in jih skupina lahko porabi izključno za namene ki jih opredeljuje delovna zakonodaja.

Kratkoročni zaslužki zaposlencev (plače, regres, …) se merijo po nominalni vrednosti in jih skupina pripozna v okviru stroškov dela med obratovalnimi stroški.

## Časovno razmejevanje

Med aktivnimi časovnimi razmejitvami skupina pripoznava kratkoročno odložene stroške (odhodke) in predhodno nezaračunane prihodke, v pasivnih časovnih razmejitvah pa vnaprej vračunane stroške (odhodke) in odložene prihodke.

Skupina preko časovnega razmejevanja uravnava časovna neskladja med izdajo zavarovalne police in začetkom zavarovalnega kritja bodisi kot nezaračunan prihodek ali kratkoročno odložen prihodek. Začetno pripoznavanje je enako zneskom iz zavarovalne police.

Prehodno nezaračunani prihodki od obresti na aktivnih časovnih razmejitvah predstavljajo obračunske obresti za dolžniške vrednostne papirje, ki niso vodene po odplačni vrednosti.

Preostale postavke na razmejitvah so kratkoročno odloženi stroški (odhodki) in vnaprej vračunani stroški (odhodki). V obeh primerih gre za uskladitev obstoječih listin z dejansko opravljeno storitvijo, ki se mora nanašati na obračunsko razdobje.

Skupina preko časovnega razmejevanja stroškov uravnava tudi časovno neskladje med nastalimi stroški pridobivanja zavarovanj – izplačane provizije za sklenjena življenjska zavarovanja in prihodki iz naslova premij za ta zavarovanja. Zaradi daljšega časovnega obdobja prenašanja v odhodke (predvidoma več kot eno leto), le ti predstavljajo dolgoročno razmejene stroške, skupina pa jih v računovodskih izkazih izkazuje kot postavko neopredmetenih sredstev.

## Davek

Skupina obračuna in plačuje davek od zavarovalnih poslov v skladu z Zakonom o davku na promet zavarovalnih poslov po stopnji 6,5 odstotka od davčne osnove.

Poslovni izid je obremenjen z davkom od dohodkov pravnih oseb. Odmerjen davek se obračuna od obdavčljivega dobička za poslovno leto po davčnih stopnjah, ki veljajo na datum bilanciranja. Davčna stopnja v poročevalskem obdobju znaša 18 odstotkov in se je glede na preteklo poročevalsko obdobje znižala za 2 odstotni točki. V skladu s zakonodajo, se bo davčna stopnja v prihodnjih obdobjih postopoma zniževala.

Zniževanje bo znašalo 1 odstotno točko vsako prihodnje obračunsko obdobje in se zaključilo leta 2015, ko bo davčna stopnja znašala 15 odstotkov.

### Odloženi davki

Odloženi davki se pojavljajo kot odložene terjatve za davek ali kot odložene obveznosti za davek. Pri obračunavanju odloženih davkov skupina uporablja metodo obveznosti po bilanci stanja. Skupina razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznosti za potrebe računovodskega poročanja in vrednostmi za potrebe davčnega poročanja opredeli kot stalne ali začasne razlike. Začasne razlike razdeli med obdavčljive in odbitne.

Odložene terjatve za davek skupina pripozna na podlagi izračunanih začasnih odbitnih razlik, v kolikor obstaja verjetnost, da bo skupina v prihodnjih davčnih obdobjih lahko uveljavljala vse pripoznane odložene terjatve za davke.

Obveznosti za odloženi davek skupina pripozna na podlagi izračuna obdavčljivih začasnih razlik.

Terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek skupina pripozna v obračunanih zneskih, ki se izračunajo tako, da se začasne razlike pomnožijo z davčno stopnjo, za katero se pričakuje, da se bo uporabljala v obdobju realiziranja terjatev oziroma obveznosti.

Terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek skupina ne diskontira.

Družbe v skupni v ločenih računovodskih izkazih terjatve in obveznosti za odložene davke pobotajo.

Skupina izračunava in pripoznava odložene davke iz naslova:

- vrednotenja tistih finančnih sredstev, ki so razvrščena v skupino, razpoložljivo za prodajo (izkazovanje poštene vrednosti preko izkaza vseobsegajočega donosa in
- rezervacij za druge dolgoročne zaslužke zaposlencev.

Skupina je v poročevalskem obdobju pripoznala terjatve za odložene davke, iz naslova pripoznanih oslabitev finančnih naložb, katere so razvrščene v skupino finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, skozi poslovni izid.

Skupina ne pripoznava terjatev iz naslova oslabitev terjatev, saj nima zagotovila, da jih bo, glede na davčne predpise, v razumnem obdobju realizirala.

Terjatve oziroma obveznosti za odloženi davek, povezane s poslovnimi dogodki, pripoznanimi v izkazu poslovnega izida, skupina prikazuje v izkazu poslovnega izida. Odhodke oziroma prihodke za odložen davek skupina pripoznava v izkazu poslovnega izida v obračunskem obdobju kot razliko med končnim in začetnim stanjem terjatev/obveznosti za odložene davke.

Terjatve in obveznosti za odloženi davek, povezane s poslovnimi dogodki, pripoznanimi v izkazu vseobsegajočega donosa, se pripoznajo neposredno v izkazu vseobsegajočega donosa.

### Prihodki in odhodki

Pripoznani prihodki skupine predstavljajo povečanje gospodarskih koristi skupine v obračunskem obdobju v obliki pritokov ali povečanja sredstev ali pa zmanjšanja dolgov, katerih posledica so povečanje kapitala, razen tistih, ki so povezani s prispevki lastnikov skupine.

Skupina pripozna odhodke v računovodskih izvidih, v kolikor le ti predstavljajo zmanjšanje gospodarskih koristi skupine v obračunskem obdobju v obliki odtokov ali zmanjšanje sredstev ali povečanje dolgov skupine, katerih posledica so zmanjšanje kapitala, razen tistih, ki so povezani z razdelitvijo med lastnike skupine.

Skupina zagotavlja ločeno izkazovanje vseh vrst prihodkov in odhodkov za skupino premoženjskih in življenjskih zavarovanj.

### Prihodki od zavarovalnih premij

Pri izkazovanju prihodkov od zavarovalnih premij skupina upošteva načelo nastanka poslovnega dogodka in povečanja gospodarske koristi v obliki povečanja pritokov ali povečanja sredstev. Skupina ločeno spremlja kosmate zavarovalne premije, sozavarovalne in pozavarovalne premije ter prenosne premije. Prihodki se merijo

na podlagi zavarovalnih premij, navedenih na zavarovalnih pogodbah ali drugih listinah. Odobrene popuste na sklenjena zavarovanja skupina evidentira kot zmanjšanje prihodkov iz premij. Pripoznani prihodki od premij v poročevalskem obdobju so sorazmerni prevzetemu kritju iz zavarovalnih pogodb.

Prenosna premija se izračuna ločeno za vsako zavarovano pogodbo posebej in je namenjena razmejitvi prihodkov od zavarovalnih premij na celotno obdobje kritja. V prihodke poročevalskega obdobja so vključene zavarovalne premije, zaračunane naknadno za prevzeta zavarovalna kritja v letu 2012.

Ob prekinitvi zavarovanj, skupina zmanjša obračunane prihodke od premij za sorazmerni del nepretečenega obdobja, za katero je bila zavarovalna premija obračunana.

Čisti prihodki od premij predstavljajo kosmati prihodki od premij, popravljeni za premijo iz prejetega/oddanega sozavarovanja in zmanjšani za delež pozavarovanja v kosmati premiji ter popravljeni za spremembo prenosne premije.

Skupina prihodke od zavarovalnih premij spremlja ločeno po zavarovalnih skupinah in vrstah zavarovanj.

### Finančni prihodki in odhodki

Skupina, glede na naravo svojega poslovanja ustvarja predvsem prihodke in odhodke iz naslova naložb. Prihodki in odhodki naložb iz zavarovalno tehničnih rezervacij in iz lastnih virov se evidentirajo neposredno brez ključev na podlagi analitičnih računov iz kontnega okvira, ki vzpostavljajo relacije med kontom naložbe in kontom prihodkov.

Med prihodki/odhodki od naložb skupina pripoznava prihodke/odhodke od obresti naložb, dobičke/izgube pri odtujitvi naložb, prihodke/odhodke od naložbenih nepremičnin, prihodke od dividend, negativne in pozitivne tečajne razlike in pripoznane oslabitve oziroma razveljavljene oslabitve finančnih naložb.

Med prihodki od dividend skupina izkazuje prejete dividende ali deleže do katerih je upravičena na osnovi naložb v kapital drugih družb. V izkazu poslovnega izida se pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

Prihodki/odhodki iz obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku z uporabo efektivne obrestne mere.

V bilanci stanja se obresti od dolžniških vrednostnih papirjev izkazujejo skupaj z finančnimi naložbami.

### 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 skupine predstavljajo obračunani kosmati zneski škod, popravljeni za obračunane škode iz prejetega/oddanega sozavarovanja, zmanjšani za delež pozavarovateljev v kosmatih škodah ter za zneske uveljavljenih regresnih terjatev. Čisti odhodki za škode vključujejo še spremembo čistih škodnih rezervacij, to je kosmatih škodnih rezervacij, korigiranih za delež so in pozavarovateljev v škodnih rezervacijah.

Skupina odhodke za škode spremlja ločeno po zavarovalnih skupinah in vrstah zavarovanj.

### Obratovalni stroški

Skupina obratovalne stroške pripozna po naravnih vrstah v vrednosti iz izvirnih ali izvedenih knjigovodskih listin ob obvezni uporabi stroškovnih mest.

Za obračunske potrebe jih prerazporedi po funkcionalnih skupinah na stroške pridobivanja zavarovanj, cenilne stroške in druge obratovalne stroške. Za razporejanje ima skupina vzpostavljena stalna pravila.

Za izvajanje zavarovalno tehničnih obračunov skupina vse obratovalne stroške prerazporeja tudi na stroškovne nosilce in pri tem upošteva že opravljeno delitev po funkcionalnih skupinah. Višina stroškov, ki bremenijo posamezno zavarovalno skupino je odvisna predvsem od števila in vrednosti poslov, opravljenih v posamezni organizacijski enoti.

### Izkaz denarnih tokov

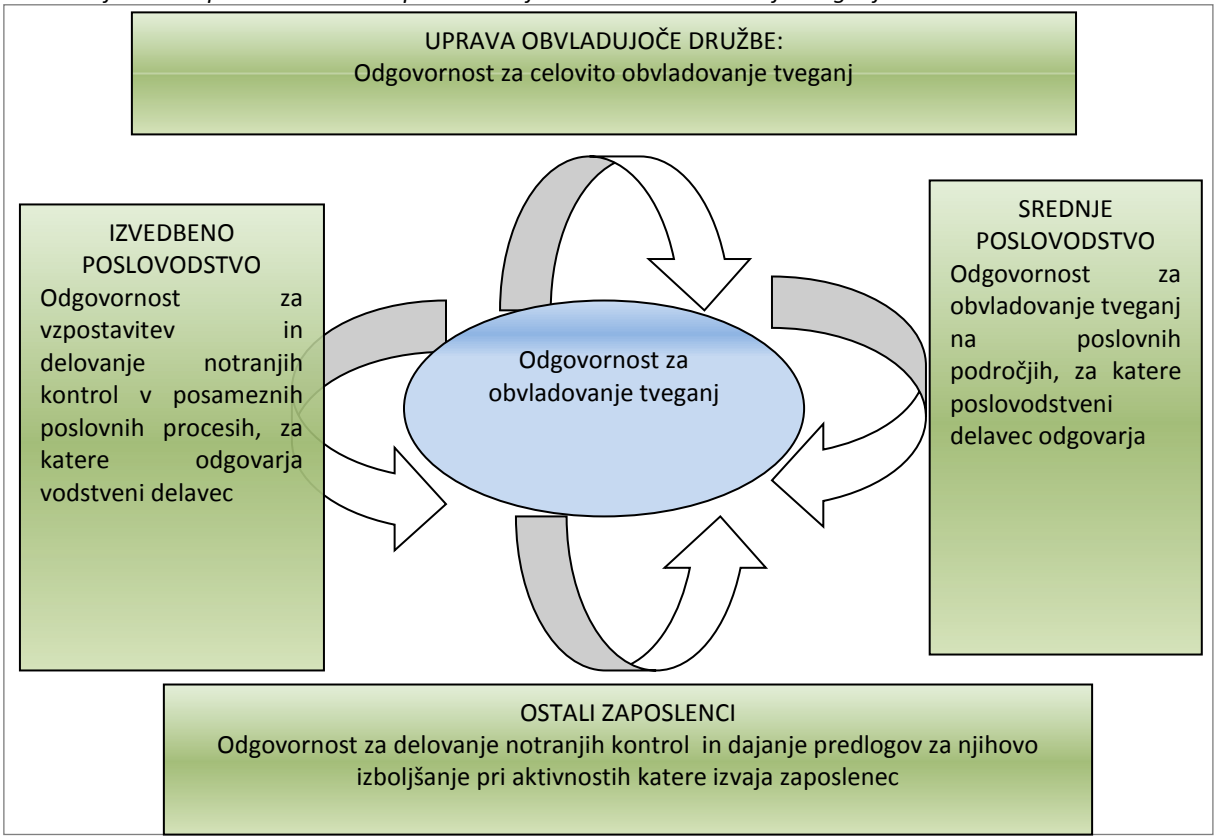
Skupina pripravlja izkaz denarnih tokov po posredni metodi.

# 4 OBVLADOVANJE TVEGANJ

Celovito in načrtovano obvladovanje tveganj predstavlja enega ključnih elementov poslovne strategije skupine Cilj skupine na področju obvladovanja tveganj je vzpostaviti popoln vpogled v poslovna tveganja, ki ogrožajo poslovanje družb v skupini in posledično pravočasno zaznavati in izkoriščati priložnosti, ki izhajajo iz poslovnih tveganj.

Obvladovanje poslovnih tveganj v skupini je kontinuiran proces, v katerega so vključene vse ravni poslovodenja in vsi zaposleni v družbah v skupini.

*Prikaz vključenosti posameznih ravni poslovodenja v sistem obvladovanja tveganj*




Skupina je v letu 2012 nadaljevala z vzpostavitvijo strateškega in sistematičnega pristopa k obvladovanju tveganj, s katerim bo zagotovljeno dosledno in pregledno obvladovanje tveganj.

Skupina za potrebe obvladovanja tveganj, tveganja identificira, jih oceni in nato opredeli postopke za njihovo obvladovanje.

V nadaljevanju razkrivamo in pojasnjujemo ključna poslovna tveganja v skupini ter procese njihovega obvladovanja.

*Poslovna tveganja*

## 4.1 Tveganja kapitala in kapitalske ustreznosti

Skupina ni zavezana k izračunavanju kapitalske ustreznosti na nivoju skupine. Kapitalsko ustreznost tako izračunava, v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in podzakonskimi akti izdanimi na njegovi osnovi le obvladujoča družba skupine. Primarni cilj obvladujoče družbe na področju upravljanja s kapitalom je zagotavljanje kapitalske ustreznosti v vsakem trenutku.

Kapitalska ustreznost se, v skladu z zakonskimi določili kaže v obveznosti obvladujoče družbe, da le ta vedno razpolaga z dovolj velikim kapitalom, ki je odvisen od obsega in vrste zavarovalnih poslov, ki jih opravlja, ter tveganj, ki jim je obvladujoča družba izpostavljena pri opravljanju teh poslov.

Obvladujoča družba kapitalsko ustreznost izračunava v skladu z metodologijo, določeno v ZZavar in podzakonskim predpisom. V skladu s predpisanimi merili s strani nadzornika, obvladujoča družba izračunava kapitalsko ustreznost ločeno za zavarovalne posle iz skupine premoženjskih zavarovanj in za zavarovalne posle iz skupine življenjskih zavarovanj. Obvladujoča družba izračune in preverjanje kapitalske ustreznosti opravlja četrtletno.

Za namene ugotavljanja in preverjanja kapitalske ustreznosti, med glavne oblike kapitala sodijo zajamčen kapital, dodatni kapital, zahtevan minimalni kapital in razpoložljivi kapital. Zakonodajalec je predpisal, katere postavke lahko obvladujoča družba vključi v izračun razpoložljivega kapitala, ki ga sestavljajo temeljni kapital in dodatni kapitala ter zmanjšujejo odbitne postavke, ki jih obvladujoča družba pri izračunu kapitalske ustreznosti ne sme vključiti v izračun. Temeljni kapital je sestavljen iz osnovnega kapitala, kapitalskih rezerv, rezerv iz dobička (razen lastnih delnic in izravnalnih rezerv) in prenesenih čistih dobičkov iz prejšnjih let ter tekočega poslovnega izida (pri ugotavljanju kapitalske ustreznosti na letnem nivoju). V postavke dodatnega kapitala se uvršča (diskontirano) vrednost podrejenih dolžniških instrumentov. Razpoložljivi kapital mora biti v vsakem trenutku višji od zahtevanega minimalnega kapitala.

Obvladujoča družba ob doseganju kapitalskih zahtev vzdržuje tudi določen presežek razpoložljivega kapital, kar ji omogoča, da v primeru povečanja kapitalskih zahtev zaradi nepričakovanih dogodkov na področju premije, škod ali pozavarovalne zaščite, njena kapitalska ustreznost ne bi bila ogrožena.

Obvladujoča družba je tako na področju premoženjskih zavarovanj, kot tudi na področju življenjskih zavarovanj v vseh obdobjih poročevalskega obdobja, dosegala pokritost zahtevanega kapitala z razpoložljivim kapitalom. Indeks pokritosti na dan 31.12.2012 na področju premoženjskih zavarovanj znaša 114,0 odstotkov (2011: 117,7 odstotkov) in na področju življenjskih zavarovanj 89,3 odstotke (91,0 odstotkov).

*Pregled temeljnih kategorij kapitalske ustreznosti*

| **v EUR** | **31.12.2012** | | **31.12.2011** | |
|---|---|---|---|---|
| | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja |
| Temeljni kapital | 51.275.517 | 30.209.500 | 48.788.643 | 29.135.629 |
| Zajamčeni kapital | 8.269.159 | 5.266.902 | 7.961.133 | 5.033.136 |
| Dodatni kapital | 2.800.000 | | 4.200.000 | 0 |
| Razpoložljivi kapital | 53.085.882 | 29.909.051 | 51.999.008 | 28.835.180 |
| Zahtevan minimalni kapital | 24.807.478 | 15.800.707 | 23.883.399 | 15.099.408 |
| **Presežek razpoložljivega kapitala** | **28.278.404** | **14.108.344** | **28.115.609** | **13.735.772** |
| Odstotek nedoseganja/preseganja | 114,0% | 89,3% | 117,7% | 91,0% |

## 4.2 Zavarovalna tveganja

Zavarovalna tveganja so tveganja, ki so povezana z sklenjenimi zavarovalnimi pogodbami. Veliko število različnih tveganj, katerim je skupina izpostavljena ob sklepanju zavarovanj izhajajo torej iz opravljanja temeljne dejavnosti zavarovalnice. Pomembna zavarovalna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena na tem področju izhajajo iz:

- razvoja zavarovalnih produktov, ter določanju cen njihovih cen,
- sprejemanja zavarovanj v zavarovanje,
- škodnega dogajanja,
- oblikovanja zavarovalno tehničnih rezervacij.

Primarna tehnika za zmanjševanja zavarovalnih tveganj je pozavarovalna zaščita. Z aktivno politiko pozavarovanja skupina krije tisti del v zavarovanje prevzetih nevarnosti, ki po tabelah maksimalnega kritja presegajo lastne deleže zavarovalnice v izravnavanju nevarnosti.

Skupina vodi konservativno politiko prenosa tveganj in daje prednost varnosti zavarovalnice in varnosti zavarovancev.

Obvladujoča družba vsako leto izdela program načrtovanega pozavarovanja. Pri njegovi izdelavi upošteva predvsem:

- zakonodajo;
- maksimalne lastne deleže v posameznih zavarovalnih vrstah;
- načrtovan obseg zavarovalnih poslov;
- pričakovane izpostavljenosti in obseg tveganj;
- razpoložljivost pozavarovalnih kritij in ceno pozavarovanja;
- stanje na pozavarovalnem trgu;
- obstoječe poslovne odnose z pozavarovatelji.

Z izbranim pozavarovalnim programom obvladujoča družba pomembno zmanjšuje v zavarovanje sprejeta zavarovalna tveganja.

Ker ima skupina v strukturi zavarovanja, pri katerih lahko pride do posameznih velikih škod, zavarovanja pri katerih lahko pride do odstopanja v velikosti in pogostosti majhnih in srednjih škod in zavarovanja, ki lahko v primeru škod privedejo do akumuliranja velikega števila škod je program načrtovanega pozavarovanja sestavljen z več ustreznimi proporcionalnimi in neproporcionalnimi načini pozavarovanja.

Med proporcionalnimi načini so to kvotno in vsotno presežkovno pozavarovanje in njuna kombinacija. Pred velikimi škodami posameznih tveganj in pred kumulom škod je zavarovalnica zaščitena z neproporcionalnimi škodno presežkovnimi pozavarovanji.

### 4.2.1 Koncentracija zavarovalnega tveganja

Nevarnost koncentracije zavarovalnega tveganja se lahko pojavi zaradi posameznega ali več dogodkov, ki lahko povzročijo, da se obveznosti zavarovalnice bistveno povečajo. Izhaja lahko iz ene zavarovalne pogodbe ali iz majhnega števila pogodb, ki krijejo dogodke z majhno verjetnostjo dogodka, toda povzročijo veliko škodo (npr. potresna zavarovanja ali druge naravne katastrofe).

Koncentracijo zavarovalnih tveganj skupina obvladuje z ustreznimi oblikami pozavarovanja, ki temeljijo na tablicah maksimalnih lastnih deležev.

Tveganje na račun koncentracije v segmentu življenjskih zavarovanj je nizko.

*Prikaz razpršenosti zavarovalnega portfelja in izpostavljenosti velikim zavarovancem*

| | Za leto 2012 | | Za leto 2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Skupna premija 10 največjih zavarovancev | V deležu od celotne premije | Skupna premija 10 največjih zavarovancev | V deležu od celotne premije |
| Premoženjska zavarovanja | 14.265.342* | 7,63% | 17.061.610** | 9,08% |
| Življenjska zavarovanja | 109.152 | 0,48% | 81.001 | 0,34% |
| Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem | 109.875 | 0,26% | 165.803 | 0,43% |

*letna kosmata premija po vseh zavarovalnih vrstah, ki imajo začetek kritja v času od 1.1.2012 do 31.12.2012
**letna kosmata premija po vseh zavarovalnih vrstah, ki imajo začetek kritja v času od 1.1.2011 do 31.12.2011

Skupina ocenjuje, da je delež 10 največjih zavarovancev glede na celotni portfelj relativno majhen, zato sklepa, da koncentracija velikih zavarovancev ne predstavlja visokega tveganja.

### 4.2.2 Tveganje škod

Pri tveganju škod opazujemo tveganje, da je število škod večje od pričakovanega, ali da je povprečna višina škod večja od pričakovane. O tveganju škod govorimo tudi takrat, ko obstaja tveganje, da je obvladujoča družba določila previsok samopridržaj zaradi neustrezne pozavarovalne zaščite, še zlasti za katastrofalne dogodke

Pri pogodbah življenjskih zavarovanj z zavarovanjem za primer smrti imajo največji vpliv na število in višino škod epidemije, spreminjanje načina življenja, kot na primer prehranjevalnih navad, telesne vadbe, kajenje. Za pogodbe življenjskih zavarovanj, kjer je zavarovani dogodek preživetje, je največji dejavnik tveganja napredek medicinske znanosti ter izboljšanje socialnega položaja prebivalstva, kar povečuje dolgoživost. V tem pogledu govorimo o tveganju kot posledici obnašanja zavarovalcev ter okolja v katerem živijo na eni strani in cenovnemu tveganju na drugi strani.

Pri pogodbah premoženjskih zavarovanj so klimatske spremembe velik dejavnik, ki povzroča pogostejše izredne vremenske dogodke (npr. poplave, toča). Za odgovornostna zavarovanja, za katera so značilni dolgi postopki reševanja škod, ki lahko trajajo več let, pa predstavlja pomemben dejavnik tveganja povečanje števila tožb iz škod, predvsem za nematerialne zahtevke (kritje in znesek). Tudi tukaj govorimo o tveganju kot posledici okolja, vendar imata pri pogodbah premoženjskih zavarovanj tveganje neustrezno načrtovanega produkta in tveganje neustreznega sprejema rizikov pomembnejšo vlogo.

Da bi skupina obvladovala določena zavarovalna tveganja, ima obvladujoča družba sklenjene pozavarovalne pogodbe, s katerimi del tega tveganja prenese na pozavarovatelja. Vsako poslovno leto uprava obvladujoče družbe sprejme program načrtovanega pozavarovanja, v katerem so izračunani maksimalni lastni deleži po zavarovalnih vrstah, tabela maksimalnega kritja in določeni postopki, osnove in merila za ugotavljanje največje verjetne škode. Program pozavarovanja je sestavljen iz tradicionalnih proporcionalnih in neproporcionalnih oblik pozavarovalne zaščite.

### Razvoj škod

V nadaljevanju prikazujemo razvoj škodnega dogajanja za premoženjska zavarovanja. V trikotniku razvoja škod je prikazan razvoj pripoznavanja škod po letih nastanka škode. V zneskih so zajete likvidirane oziroma rezervirane škode, ki jih je skupina pripoznala za posamezno leto nastanka škode do vključno ustreznega koledarskega leta.

*Trikotnik razvoja pripoznavanja škod – premoženjska zavarovanja**

| v EUR | Leto nastanka škode | | | | | | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pred 2008 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | |
| Ocena kumulativnih škod | | | | | | | |
| na koncu škodnega leta | | 180.116.032 | 157.618.593 | 130.787.710 | 125.345.396 | 150.587.017 | |
| eno leto kasneje | | 178.461.268 | 147.362.022 | 119.539.511 | 110.546.528 | | |
| dve leti kasneje | | 180.494.448 | 146.952.741 | 118.056.973 | | | |
| tri leta kasneje | | 182.243.079 | 145.348.283 | | | | |
| štiri leta kasneje | | 179.643.617 | | | | | |
| Kumulativno izplačane škode do 31.12.2012 | 899.606.009 | 166.484.220 | 128.497.345 | 96.784.132 | 83.289.091 | 66.241.239 | |
| **Stanje ŠR* na dan 31.12.2012** | **45.211.048** | **13.159.397** | **16.850.938** | **21.272.841** | **27.257.437** | **84.345.778** | **208.097.439** |

*regresi, cenilni stroški ter ŠR iz naslova sozavarovalnih poslov niso razčlenjeni po letih nastanka škode, zato so v tabeli izkazane postavke, ki so dodatno vključene v prikaz ŠR v bilanci stanja v samostojni preglednici
**škodna rezervacija po popisu in IBNR

*Škodna rezerva za premoženjska zavarovanja pripoznana v bilanci stanja na 31.12*

| v EUR | Škodna rezerva | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Popis in IBNR | Za regrese | Za cenilne stroške | Iz sozavarovalnih Poslov | Celotna |
| **2012** | 208.097.439 | -785.127 | 12.244.079 | 169.596 | 219.725.988 |
| **2011** | 184.321.302 | -938.912 | 9.720.654 | 193.110 | 193.296.153 |

### 4.2.3 Tveganje zavarovalno tehničnih rezervacij

Tveganje pri oblikovanju zavarovalno tehničnih rezervacij predstavlja tveganje, da višina ocenjenih rezervacij ne bo zadostovala za pokritje vseh obveznosti, ki izvirajo iz že sprejetih zavarovalnih pogodb.

Tveganje, da so matematične rezervacije prenizke, bi se pojavilo, če bi dejanska smrtnost presegla vrednosti v tablicah smrtnosti, ki so uporabljene v tehničnih osnovah za izračun premij življenjskih zavarovanj. Prav tako se lahko pojavi tveganje, da je pri življenjskih zavarovanjih s priključenim rizikom hujših bolezni dejanska stopnja obolevnosti večja od vrednosti, ki so v tablicah pojava hujših bolezni. Obvladujoča družba na letni ravni primerja dejansko smrtnost in obolevnost zavarovancev z vrednostmi v tablicah, ki jih uporablja in ugotavlja, da je stopnja dejanske smrtnosti kot tudi obolevnosti manjša od vrednosti v tablicah.

Največji del tega tveganja za premoženjska zavarovanja nosijo škodne rezervacije, ki jih lahko razdelimo na dva dela, in sicer na obveznosti iz zavarovalnih pogodb za že prijavljene škode in na obveznosti iz zavarovalnih pogodb za nastale, vendar še ne prijavljene škode (IBNR). Napačno ocenjene rezervacije za prijavljene škode vplivajo tudi na izračun nastalih še neprijavljenih škod.

Tveganje, da so škodne rezervacije manjše, kot bi morale biti, obvladujoča družba spremlja s postopki, ki se izvajajo v aktuarski službi. Opazuje se črpanje škodnih rezervacij prejšnjih let po posameznih zavarovalnih podvrstah in po posameznih letih škodnega dogodka. Z izračuni količnikov velikosti škodne rezervacije proti pobranim premijam in izplačanim škodam je možno oceniti, ali so tudi na novo izračunane škodne rezervacije ustrezno oblikovane.

### Test ustreznosti obveznosti, LAT iz naslova zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj

Za obveznosti premoženjskih zavarovanj izvede obvladujoča družba test ustreznosti le za rezervacije za prenosne premije. Za škodne rezervacije ter rezervacije za bonuse in popuste obvladujoča družba šteje, da so oblikovane v ustrezni višini.

Škodne rezervacije za:

- nastale, prijavljene in nerešene škode so ovrednotene na osnovi trenutnih cen in previdnih ocen bodočih izplačil (metoda popisa),
- nastale, še neprijavljene škode (IBNR škode) so ovrednotene kot ocena pričakovanih vrednosti izplačil na osnovi statističnega spremljanja takšnih škod v preteklosti.

Izračun škodne rezervacije za IBNR škode se izvaja za vsako zavarovalno vrsto na osnovi trikotnikov razvoja likvidiranih odškodnin oz. števila škod. Predpostavlja se, da bo vzorec razvoja škod v prihodnosti podoben vzorcu iz preteklih let. Z ustreznimi letnimi razvojnimi faktorji se ocenijo pričakovane vrednosti izplačil.

Škodne rezervacije niso diskontirane, kar še dodatno zagotavlja, da je izračun po izbrani metodologiji zadosten.

Pri testu ustreznosti rezervacij za prenosne premije se obravnava razlika med pričakovanimi škodami in stroški za preostali neiztekli del pogodb, ki so bile veljavne na bilančni datum in zneskom rezervacije za prenosne premije. Zmanjšanje kosmatih rezervacij za prenosne premije za sorazmerni del odložljivih stroškov pridobivanja zavarovanj iz naslova provizij, požarne takse, tiskovin in tarifiranja polic s prenosom med odložene stroške pridobivanja zavarovanj, temelji na izračunu, podprtem z dejanskimi podatki v podatkovnem skladišču.

Pri tistih zavarovalnih vrstah, kjer je ugotovljeno, da so rezervacije za prenosne premije glede na pričakovano škodno dogajanje nezadostne, obvladujoča družba oblikuje dodatne rezervacije za neiztekle rizike in jih pripozna v izkazih kot dodatno obveznost - druge zavarovalno tehnične rezervacije.

Pri pripravi testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za zavarovalne pogodbe premoženjskih zavarovanj se upošteva smernica številka 1 SAD: Vpeljava MSRP 4 v podjetje, ki jo je sprejelo Slovensko aktuarsko društvo.

Dejavniki tveganja, ki vplivajo na oceno višine škodne rezervacije, so poleg slabe ocene prijavljenih in še neizplačanih škod naslednji:

- tveganje, da bo spremenljivost višine škod nadpovprečno velika;
- tveganje, da izbrani količniki v metodi trikotnikov slabo opisujejo trende v zavarovalni podvrsti; zato se predvsem v prevladujočih zavarovalnih vrstah po načelu previdnosti izbirajo konservativne metode izračuna teh količnikov;
- tveganje, da so višine povprečne pričakovane škode izbrane prenizko, saj bi se lahko rast cen te škode znatno povišala;
- tveganje, da so ustrezne službe prenizko ocenile prijavljene in še neizplačane škode,
- tveganje, da bodo v pravdah določene višje škode, kot jih ocenjujejo posamezne službe;
- tveganje, da so zaradi visokih rasti življenjskih stroškov podcenjene neto sedanje vrednosti rent v izplačilu, ki bodo morda še izterjane;
- tveganje, da bodo gospodarska gibanja povišala inflacijo in s tem višino izplačanih škod za pretekle dogodke.

Obvladujoča družba redno preverja ustreznost uporabljenih predpostavk v izračunu obveznosti in zadostnost oblikovanih obveznosti iz zavarovalnih pogodb glede na dejansko škodno dogajanje in sproti upošteva ugotovljene pomanjkljivosti.

### Test ustreznosti obveznosti, LAT iz naslova zavarovalnih pogodb življenjskih zavarovanj

Obvladujoča družba opravi test ustreznosti obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, na vsak bilančni dan.

Obvladujoča družba opravlja test na osnovi trenutnih ocen prihodnjih pogodbenih denarnih tokov, v katerih upošteva trenutne (najboljše) ocene vseh pogodbenih finančnih tokov in povezanih finančnih tokov, kot so cenilni stroški, stroški administracije in finančni prihodki od naložb sredstev, ki pokrivajo obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb. Obvladujoča družba opravlja test na oblikovanih kosmatih obveznostih, ki izvirajo iz zavarovalnih pogodb, zmanjšanih za odložene stroške pridobivanja.

V primeru, da test pokaže nezadostnost trenutno oblikovanih obveznosti, obvladujoča družba pripozna primanjkljaj kot povečanje obveznosti za znesek primanjkljaja.

Test se opravi za vsako pogodbo življenjskih zavarovanj, ki je veljavna na bilančni datum. Rezultati so združeni po skupinah zavarovalnih produktov – klasična življenjska zavarovanja in življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem.

Pričakovani pogodbeni denarni tokovi:
- prihodki iz naslova premij (zavarovalne pogodbe in dodatna nezgodna zavarovanja);
- izplačila za škode (smrt, doživetje, odkup, izplačila v primeru nezgode);
- stroški (provizije zastopnikov, cenilni stroški, administrativni stroški);
- prihodki iz naložb.

Pri obravnavi posamezne pogodbe se upošteva:
- letna premija, frekvenca plačevanja, zavarovalne vsote za smrt in doživetje;
- tehnične osnove produktov: tehnična obrestna mera, tablice smrtnosti, stroški;
- predpostavke: delež realizirane smrtnosti, delež odstopov, prihodnja donosnost, realizirani stroški, bodoča inflacija, škodni rezultat dodatnih nezgodnih zavarovanj.

Za denarne tokove, obravnavane do poteka police, se izračuna njihova sedanja vrednost na bilančni datum.
*Podrobnejša obrazložitev predpostavk uporabljenih v LAT testu za življenjska zavarovanja*

1. Diskontna stopnja

Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se uporablja krivulja obrestnih mer, z dne 31. 12. 2012, ki temelji na donosih slovenskih državnih obveznic (2011: krivulja Evropske Centralne Banke »Euro area yield curve, ki temelji na državnih obveznicah z bonitetno oceno AAA).

2. Stopnja donosnosti naložb

Za izračun prihodkov od naložb se uporablja krivulja obrestnih mer, z dne 31. 12. 2012, ki temelji na donosih slovenskih državnih obveznic (2011: krivulja Evropske Centralne Banke »Euro area yield curve«, ki temelji na državnih obveznicah z bonitetno oceno AAA)

3. Stopnja inflacije

Za pričakovano rast stroškov se uporablja 3 odstotna letna stopnja inflacije.

4. Delež realizirane smrtnosti

Na podlagi interne analize stopnje umrljivosti glede na uporabljene tablice umrljivosti se za klasična življenjska zavarovanja, razen dosmrtnih življenjskih zavarovanj, uporablja 50 odstotna stopnja umrljivosti. Za dosmrtna življenjska zavarovanja se uporablja 60 odstotna stopnja umrljivosti, za življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem pa 50 odstotna stopnja umrljivosti.

5. Delež odstopov

Na podlagi interne analize odstopov od življenjskih zavarovanj se deleži odstopov prikazani v preglednici.

6. Realizirani stroški

| Zavarovalno leto | Delež odstopov v odstotkih | |
|---|---|---|
| | Klasična življenjska zavarovanja | Naložbena življenjska zavarovanja |
| 1 | 14 | 12 |
| 2 | 13 | 8 |
| 3 | 7 | 8 |
| 4 | 13 | 14 |
| 5 | 9 | 10 |
| 6 | 7,5 | 8 |
| 7 | 7 | 8 |
| 8 | 6 | 8 |
| 9 | 5,5 | 8 |
| 10 | 5 | 8 |
| ≥11 | 5 | 8 |

Stroški poslovanja, navedeni v računovodskih postavkah, se razdelijo na fiksne stroške in na stroške, izražene kot delež kosmate premije. Za kapitalizirane police se upošteva 80 odstotkov fiksnih stroškov na polico v primeru klasičnih življenjskih zavarovanj in 75 odstotkov fiksnih stroškov na polico v primeru življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem.

7. Škodni rezultat dodatnih nezgodnih zavarovanj

Na podlagi interne analize škodnih rezultatov dodatnih nezgodnih zavarovanj so uporabljeni škodni rezultati, v katerih so upoštevani tudi cenilni stroški v primeru dodatnih nezgod.

## Rezultat testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za poslovno leto 2012

Pričakovana sedanja vrednost bodočih denarnih tokov, ločeno iz naslova pogodb klasičnih življenjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem, se primerja z obstoječimi oblikovanimi matematičnimi rezervacijami in rezervacijami za prenosne premije, zmanjšanimi za odložene stroške pridobivanja. V primeru, da test pokaže nezadostnost trenutno oblikovanih obveznosti, ZM pripozna primanjkljaj kot povečanje obveznosti za znesek primanjkljaja.

Obveznosti, izračunane z LAT testom na bilančni datum 31. 12. 2012, so za klasična življenjska zavarovanja nižje kot vsota matematičnih rezervacij in rezervacij za prenosne premije, zmanjšanih za odložene stroške pridobivanja, ki jih je ZM navedla v izkazih poslovanja. Test je izkazal ustreznost oblikovanih obveznosti za klasična življenjska zavarovanja.

Obveznosti, izračunane z LAT testom na bilančni datum 31. 12. 2012, so za življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem nižje kot vsota matematičnih rezervacij in rezervacij za prenosne premije, zmanjšanih za odložene stroške pridobivanja, ki jih je ZM navedla v izkazih poslovanja. Test je izkazal ustreznost oblikovanih obveznosti za življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem.

## Analiza občutljivosti testa ustreznosti oblikovanih obveznosti za poslovno leto 2012

ZM je opravila analizo LAT testa glede na vpliv različnih parametrov. Pri tem je bila vsakič spremenjena le ena predpostavka, vse ostale predpostavke pa so ostale nespremenjene.
Izvedene analize občutljivosti – spremembe predpostavk:

1. obrestna mera, uporabljena za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov in napoved donosnosti naložb, se zmanjša za 100 bazičnih točk;
2. obrestna mera, uporabljena za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov in napoved donosnosti naložb, se poveča za 100 bazičnih točk;
3. delež realizirane smrtnosti se relativno poveča za 10 odstotkov;
4. delež odstopov se relativno poveča za 10 odstotkov;
5. realizirani stroški se relativno povečajo za 10 odstotkov;
6. stopnja inflacije se relativno poveča za 10 odstotkov.

Rezultati analize občutljivosti – sprememba višine obveznosti, izračunane z LAT testom na bilančni datum 31. 12. 2012

*Klasična življenjska zavarovanja*

| Spremenjena predpostavka | Sprememba | |
|---|---|---|
| | Predpostavke | Višine obveznosti (v evrih) |
| Obrestna mera | - 100 bazičnih točk | 3.381.379 |
| Obrestna mera | + 100 bazičnih točk | -2.870.104 |
| Delež realizirane smrtnosti | + 10 % relativno | 654.754 |
| Delež odstopov | + 10 % relativno | 301.099 |
| Realizirani stroški | + 10 % relativno | 1.222.994 |
| Stopnja inflacije | + 10 % relativno | 66.748 |

*Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem*

| Spremenjena predpostavka | Sprememba | |
|---|---|---|
| | Predpostavke | Višine obveznosti (v evrih) |
| Obrestna mera | - 100 bazičnih točk | -334.408 |
| Obrestna mera | + 100 bazičnih točk | 341.588 |
| Delež realizirane smrtnosti | + 10 % relativno | 1.241.902 |
| Delež odstopov | + 10 % relativno | 899.213 |
| Realizirani stroški | + 10 % relativno | 4.027.840 |
| Stopnja inflacije | + 10 % relativno | 258.052 |

Rezultati analize občutljivosti – sprememba višine obveznosti, izračunane z LAT testom na bilančni datum 31. 12. 2011

*Klasična življenjska zavarovanja*

| Spremenjena predpostavka | Sprememba | |
|---|---|---|
| | Predpostavke | Višine obveznosti (v evrih) |
| Obrestna mera | - 100 bazičnih točk | 13.138.743 |
| Obrestna mera | + 100 bazičnih točk | -8.788.078 |
| Delež realizirane smrtnosti | + 10 % relativno | 768.009 |
| Delež odstopov | + 10 % relativno | -77.298 |
| Realizirani stroški | + 10 % relativno | 1.914.786 |
| Stopnja inflacije | + 10 % relativno | 176.134 |

*Življenjska zavarovanja z naložbenim tveganjem*

| Spremenjena predpostavka | Sprememba | |
|---|---|---|
| | Predpostavke | Višine obveznosti (v evrih) |
| Obrestna mera | - 100 bazičnih točk | 79.070 |
| Obrestna mera | + 100 bazičnih točk | 149.683 |
| Delež realizirane smrtnosti | + 10 % relativno | 944.478 |
| Delež odstopov | + 10 % relativno | 774.376 |
| Realizirani stroški | + 10 % relativno | 2.327.643 |
| Stopnja inflacije | + 10 % relativno | 244.024 |

## 4.3 Finančna Tveganja

Skupina je izpostavljena tržnim tveganjem in kreditnim tveganjem.

Tržno tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi neugodnih premikov cen, sredstev in pogodb, ki jih obvladujoča družba v danem trenutku poseduje. Tržna tveganja so odvisna od splošnih gospodarskih pogojev.

Kreditno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi nepričakovanega neplačila ali poslabšanja kreditnega položaja nasprotnih strank in dolžnikov družb v skupini.

### 4.3.1 Tržna Tveganja

Predstavljamo tržna tveganja in postopke njihovega obvladovanja za tista tržna tveganja, katerim je obvladujoča družba najbolj izpostavljena in katerim obvladujoča družba v postopkih njihovega obvladovanja posveča največ pozornosti.

### 4.3.2 Tveganje usklajenosti finančnih naložb z zavarovalno tehničnimi rezervacijami

Kritno premoženje in kritni sklad predstavljata premoženje, ki je namenjeno kritju prihodnjih obveznosti iz zavarovanj, ki jih sklepa skupina in morebitnih izgub zaradi tveganj, ki izhajajo iz zavarovalnih poslov v zvezi s katerimi je potrebno oblikovati zavarovalno tehnične rezervacije.

Kritno premoženje se oblikuje za kritje obveznosti iz zavarovalnih pogodb iz skupine premoženjskih zavarovanj, medtem ko se kritni sklad oblikuje za kritje obveznosti iz zavarovalnih pogodb skupine življenjskih zavarovanj. Zakonodaja narekuje stroga določila vezana na vrste in lokacije dovoljenih naložb kritnega premoženja oziroma kritnega sklada, prav tako pa postavlja določene omejitve glede obsega posameznih naložb. Naložbe kritnega premoženja in kritnega sklada, zaradi katerih je obvladujoča družba izpostavljena tveganju morebitnih izgub zaradi spremembe obrestnih mer, tečajev valut oziroma tržnih tveganj, je potrebno uskladiti z zavarovalno tehničnimi rezervacijami, katerih višina je odvisna od enakih sprememb. Hkrati mora obvladujoča družba pri nalaganju naložb ustrezno upoštevati dospelost obveznosti iz zavarovalnih pogodb.

Sredstva, katerih vir so zavarovalno tehnične rezervacije, obvladujoča družba nalaga tako, da v celoti upošteva vse zakonske omejitve v zvezi z nalaganjem v posamezne naložbene vrste.

Pri ugotavljanju pokritosti naložb z zavarovalno tehničnimi rezervacijami, obvladujoča družba med naložbe uvršča sredstva, ki se po Sklepu AZN[11] štejejo med naložbene postavke. Med njih uvršča tudi terjatve do zavarovalcev za zavarovalne premije iz naslova premoženjskih zavarovanj z dospelostjo do 30 dni.

[11] Sklep o podrobnejših pravilih naložb kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada, ki niso financirane iz zavarovano tehničnih rezervacij.

*Prikaz pokritosti zavarovalno tehničnih rezervacij z naložbami,na dan 31.12.2012*

| Primerjalne postavke | Kritni skladi | | | | Kritno premoženje | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Klasična življenjska zavarovanja | Prizma | ZM Zajamčeni | Hibrid | | |
| Kosmate ZTR | 250.511.223 | 114.602.268 | 8.294.207 | 1.976.382 | 303.030.526 | 678.414.605 |
| Finančna sredstva, dovoljena za pokritost | 271.935.189 | 116.791.385 | 8.389.103 | 2.105.521 | 324.149.779 | 723.370.977 |
| Presežek/primanjkljaj sredstev | 21.423.967 | 2.189.118 | 94.896 | 129.139 | 21.119.253 | 44.956.372 |
| Odstotek presežka/primanjkljaja | 9% | 2% | 1% | 7% | 7% | 7% |

**brez ZTR iz naslova sozavarovalnih poslov in z izravnalnimi rezervacijami*

*Prikaz pokritosti zavarovalno tehničnih rezervacij z naložbami, na dan 31.12.2011*

| Primerjalne postavke | Kritni skladi | | | | Kritno premoženje | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Klasična življenjska zavarovanja | Prizma | ZM Zajamčeni | Hibrid | | |
| Kosmate ZTR | 245.853.411 | 96.590.813 | 4.508.372 | 517.401 | 275.867.980 | 623.337.977 |
| Finančna sredstva, dovoljena za pokritost | 265.552.563 | 101.778.985 | 4.532.497 | 809.404 | 300.061.738 | 672.735.187 |
| Presežek/primanjkljaj sredstev | 19.699.152 | 5.188.172 | 24.125 | 292.003 | 24.193.758 | 49.397.210 |
| Odstotek presežka/primanjkljaja | 8% | 5% | 1% | 56% | 9% | 8% |

**brez ZTR iz naslova sozavarovalnih poslov in z izravnalnimi rezervacijami*

### 4.3.3 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje v družbi predstavlja tveganje spremembe obrestnih mer.

Obvladujoča družba za imuniziranje obrestnega tveganja v poročevalskem obdobju ni uporabila izvedenih finančnih instrumentov, prav tako ni oblikovala rezervacij za pokrivanje morebitnih izgub iz naslova obrestnih tveganj. Naložbeni portfelj obvladujoča družba upravljala tako, da je vrzel med ročnostjo obveznosti in naložb zmanjševala do čim večje možne mere.

Velik del naložb obvladujoče družbe predstavljajo naložbe v dolžniške finančne instrumente, ki se obrestujejo. Spodnja tabela prikazuje delež tovrstnih naložb, ki se obrestujejo s fiksnimi, ter delež teh naložb, ki se obrestujejo s spremenljivimi obrestnimi merami.

*Delež naložb, glede na vrsto obrestne mere*

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Znesek v evrih | Odstotek | Znesek v evrih | Odstotek |
| **Finančne naložbe obrestovane z:** | **548.654.824** | **79,9%** | **498.064.335** | **80,7%** |
| - spremenljivo obrestno mero | 592.936 | 0,1% | 4.871.414 | 0,8% |
| - fiksno obrestno mero | 548.061.888 | 79,8% | 493.192.921 | 79,9% |
| **Finančne naložbe , ki se ne obrestujejo** | **138.003.728** | **20,1%** | **119.387.923** | **19,3%** |
| **Skupaj finančne naložbe*** | **686.658.551** | **100,0%** | **617.452.258** | **100,00%** |

**brez naložbenih nepremičnin*

Obvladujoča družba je za analizo vpliva sprememb tržnih obrestnih mer na finančne naložbe in obveznosti iz zavarovalnih pogodb, v poročevalskem obdobju uporabila metodologijo, v kateri je v poročevalskem obdobju, kot predpostavko uporabila rast oziroma padec tržne obrestne mere za 100 bazičnih točk. Spremembo uporabljene predpostavke obvladujoča družba utemeljuje z nihanjem tržnih obrestnih mer na finančnih trgih v poročevalskem obdobju.

#### Analiza občutljivosti – premoženjska zavarovanja

Obvladujoča družba je izvedla analizo občutljivosti finančnih naložb premoženjskih zavarovanj na spremembo tržne obrestne mere na delu portfelja finančnih naložb, ki je občutljiv na spremembo obrestne mere. Ob

predpostavki rasti obrestnih mer za 100 bazičnih točk bi se vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje[12] kritnega premoženja zmanjšala za 4.592.181 EUR (2011: 3.079.041 EUR), kar bi se odrazilo v zmanjšanju rezerve za spremembo poštene vrednosti v kapitalu. Ob predpostavki padca obrestnih mer za 100 bazičnih točk bi se vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje povečala za 4.912.412 EUR (2011: 3.218.980 EUR, kar se bi odrazilo v povečanju rezerve za spremembo poštene vrednosti v kapitalu.

Vrednost zavarovalno tehničnih rezervacij premoženjskih zavarovanj zaradi nediskontiranja ne bi reagirala na spremembo obrestne mere.

### Analiza občutljivosti – življenjska zavarovanja

Ob predpostavki rasti obrestnih mer za 100 bazičnih točk bi se vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje kritnega sklada zmanjšala za 5.894.466 EUR (2011: 2.555.216 EUR), kar bi se odrazilo v povečanju rezerve za spremembo poštene vrednosti v kapitalu. Ob predpostavki padca obrestnih mer za 100 bazičnih točk bi se vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje povečala za 6.349.022 (2.718.872 EUR), kar se bi odrazilo v povečanju rezerve za spremembo poštene vrednosti v kapitalu.

Analiza občutljivosti na spremembo tržne obrestne mere je Obvladujoča družba izvedla za obveznosti iz zavarovalnih pogodb, pri katerih so izkazane obveznosti neposredno občutljive na spremembo tržne obrestne mere. Tako so pri klasičnih življenjskih zavarovanjih obveznosti občutljive na tržno obrestno mero samo v primeru, ko test ustreznosti oblikovanih obveznosti (LAT test) prikaže primanjkljaj. Obvladujoča družba je tako pri analizi občutljivosti preračunala le obveznosti iz naslova LAT testa, medtem ko je izračun obveznosti iz naslova matematične rezervacije ostal nespremenjen.

Ob predpostavki rasti obrestih mer za 100 bazičnih točk se vrednost obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb klasičnih življenjskih zavarovanj ne bi spremenila. Tudi v primeru padca obrestih mer za 100 bazičnih točk se vrednost obveznosti iz naslova zavarovalnih pogodb klasičnih življenjskih zavarovanj ne bi spremenila. Povečanje oziroma zmanjšanje obveznosti ima sicer neposreden vpliv na prihodke oziroma odhodke zavarovalnice in torej tudi neposreden vpliv na višjo oziroma nižjo udeležbo zavarovancev v rezultatu izidu klasičnih življenjskih zavarovanj.

### Analiza trajanja portfelja finančnih naložb in obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Povprečno trajanje portfelja obveznic kritnega premoženja na dan 31.12.2012 znaša 4,37 let (31.12.2011: 4,11 let), medtem ko je povprečno trajanje obveznosti, ki izhajajo iz portfelja premoženjskih zavarovanj, enako 2,83 leta (2011: 2,58 leta).

Povprečno trajanje[13] portfelja obveznic[14] kritnega sklada življenjskih zavarovanj na dan 31.12.2012 znaša 4,48 (31.12.2011 znaša 3,56 let).

Povprečno trajanje obveznosti, ki izhajajo iz portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj (v izračunu je upoštevana samo dolgoročna matematična rezervacija omenjenih zavarovanj) na dan 31.12.2012:8,68 let (31.12.2011: 8,37 leta).

### Analiza občutljivosti finančnih naložb

Vpliv spremembe obrestne mere na postavke poslovnega izida oziroma na kapital zavarovalnice, so odvisne od vključenosti posamezne finančne naložbe, ki reagira na spremembo obrestne mere, v posamezno skupino finančnih sredstev zavarovalnice. Prikaz skupnega vpliva spremembe obrestnih mer in spremembe tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev na postavke poslovnega izida oziroma presežka iz prevrednotenja, ki je del kapitala, na lastniških in dolžniških vrednostnih papirjih (kritno premoženje, kritni sklad in lastni viri) je prikazano v naslednji preglednici.

[12] Upoštevane so obveznice s fiksno obrestno mero.
[13] Izračun trajanja in obrestne občutljivosti pri vseh naložbah v obveznice temelji na predpostavki vodoravne krivulje donosnosti, torej upoštevajoč enotno diskontno stopnjo skozi vse obdobje.
[14] Upoštevane so obveznice s fiksno obrestno mero.

| | Sprememba predpostavke | Stanje 31.12.2012 | | Stanje 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Vpliv na IPI pred obdavčitvijo* | Vpliv na kapital** | Vpliv na IPI pred obdavčitvijo* | Vpliv na kapital** |
| **obrestna mera** | + 100 bazičnih točk | 230.120 | -11.717.260 | 198.429 | **-5.980.645** |
| **tržna vrednost*** ** | + 10 % | - | 2.338.803 | - | **2.564.439** |
| **obrestna mera** | - 100 bazičnih točk | -230.120 | 12.581.376 | -198.429 | **6.310.497** |
| **tržna vrednost*** ** | - 10 % | - | -2.338.803 | - | **-2.564.439** |

* obveznice z variabilno obrestno mero

** obveznice z fiksno obrestno mero

*** tržni lastniški vrednostni papirji

### 4.3.4 Valutno tveganje

Valutno tveganje predstavlja tveganje, da bo sprememba deviznega tečaja vplivala na spremembo vrednoti sredstev in obveznosti do virov sredstev.

ZZavar nalaga valutno usklajenost obveznosti iz zavarovalnih pogodb in finančnih naložb v višini minimalno 80 odstotkov.

Obvladujoča družba je zakonsko zahtevo po valutni usklajenosti v poročevalskem obdobju v celoti izpolnila. Z uvedbo evra kot zakonitega plačilnega sredstva v Republiki Sloveniji se je valutna usklajenost naložb in obveznosti približala 100 odstotkom. Valutno tveganje in izpostavljenost obvladujoča družba do njega, je zaradi navedenega razmerja zanemarljivo nizko. Posledično obvladujoča družba ne sprejema posebnih ukrepov za zmanjševanje minimalne izpostavljenosti valutnemu tveganju.

Glede na skoraj popolno valutno usklajenost naložb in obveznosti analiza občutljivosti sprememb drugih valut materialno ne vpliva na stanje kapitala oziroma dobička obvladujoče družbe. Način spremljanja učinkov sprememb valut na kapital in dobiček obvladujoče družbe se glede na preteklo leto ni spremenil.

### 4.3.5 Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe tržne vrednosti lastniških vrednostnih papirjev predstavlja tveganje padca tržnih cen vrednostnih papirjev.

Obvladujoča družba v lastniške vrednostne papirje nalaga tako, da skrbi za primerno razpršenost teh naložb ter redno spremlja in analizira poslovanje posameznih izdajateljev. V naložbene portfelje so vključene predvsem delnice z večjo tržno kapitalizacijo in zadostno likvidnostjo.

Obvladujoča družba ima med finančnimi naložbami za 10.472.449 EUR naložb v delnice gospodarskih družb (2011: 12.313.447 EUR) ter za 122.476.189 EUR naložb v delnice investicijskih družb in točke vzajemnih skladov (2011: 107.074.471 evrov), od tega za 104.998.557 EUR naložb kritnega sklada za zavarovanja, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje (2011: 87.460.837 evrov).

Ob predpostavki 10 odstotnega padca tržnih vrednosti delnic, bi se vrednost delniških naložb zmanjšala za 2.338.803 EUR (2011: 2.564.439 EUR), kar se bi odrazilo v zmanjšanju rezerve za spremembo poštene vrednosti. Pri tem izračunu nismo upoštevali naložb kritnega sklada naložbenih zavarovanj, saj pri teh naložbah, naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci.

### 4.3.6 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje predstavlja tveganje, da obvladujoča družba v nekem trenutku ne bo imela dovolj likvidnih sredstev za poravnavo svojih obveznosti oziroma za vzdrževanje tekočega poslovanja.

Obvladujoča družba naložbene aktivnosti izvaja tako, da je v vsakem trenutku sposobna pravočasno izpolnjevati vse svoje zapadle obveznosti. V ta namen je obvladujoča družba razvila učinkovit sistem obvladovanja likvidnostnega tveganja, v okviru katerega se načrtujejo denarni tokovi za dnevna, tedenska, mesečna, četrtletna ter letna časovna obdobja.

V okviru procesa upravljanja z likvidnostjo redno spremljamo denarne prilive in odlive. Denarne odlive iz naslova plač in davkov ter druge denarne odlive, katerih vrednosti se med letom bistveno ne spreminjajo, načrtujemo v okviru skupnih zneskov za obdobje do enega leta. Denarne odlive, ki izvirajo iz odškodnin, načrtujemo v povprečnih skupnih zneskih, ocenjenih na podlagi opazovanja preteklega gibanja v časovnem razdobju od enega do treh let, ocene inflacijskega gibanja v tekočem letu ter operativnega načrta likvidiranih odškodnin.

Podatke o vseh denarnih odlivih iz naslova plačil računov dobaviteljem in drugih plačil, ki presegajo vnaprej določene zneske, posamezne organizacijske enote posredujejo odgovornim za upravljanje z likvidnostjo takoj, ko so jim poznane njihove prve ocene.

Posamezne večje odškodnine spremljamo v okviru natančno določenega sistema sprotnega internega poročanja posameznih organizacijskih enot o vseh odškodninah, ki odstopajo od zgoraj omenjenih povprečnih vrednosti. Na ta način so odgovorni za upravljanje z likvidnostjo sproti obveščeni o vseh ocenah večjih odškodnin ter predvidenih datumih izplačil že ob prvih ogledih cenilcev.

Da bi vzpostavili celovito sliko likvidnosti, načrtujemo tudi denarne prilive iz naslova premij, naložb in druge denarne prilive. V primerih, ko dejanski tokovi odstopajo od načrtovanih in stanje likvidnih sredstev na določen dan ne zadošča za pokritje obveznosti, sprejemamo kratkoročne ukrepe za zagotovitev sposobnosti plačil. Obseg odstopanj dejanskih denarnih tokov od načrtovanih je zahvaljujoč dobro vzpostavljenemu sistemu upravljanja z likvidnostjo majhen in obvladljiv.

Preglednica prikazuje stanje nediskontiranih knjigovodskih vrednosti finančnih sredstev in finančnih obveznosti obvladujoče družbe, po posameznih časovnih obdobjih njihove zapadlosti.

*Pregled zapadlosti finančnih sredstev[15] in finančnih obveznosti[16] za leto 2012*

| v EUR | Sedanja vrednost 31.12.2012 | Do 1 leta | Od 1 do 5 let | Od 5 do 10 let | Nad 10 let | Brez zapadlosti |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 650.470.953 | 62.964.577 | 225.755.951 | 216.279.812 | 12.950.331 | 132.760.281 |
| posojila in depoziti | 69.105.266 | 42.947.207 | 25.796.194 | 361.865 | 0 | 0 |
| v posesti do zapadlosti v plačilo | 158.426.715 | 0 | 60.438.044 | 95.985.660 | 2.003.011 | 0 |
| razpoložljiva za prodajo | 299.757.300 | 19.028.455 | 129.884.914 | 112.134.887 | 10.947.320 | 27.761.724 |
| po pošteni vrednosti skozi PI | 123.421.672 | 988.915 | 9.636.800 | 7.797.400 | 0 | 104.998.557 |
| Sredstva pozavarovateljev | 66.277.201 | 33.121.132 | 21.803.850 | 6.852.668 | 4.499.551 | 0 |
| iz naslova PP | 11.143.339 | 10.861.847 | 256.297 | 20.069 | 5.126 | 0 |
| iz naslova ŠR | 55.097.306 | 22.222.763 | 21.547.522 | 6.832.597 | 4.494.425 | 0 |
| iz naslova drugih ZTR | 36.557 | 36.523 | 32 | 2 | 0 | 0 |
| Terjatve | 49.550.287 | 49.550.287 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Denar in denarni ustrezniki | 36.107.765 | 36.107.765 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finančna sredstva | 830.407.930 | 209.505.485 | 247.559.801 | 223.132.480 | 17.449.882 | 132.760.281 |
| Podrejene obveznosti | 8.462.708 | 0 | 8.462.708 | 0 | 0 | 0 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 684.135.148 | 192.152.870 | 181.479.329 | 207.530.307 | 94.564.110 | 8.408.532 |
| Prenosne premije | 72.841.753 | 71.001.780 | 1.682.227 | 131.186 | 26.561 | |
| Matematične rezervacije klasičnih zavarovanj* | 244.441.033 | 16.005.243 | 52.862.242 | 132.000.782 | 35.667.880 | 7.904.885 |
| Matematične rezervacije naložbenih zavarovanj | 119.046.071 | 112.093 | 33.352.937 | 45.725.806 | 39.351.588 | 503.646 |
| Škodne rezervacije | 239.271.397 | 96.506.925 | 93.574.548 | 29.671.958 | 19.517.965 | 0 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 8.534.894 | 8.526.828 | 7.374 | 575 | 116 | 0 |
| Druge rezervacije | 5.191.210 | 532.656 | 1.149.360 | 1.006.202 | 2.502.992 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | 19.167.513 | 19.167.513 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ostale obveznosti (brez časovnih razmejitev) | 7.692.243 | 7.692.243 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Finančne obveznosti** | **724.648.821** | **219.545.282** | **191.091.397** | **208.536.509** | **97.067.101** | **8.408.532** |

* glede na nepomemben delež zavarovanj brez udeležbe na dobičku, prikazana obveznost iz naslova matematičnih rezervacij klasičnih življenjskih zavarovanj predstavlja diskontiran denarni tok

[15] Finančna sredstva, v 3. poglavju poročila predstavljajo naslednje bilančne postavke: finančne naložbe, naložbe v družbah v skupini, sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen so in pozavarovateljem, terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

[16] Finančne obveznosti , v 3 poglavju poročila predstavljajo naslednje bilančne postavke: podrejene obveznosti, zavarovalno tehnične rezervacije, ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, druge rezervacije, obveznosti iz poslovanja in ostale obveznosti.

*Pregled zapadlosti finančnih sredstev in finančnih obveznosti za leto 2011*

| v EUR | Sedanja vrednost 31.12.2011 | Do 1 leta | Od 1 do 5 let | Od 5 do 10 let | Nad 10 let | Brez zapadlosti |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe | 617.452.258 | 139.136.923 | 174.019.243 | 211.587.285 | 30.822.365 | 61.886.442 |
| posojila in depoziti | 100.608.805 | 70.813.160 | 29.303.733 | 460.024 | 0 | 31.888 |
| v posesti do zapadlosti v plačilo | 155.841.253 | 990.790 | 37.399.664 | 113.332.351 | 4.118.448 | 0 |
| razpoložljiva za prodajo | 241.686.813 | 50.767.323 | 92.795.221 | 62.254.088 | 4.081.457 | 31.788.724 |
| po pošteni vrednosti skozi IPI | 119.315.387 | 16.565.650 | 14.520.625 | 35.540.822 | 22.622.460 | 30.065.830 |
| Sredstva pozavarovateljev: | 60.428.019 | 60.386.617 | 12.521 | 7.807 | 21.075 | 0 |
| iz naslova PP | 12.740.443 | 12.740.443 | - | - | - | - |
| iz naslova ŠR | 47.644.049 | 47.644.049 | - | - | - | - |
| iz naslova drugih ZTR | 43.527 | 2.125 | 12.521 | 7.807 | 21.075 | 0 |
| Terjatve | 53.493.554 | 53.493.554 | - | - | - | - |
| Denar in denarni ustrezniki | 353.720 | 353.720 | - | - | - | - |
| Finančna sredstva | 731.727.551 | 253.370.813 | 174.031.764 | 211.595.092 | 30.843.440 | 61.886.442 |
| Podrejene obveznosti | 7.000.000 | - | 7.000.000 | - | - | - |
| ZTR | 622.228.311 | 173.359.012 | 149.158.336 | 205.891.990 | 92.135.651 | 1.683.322 |
| Prenosne premije | 74.935.589 | 73.209.789 | 1.497.451 | 200.793 | 27.556 | - |
| Matematične rezervacije* klasičnih zavarovanj | 233.907.792 | 11.199.679 | 54.194.610 | 128.295.145 | 38.715.579 | 1.502.779 |
| Matematične rezervacije naložbenih zavarovanj | 97.568.849 | 96.804 | 16.244.922 | 45.341.053 | 35.705.527 | 180.543 |
| Škodne rezervacije | 210.402.663 | 83.563.519 | 77.113.589 | 32.040.549 | 17.685.006 | - |
| Druge zavarovalno tehnične rezervacije | 5.413.418 | 5.289.221 | 107.764 | 14.450 | 1.983 | - |
| Druge rezervacije | 4.851.153 | 218.625 | 1.288.385 | 803.381 | 2.168.609 | 372.153 |
| Obveznosti iz poslovanja | 23.263.366 | 23.263.366 | - | - | - | - |
| Ostale obveznosti (brez časovnih razmejitev) | 10.757.586 | 10.757.586 | - | - | - | - |
| **Finančne obveznosti** | **668.100.417** | **207.598.590** | **157.446.720** | **206.695.371** | **94.304.260** | **2.055.475** |

* glede na nepomemben delež zavarovanj brez udeležbe na dobičku, prikazana obveznost iz naslova matematičnih rezervacij klasičnih življenjskih zavarovanj predstavlja diskontiran denarni tok

Obvladujoča družba je, v skladu z Zakonom o zavarovalništvu ter podzakonskimi akti, zavezana k tedenskemu spremljanju likvidnosti preko izračunavanja likvidnostnega količnika, ločeno za posamezne kritne sklade in kritno premoženje zavarovalnice. Likvidnostni količniki, ki so se izračunavali v poročevalskem obdobju, so se v vseh časovnih obdobjih gibali precej nad minimalno zahtevano vrednostjo količnika.

### 4.3.7 Tveganje koncentracije naložb

Obvladujoča družba naložbene portfelje upravlja tako, da zagotavlja ustrezno razpršenost naložb. Na ta način obvladujoča družba zmanjšuje tveganje ob isti pričakovani donosnosti portfeljev. Obvladujoča družba sledi vsem zakonsko določenim razpršitvenimi omejitvam, oblikuje pa tudi interne limite za posamezne naložbene vrste.

Tveganje države izdajatelja je zaradi zahtev pretekle zavarovalne zakonodaje po lokalizaciji naložb manj razpršeno tveganje.

*Geografska struktura finančnih naložb*

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Znesek v evrih | % | Znesek v evrih | % |
| **Slovenija** | 455.098.274 | 66,3% | 473.737.869 | **76,7%** |
| **EU in druge** | 231.320.277 | 33,7% | 143.714.390 | **23,3%** |
| **Skupaj** | **686.418.551** | **100,0%** | **617.452.259** | **100,00%** |

### 4.3.8 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi nepričakovanega neplačila ali poslabšanja kreditnega položaja nasprotnih strank in dolžnikov.

Naložbeni portfelji (posojila, depoziti in ostali dolžniški vrednostni papirji) so izpostavljeni kreditnemu tveganju neizpolnitve obveznosti ali spremembe kreditne bonitete izdajateljev vrednostnih papirjev. Da bi do čim večje možne mere zmanjšali izpostavljenost tej vrsti tveganja, obvladujoča družba nalaga v vrednostne papirje izdajateljev z visokimi bonitetnimi ocenami. Prav tako pa kreditno tveganje predstavlja tveganje, da nasprotne stranke v poslu, predvsem zavarovanci in pozavarovalnice, ne bodo izpolnile svojih obveznosti v dogovorjenih rokih oziroma jih sploh ne bodo izpolnili.

S preglednico v nadaljevanju, je prikazana struktura finančnih sredstev, glede na njihovo bonitetno oceno[17]. V kategorijo brez ocene se med finančnimi naložbami nahajajo nekateri domači izdajatelji, medtem ko obvladujoča družba v tujini ne nalaga v naložbe neocenjenih izdajateljev.

*Struktura finančnih sredstev glede na njihovo bonitetno oceno za leto 2012*

| **v EUR** | **31.12.2012** | | | | | | **Skupaj** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | AAA | AA | A | BBB | Manj kot BBB | Brez ocene | |
| Finančne naložbe * | 4.694.769 | 22.245.758 | 126.633.136 | 243.884.659 | 100.314.444 | 20.229.550 | 518.002.315 |
| posojila in depoziti | 0 | 0 | 0 | 0 | 59.404.865 | 9.700.401 | 69.105.266 |
| v posesti do zapadlosti v plačilo | 0 | 1.127.005 | 2.681.654 | 154.474.065 | 143.991 | 0 | 158.426.715 |
| razpoložljiva za prodajo | 4.694.769 | 21.118.753 | 106.999.432 | 87.939.528 | 40.765.586 | 10.529.149 | 272.047.217 |
| po pošteni vrednosti skozi IPI | 0 | 0 | 16.952.050 | 1.471.065 | 0 | 0 | 18.423.115 |
| Sredstva pozavarovateljev | | | | 64.422.149 | 16.819 | 1.838.233 | 66.277.201 |
| Terjatve | | | | | | 49.553.101 | 49.553.101 |
| Denar in denarni ustrezniki | | | | | | 36.206.137 | 36.206.137 |
| **Skupaj** | **4.694.769** | **22.245.758** | **126.633.136** | **308.306.808** | **100.331.263** | **107.827.022** | **670.038.752** |

** brez lastniških vrednostnih papirjev*

*Struktura finančnih sredstev glede na njihovo bonitetno oceno za leto 2011*

| **v EUR** | **31.12.2011** | | | | | | **Skupaj** |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | AAA | AA | A | BBB | manj kot BBB | brez ocene | |
| Finančne naložbe * | 2.070.000 | 29.880.086 | 311.050.316 | 4.852.728 | 129.212.662 | 21.187.417 | 498.253.208 |
| posojila in depoziti | - | - | 7.187.000 | - | 80.236.979 | 13.183.696 | 100.607.674 |
| v posesti do zapadlosti v plačilo | - | 298.621 | 154.382.520 | 25.387 | 143.933 | 990.790 | 155.841.251 |
| razpoložljiva za prodajo | - | 10.745.415 | 138.999.996 | 4.359.641 | 48.831.750 | 7.012.931 | 209.949.733 |
| po pošteni vrednosti skozi IPI | 2.070.000 | 18.836.050 | 10.480.800 | 467.700 | - | - | 31.854.550 |
| Sredstva pozavarovateljev | 49.386 | 1.039.845 | 59.161.832 | 24.209 | - | 152.747 | 60.428.019 |
| Terjatve | - | - | - | - | | 53.495.251 | 53.495.251 |
| Denar in denarni ustrezniki | 451.928 | - | - | - | - | - | 451.928 |
| **Skupaj** | **2.571.314** | **30.919.932** | **370.212.147** | **4.876.937** | **129.212.662** | **74.835.415** | **612.628.406** |

** brez lastniških vrednostnih papirjev*

[17] V primeru različnih ocen smo izdajatelje v obeh tabelah uvrstili glede na nižjo dodeljeno oceno. V primeru izdajateljev, ki so ocenjeni samo s strani agencije Moody's, ne pa tudi Fitch ali S&P, smo le-te uvrstili v tabelo po ekvivalentni oceni slednjih.

Analizo finančnih sredstev, ki so na datum poročanja zapadla v plačilo, vendar jih obvladujoča družba v skladu s sprejetimi usmeritvami na področju izvajanja oslabitev sredstev ni oslabila, prikazujemo z naslednjo preglednico.

*Največja izpostavljenost kreditnemu tveganju po skupinah finančnih sredstev*

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Finančna sr. kritnega sklad življenjskih zavar. z naložbenim tveganjem | Ostala finančna sredstva ZM | Skupaj | Finančna sr. kritnega sklad življenjskih zavar. z naložbenim tveganjem | Ostala finančna sredstva ZM | **Skupaj** |
| **Finančne naložbe*** | **16.877.309** | **501.125.007** | **518.002.316** | **19.584.702** | **478.668.506** | **498.253.208** |
| posojila in depoziti | 266.671 | 68.838.597 | 69.105.268 | 7.666.167 | 92.941.507 | 100.607.674 |
| - posojila | | 662.998 | 662.998 | - | 778.769 | 778.769 |
| - depoziti | 266.671 | 68.175.599 | 68.442.270 | 7.666.167 | 92.162.738 | 99.828.905 |
| v posesti do zapadlosti v plačilo | 7.765.408 | 150.661.308 | 158.426.716 | 4.185.351 | 151.655.900 | 155.841.251 |
| razpoložljiva za prodajo | 0 | 272.047.217 | 272.047.217 | - | 209.949.733 | 209.949.733 |
| - dolžniški vrednostni papirji | | 271.995.574 | 271.995.574 | - | 209.898.090 | 209.898.090 |
| - druge oblike finančnih naložb | | 51.643 | 51.643 | | 51.643 | 51.643 |
| po pošteni vrednosti skozi PI | 8.845.230 | 9.577.885 | 18.423.115 | 7.733.184 | 24.121.366 | 31.854.550 |
| - dolžniški vrednostni papirji | 8.845.230 | 9.577.885 | 18.423.115 | 7.733.184 | 24.121.366 | 31.854.550 |
| **Sredstva pozavarovateljev** | **258.855** | **66.018.346** | **66.277.201** | **189.376** | **60.238.644** | **60.428.019** |
| **Terjatve** | **660.465** | **48.892.636** | **49.553.101** | **851.986** | **52.643.265** | **53.495.251** |
| **Denar in denarni ustrezniki** | **5.369.561** | **30.836.576** | **36.206.137** | **152.479** | **299.449** | **451.928** |
| **Skupna izpostavljenost kreditnemu tveganju** | **23.166.190** | **646.872.565** | **670.038.755** | **20.778.543** | **591.849.864** | **612.628.406** |

**brez lastniških vrednostnih papirjev*

Na področju terjatev iz zavarovalnih poslov obvladujoča družba sprotno spremlja in ocenjuje poplačljivo vrednosti terjatev. Zaradi tveganja, da vse terjatve ne bodo poravnane v roku, oziroma sploh ne bodo poravnane, na vsakokratni dan poročanja ocenjuje poplačljivo vrednost terjatev. Obvladujoča družba izvirno vrednost terjatev zmanjša za izračunan popravek vrednosti in ocenjeno sedanjo vrednost terjatev izkaže v izkazu finančnega izida. Obvladujoča družba oceno poplačljive vrednosti terjatev oblikuje na osnovi posebne metodologije (predstavljene med računovodskimi usmeritvami). Preglednica v nadaljevanju prikazuje starostno strukturo terjatev iz zavarovalnih poslov, ki so predmet prevrednotenja na njihovo ocenjeno poplačljivo vrednost.

*Pregled slabitev terjatev iz zavarovalnih poslov*

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Znesek terjatve | Slabitev terjatev | Sedanja vrednost | Znesek terjatve | Slabitev terjatev | **Sedanja vrednost** |
| Terjatve do zavarovancev premoženjskih zavarovanj | | | | | | |
| Zapadle terjatve | 25.107.934 | 13.565.745 | 11.542.189 | 26.573.240 | 11.560.938 | 15.012.303 |
| do enega leta | 10.520.100 | 1.190.650 | 9.329.450 | 6.398.917 | 740.355 | 5.658.562 |
| od enega leta do dveh let | 2.495.135 | 282.396 | 2.212.739 | 15.295.516 | 5.941.776 | 9.353.740 |
| nad 2 leti | 12.092.699 | 12.092.699 | 0 | 4.878.807 | 4.878.807 | 0 |
| Nezapadle terjatve | 26.734.348 | 2.970.607 | 23.763.742 | 25.050.264 | 1.753.518 | 23.296.746 |
| **Skupaj** | **51.842.282** | **16.536.352** | **35.305.930** | **51.623.504** | **13.314.456** | **38.309.048** |
| Regresne terjatve | | | | | | |
| Zapadle terjatve | 15.709.339 | 15.656.938 | 52.401 | 15.554.904 | 15.521.974 | 32.930 |
| do 1 meseca | 157.990 | 117.687 | 40.303 | 236.565 | 224.167 | 12.398 |
| od 1 meseca do 3 mesecev | 423.736 | 411.638 | 12.098 | 410.637 | 390.105 | 20.532 |
| nad 3 mesece | 15.127.613 | 15.127.613 | 0 | 14.907.702 | 14.907.702 | 0 |
| Nezapadle terjatve | 2.679.420 | 2.573.008 | 106.412 | 3.038.469 | 2.905.793 | 132.676 |
| **Skupaj** | **18.388.759** | **18.229.946** | **158.813** | **18.593.373** | **18.427.767** | **165.606** |
| Terjatve do zavarovancev življenjskih zavarovanj | | | | | | |
| Zapadle terjatve | 1.207.165 | 407.661 | 799.504 | 1.284.850 | 389.179 | 895.671 |
| do 3 mesecev | 799.504 | | 799.504 | 895.671 | | 895.671 |
| nad 3 mesece | 407.661 | 407.661 | 0 | 389.179 | 389.179 | 0 |
| Nezapadle terjatve | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Skupaj** | **1.207.165** | **407.661** | **799.504** | **1.284.850** | **389.179** | **895.671** |
| Druge terjatve, vezane na zavarovalne posle | | | | | | |
| Zapadle terjatve | 1.249.833 | 120.152 | 1.129.680 | 597.467 | 123.107 | 474.360 |
| Nezapadle terjatve | 369.035 | 6.016 | 363.019 | 1.036.464 | 4.672 | 1.031.792 |
| **Skupaj** | **1.618.868** | **126.169** | **1.492.699** | **1.633.931** | **127.779** | **1.506.152** |
| **Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov** | **73.057.074** | **35.300.127** | **37.756.947** | **73.135.659** | **32.259.181** | **40.876.477** |

*Gibanje popravkov vrednosti terjatev iz zavarovalnih poslov v letu 2012*

| v EUR | Stanje 1.1.2012 | Povečanje | Zmanjšanje | Odpis | Stanje 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovancev premoženjskih zavarovanj | 13.314.456 | 4.343.236 | 29.779 | -1.151.120 | **16.536.352** |
| Terjatve do zavarovancev življenjskih zavarovanj | 389.179 | 166.979 | -148.399 | -98 | **407.661** |
| Regresne terjatve | 18.427.767 | 4.588.155 | -4.655.771 | -130.205 | **18.229.946** |
| Druge terjatve vezane na zavarovalne posle | 127.779 | 59.380 | -21.063 | -39.927 | **126.169** |
| **Skupaj** | **32.259.181** | **9.098.371** | **-4.774.390** | **-1.321.351** | **35.300.127** |

*Gibanje popravkov vrednosti terjatev iz zavarovalnih poslov v letu 2011*

| v EUR | Stanje 1.1.2011 | Povečanje | Zmanjšanje | Odpis | Stanje 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| Terjatve do zavarovancev premoženjskih zavarovanj | 10.485.705 | 3.562.057 | 0 | -733.306 | **13.314.456** |
| Terjatve do zavarovancev življenjskih zavarovanj | 438.704 | 16.978 | -66.864 | 360 | **389.179** |
| Regresne terjatve | 18.201.793 | 549.810 | -240.719 | -83.117 | **18.427.767** |
| Druge terjatve vezane na zavarovalne posle | 173.243 | 4.113 | -49.493 | -84 | **127.779** |
| **Skupaj** | **29.299.445** | **4.128.845** | **-307.583** | **-816.063** | **32.259.181** |

Postopki obvladovanja kreditnega tveganja pri pozavarovanju se nanašajo na preverjanje bonitetne ocene pozavarovateljev. V skladu s cilji obvladovanja kreditnega tveganja, obvladujoča družba sklepa pozavarovalne posle z pozavarovatelji z visoko bonitetno oceno. Večina pozavarovalnih poslov obvladujoče družbe je sklenjena z Pozavarovalnico Sava.

Pozavarovalnica Sava je ocenjena s strani dveh bonitetnih hiš. Bonitetna ocena S&P je BBB+, medtem ko je ocena podana s strani Agencije A.M. Best A-.[18]

[18] Vir: http://www.sava-re.si/si/vlagatelji/bonitetna-ocena/

## 4.4 Operativna tveganja

Operativno tveganje opredeljujemo kot tveganje izgub, ki so posledica:

- neustreznih ali neuspešnih notranjih procesov,
- neustreznega in neuspešnega ravnanja ljudi,
- neustreznega in neuspešnega delovanja sistemov in
- zunanjih dogodkov( spremembe zakonodaje, konkurenčni produkti, zavarovalniške goljufije, itd.)

Obvladovanju operativnih tveganj obvladujoča družba posveča veliko pozornosti in sprejema različne ukrepe za njihovo obvladovanje.

### 4.4.1 Obvladovanje tveganj – prihajajoče spremembe

Obvladujoča družba bo v prihodnjih letih deležna pomembnih sprememb na področju obvladovanja tveganj. Evropski parlament je namreč aprila 2009 potrdil predlog direktive Solventnost II, formalno veljavo direktive pa je maja podpisal še Svet ministrov za ekonomske in finančne zadeve.

Rok za implementacijo direktive 2009/138/ES Evropskega parlamenta in sveta v času priprave letnega poročila ni znan, tako da ostaja negotovost glede datuma, ko bo morala obvladujoča družba prvič poročat o kapitalski ustreznosti po novem sistemu.

# 5 POROČANJE PO POSLOVNIH SEGMENTIH

Poročanje po poslovnih segmentih je pripravljeno v skladu z Sklepom o letnem poročilu zavarovalnic[19].

Obvladujoča družba s svojo organizacijo in delovanjem omogoča spremljanje sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter poslovnega izida ločeno za:

- skupino premoženjskih zavarovanj in
- skupino življenjskih zavarovanj.

V skladu z zahtevami zakonodaje in podzakonskimi akti AZN, obe skupini zavarovanj tvorita samostojne segmente poročanja zavarovalnice. Vsak poslovni segment se upravlja ločeno, poslovodstvo zavarovalnice redno pregleduje uspešnost poslovanja segmentov in na teh osnovah sprejema poslovne odločitve.

Poročevalski odsek premoženjskih zavarovanj nudi pregled poslovanja na področju premoženjskih zavarovanj.

Poročevalski odsek življenjskih zavarovanj združuje vpogled v poslovanje klasičnih življenjskih zavarovanj in življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

Sredstva in obveznosti poslovnih segmentov obsegajo sredstva in obveznosti, ki jih je možno neposredno pripisati posameznemu poslovnemu segmentu, kot tudi tista, ki jih je mogoče utemeljeno razporediti na poslovni segment.

Prihodki in odhodki poslovnega segmenta izhajajo iz poslovanja poslovnega segmenta, ki jih je mogoče neposredno pripisati na poslovni segment, ter tudi ustrezni del prihodkov in odhodkov, ki jih je možno utemeljeno razporediti na poslovni segment. Poslovna segmenta vse pripoznane prihodke dosegata z zunanjimi strankami (zavarovanci). Odhodki, ki se pojavljajo na ravni zavarovalnice se na odhodke poslovnega segmenta prerazporedijo posredno. Posredno razporejanje (predvsem obratovalnih stroškov) se opravlja četrtletno na osnovi v naprej znanih postopkov in ključev delitve (število škod, število zavarovanj, kosmata premija, likvidirana odškodnina, število zaposlenih,…), ki se med posameznimi poročevalskimi obdobji ne spreminjajo.

Računovodske usmeritve poslovnih segmentov so v celoti enake računovodskim usmeritvam skupine.

Skupina ni zavezana k poročanju po poslovnih segmentih, v skladu z določili MSRP, saj se z lastniškimi in dolžniškimi vrednostnimi papirji obvladujoče družbe javno ne trguje. Poročanje po poslovnih segmentih je tako pripravljeno v Skladu z zahtevami sklepa o letnih poročilih zavarovalnic (SKL-2009).

[19] Uradni list RS št. 47/2011, 99/2010 in 47/2009

*Bilanca stanja po poslovnih segmentih, v skladu s SKL-2009*

| v EUR | pojasnilo | Na dan 31.12.2012 | | | Na dan 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Skupaj | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Skupaj |
| **SREDSTVA** | | **394.551.735** | **437.776.831** | **830.255.461** | **368.811.755** | **393.040.517** | **760.940.526** |
| Neopredmetena sredstva | | 597.380 | 5.260.012 | 5.857.392 | 465.603 | 6.343.868 | 6.809.471 |
| Opredmetena osnovna sredstva | | 13.010.493 | 1.250.400 | 14.260.893 | 13.927.322 | 1.356.096 | 15.283.418 |
| Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo | | 277.587 | 0 | 277.587 | 0 | 0 | 0 |
| Odložene terjatve za davek | 4b | 381.077 | 48.099 | 429.176 | 910.195 | 0 | 687.302 |
| Naložbene nepremičnine | | 439.309 | 47.658 | 486.967 | 497.368 | 49.000 | 546.368 |
| Finančne naložbe: | | 234.373.763 | 294.461.325 | 528.835.088 | 235.187.095 | 275.219.623 | 510.406.719 |
| - V posojila in depozite | | 44.082.877 | 24.755.718 | 68.838.595 | 60.335.228 | 32.607.412 | 92.942.640 |
| - V posesti do zapadlosti | | 61.238.065 | 89.423.242 | 150.661.307 | 62.100.070 | 89.555.830 | 151.655.900 |
| - Razpoložljive za prodajo | | 125.359.847 | 174.397.454 | 299.757.300 | 95.830.835 | 145.855.978 | 241.686.813 |
| - Vrednotene po pošteni vrednosti | | 3.692.975 | 5.884.911 | 9.577.885 | 16.920.962 | 7.200.404 | 24.121.366 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | | 0 | 121.875.865 | 121.875.865 | 0 | 107.045.539 | 107.045.539 |
| Znesek zavarov.-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem | | 65.984.665 | 292.537 | 66.277.201 | 60.229.752 | 198.268 | 60.428.019 |
| Terjatve | | 48.146.453 | 1.406.647 | 49.553.101 | 51.818.750 | 1.676.501 | 53.495.252 |
| Druga sredstva | 4a | 7.912.009 | 357.151 | 6.196.055 | 5.525.652 | 949.712 | 5.786.510 |
| Denar in denarni ustrezniki | | 23.429.000 | 12.777.137 | 36.206.137 | 250.018 | 201.911 | 451.928 |
| **KAPITAL IN OBVEZNOSTI** | | **394.551.735** | **437.776.831** | **830.255.461** | **368.811.755** | **393.040.517** | **760.940.526** |
| Kapital | | 60.812.257 | 38.158.503 | 98.970.760 | 57.792.399 | 29.665.188 | 87.457.587 |
| - Osnovni kapital | | 39.998.605 | 15.427.686 | 55.426.291 | 39.998.605 | 15.427.686 | 55.426.291 |
| - Kapitalske rezerve | | 739.652 | 2.072.254 | 2.811.907 | 739.652 | 2.072.254 | 2.811.907 |
| - Rezerve iz dobička | | 10.708.979 | 3.085.537 | 13.794.516 | 11.645.873 | 11.783.424 | 23.429.297 |
| - Presežek iz prevrednotenja | | 4.381.404 | 2.547.704 | 6.929.109 | -1.838.831 | -28.991 | -1.867.823 |
| - Zadržani čisti poslovni izid | | 3.121.280 | 8.869.664 | 11.990.945 | 46 | 266.553 | 266.599 |
| - Čisti poslovni izid poslovnega leta | | 1.862.336 | 6.155.656 | 8.017.992 | 7.247.053 | 144.263 | 7.391.316 |
| Podrejene obveznosti | | 7.000.000 | 0 | 7.000.000 | 7.000.000 | 0 | 7.000.000 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 14 | 300.553.647 | 258.449.789 | 559.003.436 | 273.057.269 | 247.365.082 | 520.422.350 |
| - Prenosne premije | | 72.292.765 | 530.905 | 72.823.670 | 74.347.697 | 572.691 | 74.920.388 |
| - Matematične rezervacije | | 0 | 244.441.033 | 244.441.033 | 0 | 233.907.792 | 233.907.792 |
| - Škodne rezervacije | | 219.725.988 | 13.477.851 | 233.203.839 | 193.296.153 | 12.884.599 | 206.180.753 |
| - Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | | 8.534.894 | 0 | 8.534.894 | 5.413.418 | 0 | 5.413.418 |
| ZTR v korist življenjskih zavar., ki prevzemajo naložbeno tveganje | 15 | 0 | 125.131.712 | 125.131.712 | 0 | 101.805.961 | 101.805.961 |
| Druge rezervacije | | 4.020.602 | 1.183.035 | 5.203.637 | 3.734.987 | 1.116.167 | 4.851.153 |
| Odložene obveznosti za davek | 4b | 0 | 0 | 0 | 0 | 222.892 | 0 |
| Obveznosti iz poslovanja | | 10.146.756 | 9.020.757 | 19.109.723 | 14.660.016 | 8.603.350 | 23.263.366 |
| Ostale obveznosti | 4a | 12.018.474 | 5.833.035 | 15.836.194 | 12.567.084 | 4.261.875 | 16.140.106 |

*Izkaz poslovnega izida po poslovnih segmentih, v skladu s SKL-2009*

| v EUR | pojasnilo | 1.1. do 31.12.2012 | | | 1.1. do 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Skupaj | Premoženjska zavarovanja | Življenjska zavarovanja | Skupaj |
| **PRIHODKI POSLOVNEGA SEGMENTA** | | **165.663.699** | **97.652.628** | **263.316.327** | **159.089.557** | **89.622.516** | **248.712.497** |
| ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ | 20 | 142.645.689 | 76.689.679 | 219.335.368 | 135.062.022 | 75.240.065 | 210.302.087 |
| - Obračunane kosmate zavarovalne premije | | 186.917.917 | 76.992.250 | 263.910.167 | 187.839.066 | 75.404.821 | 263.243.887 |
| - Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | | -45.125.015 | -366.265 | -45.491.280 | -51.657.304 | -248.509 | -51.905.813 |
| - Sprememba prenosnih premij | | 852.788 | 63.694 | 916.482 | -1.119.740 | 83.752 | -1.035.988 |
| PRIHODKI OD NALOŽB V POVEZANE OSEBE | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PRIHODKI OD NALOŽB | 4c | 10.117.061 | 19.851.348 | 29.968.409 | 11.000.990 | 13.266.946 | 24.268.062 |
| od tega: | | | | | | | |
| - Prihodki od obresti | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI | | 9.679.173 | 896.498 | 10.575.671 | 10.456.325 | 677.077 | 11.133.402 |
| od tega: | | | | | | | |
| - Prihodki od provizij | | 9.378.562 | 782.615 | 10.161.177 | 9.974.795 | 640.159 | 10.614.954 |
| DRUGI PRIHODKI | | 3.221.776 | 215.103 | 3.436.880 | 2.570.220 | 438.428 | 3.008.947 |
| **ODHODKI POSLOVNEGA SEGMENTA** | | **164.158.633** | **91.496.971** | **255.655.605** | **150.153.924** | **87.991.954** | **238.145.878** |
| ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE | 24 | 100.649.794 | 40.514.291 | 141.164.085 | 88.777.227 | 41.126.039 | 129.903.266 |
| - Obračunani kosmati zneski škod | | 106.264.347 | 38.267.524 | 144.531.871 | 97.143.594 | 37.491.597 | 134.635.191 |
| - Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | | -24.660.610 | -122.653 | -24.783.263 | -27.009.262 | -59.318 | -27.068.580 |
| - Sprememba škodnih rezervacij | | 19.046.057 | 2.369.420 | 21.415.477 | 18.642.895 | 3.693.760 | 22.336.654 |
| SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ | | 3.094.379 | 4.258.661 | 7.353.040 | 81.295 | 5.430.034 | 5.511.330 |
| SPREMEMBA ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ ZAVAR., KI PREVZEMAJO NALOŽBENO TVEGANJA | | 0 | 21.477.889 | 21.477.889 | 0 | 11.403.902 | 11.403.902 |
| ODHODKI ZA BONUSE IN POPUSTE | | 75.927 | | 75.927 | 11.351 | | 11.351 |
| OBRATOVALNI STROŠKI | | 49.687.415 | 22.625.642 | 72.313.057 | 49.814.501 | 23.861.228 | 73.675.729 |
| od tega: | | | | | | | |
| - Stroški pridobivanja zavarovanj | | 13.615.487 | 7.673.109 | 21.288.596 | 12.776.425 | 11.505.602 | 24.282.027 |
| - Amortizacija | | 2.343.373 | 112.471 | 2.455.844 | 2.187.533 | 118.124 | 2.305.657 |
| ODHODKI NALOŽB | 4c | 1.740.255 | 2.999.495 | 4.739.750 | 543.884 | 4.928.806 | 5.472.691 |
| od tega: | | | | | | | |
| - Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po PV skozi poslovni izid | | 1.431.036 | 1.341.378 | 2.772.414 | 486.245 | 2.357.143 | 2.843.388 |
| DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI | | 2.401.595 | 83.248 | 2.484.843 | 2.190.010 | 92.709 | 2.282.720 |
| DRUGI ODHODKI | | 6.209.738 | 39.759 | 6.249.497 | 5.635.437 | 167.356 | 5.802.793 |
| od tega: | | | | | | | |
| - Odhodki iz finančnih obveznosti | | 1.373.926 | 100 | 1.374.026 | 1.196.180 | 62 | 1.196.242 |
| POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO | | 1.804.597 | 6.155.657 | 7.960.254 | 12.036.101 | 2.603.070 | 14.648.715 |
| DAVEK OD DOHODKA | | -299.531 | 502.013 | 202.482 | -3.100.217 | -981.879 | -4.082.096 |
| **ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA SEGMENTA** | | **1.505.066** | **6.155.657** | **7.660.722** | **8.935.758** | **1.630.861** | **10.566.619** |

*Izkaz vseobsegajočega donosa po poslovnih segmentih, v skladu s SKL-2009*

| v EUR | | | Pojasnilo | PRZ | ŽZ | Skupaj | PRZ | ŽZ | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 1.1. do 31.12.2012 | | | 1.1. do 31.12.2011 | | |
| **I.** | **ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI** | | | **1.505.066** | **6.211.948** | **7.717.014** | **8.935.884** | **1.621.191** | 10.557.075 |
| **II.** | **DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI 1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)** | | | **6.220.235** | **2.576.696** | **8.796.931** | **-3.057.464** | **-1.909.973** | -4.967.437 |
| **4.** | Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo | | 12 | 7.453.132 | 3.033.539 | 10.486.671 | -3.821.830 | -2.387.467 | **-6.209.297** |
| | 4.1. | Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | | 5.701.600 | 2.431.210 | 8.132.810 | -1.825.864 | -2.532.781 | **-4.358.646** |
| | 4.2. | Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid | | 1.751.532 | 602.329 | 2.353.861 | -1.995.966 | 145.315 | **-1.850.651** |
| **9.** | Davek od drugega vseobsegajočega donosa | | 32 | -1.232.897 | -456.843 | -1.689.740 | 764.366 | 477.493 | **1.241.859** |
| **III.** | **VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)** | | | **7.725.302** | **8.788.643** | **16.513.945** | **5.878.420** | **-288.783** | **5.589.637** |

*4a) Stanje medsebojnih terjatev/obveznosti*

| v EUR | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | |
|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Terjatve | 1.999.664 | 282.597 | 15.650 | 406.256 |
| Obveznosti | -15.650 | -406.256 | -1.999.664 | -282.597 |

Morebitna medsebojna razmerja med poslovnima segmentoma poročanja so vrednotena po veljavnih tržnih cenah. Medsebojna razmerja med poslovnima segmentoma, ki predstavljajo terjatve/obveznosti, ki se evidentirajo ločeno za vsak poslovni segment, zaradi zagotavljanja uravnoteženega salda internih razmerij na nivoju obvladujoče družbe kot celote, ne vključuje v bilančno vsoto. Slednja medsebojna razmerja izvirajo iz poravnavanja skupnih stroškov iz transakcijskega računa premoženjskih zavarovanj in plačilnega prometa v dobro/breme napačnega transakcijskega računa.

*4b) Odloženi davki*

Znesek odloženih davkov je v bilanci stanja izkazan v višini pobotanega zneska odloženih davkov, ki odpadejo na posamezen poslovnih segmentov, saj obvladujoča družba davek od dohodkov pravnih oseb ugotavlja in poravnava za obvladujočo družbo kot celoto.

*Odloženi davki*

| v EUR | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Pobotano stanje terjatev in obveznosti* | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Terjatve za odloženi davek | 1.174.147 | 910.195 | 1.892.674 | 246.726 | 3.066.821 | 1.156.921 |
| Obveznosti za odloženi davek | -793.071 | 0 | -1.844.575 | -469.618 | -2.637.645 | -469.618 |
| Pobotano stanje terjatev in obveznosti** | 381.077 | 910.195 | 48.099 | -222.892 | 429.176 | 687.302 |

* na nivoju obvladujoče družbe
** na nivoju poslovnega segmenta

*4c) Finančni prihodki/odhodki*

| v EUR | Premoženjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Skupaj finančni prihodki in odhodki | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1.1. do 31.12. 2012 | 1.1. do 31.12. 2011 | 1.1. do 31.12. 2012 | 1.1. do 31.12. 2011 | 1.1. do 31.12. 2012 | 1.1. do 31.12. 2011 |
| Prihodki od naložb | 10.117.061 | 11.001.115 | 19.851.336 | 13.266.946 | 29.968.397 | 24.268.062 |
| Odhodki od naložb | 1.740.255 | 543.884 | 2.999.495 | 4.928.806 | 4.739.750 | 5.472.691 |

# 6 POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## 1) Neopredmetena sredstva in dolgoročno razmejeni stroški pridobivanja

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Dolgoročno razmejeni stroški | 5.324.745 | 6.405.019 |
| - Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | 5.260.012 | 6.343.868 |
| - Ostale dolgoročne časovne razmejitve | 64.733 | 61.152 |
| Premoženjske pravice | 532.647 | 404.451 |
| Neopredmetena sredstva | 5.857.392 | 6.809.471 |

V postavki neopredmetenih sredstev skupina izkazuje nedenarna sredstva, brez fizičnega obstoja - programsko opremo (v uporabi in v pridobivanju), kot tudi dolgoročno razmejene stroške. Med neopredmetenimi sredstvi ni takšnih sredstev, ki bi jih družbe v skupini ustvarile sama, oziroma bi jih pridobile z državno podporo.

Poslovne obveznosti, ki izhajajo iz nakupa neopredmetenih sredstev, izkazane med ostalimi obveznostmi, na dan 31.12.2012 znašajo 13.172 EUR (31.12.2011: 63.680 EUR). Neopredmetena sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove, niti na njih ne obstajajo druge pravne omejitve.

Celotna izkazana neopredmetena sredstva imajo končne dobe koristnosti in se amortizirajo z uporabo amortizacijskih stopenj, ki ostajajo glede na predhodno obdobje nespremenjene. Amortizacija amortizljivih neopredmetenih sredstev, pripoznana v izkazu poslovnega izida med obratovalnimi stroški, za leto 2012 znaša 177.738 EUR (2011: 125.516 EUR).

Družbe v skupini so presodile, da na dan 31.12.2012 ne obstaja potreba po oslabitvi neopredmetenih sredstev.

*Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2012*

| v EUR | Premoženjske pravice | Sredstva v pridobivanju | Dolgoročno razmejeni stroški | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 1.004.767 | 0 | 6.405.019 | 7.409.787 |
| Povečanje | 0 | 305.933 | 681.706 | 987.640 |
| Prenos med sredstvi | 305.933 | -305.933 | 0 | 0 |
| Odtujitev | 0 | 0 | -1.761.981 | -1.761.981 |
| Stanje 31.12.2012 | 1.310.701 | 0 | 5.324.746 | 6.635.446 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 600.316 | 0 | 0 | 600.316 |
| Amortizacija (pojasnilo 29) | 177.738 | 0 | 0 | 177.738 |
| Stanje 31.12.2012 | 778.054 | 0 | 0 | 778.054 |
| Sedanja vrednost 1.1.2012 | 404.451 | 0 | 6.405.019 | 6.809.471 |
| Sedanja vrednost 31.12.2012 | 532.647 | 0 | 5.324.745 | 5.857.392 |

*Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2011*

| v EUR | Programska oprema | Sredstva v pridobivanju | Dolgoročno razmejeni stroški | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| NABAVNA VREDNOST | | | | |
| Stanje 1.1.2011 | 849.145 | 0 | 9.630.886 | 10.480.031 |
| Povečanje | 155.622 | 0 | 550.085 | 705.707 |
| Odtujitev | 0 | 0 | -3.775.952 | -3.775.952 |
| Stanje 31.12.2011 | 1.004.767 | 0 | 6.405.019 | 7.409.787 |

| v EUR | Programska oprema | Sredstva v pridobivanju | Dolgoročno razmejeni stroški | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| Stanje 1.1.2011 | 474.800 | 0 | 0 | 474.800 |
| Amortizacija (pojasnilo 29) | 125.516 | 0 | 0 | 125.516 |
| Stanje 31.12.2011 | 600.316 | 0 | 0 | 600.316 |
| Sedanja vrednost 1.1.2011 | 374.346 | 0 | 9.630.886 | 10.005.232 |
| Sedanja vrednost 31.12.2011 | 404.451 | 0 | 6.405.019 | 6.809.471 |

### 2) *Zemljišča, zgradbe in oprema*

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Zemljišča | 1.973.935 | 1.982.500 |
| Zgradbe | 7.762.261 | 8.700.862 |
| Oprema in DI | 3.539.967 | 3.501.637 |
| Sredstva v pridobivanju | 0 | 1.170 |
| - od tega predujmi za opremo in DI | 0 | 1.170 |
| Vlaganja v tuja OOS | 984.731 | 1.097.249 |
| - od tega zgradbe | 984.731 | 1.097.249 |
| **Zemljišča, zgradbe in oprema** | **14.260.893** | **15.283.418** |

Poslovne obveznosti, ki izhajajo iz pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev in so izkazane med ostalimi obveznostmi, na dan 31.12.2011 znašajo 276.899 EUR (2011: 362.408 EUR). Opredmetena osnovna sredstva niso zastavljena kot jamstvo za dolgove, niti na njih ne obstajajo druge pravne omejitve.

V obračunskem obdobju niso bile spremenjene amortizacijske stopnje. Amortizacija obravnavanih sredstev, pripoznana v izkazu poslovnega izida med obratovalnimi stroški, za leto 2012 znaša EUR 2.278.107 EUR (2011: 2.180.141 EUR).

Družbe v skupini so presodile, da na dan 31. 12. 2012 ne obstaja potreba po oslabitvi zemljišč, zgradb oziroma opreme.

*Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2012*

| v EUR | Zemljišča | Zgradbe | Oprema in DI | Sredstva v pridobivanju | Vlaganja v tuja OOS | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|
| NABAVNA VREDNOST | | | | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 1.982.500 | 16.600.557 | 11.859.024 | 1.170 | 1.469.379 | 31.912.630 |
| Povečanje | | | 6.683 | 1.538.707 | 56.559 | 1.601.949 |
| Prenos med sredstvi | | 1.440 | 1.538.437 | -1.539.877 | | 0 |
| Prenos na sredstva razpoložljiva za prodajo | -8.566 | -468.558 | | | | -477.124 |
| Odtujitve | | | -1.076.134 | | -45.158 | -1.121.291 |
| Stanje 31.12.2012 | 1.973.935 | 16.133.439 | 12.328.010 | 0 | 1.480.780 | 31.916.163 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 0 | 7.899.695 | 8.357.388 | 0 | 372.129 | 16.629.213 |
| Amortizacija (pojasnilo 29) | | 680.970 | 1.431.822 | | 165.314 | 2.278.107 |
| Prenos med sredstvi | | -209.487 | | | | |
| Odtujitev | | | -1.001.169 | | -41.395 | -1.042.563 |
| Stanje 31.12.2012 | 0 | 8.371.178 | 8.788.042 | 0 | 496.049 | 17.655.268 |
| Sedanja vrednost 1.1.2012 | 1.982.500 | 8.700.862 | 3.501.636 | 1.170 | 1.097.249 | 15.283.418 |
| Sedanja vrednost 31.12.2012 | 1.973.935 | 7.762.261 | 3.539.967 | 0 | 984.731 | 14.260.893 |

*Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev v letu 2011*

| v EUR | Zemljišča | Zgradbe | Oprema in DI | Sredstva v pridobivanju | Vlaganja v tuja OOS | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *NABAVNA VREDNOST* | | | | | | |
| Stanje 1.1.2011 | 627.805 | 16.178.944 | 11.425.629 | 63.836 | 1.465.753 | 29.761.967 |
| Povečanje | | | 21.765 | 3.351.154 | 4.440 | 3.377.359 |
| Prenos med sredstvi | 1.354.695 | 421.613 | 1.637.512 | -3.413.820 | | 0 |
| Odtujitve | | | -1.225.882 | | -814 | -1.226.696 |
| Stanje 31.12.2011 | 1.982.500 | 16.600.557 | 11.859.024 | 1.170 | 1.469.379 | 31.912.630 |
| *POPRAVEK VREDNOSTI* | | | | | | |
| Stanje 1.1.2011 | 0 | 7.233.646 | 8.157.049 | 0 | 194.880 | 15.585.575 |
| Amortizacija (pojasnilo 29) | | 666.049 | 1.336.028 | | 178.064 | 2.180.141 |
| Odtujitev | | | -1.135.690 | | -814 | -1.136.504 |
| Stanje 31.12.2011 | 0 | 7.899.695 | 8.357.388 | 0 | 372.129 | 16.629.212 |
| Sedanja vrednost 1.1.2011 | 627.805 | 8.945.298 | 3.268.580 | 63.836 | 1.270.873 | 14.176.392 |
| *Sedanja vrednost 31.12.2011* | *1.982.500* | *8.700.862* | *3.501.637* | *1.170* | *1.097.249* | *15.283.419* |

### 3) Nekratkoročna sredstva namenjena prodaji

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Zemljišče | 0 | 0 |
| Zgradbe | 277.587 | 0 |
| **Skupaj** | **277.587** | **0** |

Obvladujoča družba je v poročevalskem obdobju na sredstva razpoložljiva za prodajo prerazporedila dva poslovna prostora, katerih ne namerava več uporabljati za izvajanje svoje dejavnosti. Med sredstvi razpoložljivimi za prodajo sta pripoznana tudi dve stanovanji, katera je prejela v zameno za plačilo že zapadlih terjatev. Stanovanja je obvladujoča družba v začetku leta 2013 po pripoznani vrednosti tudi prodala.

*Gibanje nekratkoročnih sredstev namenjenih prodajanju v letu 2012*

| v EUR | Zemljišče in zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|
| Stanje 1.1.2012 | 0 | 0 |
| Prerazporeditve med letom | 277.587 | 277.587 |
| **Stanje 31.12.2012** | **277.587** | **277.587** |

*Gibanje nekratkoročnih sredstev namenjenih prodajanju v letu 2011*

| v EUR | Zemljišče in zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|
| Stanje 1.1.2011 | 59.003 | 59.003 |
| Prerazporeditve med letom | -59.003 | -59.003 |
| **Stanje 31.12.2011** | **0** | **0** |

### 4) Naložbene nepremičnine

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Zemljišča | 15.305 | 17.684 |
| Zgradbe | 471.662 | 528.684 |
| **Naložbene nepremičnine** | **486.967** | **546.368** |

Med naložbenimi nepremičninami skupina izkazuje pretežno stanovanja, katera je v preteklosti pridobila v postopkih izterjave neplačanih premij. Stanovanja so zasedena in niso brezpogojno prodajljiva, zato niso razvrščena v skupino sredstev namenjenih za prodajo. Zaradi omejitev pri prodaji slednjih nepremičnin ni možno zanesljivo oceniti njihove poštene vrednosti.

Med naložbenimi nepremičninami se izkazuje tudi nepremičnina, ki je financirana iz sredstev kritnega sklada klasičnih življenjskih zavarovanj. Naložbena nepremičnina je bila pridobljena v zameno za dogovorjeno izplačevanje rente in jo v času trajanja izplačevanja rente, zaradi pravice osebnostne služnosti dosmrtnega užitka na naložbeni nepremičnini prejemnikov rente, obvladujoča družba ne more prodati. Zaradi navedene omejitve prostega razpolaganja z naložbeno nepremičnino ni možno zanesljivo oceniti njene poštene vrednosti. Donos z nepremičnino bo predvidoma realiziran šele ob njeni prodaji.

Naložbene nepremičnine niso zastavljena kot jamstvo za dolgove, niti na njih ne obstajajo druge pravne omejitve.

Amortizacija naložbenih nepremičnin, pripoznana v poslovnem izidu med odhodki od naložb, znaša 36.061 EUR (2011:38.843 EUR).

Obvladujoča družba je presodila, da na dan 31.12.2012 ne obstajajo znamenja za oslabitev naložbenih nepremičnin.

*Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2012*

| v EUR | Zemljišča | Zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| NABAVNA VREDNOST | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 17.684 | 1.358.403 | 1.376.087 |
| Odtujitve | -2.379 | -37.779 | -40.158 |
| Stanje 31.12.2012 | 15.305 | 1.320.624 | 1.335.929 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | |
| Stanje 1.1.2012 | 0 | 829.719 | 829.719 |
| Amortizacija | 0 | 36.061 | 36.061 |
| Odtujitve | 0 | -16.817 | -16.817 |
| Stanje 31.12.2012 | 0 | 848.962 | 848.962 |
| Sedanja vrednost 1.1.2012 | 17.684 | 528.684 | 546.368 |
| Sedanja vrednost 31.12.2012 | 15.305 | 471.662 | 486.967 |

*Gibanje naložbenih nepremičnin v letu 2011*

| v EUR | Zemljišča | Zgradbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| NABAVNA VREDNOST | | | |
| Stanje 1.1.2011 | 17.684 | 1.491.350 | 1.509.034 |
| Odtujitve | - | -132.947 | -132.947 |
| Stanje 31.12.2011 | 17.684 | 1.358.403 | 1.376.087 |
| POPRAVEK VREDNOSTI | | | |
| Stanje 1.1.2011 | 0 | 853.602 | 853.602 |
| Amortizacija | 0 | 38.843 | 38.843 |
| Odtujitve | 0 | -62.726 | -62.726 |
| Stanje 31.12.2011 | 0 | 829.719 | 829.719 |
| Sedanja vrednost 1.1.2011 | 17.684 | 637.748 | 655.432 |
| Sedanja vrednost 31.12.2011 | 17.684 | 528.684 | 546.368 |

*Postavke pripoznane v izkazu poslovnega izida iz naslova naložbenih nepremičnin*

| v EUR | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Prihodki od najemnin | 90.690 | 94.956 |
| Neposredni poslovni odhodki iz naloženih nepremičnin, ki ustvarjajo prihodke od najemnin | 56.310 | 65.027 |
| Neposredni poslovni odhodki iz naloženih nepremičnin, ki ne ustvarjajo prihodke od najemnin | 1.723 | 0 |
| **Dobički od odtujitve naložbenih nepremičnin** | **22.944** | **77.880** |

## 5) Finančne naložbe

V poročevalskem obdobju niso bile izvedene nobene prerazvrstitve med skupinami finančnih naložb. V nadaljevanju prikazana razdelitev finančnih naložb na skupine, predstavlja njihovo pripoznanje ob začetnem pripoznanju.

*Finančne naložbe premoženjskih zavarovanj glede na skupine in vire financiranja (kritno premoženje – KP oziroma lastni viri)*

| **v EUR** | **31.12.2012** | | | **31.12.2011** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Lastni vir | Kp | Skupaj | Lastni vir | Kp | Skupaj |
| Posojila in depoziti | 752.696 | 43.330.181 | 44.082.877 | 781.206 | 59.554.022 | 60.335.228 |
| Posojila | 196.264 | 466.734 | 662.998 | 212.072 | 566.697 | 778.769 |
| Depoziti | 556.432 | 42.863.447 | 43.419.879 | 569.134 | 58.987.325 | 59.556.459 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 0 | 61.238.065 | 61.238.065 | 0 | 62.100.070 | 62.100.070 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 0 | 61.238.065 | 61.238.065 | | 62.100.070 | 62.100.070 |
| Razpoložljiva za prodajo | 4.025.112 | 121.334.735 | 125.359.847 | 1.361.019 | 94.469.816 | 95.830.835 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 2.308.780 | 112.473.998 | 114.782.778 | 122.522 | 82.506.440 | 82.628.962 |
| - tržni | 2.308.780 | 111.564.223 | 113.873.003 | 122.522 | 81.596.672 | 81.719.194 |
| - netržni | 0 | 909.775 | 909.775 | | 909.768 | 909.768 |
| Lastniški vrednostni papirji | 1.664.689 | 8.860.737 | 10.525.426 | 1.186.854 | 11.963.376 | 13.150.230 |
| - tržni | 1.421.642 | 7.235.241 | 8.656.883 | 943.807 | 8.978.764 | 9.922.571 |
| - netržni | 243.047 | 1.625.496 | 1.868.543 | 243.047 | 2.984.612 | 3.227.659 |
| Druge oblike fin. naložb | 51.643 | 0 | 51.643 | 51.643 | | 51.643 |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 1.295.260 | 2.397.715 | 3.692.975 | 1.159.912 | 15.761.050 | 16.920.962 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 1.295.260 | 2.397.715 | 3.692.975 | 1.159.912 | 15.761.050 | 16.920.962 |
| **Finančne naložbe PRZ** | **6.073.068** | **228.300.696** | **234.373.763** | **3.302.137** | **231.884.958** | **235.187.095** |

*Finančne naložbe življenjskih zavarovanj, glede na skupine in vire financiranja (kritni sklad - KS oziroma lastni viri)*

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Lastni Vir | Ks | Skupaj | Lastni Vir | Ks | Skupaj |
| Posojila in depoziti | 6.000.009 | 18.755.709 | 24.755.718 | 212.341 | 32.393.938 | 32.607.412 |
| Posojila | | | 0 | | 1.133 | 1.133 |
| Depoziti | 6.000.009 | 18.755.709 | 24.755.718 | 212.341 | 32.393.938 | 32.606.279 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 0 | 89.423.242 | 89.423.242 | 0 | 89.555.830 | 89.555.830 |
| Dolžniški vrednostni papirji | | 89.423.242 | 89.423.242 | | 89.555.830 | 89.555.830 |
| Razpoložljiva za prodajo | 16.370.113 | 158.027.341 | 174.397.454 | 7.674.539 | 138.181.439 | 145.855.978 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 15.063.447 | 142.149.352 | 157.212.799 | 6.365.842 | 120.903.286 | 127.269.128 |
| - tržni | 15.063.447 | 141.239.577 | 156.303.024 | 6.365.842 | 119.993.518 | 126.359.360 |
| - netržni | | 909.775 | 909.775 | | 909.768 | 909.768 |
| Lastniški vrednostni papirji | 1.306.666 | 15.877.989 | 17.184.655 | 1.308.697 | 17.278.153 | 18.586.850 |
| - tržni | 1.004.131 | 15.736.626 | 16.740.757 | 1.006.162 | 16.278.169 | 17.284.331 |
| - netržni | 302.535 | 141.363 | 443.898 | 302.535 | 999.984 | 1.302.519 |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 2.617.411 | 3.267.500 | 5.884.911 | 2.260.904 | 4.939.500 | 7.200.404 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 2.617.411 | 3.267.500 | 5.884.911 | 2.260.904 | 4.939.500 | 7.200.404 |
| **Finančne naložbe ŽZ** | **24.987.533** | **269.473.792** | **294.461.324** | **10.147.784** | **265.070.707** | **275.219.623** |

*Finančne naložbe, glede na skupine in vire financiranja*

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Lastni Vir | Kp/ks | Skupaj | Lastni Vir | Kp/ks | Skupaj |
| Posojila in depoziti | 6.752.705 | 62.085.890 | 68.838.595 | 993.547 | 91.947.960 | 92.941.507 |
| Posojila | 196.264 | 466.734 | 662.998 | 212.072 | 566.697 | 778.769 |
| Depoziti | 6.556.441 | 61.619.156 | 68.175.597 | 781.475 | 91.381.263 | 92.162.738 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 0 | 150.661.307 | 150.661.307 | 0 | 151.655.900 | 151.655.900 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 0 | 150.661.307 | 150.661.307 | 0 | 151.655.900 | 151.655.900 |
| Razpoložljiva za prodajo | 20.395.225 | 279.362.076 | 299.757.300 | 9.035.558 | 232.651.255 | 241.686.813 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 17.372.227 | 254.623.350 | 271.995.577 | 6.488.364 | 203.409.726 | 209.898.090 |
| - tržni | 17.372.227 | 252.803.800 | 270.176.027 | 6.488.364 | 201.590.190 | 208.078.554 |
| - netržni | 0 | 1.819.550 | 1.819.550 | 0 | 1.819.536 | 1.819.536 |
| Lastniški vrednostni papirji | 2.971.355 | 24.738.726 | 27.710.081 | 2.495.551 | 29.241.529 | 31.737.080 |
| - tržni | 2.425.773 | 22.971.867 | 25.397.640 | 1.949.969 | 25.256.933 | 27.206.902 |
| - netržni | 545.582 | 1.766.859 | 2.312.441 | 545.582 | 3.984.596 | 4.530.178 |
| Druge oblike fin. naložb | 51.643 | 0 | 51.643 | 51.643 | 0 | 51.643 |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 3.912.671 | 5.665.215 | 9.577.885 | 3.420.816 | 20.700.550 | 24.121.366 |
| Dolžniški vrednostni papirji | 3.912.671 | 5.665.215 | 9.577.886 | 3.420.816 | 20.700.550 | 24.121.366 |
| **Finančne naložbe** | **31.060.601** | **497.774.488** | **528.835.088** | **13.449.921** | **496.955.665** | **510.405.586** |

*Gibanje finančnih naložb v letu 2012*

| v EUR | Lastniški vrednostni papirji | Dolžniški vrednostni papirji | Depoziti | Posojila | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Finančne naložbe PRZ | | | | | |
| stanje 1.1.2012 | 13.201.872 | 161.649.995 | 59.556.458 | 778.770 | 235.187.095 |
| nove pridobitve | 4.000.000 | 49.735.808 | 216.086.155 | 362.302 | 270.184.265 |
| zapadlost | 0 | -10.530.039 | -234.357.112 | -525.029 | -245.412.180 |
| odtujitev | -5.897.374 | -33.046.167 | 0 | 0 | -38.943.541 |
| sprememba poštene vr. - v kapitalu | 668.936 | 7.153.758 | 0 | 0 | 7.822.694 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje | 34.418 | -365.886 | 0 | 0 | -331.468 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - oslabitve | -1.430.784 | 0 | 0 | 0 | -1.430.784 |
| sprememba poštene vr. skozi IPI | 0 | 281.298 | 0 | 0 | 281.298 |
| sprememba odplačne vrednosti | 0 | 4.835.055 | 2.134.373 | 46.956 | 7.016.384 |
| **stanje 31.12.2012** | **10.577.068** | **179.713.822** | **43.419.874** | **662.999** | **234.373.763** |
| Finančne naložbe ŽZ | | | | | |
| stanje 1.1.2012 | 18.586.850 | 224.025.361 | 32.606.280 | 0 | 275.218.491 |
| nove pridobitve | 2.550.000 | 76.611.748 | 96.309.215 | 0 | 175.470.963 |
| zapadlost | 0 | -51.570.788 | -104.469.380 | 0 | -156.040.168 |
| odtujitev | -3.441.674 | -13.334.275 | 0 | 0 | -16.775.949 |
| sprememba poštene vr. - v kapitalu | 817.115 | 11.333.416 | 0 | 0 | 12.150.531 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje | 13.743 | -1.618.873 | 0 | 0 | -1.605.130 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - oslabitve | -1.341.378 | 0 | 0 | 0 | -1.341.378 |
| sprememba poštene vr. skozi IPI | 0 | 758.707 | 0 | 0 | 758.707 |
| sprememba odplačne vrednosti | 0 | 6.315.654 | 309.604 | 0 | 6.625.258 |
| **stanje 31.12.2012** | **17.184.656** | **252.520.950** | **24.755.719** | **0** | **294.461.325** |
| Finančne naložbe | | | | | |
| stanje 1.1.2012 | 31.788.722 | 385.675.356 | 92.162.738 | 778.770 | 510.405.586 |
| nove pridobitve | 6.550.000 | 126.347.556 | 312.395.370 | 362.302 | 445.655.228 |
| zapadlost | 0 | -62.100.827 | -338.826.492 | -525.029 | -401.452.348 |
| odtujitev | -9.339.048 | -46.380.442 | 0 | 0 | -55.719.490 |
| sprememba poštene vr. - v kapitalu | 1.486.051 | 18.487.174 | 0 | 0 | 19.973.225 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje | 48.161 | -1.984.759 | 0 | 0 | -1.936.598 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - oslabitve | -2.772.162 | 0 | 0 | 0 | -2.772.162 |
| sprememba poštene vr. skozi IPI | 0 | 1.040.005 | 0 | 0 | 1.040.005 |
| sprememba odplačne vrednosti | 0 | 11.150.709 | 2.443.977 | 46.956 | 13.641.642 |
| **stanje 31.12.2012** | **27.761.724** | **432.234.772** | **68.175.593** | **662.999** | **528.835.088** |

*Gibanje finančnih naložb v letu 2011*

| | Lastniški vrednostni papirji | Dolžniški vrednostni papirji | Depoziti | Posojila | Skupaj |
|---|---|---|---|---|---|
| Finančna sredstva PRZ | | | | | |
| stanje 1.1.2011 | 9.881.532 | 136.568.963 | 56.991.117 | 899.876 | 204.341.488 |
| nove pridobitve | 4.870.162 | 147.896.714 | 291.382.272 | 246.730 | 444.395.878 |
| prenos med skupinami naložb* | 0 | -33.182.304 | 0 | 0 | -33.182.304 |
| zapadlost | 0 | -70.357.378 | -290.995.463 | -414.493 | -361.767.334 |
| odtujitev | -1.000.136 | -21.000.840 | 0 | 0 | -22.000.976 |
| sprememba poštene vr. - v kapitalu | -64.013 | -6.159.932 | 0 | 0 | -6.223.945 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje | 322 | 2.523.753 | 0 | 0 | 2.524.075 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - oslabitve | -485.995 | 0 | 0 | 0 | -485.995 |
| sprememba poštene vr. skozi IPI | 0 | -41.294 | 0 | 0 | -41.294 |
| sprememba odplačne vrednosti | 0 | 5.402.313 | 2.178.532 | 46.657 | 7.627.502 |
| **stanje 31.12.2011** | **13.201.872** | **161.649.995** | **59.556.458** | **778.770** | **235.187.095** |
| Finančna sredstva ŽZ | | | | | |
| stanje 1.1.2011 | 227.553.891 | 28.972.623 | 0 | 277.961.912 | 277.961.912 |
| nove pridobitve | 120.313.820 | 105.103.173 | | 227.416.977 | 227.416.977 |
| prenos med skupinami naložb* | -72.738.119 | | | -72.738.119 | -72.738.119 |
| zapadlost | -25.683.087 | -101.505.755 | | -127.188.842 | -127.189.974 |
| odtujitev | -27.719.161 | | | -27.719.161 | -27.719.161 |
| sprememba poštene vr. - v kapitalu | -9.271.400 | | | -11.772.136 | -11.772.136 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje | 1.604.645 | | | 1.613.992 | 1.613.992 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - oslabitve | | | | -2.357.143 | -2.357.143 |
| sprememba poštene vr. skozi IPI | -121.168 | | | -121.168 | -121.168 |
| sprememba odplačne vrednosti | 10.087.071 | 36.239 | | 10.123.310 | 10.123.310 |
| **stanje 31.12.2011** | **18.586.850** | **224.026.493** | **32.606.280** | **0** | **275.219.623** |
| Finančna sredstva skupaj | | | | | |
| stanje 1.1.2011 | 364.122.854 | 85.963.740 | 899.876 | 482.303.400 | 482.303.400 |
| nove pridobitve | 268.210.534 | 396.485.445 | 246.730 | 671.812.855 | 671.812.855 |
| prenos med skupinami naložb* | -105.920.423 | 0 | 0 | -105.920.423 | -105.920.423 |
| zapadlost | -96.040.465 | -392.501.218 | -414.493 | -488.956.176 | -488.957.308 |
| odtujitev | -48.720.001 | 0 | 0 | -49.720.137 | -49.720.137 |
| sprememba poštene vr. - v kapitalu | -15.431.332 | 0 | 0 | -17.996.081 | -17.996.081 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje | 4.128.398 | 0 | 0 | 4.138.067 | 4.138.067 |
| sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - oslabitve | 0 | 0 | 0 | -2.843.138 | -2.843.138 |
| sprememba poštene vr. skozi IPI | -162.462 | 0 | 0 | -162.462 | -162.462 |
| sprememba odplačne vrednosti | 0 | 15.489.384 | 2.214.771 | 46.657 | 17.750.812 |
| **stanje 31.12.2011** | **31.788.722** | **385.676.488** | **92.162.738** | **778.770** | **510.406.718** |

* Prenos finančnih naložb iz skupine razpoložljivo za prodajo v skupino v posesti do zapadlosti

Med finančnimi naložbami je za 21.386.001 EUR (2011: 29.588.542 EUR) naložb v obveznice bank, ki pri izdajatelju predstavljajo podrejene instrumente.

*Prikaz finančnih naložb v obveznice*

| v EUR | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Poštena vrednost | Odplačna vrednost | Poštena vrednost | Odplačna vrednost |
| Državne obveznice | 274.404.000 | 266.272.475 | 259.826.465 | 262.216.798 |
| Ostale obveznice | 157.830.768 | 145.780.277 | 125.848.887 | 105.235.471 |
| **Obveznice skupaj*** | **432.234.768** | **412.052.752** | **385.675.352** | **367.452.269** |

* obveznice lastnih virov, kritnega premoženja in kritnega sklada klasičnih ŽZ

*Prikaz knjigovodske in poštene vrednosti finančnih naložb*

| v EUR | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| | Knjigovodska vrednost | Poštena Vrednost | Knjigovodska vrednost | Poštena Vrednost |
| Posojila in depoziti | 68.838.595 | 99.431.534 | 92.942.640 | 92.941.507 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 150.661.307 | 150.769.899 | 151.655.900 | 143.360.390 |
| Razpoložljiva za prodajo | 299.757.300 | 299.757.300 | 241.686.813 | 241.686.813 |
| Po pošteni vrednosti skozi PI | 9.577.885 | 9.577.885 | 24.121.366 | 24.121.366 |
| **Obveznice skupaj*** | **528.835.087** | **559.536.618** | **510.406.719** | **502.110.076** |

* obveznice lastnih virov, kritnega premoženja in kritnega sklada klasičnih ŽZ

Z preglednico v nadaljevanju prikazujemo razdelitev finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti v posamezne ravni, glede na določanje poštene vrednosti posamezne finančne naložbe. Se predpostavlja, da je knjigovodska vrednost depozitov dovolj natančen približek njihove poštene vrednosti.

*Analiza finančnih naložb vrednotenih po pošteni vrednosti glede na njeno določanje*

| v EUR | Stanje 31.12.2012 | | | Stanje 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Raven 1 | Raven 2 | Skupaj | Raven 1 | Raven 2 | Skupaj |
| Finančne naložbe PRZ | | | | | | |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 3.692.975 | 0 | 3.692.975 | 16.920.962 | 0 | 16.920.962 |
| dolžniški vrednostni papirji | 3.692.975 | 0 | 3.692.975 | 16.920.962 | 0 | 16.920.962 |
| Razpoložljivo za prodajo | 122.529.884 | 909.775 | 123.439.659 | 91.641.765 | 909.768 | 92.551.533 |
| dolžniški vrednostni papirji | 113.873.002 | 909.775 | 114.782.777 | 81.719.194 | 909.768 | 82.628.962 |
| lastniški vrednostni papirji | 8.656.882 | 0 | 8.656.882 | 9.922.571 | 0 | 9.922.571 |
| **Skupaj PRZ** | **126.222.859** | **909.775** | **127.132.634** | **108.562.727** | **909.768** | **109.472.495** |
| Finančne naložbe ŽZ | | | | | | |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 5.884.911 | 0 | 5.884.911 | 7.200.404 | 0 | 7.200.404 |
| dolžniški vrednostni papirji | 5.884.911 | 0 | 5.884.911 | 7.200.404 | 0 | 7.200.404 |
| Razpoložljivo za prodajo | 173.043.781 | 909.775 | 173.953.556 | 143.643.691 | 909.768 | 144.553.459 |
| dolžniški vrednostni papirji | 156.303.024 | 909.775 | 157.212.799 | 126.359.360 | 909.768 | 127.269.128 |
| lastniški vrednostni papirji | 16.740.757 | | 16.740.757 | 17.284.331 | | 17.284.331 |
| **Skupaj ŽZ** | **178.928.692** | **909.775** | **179.838.467** | **150.844.095** | **909.768** | **151.753.863** |
| Finančne naložbe skupaj | | | | | | |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 9.577.886 | 0 | 9.577.886 | 24.121.366 | 0 | 24.121.366 |
| dolžniški vrednostni papirji | 9.577.886 | 0 | 9.577.886 | 24.121.366 | 0 | 24.121.366 |
| Razpoložljivo za prodajo | 295.573.665 | 1.819.550 | 297.393.215 | 235.285.456 | 1.819.536 | 237.104.992 |
| dolžniški vrednostni papirji | 270.176.026 | 1.819.550 | 271.995.576 | 208.078.554 | 1.819.536 | 209.898.090 |
| lastniški vrednostni papirji | 25.397.639 | 0 | 25.397.639 | 27.206.902 | 0 | 27.206.902 |
| **Finančne naložbe skupaj** | **305.151.551** | **1.819.550** | **306.971.101** | **259.406.822** | **1.819.536** | **261.226.358** |

Za vrednotenje dolžniških vrednostnih papirjev, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, se uporablja model vrednotenja, po katerem se na podlagi analize tržnih obrestnih mer določi zahtevana donosnost za obveznico na dan vrednotenja. Pri tem se upošteva tako njena ročnost kot kreditna ocena oziroma ocena kakovosti izdajatelja. Tako ugotovljena donosnost se v amortizacijskem načrtu obveznice uporabi kot diskontna stopnja, s pomočjo katere se izračuna cena obveznice pri dani zahtevani donosnosti. Tako ugotovljena cena se uporabi za vrednotenje dolžniškega vrednostnega papirja (obveznice).

Med finančnimi naložbami, razpoložljivimi za prodajo so v bilanci stanja izkazane tudi naložbe, vrednotene po nabavni vrednosti v višini 2.364.085 EUR (2011:4.581.821 EUR). Skupina v poročevalskem obdobju ni realizirala ne dobičkov in ne izgub iz naslova prodaje finančnih naložb, izkazala pa je 2.217.736 EUR oslabitev teh finančnih naložb. V letu 2011 je realizirala dobičke, v višini 135.478 EUR.

Pri presoji dokazov za namene ocenjevanja potreb za morebitno oslabitev finančne naložbe ali skupine finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, presoja se ali gre za pomembno in dolgotrajnejše padanje poštene vrednosti finančne naložbe[20]. V 2012 je bilo oslabitev iz tega naslova v višini 2.772.163 EUR (2011: 2.843.138 EUR).

### 6) Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Finančne naložbe, ki predstavljajo sredstva zavarovancev, ki imajo sklenjeno življenjsko zavarovanje z naložbenim tveganjem so, glede na naravo zavarovalnih pogodb, razporejena pretežno v skupino finančnih sredstev po pošteni vrednosti, katere gibanje je pripoznano neposredno v izkazu poslovnega izida.

*Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, glede na skupine finančnih sredstev*

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Posojila in depoziti | 266.670 | 7.666.168 |
| depoziti | 266.670 | 7.666.168 |
| V posesti do zapadlosti v plačilo | 7.765.408 | 4.185.351 |
| Po pošteni vrednosti skozi IPI | 113.843.787 | 95.194.021 |
| domači vzajemni skladi | 38.217.698 | 29.620.849 |
| tuji vzajemni skladi | 66.780.859 | 57.839.987 |
| dolžniški vrednostni papirji | 8.845.230 | 7.733.184 |
| **Skupaj** | **121.875.865** | **107.045.539** |

[20] Podrobni kriteriji za pripoznanje oslabitev finančne naložbe razkrivamo med računovodskimi usmeritvami

*Gibanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v letu 2012*

| v EUR | Lastniški vrednostni papirji | Dolžniški vrednostni papirji | Depoziti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **Stanje 1.1.2012** | **87.460.838** | **11.918.534** | **7.666.167** | **107.045.540** |
| Povečanje med letom | 30.100.920 | 4.692.103 | 31.756.180 | 66.549.203 |
| Pridobitve | 24.722.306 | 3.552.308 | 31.727.846 | 60.002.460 |
| Sprememba poštene vrednosti skozi IPI | 5.378.614 | 1.112.046 | 0 | 6.490.660 |
| Sprememba odplačne vrednosti | 0 | 27.749 | 28.334 | 56.083 |
| Zmanjšanje med letom | 12.563.200 | 0 | 39.155.677 | 51.718.877 |
| Odtujitve, zapadlosti | 12.563.200 | 0 | 39.155.677 | 51.718.877 |
| **Stanje 31.12.2012** | **104.998.558** | **16.610.637** | **266.670** | **121.875.865** |

*Gibanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v letu 2011*

| v EUR | Lastniški vrednostni papirji | Dolžniški vrednostni papirji | Depoziti | Skupaj |
|---|---|---|---|---|
| **stanje 1.1.2011** | **78.006.582** | **9.891.481** | **4.345.789** | **92.243.853** |
| Povečanje med letom | 24.835.167 | 2.749.362 | 31.635.207 | 59.219.736 |
| Pridobitve | 20.506.409 | 2.643.396 | 31.566.472 | 54.716.277 |
| Sprememba poštene vrednosti skozi IPI | 4.328.758 | 0 | 0 | 4.328.758 |
| Sprememba odplačne vrednosti | 0 | 105.966 | 68.735 | 174.701 |
| Zmanjšanje med letom | 15.380.911 | 722.309 | 28.314.829 | 44.418.049 |
| Odtujitve, zapadlosti | 9.254.525 | 0 | 28.305.320 | 37.559.845 |
| Sprememba poštene vrednosti skozi IPI | 6.126.386 | 650.219 | 0 | 6.776.605 |
| Sprememba odplačne vrednosti | 0 | 72.090 | 9.509 | 81.599 |
| **Stanje 31.12.2011** | **87.460.838** | **11.918.534** | **7.666.167** | **107.045.539** |

### 7) Znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen so in pozavarovateljem

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Pozavarovalne pogodbe | 66.147.301 | 60.305.204 |
| - iz prenosnih premij | 11.143.338 | 12.740.443 |
| - iz škodnih rezervacije | 54.967.406 | 47.521.234 |
| - iz rezervacij za bonuse in popuste | 36.557 | 43.527 |
| Sozavarovalne pogodbe | 129.900 | 122.815 |
| - iz škodnih rezervacije | 129.900 | 122.815 |
| **Skupaj** | **66.277.201** | **60.428.019** |

Pripoznana sredstva pozavarovateljev in sozavarovateljev v celoti pripadajo poročevalskemu segmentu premoženjskih zavarovanj ter glede na njihovo ročnost v celoti predstavljajo kratkoročna sredstva zavarovalnice.

Izkazana pozavarovalna sredstva so v 97,34 odstotkih (2011: 98,1 odstotek) vezana na Pozavarovalnico Sava d.d.

Obvladujoča družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost terjatev iz naslova pozavarovalnih pogodb, izkazanih kot znesek zavarovalno tehničnih rezervacij prenesen so in pozavarovateljem enaka njihovi poplačljivi vrednosti, zato oslabitev pripoznanih pozavarovalnih sredstev ni bila potrebna. Izkazana knjigovodska vrednost sredstev tako predstavlja dovolj natančen približek njihove poštene vrednosti.

Izid iz pozavarovalnih poslov (nakupa pozavarovanja) v poročevalskem obdobju, ki je vključen v izkaz poslovnega izida znaša -5.927.445 EUR ( 2011: -17.157.030 EUR ).

## 8) Terjatve

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Izvirna Vrednost | Oslabitev | Sedanja Vrednost | Izvirna Vrednost | Oslabitev | Sedanja Vrednost |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov | 73.057.073 | -35.300.127 | 37.756.946 | 73.135.659 | -32.259.181 | 40.876.477 |
| do zavarovancev | 53.049.447 | -16.944.013 | 36.105.434 | 52.908.354 | -13.703.635 | 39.204.720 |
| do zavarovalnih posrednikov | 1.249.833 | -120.152 | 1.129.680 | 1.310.467 | -123.107 | 1.187.360 |
| regresne terjatve | 18.388.759 | -18.229.946 | 158.813 | 18.593.373 | -18.427.767 | 165.606 |
| druge terjatve | 369.035 | -6.016 | 363.019 | 323.464 | -4.672 | 318.792 |
| Terjatve iz so in pozavarovanja | 8.391.412 | 0 | 8.391.412 | 11.011.185 | 0 | 11.011.185 |
| do pozavarovateljev | 8.217.792 | | 8.217.792 | 10.854.813 | 0 | 10.854.813 |
| do sozavarovateljev | 173.620 | | 173.620 | 156.372 | 0 | 156.372 |
| Druge terjatve | 3.404.743 | | 3.404.743 | 1.714.986 | -107.396 | 1.607.589 |
| **Skupaj** | **84.853.228** | **-35.300.127** | **49.553.101** | **85.861.829** | **-32.366.578** | **53.495.251** |

Skupina v skladu s svojimi računovodskimi usmeritvami, v vsakem obračunskem obdobju ocenjuje pošteno - udenarljivo vrednost terjatev. Pri oceni poplačljive vrednosti terjatev je skupina v poročevalskem obdobju spremenila oceno in vse terjatve, pri katerih je od zapadlosti v plačilo preteklo več kot 24 mesecev slabila v celoti (2011: 100 odstotna oslabitev je bila pripoznana pri terjatvah z zapadlostjo 36 mesecev ali več). Učinek spremembe ocene je vplival na višje odhodke iz naslova pripoznanih slabitev terjatev. Odhodki so zaradi spremembe višji za 1.531.434 EUR. Oblikovanje oziroma črpanje popravkov vrednosti terjatev se pripozna neposredno v izkazu poslovnega izida. Skupina je v poročevalskem obdobju v izkazu poslovnega izida pripoznala slabitve terjatev v višini 3.430.620 EUR (2011: 3.617.365 EUR) in dokončne odpise zaradi nezmožnosti izterjave v plačilo zapadlih terjatev v višini 1.321.351 EUR (2011: 929.315 EUR).

## 9) Druga sredstva

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Zaloge | 52.661 | 96.788 |
| Aktivne časovne razmejitve | 6.143.394 | 5.689.722 |
| **Druga sredstva** | **6.196.055** | **5.786.510** |

Skupina ocenjuje, da izkazana knjigovodska vrednost sredstev predstavlja dovolj natančen približek njihove poštene vrednosti.

*Gibanje aktivnih časovnih razmejitev v letu 2012*

| v EUR | 1.1.2012 | povečanje | zmanjšanje | 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|
| Predhodno nezaračunani prihodki | 266.628 | 233.865 | -306.973 | 193.520 |
| Kratkoročno odloženi stroški | 5.422.422 | 2.010.538 | -1.483.692 | 5.949.268 |
| - odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | 5.196.070 | 250.262 | 0 | 5.446.332 |
| - drugi odloženi stroški | 226.352 | 1.760.276 | -1.483.692 | 502.936 |
| Kratkoročno odloženi odhodki | 672 | 437.030 | -437.096 | 606 |
| **Aktivne časovne razmejitve** | **5.689.722** | **2.681.433** | **-2.227.761** | **6.143.394** |

*Gibanje aktivnih časovnih razmejitev v letu 2011*

| v EUR | 1.1.2011 | povečanje | zmanjšanje | 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Predhodno nezaračunani prihodki | 329.969 | 229.090 | -292.431 | 266.628 |
| Kratkoročno odloženi stroški | 4.927.217 | 5.694.334 | -5.199.129 | 5.422.423 |
| - odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | 4.734.694 | 4.273.318 | -3.811.942 | 5.196.070 |
| - drugi odloženi stroški | 192.523 | 1.421.016 | -1.387.187 | 226.352 |
| Kratkoročno odloženi odhodki | 672 | 876.420 | -876.420 | 672 |
| **Aktivne časovne razmejitve** | **5.257.858** | **6.799.844** | **-6.367.980** | **5.689.722** |

## 10) Denar in denarni ustrezniki

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Denarna sredstva v blagajni | 51.712 | 57.264 |
| Denarna sredstva na transakcijskih računih | 206.022 | 222.504 |
| Denarni ustrezniki | 35.948.403 | 172.159 |
| **Denarna sredstva in denarni ustrezniki** | **36.206.137** | **451.927** |

Med denarnimi ustrezniki so,v skladu z računovodskimi usmeritvami, izkazani tudi zneski okvirnih depozitov, v višini 35.947.598 EUR.

## 11) Kapital

### Osnovni kapital

Osnovni kapital obvladujoče družbe znaša 55.426.291 EUR in je razdeljen na 12.453.831 navadnih (rednih), prosto prenosljivih, kosovnih delnic, ki se ne glasijo na nominalni znesek, ima pa vsaka od njih enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Osnovni kapital in število izdanih delnic se v poročevalskem obdobju nista spremenila.

*Sestava celotnega lastniškega kapitala skupine*

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Kapital obvladujoče zavarovalnice | 98.970.761 | 87.457.588 |
| Osnovni delniški kapital | 55.426.291 | 55.426.291 |
| Kapitalske rezerve | 2.811.907 | 2.811.907 |
| - splošni prevrednotovalni popravek kapitala | 2.811.907 | 2.811.907 |
| Rezerve iz dobička | 13.794.516 | 23.429.297 |
| - zakonske rezerve | 11.085.258 | 11.085.258 |
| - rezerve za izravnavo rizikov (izravnalne rezerve) | 2.709.258 | 3.066.528 |
| - druge rezerve iz dobička | 0 | 9.277.511 |
| Presežek iz prevrednotenja | 6.929.109 | -1.867.823 |
| - iz naslova spremembe poštene vrednosti pri finančnih sredstvih | 8.151.893 | -2.334.778 |
| - obračunane obveznosti iz naslova odloženih davkov | -1.222.784 | 466.956 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 11.990.945 | 266.599 |
| Čisti poslovni izid poslovnega leta | 8.017.993 | 7.391.316 |
| Kapital manjšinskih lastnikov | 0 | 0 |
| **Skupaj kapital** | **98.970.760** | **87.457.588** |

*Knjigovodska vrednost delnice*

| | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Knjigovodska vrednost delnice | 98.970.760 | 7,95 | 87.457.588 | 7,02 |
| | 12.453.831 | | 12.453.831 | |

### Kapitalske rezerve

Kapitalske rezerve se smejo uporabiti pod pogoji in za namene, kot jih določa zakon. Kapitalske rezerve so 31. 12. 2012 znašale 2.811.907 EUR in se v celoti nanašajo na prevrednotovalni popravek kapitala pripoznanega v izkazih obvladujoče družbe, ki je bil ob prehodu na MSRP pripoznan kot kapitalska rezerva. V poročevalskem obdobju ni bilo gibanj v kapitalskih rezervah.

### Rezerve iz dobička

Postavka predstavlja znesek zakonskih rezerv ter rezerv za izravnavo rizikov – izravnalne rezervacije.

Sklep o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračunavanje zavarovalno tehničnih rezervacij, nalaga obvladujoča družba pripoznanje in izkazovanje izravnalnih rezervacij med zavarovalno tehničnimi rezervacijami ter njihovo oblikovanje in črpanje preko izkaza poslovnega izida. Navedeno je v nasprotju z MSRP. Posledično obvladujoča družba izravnalne rezervacije pripozna in izkazuje kot posebno postavko rezerv iz dobička v kapitalu, kot je predvideno tudi s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic SKL 2009 (vključno s spremembo iz UL RS 99/2010).

V primeru, da bi bile izravnalne rezervacije izkazane med zavarovalno tehničnimi rezervacijami, bi bile le te višje za 2.709.258 EUR in bi skupaj znašale 561.712.694 EUR.

Kljub temu, da izravnalne rezervacije predstavljajo bilančno postavko kapitala, se štejejo med obveznosti kritnega premoženja, za katere se zahteva pokritost s strani finančnih naložb.

Pripoznan rezultata skupine poročevalskega obdobja v bilanci stanja v višini 8.017.992 EUR (2011: 9.951.356 EUR) je za 357.270 EUR višji od poslovnega izida ugotovljenega v izkazu poslovnega izida. Znesek predstavlja, v skladu z predpisano metodologijo izračuna izravnalnih rezervacij za kreditna zavarovanja, delno

odpravo izravnalnih rezervacij. Izravnalne rezervacije si izkazane med rezervami iz dobička. Odprava izravnalnih rezervacij je, tako kot v preteklih letih oblikovanje, pripoznano preko izkaza gibanja kapitala.

Gibanje posameznih postavk lastniškega kapitala, so razkrita v izkazu sprememb lastniškega kapitala, v katerega so vključena stanja in spremembe vseh sestavin lastniškega kapitala.

Rezerva za pošteno vrednost vključuje kumulativno spremembo poštene vrednosti finančnih sredstev na razpolago za prodajo. Del presežka iz prevrednotenja, ki bi v skladu z zavarovalnimi pogodbami pripadal življenjskim zavarovancem, v kolikor bi ga obvladujoča družba dejansko realizirala na trgu, je izkazan med zavarovalno tehničnimi rezervacijami.

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Presežek iz prevrednotenja | 14.833.994 | -365.044 |
| - izkazan v kapitalu | 6.929.109 | -1.867.823 |
| - izkazan med ZTR | 7.904.885 | 1.502.779 |

*Gibanje presežka iz prevrednotenja izkazanega v kapitalu v letu 2012*

| v EUR | KS klasičnih življenjskih zavarovanj | Ostale naložbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| Stanje 1.1.2012 | 375.695 | -2.243.517 | -1.867.821 |
| sprememba presežka iz prevrednotenja | 3.767.742 | 6.895.826 | 10.663.568 |
| prenos presežka iz prevrednotenja v IPI - prodaja | 1.341.378 | 1.430.785 | 2.772.164 |
| prenos presežka iz prevrednotenja v IPI - slabitev | 1.619.406 | 304.710 | 1.924.117 |
| prenos presežka iz prevrednotenja v MR klasičnih življenjskih zavarovanj | -6.402.106 | 0 | -6.402.106 |
| prenos obveznosti za odloženi davek | 1.274.106 | -1.434.918 | -160.812 |
| **Stanje 31.12.2012** | **1.976.222** | **4.952.886** | **6.929.109** |

*Gibanje presežka iz prevrednotenja izkazanega v kapitalu v letu 2011*

| v EUR | KS klasičnih življenjskih zavarovanj | Ostale naložbe | Skupaj |
|---|---|---|---|
| Stanje 1.1.2011 | 1.871.236 | 1.228.379 | 3.099.616 |
| sprememba presežka iz prevrednotenja | -11.959.706 | -2.301.789 | -14.261.495 |
| prenos presežka iz prevrednotenja v IPI - slabitev | 2.357.143 | 485.995 | 2.843.138 |
| prenos presežka iz prevrednotenja v IPI - prodaja | -1.613.992 | -2.524.076 | -4.138.068 |
| prenos presežka iz prevrednotenja v MR klasičnih življenjskih zavarovanj | 7.851.588 | 0 | 7.851.588 |
| prenos obveznosti za odloženi davek | 1.869.426 | 867.974 | 2.737.400 |
| **Stanje 31.12.2011** | **375.695** | **-2.243.517** | **-1.867.823** |

## 12) Podrejene obveznosti

*Podrejene obveznosti v celoti predstavljajo izdane obveznice s strani obvladujoče družbe.*

| Tip obveznice | Nematerializirana imenska obveznica, izdana v eni emisiji |
|---|---|
| Datum izdaje | 25.8.2008 |
| Datum dospetja zadnjega kupona in glavnice | 25.8.2015 |
| Kuponska obrestna mera | fiksna 7,5 % letno |
| Nominalna vrednost izdaje | 7.000.000 EUR |
| Obseg izdaje | 700 lotov, z nominalno vrednostjo 10.000 EUR |

Izdana obveznica ZMV2 ne vsebuje klavzule odpoklica pred njihovo dospelostjo, prav tako obveznica ne zagotavlja pravice do zamenjave za druge vrednostne papirje.

Knjigovodska vrednost podrejenih obveznic na dan 31.12.2012 znaša 7.000.000 EUR (2011: 7.000.000 EUR). Natečene kuponske obresti iz naslova podrejenih obveznic so izkazane med časovnimi razmejitvami. Na dan 31.12.2012 znašajo 52.500 EUR (2011: 52.500 EUR).

*Gibanje podrejenih obveznosti v letu 2012*

| v EUR | Stanje 1.1.2012 | Revalorizacijske obresti | Izplačilo | Stanje 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|
| Obveznica ZVM2 | 7.000.000 | 0 | 0 | 7.000.000 |
| Podrejene obveznosti | 7.000.000 | 0 | 0 | 7.000.000 |

*Gibanje podrejenih obveznosti v letu 2011*

| v EUR | Stanje 1.1.2011 | Revalorizacijske obresti | Izplačilo | Stanje 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Obveznica ZVM2 | 7.000.000 | 0 | 0 | 7.000.000 |
| Podrejene obveznosti | 7.000.000 | 0 | 0 | 7.000.000 |

Podrejene obveznosti so, kot postavka dodatnega kapitala, v višini 2.800.000 EUR (2011: 4.200.000 EUR) vključene v izračun kapitalske ustreznosti obvladujoče družbe. Ostale družbe v skupini ne izračunavajo kapitalskih zahtev.

### 13) Zavarovalno tehnične rezervacije

*Zavarovalo tehnične rezervacije iz zavarovalnih pogodb premoženjskih zavarovanj*

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| PRENOSNE PREMIJE | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 72.229.983 | 74.284.990 |
| Del prenosnih premij v sozavarovanju | 62.782 | 62.707 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -11.109.657 | -12.731.551 |
| Kosmate prenosne premije | 72.292.765 | 74.347.697 |
| Čiste prenosne premije | 61.183.108 | 61.616.146 |
| REZERVACIJE ZA BODOČA IZPLAČILA ŠKOD | | |
| Rezervacije za nastale in prijavljene škode - popis | 58.822.612 | 49.159.146 |
| Rezervacije za nastale in neprijavljene škode - IBNR | 149.274.828 | 135.162.155 |
| Rezervacije za regrese | -785.127 | -938.912 |
| Rezervacija za cenilne stroške | 12.244.079 | 9.720.654 |
| Del rezervacij prevzetih iz sozavarovanj | 169.596 | 193.110 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -54.708.551 | -47.331.858 |
| Del rezervacij oddan v sozavarovanje | -129.900 | -122.815 |
| Kosmate rezervacije za bodoča izplačila škod | 219.725.988 | 193.296.153 |
| Čiste rezervacije za bodoča izplačila škod | 164.887.537 | 145.841.480 |
| DRUGE ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE | | |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 94.602 | 67.505 |
| Rezervacije za nepotekle rizike | 8.440.292 | 5.345.913 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -36.557 | -43.527 |
| Kosmate druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 8.534.894 | 5.413.418 |
| Čiste druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 8.498.337 | 5.369.891 |
| Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 300.553.647 | 273.057.269 |
| Zavarovalno-tehničnih rezervacij v so in pozavarovanju (pojasnilo 8) | -65.984.665 | -60.229.752 |
| **Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije** | **234.568.982** | **212.827.517** |

#### Zavarovalo tehnične rezervacije iz zavarovalnih pogodb klasičnih življenjskih zavarovanj

Med matematičnimi rezervacijami je izkazan tudi del rezerve za spremembo poštene vrednosti finančnih naložb razporejenih v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo. V primeru prodaje take finančne naložbe bi 80 odstotkov dobička od prodaje, v skladu z zavarovalnimi pogoji, pripisali zavarovancem, ki imajo sklenjeno klasično življenjsko zavarovanje. Znesek presežka iz prevrednotenja znaša 7.904.885 EUR (2011: 1.502.779 EUR). Znesek je že znižan za vrednost odloženih davkov po 15 odstotni stopnji.

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| PRENOSNE PREMIJE | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 530.905 | 572.691 |
| Del prenosnih premij v pozavarovanju | -33.681 | -8.892 |
| Kosmate prenosne premije | 530.905 | 572.691 |
| **Čiste prenosne premije** | **497.224** | **563.799** |

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| MATEMATIČNE REZERVACIJE | | |
| Matematične rezervacije | 236.536.148 | 232.405.013 |
| Presežek iz prevrednotenja v dobro zavarovancem | 7.904.885 | 1.502.779 |
| Kosmate matematične rezervacije | 244.441.033 | 233.907.792 |
| Čiste matematične rezervacije | 244.441.033 | 233.907.792 |
| REZERVACIJE ZA BODOČA IZPLAČILA ŠKOD | | |
| Rezervacije za nastale in prijavljene škode - popis | 1.398.032 | 1.461.338 |
| Rezervacije za nastale in neprijavljene škode - IBNR | 10.646.871 | 10.220.167 |
| Rezervacija za cenilne stroške | 1.432.947 | 1.203.094 |
| Kosmate rezervacije za bodoča izplačila škod | 13.477.851 | 12.884.599 |
| Čiste rezervacije za bodoča izplačila škod | 13.477.851 | 12.884.599 |
| Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 258.449.789 | 247.365.082 |
| Zavarovalno-tehničnih rezervacij v so in pozavarovanju (pojasnilo 8) | -33.681 | -8.892 |
| **Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije** | **258.416.108** | **247.356.190** |

*Zavarovalo tehnične rezervacije iz zavarovalnih pogodb*

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| PRENOSNE PREMIJE | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 72.760.888 | 74.857.681 |
| Del prenosnih premij v sozavarovanju | 62.782 | 62.707 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -11.143.338 | -12.740.443 |
| Skupaj kosmate prenosne premije | 72.823.670 | 74.920.388 |
| Skupaj čiste prenosne premije | 61.680.332 | 62.179.945 |
| REZERVACIJE ZA BODOČA IZPLAČILA ŠKOD | | |
| Rezervacije za nastale in prijavljene škode - popis | 60.220.643 | 50.620.484 |
| Rezervacije za nastale in neprijavljene škode - IBNR | 159.921.699 | 145.382.322 |
| Rezervacije za regrese | -785.127 | -938.912 |
| Rezervacija za cenilne stroške | 13.677.027 | 10.923.748 |
| Del rezervacij prevzetih iz sozavarovanj | 169.596 | 193.110 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -54.708.551 | -47.331.858 |
| Del rezervacij oddan v sozavarovanje | -129.900 | -122.815 |
| **Skupaj kosmate rezervacije za bodoča izplačila škod** | **233.203.839** | **206.180.753** |
| **Skupaj čiste rezervacije za bodoča izplačila škod** | **178.365.388** | **158.726.079** |

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| MATEMATIČNE REZERVACIJE | | |
| Matematične rezervacije | 244.441.033 | 233.907.792 |
| Del matematične rezervacije v pozavarovanju | 0 | 0 |
| Skupaj kosmate matematične rezervacije | 244.441.033 | 233.907.792 |
| Skupaj čiste matematične rezervacije | 244.441.033 | 233.907.792 |
| DRUGE ZAVAROVALNO TEHNIČNE REZERVACIJE | | |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 94.602 | 67.505 |
| Rezervacije za nepotekle rizike | 8.440.292 | 5.345.913 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -36.557 | -43.527 |
| Skupaj kosmate druge ZTR | 8.534.894 | 5.413.418 |
| Skupaj čiste druge ZTR | 8.498.337 | 5.369.891 |
| Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 559.003.436 | 520.422.350 |
| Zavarovalno-tehničnih rezervacij v so in pozavarovanju (pojasnilo 8) | -66.018.346 | -60.238.644 |
| **Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije** | **492.985.090** | **460.183.706** |

*Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij v letu 2012*

| v EUR | Stanje 1.1.2012 | Povečanje | Zmanjšanje | Stanje 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | | | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 74.347.697 | 70.566.965 | -72.621.898 | 72.292.765 |
| Škodne rezervacije | 193.296.153 | 67.463.414 | -41.033.579 | 219.725.988 |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 67.505 | 91.391 | -64.295 | 94.602 |
| Druge zavarovalno tehnične rezervacije | 5.345.913 | 7.627.959 | -4.533.580 | 8.440.292 |
| Skupaj | 273.057.268 | 145.749.729 | -118.253.351 | 300.553.647 |
| Življenjska zavarovanja | | | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 572.691 | 83.704 | -125.489 | 530.905 |
| Škodne rezervacije | 12.884.600 | 3.077.702 | -2.484.451 | 13.477.851 |
| Matematične rezervacije | 232.405.013 | 26.934.962 | -22.803.827 | 236.536.148 |
| PIP, ki pripada življenjskim zavarovancem | 1.502.779 | 6.402.106 | 0 | 7.904.885 |
| Skupaj | 245.862.303 | 36.498.474 | -25.413.767 | 258.449.789 |
| Skupaj | | | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 74.920.388 | 70.650.669 | -72.747.387 | 72.823.670 |
| Škodne rezervacije | 206.180.753 | 70.541.116 | -43.518.030 | 233.203.839 |
| Matematične rezervacije | 232.405.013 | 26.934.962 | -22.803.827 | 236.536.148 |
| PIP, ki pripada življenjskim zavarovancem | 1.502.779 | 6.402.106 | 0 | 7.904.885 |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 67.505 | 91.391 | -64.295 | 94.602 |
| Druge zavarovalno tehnične rezervacije | 5.345.913 | 7.627.959 | -4.533.580 | 8.440.292 |
| **Skupaj** | **520.422.350** | **182.248.203** | **-143.667.118** | **559.003.436** |

*Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij v letu 2011*

| v EUR | Stanje 1.1.2011 | Povečanje | Zmanjšanje | Stanje 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | | | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 74.166.824 | 72.466.337 | -72.285.464 | 74.347.697 |
| Škodne rezervacije | 176.160.408 | 59.626.839 | -42.491.094 | 193.296.153 |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 66.989 | 32.953 | -32.436 | 67.505 |
| Druge zavarovalno tehnične rezervacije | 5.264.618 | 5.585.441 | -5.504.146 | 5.345.913 |
| **Skupaj** | **255.658.839** | **137.711.569** | **-120.313.140** | **273.057.268** |

| v EUR | Stanje 1.1.2011 | Povečanje | Zmanjšanje | Stanje 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Življenjska zavarovanja | | | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 650.180 | 887.348 | -964.838 | 572.691 |
| Škodne rezervacije | 9.761.592 | 5.715.898 | -2.592.890 | 12.884.600 |
| Matematične rezervacije | 227.075.487 | 28.819.183 | -23.489.658 | 232.405.013 |
| PIP, ki pripada življenjskim zavarovancem | 7.484.942 | 0 | -5.982.163 | 1.502.779 |
| Skupaj | 237.487.259 | 35.422.430 | -27.047.386 | 247.365.082 |
| Skupaj | | | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 74.817.004 | 73.353.685 | -73.250.302 | 74.920.388 |
| Škodne rezervacije | 185.922.000 | 65.342.737 | -45.083.984 | 206.180.753 |
| Matematične rezervacije | 227.075.487 | 28.819.183 | -23.489.658 | 232.405.013 |
| PIP, ki pripada življenjskim zavarovancem | 7.484.942 | 0 | -5.982.163 | 1.502.779 |
| Rezervacije za bonuse in popuste | 66.989 | 32.953 | -32.436 | 67.505 |
| Druge zavarovalno tehnične rezervacije | 5.264.618 | 5.585.441 | -5.504.146 | 5.345.913 |
| **Skupaj** | **500.631.039** | **173.133.999** | **-153.342.689** | **520.422.350** |

## 14) Zavarovalno tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Prenosne premije | | |
| Rezervacije za prenosne premije | 18.083 | 15.203 |
| Kosmate prenosne premije | 18.083 | 15.203 |
| Čiste prenosne premije | 18.083 | 15.203 |
| Matematične rezervacije | | |
| Matematične rezervacije | 119.046.071 | 97.568.849 |
| Kosmate matematične rezervacije | 119.046.071 | 97.568.849 |
| Čiste matematične rezervacije | 119.046.071 | 97.568.849 |
| Rezervacije za bodoče izplačilo škod | | |
| Rezervacije za nastale in prijavljene škode - popis | 868.929 | 710.409 |
| Rezervacije za nastale in neprijavljene škode - IBNR | 4.722.142 | 3.179.853 |
| Rezervacija za cenilne stroške | 476.486 | 331.648 |
| Del rezervacij v pozavarovanju | -258.855 | -189.376 |
| Kosmate rezervacije za bodoča izplačila škod | 6.067.558 | 4.221.910 |
| Čiste rezervacije za bodoča izplačila škod | 5.808.703 | 4.032.534 |
| Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 125.131.712 | 101.805.961 |
| Zavarovalno-tehničnih rezervacij v so in pozavarovanju (pojasnilo 8) | -258.855 | -189.376 |
| **Skupaj čiste zavarovalno-tehnične rezervacije** | **124.872.857** | **101.616.586** |

*Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij za zavarovanja z naložbenim tveganjem v letu 2012*

| v EUR | Stanje 1.1.2012 | Povečanje | Zmanjšanje | Stanje 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|
| Prenosne premije | 15.203 | 4.669 | -1.789 | 18.083 |
| Škodne rezervacije | 4.221.910 | 3.153.799 | -1.308.151 | 6.067.558 |
| Matematične rezervacije | 97.568.849 | 29.642.453 | -8.165.231 | 119.046.071 |
| **Skupaj** | **101.805.961** | **32.800.921** | **-9.475.170** | **125.131.712** |

*Gibanje zavarovalno tehničnih rezervacij za zavarovanja z naložbenim tveganjem v letu 2011*

| v EUR | Stanje 1.1.2011 | Povečanje | Zmanjšanje | Stanje 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Prenosne premije | 12.573 | 17.088 | -14.458 | 15.203 |
| Škodne rezervacije | 3.622.776 | 1.693.248 | -1.094.114 | 4.221.910 |
| Matematične rezervacije | 86.167.784 | 20.858.759 | -9.457.694 | 97.568.849 |
| **Skupaj** | **89.803.133** | **22.569.095** | **-10.566.266** | **101.805.961** |

## 15) Druge rezervacije

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Rezervacije za zaposlence | 5.045.724 | 4.479.000 |
| Druge rezervacije | 157.913 | 372.153 |
| **Skupaj druge rezervacije** | **5.203.637** | **4.851.153** |

Med rezervacijami za zaposlence so pripoznane rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob njihovi upokojitvi, ki zaposlencem pripadajo v skladu z pogodbami o zaposlitvi oziroma kolektivno pogodbo obvladujoče družbe.

Rezervacije za zaposlence skupina oblikuje na osnovi aktuarskih izračunov, z upoštevanjem pričakovane umrljivosti iz slovenskih tablic umrljivosti 2007, fluktuacije zaposlenih in rasti obveznosti (predvidena nominalna rast plač 4,57 odstotkov letno (2011: 4,74) ter predvidena rast jubilejnih nagrad v višini 3 odstotkov). Za izračun sedanje vrednosti pričakovanih denarnih tokov se uporablja krivulja Evropske Centralne Banke »Euro area yield curve, z dne 31.12. 2012, ki temelji na državnih obveznicah z bonitetno oceno AAA.

Druge rezervacije predstavljajo zneske pripoznane v skladu z Zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov. Zneski iz naslova nagrade za preseganje kvote in zneski oproščenih prispevkov za PIZ se lahko porabijo izključno za zaposlene invalide v družbah in za namene, kot jih določa zakonodaja.

*Gibanje drugih rezervacij v letu 2012*

| v EUR | Rezervacije za zaposlence | Druge rezervacije | Skupaj |
|---|---|---|---|
| Stanje 1.1.2012 | 4.479.000 | 372.153 | 4.851.153 |
| Povečanje | 576.442 | 86.050 | 662.492 |
| Odprava | 273.919 | -307.176 | -33.257 |
| Izplačilo/znižanje | -271.211 | | -271.211 |
| Amortizacija* | | -5.541 | -5.541 |
| **Stanje 31.12.2012** | **5.058.151** | **145.486** | **5.203.636** |

*namenjena za pokrivanje odhodkov iz naslova amortizacije osnovnih sredstev za delovne invalide

*Gibanje drugih rezervacij v letu 2011*

| v EUR | Rezervacije za zaposlence | Druge rezervacije | Skupaj |
|---|---|---|---|
| Stanje 1.1.2011 | 4.004.776 | 284.772 | 4.289.548 |
| Povečanje | 516.889 | 67.332 | 584.221 |
| Odprava | 633.536 | 0 | 633.536 |
| Izplačilo/znižanje | 676.201 | 24.478 | -651.723 |
| Amortizacija* | 0 | -4.429 | -4.429 |
| **Stanje 31.12.2011** | **4.479.000** | **372.153** | **4.851.153** |

*namenjena za pokrivanje odhodkov iz naslova amortizacije osnovnih sredstev za delovne invalide

## 16) Odložene obveznosti/terjatve za davek

| v EUR | Terjatve | | Obveznosti | | Pobotano stanje terjatev in obveznosti | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| Finančne naložbe | 2.577.745 | 560.879 | 2.637.645 | 469.618 | -59.900 | 91.261 |
| Rezervacije za zaposlence | 469.194 | 596.041 | 0 | 0 | 469.194 | 596.041 |
| Ostale odbitne začasne razlike | 19.882 | 0 | 0 | 0 | 19.882 | 0 |
| **Skupaj** | **3.066.821** | **1.156.921** | **2.637.645** | **469.618** | **429.176** | **687.302** |

Skupina je pri izračunu odloženih terjatev/obveznosti za davek upoštevala 15 odstotno davčno stopnjo.

V poročevalskem obdobju je skupina pripoznala odložene terjatve za davek iz naslova nabranih oslabitev finančnih naložb, razpoložljivih za prodajo, ki jih v preteklih poročevalskih obdobjih ni pripoznala. Dogajanja vezana na lastništvo obvladujoče družbe napovedujejo potrebo po preureditvi portfelja finančnih naložb obvladujoče družbe, zaradi povečanja kapitalskih zahtev in povečanja tveganj iz naslova visoke koncentracije naložb v Skupini Sava RE. Pripoznane odložene terjatve za davek v bilanci stanja iz naslova slabitev naložb v višini 2.577.745 EUR imajo, v enakem znesku, pozitiven učinek na čisti poslovni izid obvladujoče družbe in skupine.

Skupina ne vzpostavlja terjatev za odložene davke na račun davčno nepriznanih vrednosti pri oslabitvah terjatev, saj obvladujoča družba ne more zagotoviti, da bodo te vrednosti odpravljene na način, kot ga priznava davčna zakonodaja.

Učinke odloženih davkov na poslovni izid razkrivamo v pojasnilu 30.

## 17) Obveznosti iz poslovanja

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PRZ | ŽZ | SKUPAJ | PRZ | ŽZ | SKUPAJ |
| **Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov** | **3.132.961** | **8.381.294** | **11.514.255** | **3.370.611** | **8.428.542** | **11.799.153** |
| - do zavarovancev | 1.758.585 | 8.381.294 | 10.139.879 | 1.738.248 | 8.428.542 | 10.166.790 |
| - do zavarovalnih posrednikov | 1.374.376 | 0 | 1.374.376 | 1.632.363 | 0 | 1.632.363 |
| **Obveznosti iz so in pozavarovanja** | **6.695.311** | **293.594** | **6.988.905** | **10.315.961** | **128.978** | **10.444.939** |
| - za sozavarovalne premije | 303.331 | 0 | 303.331 | 306.125 | 0 | 306.125 |
| - za obračunane deleže pozavarovateljev | 6.391.981 | 293.594 | 6.685.574 | 10.009.836 | 128.978 | 10.138.814 |
| **Obveznosti za odmerjen davek** | **260.695** | **345.869** | **606.563** | **914.331** | **104.944** | **1.019.275** |
| **Obveznosti iz poslovanja** | **10.088.967** | **9.020.757** | **19.109.723** | **14.600.902** | **8.662.464** | **23.263.366** |

V obveznosti zavarovancev življenjskih zavarovanj so vključene tudi obveznosti iz dospelih, a še ne izplačanih policah klasičnih življenjskih zavarovanj, v višini 1.562.940 EUR (2011: 1.559.879 EUR) in obveznosti za še

neizplačan pripisan dobiček v višini 6.258.378 EUR (2011: 6.275.102 EUR). Izkazan znesek vseh preostalih obveznosti iz poslovanja zapade v plačilo v poslovnem letu 2013.

### 18) Ostale obveznosti

| v EUR | 31.12.2012 | | | 31.12.2011 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | PRZ | ŽZ | SKUPAJ | PRZ | ŽZ | SKUPAJ |
| Druge obveznosti iz zavarovalnih poslov | 2.068.053 | 18 | 2.068.071 | 1.921.345 | 29 | 1.921.373 |
| Kratkoročne obveznosti do zaposlenih | 1.660.519 | 0 | 1.660.519 | 1.549.232 | 0 | 1.549.232 |
| Obveznosti do dobaviteljev | 1.319.613 | 0 | 1.319.613 | 1.395.110 | 0 | 1.395.110 |
| Obveznosti iz financiranja | 2 | 0 | 2 | 3.011.466 | 0 | 3.011.466 |
| Druge obveznosti in davki | 2.640.362 | 81.163 | 2.721.525 | 2.652.237 | 146.736 | 2.798.974 |
| Pasivne časovne razmejitve | 4.391.763 | 3.674.701 | 8.066.464 | 1.631.437 | 3.739.997 | 5.371.434 |
| **Skupaj ostale obveznosti** | **12.080.311** | **3.755.883** | **15.836.194** | **12.160.828** | **3.886.762** | **16.047.590** |

Med pasivnimi časovnimi razmejitvami je pripoznan tudi znesek stroška za neizkoriščenih dopuste, katere je obvladujoča družba v letošnjem letu pripoznala prvič. Znesek v naprej vračunanih stroškov znaša 1.253.759 EUR.

*Gibanje pasivnih časovnih razmejitev v letu 2012*

| v EUR | 1.1.2012 | Črpanje | Oblikovanje | 31.12.2012 |
|---|---|---|---|---|
| Kratkoročno odloženi prihodki iz naslova premije | 5.318.935 | -40.949.770 | 42.351.490 | 6.720.656 |
| Vnaprej vračunani stroški in odhodki | 63.585 | -544.842 | 1.787.516 | 1.306.259 |
| Druge časovne razmejitve | 0 | | 39.549 | 39.549 |
| **Skupaj** | **5.382.520** | **-41.494.612** | **44.178.556** | **8.066.464** |

*Gibanje pasivnih časovnih razmejitev v letu 2011*

| v EUR | 1.1.2011 | Črpanje | Oblikovanje | 31.12.2011 |
|---|---|---|---|---|
| Kratkoročno odloženi prihodki iz naslova premije | 5.433.117 | -46.153.761 | 46.039.579 | 5.318.934 |
| Vnaprej vračunani stroški in odhodki | 374.589 | -918.608 | 596.519 | 52.500 |
| **Skupaj** | **5.807.705** | **-47.072.369** | **46.636.098** | **5.371.434** |

### 19) Prihodki od zavarovalnih premij

*Obračunana zavarovalna premija po zavarovalnih vrstah za leto 2012*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | | |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 186.917.917 | 187.839.066 |
| So in pozavarovalni delež v obračunani kosmati premiji | -45.125.015 | -51.657.304 |
| Čista obračunana zavarovalna premija | 141.792.901 | 136.181.762 |
| Sprememba kosmate prenosne premije | 2.474.756 | -84.515 |
| Sprem. prenosne premije za so in pozavarovalni del | -1.621.969 | -1.035.224 |
| Zasluženi čisti prihodki od zavarovalnih premij | 142.645.689 | 135.062.022 |
| Življenjska zavarovanja | | |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 76.992.250 | 75.404.821 |
| So in pozavarovalni delež v kosmati premiji | -366.265 | -248.509 |
| Čista obračunana zavarovalna premija | 76.625.985 | 75.156.313 |
| Sprememba kosmate prenosne premije | 38.905 | 74.860 |
| Sprem. prenosne premije za so in pozavarovalni del | 24.789 | 8.892 |
| Zasluženi čisti prihodki od zavarovalnih premij | 76.689.679 | 75.240.065 |
| Skupaj | | |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 263.910.167 | 263.243.887 |
| So in pozavarovalni delež v kosmati premiji | -45.491.280 | -51.905.813 |
| Čista obračunana zavarovalna premija | 218.418.886 | 211.338.074 |
| Sprememba kosmate prenosne premije | 2.513.661 | -9.655 |
| Sprem. prenosne premije za so in pozavarovalni del | -1.597.179 | -1.026.332 |
| **Zasluženi čisti prihodki od zavarovalnih premij** | **219.335.368** | **210.302.087** |

*Obračunana zavarovalna premija po zavarovalnih vrstah za leto 2012*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | | | |
|---|---|---|---|---|
| Zavarovalna vrsta | Obračunana kosmata premija | Sprejeta sozavarovalna premija | Premija oddana v so - pozavarovanje | Skupaj čista premija |
| Nezgodno zavarovanje | 19.579.258 | 0 | -3.465.819 | 16.113.440 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 50.216.634 | 1.967 | -10.297.534 | 39.921.067 |
| Letalsko zavarovanje | 124.886 | 0 | -86.307 | 38.579 |
| Zavarovanje plovil | 288.424 | 0 | -55.967 | 232.457 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 1.852.241 | 0 | -640.737 | 1.211.504 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 20.111.380 | 181.796 | -8.123.504 | 12.169.672 |
| Drugo škodno zavarovanje | 18.309.811 | 66.412 | -5.967.076 | 12.409.147 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi vozil | 57.975.232 | 0 | -10.563.806 | 47.411.425 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 284.373 | 0 | -220.020 | 64.353 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi plovil | 223.505 | 0 | -43.121 | 180.384 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 10.214.307 | 111.717 | -2.402.364 | 7.923.661 |
| Kreditno zavarovanje | 1.990.397 | 0 | -348.320 | 1.642.077 |
| Kavcijsko zavarovanje | 188.510 | 0 | -93.827 | 94.683 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 1.139.853 | 8.806 | -417.307 | 731.353 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 592.707 | 5.226 | -433.147 | 164.786 |
| Zavarovanje pomoči | 3.826.398 | 0 | -2.342.083 | 1.484.315 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 186.917.918 | 375.923 | -45.500.938 | 141.792.901 |
| Življenjska zavarovanja | 30.552.500 | 0 | -87.867 | 30.464.633 |
| Življenjsko zavar. vezano na enote inv. skladov | 46.439.749 | 0 | -278.398 | 46.161.351 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 76.992.249 | 0 | -366.265 | 76.625.985 |
| **Obračunana zavarovalna premija** | **263.910.167** | **375.923** | **-45.867.203** | **218.418.886** |

*Obračunana zavarovalna premija po zavarovalnih vrstah za leto 2011*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2011 | | | |
|---|---|---|---|---|
| Zavarovalna vrsta | Obračunana kosmata premija | Sprejeta sozavarovalna premija | Premija oddana v so - pozavarovanje | Skupaj čista premija |
| Nezgodno zavarovanje | 18.910.638 | 0 | -3.825.114 | 15.085.524 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 52.563.553 | 0 | -12.634.087 | 39.929.466 |
| Letalsko zavarovanje | 167.451 | 0 | -147.945 | 19.506 |
| Zavarovanje plovil | 302.624 | 0 | -66.151 | 236.473 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 1.788.280 | 0 | -661.405 | 1.126.875 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 11.900.671 | 119.723 | -7.468.094 | 4.552.300 |
| Drugo škodno zavarovanje | 27.857.161 | 101.287 | -8.777.371 | 19.181.077 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi vozil | 59.858.525 | 0 | -12.350.763 | 47.507.762 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 240.969 | 0 | -351.000 | -110.031 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi plovil | 220.998 | 0 | -47.479 | 173.519 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 7.371.138 | 80.916 | -2.013.438 | 5.438.616 |
| Kreditno zavarovanje | 1.909.483 | 0 | -381.897 | 1.527.586 |
| Kavcijsko zavarovanje | 68.395 | 0 | -13.679 | 54.716 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 1.108.427 | 9.755 | -495.845 | 622.337 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 497.689 | 6.217 | -961.373 | -457.467 |
| Zavarovanje pomoči | 3.073.064 | 0 | -1.779.561 | 1.293.503 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 187.839.066 | 317.898 | -51.975.202 | 136.181.762 |
| Življenjska zavarovanja | 31.881.501 | 0 | -77.437 | 31.804.064 |
| Življenjsko zavar. vezano na enote inv. skladov | 43.523.320 | 0 | -171.071 | 43.352.249 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 75.404.821 | 0 | -248.508 | 75.156.313 |
| **Obračunana zavarovalna premija** | **263.243.887** | **317.898** | **-52.223.710** | **211.338.075** |

## 20) Neto finančni izid naložbenja

*Neto finančni izid naložbenja v letu 2012*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Prihodki iz obresti in dividend | 3.657.950 | 6.661.717 | 11.964.882 | 74.219 | 22.358.768 |
| Odprava oslabitve | 1.972 | 0 | 0 | 0 | 1.972 |
| Neto realizirani dobički/izgube | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Neto prevrednotenja po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 7.530.665 | 7.530.665 |
| Neto naložbene nepremičnine | 0 | 0 | | 0 | 0 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 77.004 | 0 | 0 | 77.004 |
| Skupaj neto prihodki | 3.659.922 | 6.738.721 | 11.964.882 | 7.604.884 | 29.968.409 |
| Neto prevrednotenja po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Neto realizirani dobički/izgube | 0 | 0 | 1.901.173 | 62.372 | 1.963.545 |
| Oslabitve | 250 | 0 | 2.772.163 | 0 | 2.772.413 |
| Neto naložbene nepremičnine | 0 | 0 | 3.792 | 0 | 3.792 |
| Drugi odhodki naložb | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skupaj neto odhodki | 250 | 0 | 4.677.128 | 62.372 | 4.739.750 |
| **Neto finančni izid iz naložbenja** | **3.659.672** | **6.738.721** | **7.287.754** | **7.542.512** | **25.228.659** |

*Neto finančni izid naložbenja v letu 2011*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Prihodki iz obresti in dividend | 3.521.715 | 1.729.836 | 14.688.546 | 88.574 | 20.028.671 |
| Odprava oslabitve | 2.742 | 0 | 0 | 0 | 2.742 |
| Neto realizirani dobički/izgube | 256 | 0 | 4.228.161 | -11.016 | 4.217.401 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 19.248 | 0 | 0 | 19.248 |
| Skupaj neto prihodki | 3.524.713 | 1.749.084 | 18.916.707 | 77.558 | 24.268.062 |
| Neto prevrednotenja po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 2.619.985 | 2.619.985 |
| Oslabitve | 250 | 0 | 2.843.138 | 0 | 2.843.388 |
| Neto naložbene nepremičnine | 0 | 0 | 9.318 | 0 | 9.318 |
| Drugi odhodki naložb | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Skupaj neto odhodki | 250 | 0 | 2.852.456 | 2.619.985 | 5.472.691 |
| **Neto finančni izid iz naložbenja** | **3.524.463** | **1.749.084** | **16.064.251** | **-2.542.427** | **18.795.371** |

*Prihodki od finančnih naložb v letu 2012*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Prihodki od naložb premoženjskih zavarovanj | | | | | |
| Obresti iz naložb | 2.330.886 | 2.582.156 | 4.773.546 | 16.185 | 9.702.773 |
| Dobički pri odtujitvi naložb | 0 | 0 | 525.716 | 1.755 | 527.471 |
| Dividende in deleži v dobičku iz naložb | 0 | 0 | 120.297 | 0 | 120.297 |
| Odprava oslabitve naložb | 1.972 | 0 | 0 | 0 | 1.972 |
| Prihodki od naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 90.690 | 0 | 90.690 |
| Neiztrženi prihodki sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 411.325 | 411.325 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 10.721 | 0 | 0 | 10.721 |
| Skupaj | 2.332.858 | 2.592.877 | 5.510.249 | 429.265 | 10.865.249 |

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Prihodki od naložb življenjskih zavarovanj | | | | | |
| Obresti iz naložb | 1.327.064 | 4.079.561 | 6.890.374 | 58.034 | 12.355.033 |
| Dobički pri odtujitvi naložb | 0 | 0 | 521.619 | 17.741 | 539.360 |
| Dividende in deleži v dobičku iz naložb | 0 | 0 | 180.665 | 0 | 180.665 |
| Neiztrženi prihodki sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 12.625.523 | 12.625.523 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 66.271 | 0 | 0 | 66.271 |
| Skupaj | 1.327.064 | 4.145.832 | 7.592.658 | 12.701.298 | 25.766.852 |
| Prihodki od naložb | | | | | |
| Obresti iz naložb | 3.657.950 | 6.661.717 | 11.663.920 | 74.219 | 22.057.806 |
| Dobički pri odtujitvi naložb | 0 | 0 | 1.047.335 | 19.496 | 1.066.831 |
| Dividende in deleži v dobičku iz naložb | 0 | 0 | 300.962 | 0 | 300.962 |
| Odprava oslabitev naložb | 1.972 | 0 | 0 | 0 | 1.972 |
| Prihodki od naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 90.690 | 0 | 90.690 |
| Neiztrženi prihodki sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 13.036.848 | 13.036.848 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 76.992 | 0 | 0 | 76.992 |
| **Skupaj prihodki od naložb** | **3.659.922** | **6.738.709** | **13.102.907** | **13.130.563** | **36.632.101** |

*Prihodki od finančnih naložb v letu 2011*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Prihodki od naložb premoženjskih zavarovanj | | | | | |
| Obresti iz naložb | 2.349.595 | 704.221 | 5.176.947 | 18.323 | 8.249.086 |
| Dobički pri odtujitvi naložb | 256 | 0 | 2.641.423 | 8.383 | 2.650.062 |
| Dividende in deleži v dobičku iz naložb | 0 | 0 | 136.013 | 0 | 136.013 |
| Odprava oslabitve naložb | 2.742 | 0 | 0 | 0 | 2.742 |
| Prihodki od naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 94.956 | 0 | 94.956 |
| Neiztrženi prihodki sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 323.400 | 323.400 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 2.680 | 0 | 0 | 2.680 |
| Skupaj | 2.352.593 | 706.901 | 8.049.339 | 350.106 | 11.458.940 |
| Prihodki od naložb življenjskih zavarovanj | | | | | |
| Obresti iz naložb | 1.172.120 | 1.025.615 | 9.221.015 | 70.251 | 11.489.001 |
| Dobički pri odtujitvi naložb | 0 | 0 | 1.634.458 | 0 | 1.634.458 |
| Dividende in deleži v dobičku iz naložb | 0 | 0 | 154.570 | 0 | 154.570 |
| Neiztrženi prihodki sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 11.980.567 | 11.980.567 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 16.568 | 0 | 0 | 16.568 |
| Skupaj | 1.172.120 | 1.042.183 | 11.010.043 | 12.050.818 | 25.275.164 |
| Prihodki od finančnih naložb | | | | | |
| Obresti iz naložb | 3.521.715 | 1.729.836 | 14.397.962 | 88.574 | 19.738.087 |
| Dobički pri odtujitvi naložb | 256 | 0 | 4.275.881 | 8.383 | 4.284.520 |
| Dividende in deleži v dobičku iz naložb | 0 | 0 | 290.583 | 0 | 290.583 |
| Odprava oslabitev naložb | 2.742 | 0 | 0 | 0 | 2.742 |
| Prihodki od naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 94.956 | 0 | 94.956 |
| Neiztrženi prihodki sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 12.303.967 | 12.303.967 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 19.248 | 0 | 0 | 19.248 |
| **Prihodki od finančnih naložb** | **3.524.713** | **1.749.084** | **19.059.382** | **12.400.924** | **36.734.104** |

*Odhodki od finančnih naložb v letu 2012*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Odhodki od naložb premoženjskih zavarovanj | | | | | |
| Oslabitve vrednosti naložb | 250 | 0 | 1.430.785 | 0 | 1.431.035 |
| Izgube finančnih sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 130.027 | 130.027 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 0 | 834.241 | 0 | 834.241 |
| Odhodek naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 93.140 | 0 | 93.140 |
| Skupaj | 250 | 0 | 2.358.166 | 130.027 | 2.488.443 |
| Odhodki od naložb življenjskih zavarovanj | | | | | |
| Oslabitve vrednosti naložb | 0 | 0 | 1.341.378 | 0 | 1.341.378 |
| Izgube finančnih sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 5.376.156 | 5.376.156 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 0 | 2.114.267 | 81.868 | 2.196.135 |
| Odhodek naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 1.342 | 0 | 1.342 |
| Skupaj | 0 | 0 | 3.456.987 | 5.458.024 | 8.915.011 |
| Odhodki od naložb | | | | | |
| Oslabitve vrednosti naložb | 250 | 0 | 2.772.163 | 0 | 2.772.413 |
| Izgube finančnih sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 5.506.183 | 5.506.183 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 0 | 2.948.508 | 81.868 | 3.030.376 |
| Odhodek naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 94.482 | 0 | 94.482 |
| Drugi odhodki naložb | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Skupaj odhodki od naložb** | **250** | **0** | **5.815.153** | **5.588.051** | **11.403.454** |

*Odhodki od finančnih naložb v letu 2011*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Posojila in depoziti | V posesti do zapadlosti | Razpoložljiva za prodajo | Po pošteni vrednosti skozi IPI | Skupaj |
| Odhodki od naložb premoženjskih zavarovanj | | | | | |
| Oslabitve vrednosti naložb | 250 | 0 | 485.995 | 0 | 486.245 |
| Izgube finančnih sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 373.063 | 373.063 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 0 | 39.469 | 0 | 39.469 |
| Odhodek naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 102.932 | 0 | 102.932 |
| Skupaj | 250 | 0 | 628.396 | 373.063 | 1.001.709 |
| Odhodki od naložb življenjskih zavarovanj | | | | | |
| Oslabitve vrednosti naložb | 0 | 0 | 2.357.143 | 0 | 2.357.143 |
| Izgube finančnih sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 14.550.889 | 14.550.889 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 0 | 8.252 | 19.399 | 27.651 |
| Odhodek naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 1.341 | 0 | 1.341 |
| Skupaj | 0 | 0 | 2.366.736 | 14.570.288 | 16.937.024 |
| Odhodki od naložb | | | | | |
| Oslabitve vrednosti naložb | 250 | 0 | 2.843.138 | 0 | 2.843.388 |
| Izgube finančnih sredstev po PV skozi PI | 0 | 0 | 0 | 14.923.952 | 14.923.952 |
| Izgube pri odtujitvah naložb | 0 | 0 | 47.721 | 19.399 | 67.120 |
| Odhodek naložbenih nepremičnin | 0 | 0 | 104.273 | 0 | 104.273 |
| **Skupaj odhodki od naložb** | **250** | **0** | **2.995.132** | **14.943.351** | **17.938.734** |

## 21) Drugi zavarovalni prihodki

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Prihodki od provizij | 10.161.177 | 10.614.954 |
| od tega: | | |
| - pozavarovalna provizija | 9.434.703 | 10.007.568 |
| - upravljavske in izstopne provizije | 726.474 | 607.387 |
| Drugi zavarovalni prihodki in druge storitve | 414.494 | 518.447 |
| **Skupaj drugi prihodki** | **10.575.671** | **11.133.402** |

## 22) Drugi prihodki

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Finančni prihodki iz poslovnih razmerij | 2.147.703 | 2.077.418 |
| od tega: | | |
| - obračunane obresti iz naslova regresnih terjatev | 1.251.769 | 1.240.055 |
| - prejete obresti iz naslova zavarovalnih premij | 829.920 | 724.093 |
| Prevrednotovalni poslovni prihodki | 18.619 | 87.241 |
| Drugi prihodki iz poslovnih razmerij | 1.270.558 | 844.288 |
| **Skupaj** | **3.436.880** | **3.008.947** |

Finančne prihodke iz poslovnih razmerij sestavljajo obresti iz naslova premij, regresnih terjatev in drugih terjatev ter prihodki iz naslova plačanih terjatev iz preteklih let, katere je obvladujoča družba zaradi izpolnjevanja kriterijev neizterljivosti odpisala.

## 23) Čisti odhodki za škode

*Elementi izkazanih čistih odhodkov za škode*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | | |
| Obračunane kosmate škode | 109.911.821 | 102.530.061 |
| Pozavarovalni in sozavar. delež v kosmatih škodah | -24.660.610 | -27.009.262 |
| Obračunani regresi v škodah | -3.647.475 | -5.386.467 |
| Čisti zneski škod | 81.603.737 | 70.134.332 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | 26.453.348 | 17.017.594 |
| Sprem. škodne rezerve za po- in sozavarovalni del | -7.407.291 | 1.625.301 |
| Čisti odhodki za škode | 100.649.794 | 88.777.227 |
| Življenjska zavarovanja | | |
| Obračunane kosmate škode | 38.267.524 | 37.491.597 |
| Pozavarovalni in sozavar. delež v kosmati premiji | -122.653 | -59.318 |
| Obračunani regresi v škodah | 0 | 0 |
| Čisti zneski škod | 38.144.871 | 37.432.279 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | 2.438.899 | 3.722.141 |
| Sprem. škodne rezerve za po- in sozavarovalni del | -69.480 | -28.382 |
| Čisti odhodki za škode | 40.514.291 | 41.126.039 |
| Skupaj | | |
| Obračunane kosmate škode | 148.179.346 | 140.021.658 |
| Pozavarovalni in sozavar. delež v kosmati premiji | -24.783.263 | -27.068.580 |
| Obračunani regresi v škodah | -3.647.475 | -5.386.467 |
| Čisti zneski škod | 119.748.608 | 107.566.611 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | 28.892.248 | 20.739.735 |
| Sprem. škodne rezerve za po- in sozavarovalni del | -7.476.771 | 1.596.919 |
| **Čisti odhodki za škode** | **141.164.085** | **129.903.266** |

Med odhodki za škode je pripoznan tudi znesek prispevka, ki ga obvladujoča družba, po Zakonu o obveznih zavarovanjih v prometu, plačuje Zavodu za zdravstveno zavarovanje Slovenije. Pripoznan znesek znaša 4.289.891 EUR (2011: 3.846.128 EUR). Do meseca maja 2012 se je prispevek plačeval v višini 6,5 odstotka od fakturirane premije, nato pa po 8,5 odstotkov od fakturirane premije.

*Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah za leto 2012*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Kosmate škode | Znesek škod iz sozavarovalnih poslov | Znesek škod oddan v pozavarovanje | Znesek regresiranih škod | Čiste škode |
| Nezgodno zavarovanje | 7.052.095 | 0 | -1.497.734 | 0 | 5.554.361 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 37.135.847 | -157.105 | -6.923.226 | -648.900 | 29.406.617 |
| Letalsko zavarovanje | 71.887 | 0 | -15.941 | 0 | 55.946 |
| Zavarovanje plovil | 351.477 | 0 | -69.360 | -473 | 281.644 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 752.112 | -255.443 | -73.264 | -85.241 | 338.164 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 10.139.192 | -26.146 | -3.652.418 | -19.061 | 6.441.566 |
| Drugo škodno zavarovanje | 13.801.273 | -6.869 | -3.125.925 | -32.760 | 10.635.720 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi vozil | 32.313.805 | -95.943 | -6.340.642 | -1.272.013 | 24.605.208 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi plovil | 16.638 | 0 | -3.359 | 0 | 13.279 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 4.911.233 | -4.618 | -1.179.216 | -5.544 | 3.721.855 |
| Kreditno zavarovanje | 1.505.137 | 0 | -13.999 | -1.565.406 | -74.268 |
| Kavcijsko zavarovanje | 166.224 | 0 | -35.375 | -18.078 | 112.771 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 662.457 | 0 | -152.423 | 0 | 510.034 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 840 | 0 | 0 | 840 |
| Zavarovanje pomoči | 1.032.444 | 0 | -1.032.444 | 0 | 0 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 109.911.821 | -545.284 | -24.115.326 | -3.647.475 | 81.603.737 |
| Življenjsko zavarovanje | 25.989.111 | 0 | -2.108 | 0 | 25.987.003 |
| Življenjsko zavar. vezano na enote inv. skladov | 12.278.414 | 0 | -120.545 | 0 | 12.157.869 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 38.267.524 | 0 | -122.653 | 0 | 38.144.871 |
| **Skupaj** | **148.179.346** | **-545.284** | **-24.237.979** | **-3.647.475** | **119.748.608** |

*Čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah za leto 2011*

| v EUR | 1.1. do 31.12.2011 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Kosmate škode | Znesek škod iz sozavarovalnih poslov | Znesek škod oddan v pozavarovanje | Znesek regresiranih škod | Čiste škode |
| Nezgodno zavarovanje | 6.741.318 | 0 | -1.592.362 | 0 | 5.148.956 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 35.781.633 | -172.877 | -7.717.543 | -839.057 | 27.052.156 |
| Letalsko zavarovanje | 56.343 | 0 | -11.269 | 0 | 45.074 |
| Zavarovanje plovil | 163.526 | 0 | -36.243 | 0 | 127.283 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 680.531 | -225.828 | -85.393 | -31.741 | 337.569 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 7.606.876 | -7.084 | -4.569.400 | -1.065.939 | 1.964.453 |
| Drugo škodno zavarovanje | 14.509.852 | -12.288 | -3.883.475 | -3.678 | 10.610.411 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi vozil | 28.932.653 | -25.323 | -6.504.953 | -1.375.153 | 21.027.224 |
| Zavar. odgovornosti pri uporabi plovil | 25.382 | 0 | -5.711 | 0 | 19.671 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 4.606.553 | -32.383 | -1.150.892 | -11.548 | 3.411.730 |
| Kreditno zavarovanje | 1.903.881 | 0 | -31.480 | -2.024.700 | -152.299 |
| Kavcijsko zavarovanje | 50.637 | 0 | -1.967 | -34.650 | 14.020 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 672.891 | 0 | -145.530 | 0 | 527.361 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 0 | 724 | 0 | 0 | 724 |
| Zavarovanje pomoči | 797.985 | 0 | -797.985 | 0 | 0 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 102.530.061 | -475.059 | -26.534.203 | -5.386.467 | 70.134.332 |
| Življenjsko zavarovanje | 27.001.166 | 0 | 0 | 0 | 27.001.166 |
| Življenjsko zavar. vezano na enote inv. skladov | 10.490.431 | 0 | -59.318 | 0 | 10.431.113 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 37.491.597 | 0 | -59.318 | 0 | 37.432.279 |
| **Skupaj** | **140.021.658** | **-475.059** | **-26.593.521** | **-5.386.467** | **107.566.611** |

### 24) Sprememba drugih zavarovalno tehničnih rezervacij

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Sprememba matematičnih rezervacij za življenjska zavarovanja | 4.258.661 | 5.430.034 |
| Sprememba rezervacij za nepotekle rizike | 3.094.379 | 81.295 |
| **Skupaj** | **7.353.040** | **5.511.330** |

Sprememba matematičnih rezervacij za življenjska zavarovanja je rezultat prenosa matematične rezervacije v izplačila (doživetje, odkupi), prirasta matematične rezervacije za aktivne zavarovalne pogodbe življenjskih zavarovanja in pripisa dobička, ki pripada zavarovancem. Obvladujoča družba, v skladu z doseženim rezultatom klasičnih življenjskih zavarovanj, kateri je izračunan na osnovi metodologije pripisa dobička, v obeh predstavljenih poročevalskih obdobjih ni pripoznala obveznosti iz naslova pripisa dobička.

### 25) Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Sprememba ZTR | 21.477.829 | 11.403.754 |
| dodatne rezervacije - zajamčena vrednost | 59 | 148 |
| **Skupaj** | **21.477.889** | **11.403.902** |

** za zavarovalne pogodbe, za katere v skladu z zavarovalnimi pogoji jamči obvladujoča družba .*

### 26) Odhodki za bonuse in popuste

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Sprememba kosmatih rezervacij za bonuse in popuste | 91.391 | 32.953 |
| Pozavarovalni del spremembe | -15.464 | -21.602 |
| **Skupaj** | **75.927** | **11.351** |

Pripoznani odhodki se v celoti nanašajo na spremembo rezervacij za bonuse, ki jih obvladujoča družba oblikuje z namenom vračila dela kosmate premije, ki v skladu z dogovorjeno pravico zavarovanca v zavarovalni pogodbi, pripada zavarovancu v primeru ugodnega škodnega rezultata.

### 27) Obratovalni stroški

Stroški pridobivanja zavarovanj predstavljajo obračunano provizijo zunanjim pogodbenim zastopnikom in posrednikom za sklenjena zavarovanja. Med stroški pridobivanja zavarovanj v poročevalskem segmentu življenjskih zavarovanj je pripoznanih tudi 1.291.417 EUR (2011: 2.965.618 EUR) stroškov iz naslova spremembe v odloženih stroških pridobivanja zavarovanj.

Ostali stroški vključujejo stroške materiala, stroške reklame, propagande in reprezentance, donacij in sponzorskih prispevkov ter drugih obratovalnih stroškov.

Med obratovalnimi stroški je izkazan tudi znesek za storitve revidiranja v višini 31.200 EUR (2011: 69.551 EUR). Celotni stroški revidiranja, pripoznani v obračunskem obdobju se nanašajo na storitve revidiranja letnega poročila skupine. Celotni pogodbeni znesek revidiranja letnega poročila za poslovno leto 2012 znaša 45.000 EUR (brez DDV-ja). Med ostalimi obratovalnimi stroški je pripoznanih tudi 387.340 EUR (2011: 396.872 EUR) stroškov storitev svetovanja. Svetovalne storitve ki izhajajo iz svetovalnih pogodb, nanašajo pa se predvsem na področje izboljšave poslovnih procesov, in svetovanja iz področja prilagajanja in zagotavljanja podatkov v okviru nove zavarovalniške zakonodaje – Solventnost II.

Obvladujoča družba ima v poslovnem najemu prostore za opravljanje zavarovalne dejavnosti. Večina najemnih pogodb je sklenjenih za nedoločen čas. Vse najemne pogodbe so preklicne. Odhodke iz naslova najemnih pogodb izkazujemo neposredno v izkazu poslovnega izida, časovno enakomerno v celotnem obdobju najema. Skupni stroški najemnin, pripoznani v poslovnem izidu za poročevalsko obdobje znašajo 717.955 EUR (2011: 1.076.601 EUR). Med stroški najema je tudi 215. 524 EUR (2011: 224.420 EUR) obratovalnih stroškov upravljavcev prostorov v najemu.

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Premoženjska zavarovanja | | |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 13.615.487 | 12.776.425 |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje | 2.343.374 | 2.187.533 |
| Stroški dela | 24.848.014 | 22.780.388 |
| - Stroški plač | 17.367.691 | 16.799.595 |
| - Stroški pokojninskega zavarovanja | 1.505.173 | 1.505.173 |
| - Stroški socialnega zavarovanja | 1.233.052 | 1.233.052 |
| - Ostali stroški dela | 4.022.756 | 2.656.936 |
| - Rezervacije za zaposlence | 719.341 | 585.632 |
| Ostali obratovalni stroški | 8.880.541 | 12.070.155 |
| Skupaj obratovalni stroški po naravnih vrstah | 49.687.415 | 49.814.501 |
| Življenjska zavarovanja | | |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 7.673.109 | 11.505.602 |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje | 112.471 | 118.124 |
| Stroški dela | 8.085.660 | 8.997.837 |
| - Stroški plač | 5.748.657 | 6.025.971 |
| - Stroški pokojninskega zavarovanja | 514.533 | 603.004 |
| - Stroški socialnega zavarovanja | 422.534 | 577.091 |
| - Ostali stroški dela | 1.281.342 | 1.701.202 |
| - Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | 118.594 | 90.569 |
| Ostali obratovalni stroški | 6.754.403 | 3.239.666 |
| Skupaj obratovalni stroški po naravnih vrstah | 22.625.643 | 23.861.229 |
| Skupaj | | |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 21.288.596 | 24.282.027 |
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje | 2.455.845 | 2.305.657 |
| Stroški dela | 32.933.674 | 31.778.224 |
| - Stroški plač | 23.116.348 | 22.825.566 |
| - Stroški pokojninskega zavarovanja | 2.019.707 | 2.108.177 |
| - Stroški socialnega zavarovanja | 1.655.586 | 1.810.143 |
| - Ostali stroški dela | 5.304.098 | 4.358.137 |
| - Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | 837.935 | 676.201 |
| Ostali obratovalni stroški | 15.634.944 | 15.309.821 |
| **Skupaj obratovalni stroški po naravnih vrstah** | **72.313.058** | **73.675.729** |
| Povprečno število zaposlenih v letu | 924 | 921 |
| **Zaposleni po stanju na dan 31.12.** | **923** | **921** |

## 28) Drugi zavarovalni odhodki

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Požarna taksa | 1.503.006 | 1.234.167 |
| Prispevek za kritje škod po neznanih in nezavarovanih vozilih | 424.542 | 530.179 |
| Ostali drugi zavarovalni odhodki | 557.296 | 518.374 |
| **Drugi zavarovalni odhodki** | **2.484.843** | **2.282.720** |

## 29) Drugi odhodki

| v EUR | 1.1. do 31.12.2012 | 1.1. do 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Finančni odhodki iz poslovnih razmerij | 1.374.523 | 1.196.569 |
| od tega: | | |
| - obresti iz izdanih podrejenih obveznic | 533.757 | 532.301 |
| - obresti iz prejetih posojil | 44.262 | 135.164 |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki | 4.762.613 | 4.565.056 |
| Drugi odhodki iz poslovnih razmerij | 112.361 | 41.168 |
| **Drugi odhodki** | **6.249.497** | **5.802.793** |

## 30) Davek od dohodka

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Odmerjen davek od dohodka | 2.248.416 | 4.109.321 |
| Odhodki iz odloženega davka iz naslova finančnih naložb | 158.224 | 43.301 |
| Prihodki iz odloženega davka iz rezervacij za zaposlence | -2.609.122 | -70.526 |
| Davek od dohodka pripoznan v izkazu poslovnega izida | -202.482 | 4.082.096 |
| **Davek od dohodka pripoznan v vseobsegajočem donosu** | **-1.689.740** | **1.241.859** |

Davčna obveznost je bila izračunana, po 18 odstotni davčni stopnji. Glede na preteklo poročevalsko obdobje je nižja za 2 odstotni točki. Davčna stopnja se bo v prihodnjih obdobjih spremenila in sicer se bo do leta 2015 postopno zniževala za 1 odstotno točko na leto. Leta 2015 bo davčna stopnja znašala 15 odstotkov.

Davek od dohodka se v celoti nanaša na obvladujočo družbo, saj so vse ostale družbe v skupini poslovale z davčno izgubo. Mesečni obrok akontacije davka od dohodkov pravnih oseb za obvladujočo družbo skupine v letu 2013 znaša 176.959 EUR (2012: 342.443 EUR).

*Uskladitev davka od dohodkov po davčnih predpisih*

| v EUR | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Računovodski dobiček | 7.514.532 | 14.639.171 |
| Zakonska stopnja davka - % | 18,00% | 20,00% |
| Davek, obračunan po zakonski stopnji | 1.352.616 | 2.927.834 |
| Uskladitev računovodskega dobička po davčnih predpisih | 4.976.669 | 5.907.434 |
| Popravek prihodkov na davčno priznane prihodke | -309.146 | -322.952 |
| Prihodki, ki povečujejo davčno osnovo | | |
| Popravek odhodkov na davčno priznane odhodke (zmanjšanje) | 7.585.932 | 7.480.858 |
| Popravek odhodkov na davčno priznane odhodke (povečanje) | -66.997 | 0 |
| Sprememba davčne osnove zaradi prehoda na nov način računovodenja, pri spremembah računovodskih usmeritev, popravkih napak in prevrednotenjih | -271.211 | -201.976 |
| Povečanje davčne osnove - izvzem odhodkov, ki zadevajo dividende | 15.048 | 16.203 |
| Davčne olajšave | -1.976.957 | -1.064.699 |
| Osnova za davek od dohodka pravnih oseb | 12.491.201 | 20.546.605 |
| Davek od dohodka pravnih oseb | 2.248.416 | 4.109.321 |
| Odloženi davki | -2.450.898 | -27.225 |
| Efektivna davčna stopnja* | 29,92 | 28,07 |

** izračunana kot količnik med davkom od dohodkov in računovodskim dobičkom/izgubo*

## 31) Prikaz bilančnega dobička ali bilančne izgube[21] obvladujoče družbe

Obvladujoča družba je v dobro čistega poslovnega izida obračunskega obdobja črpala rezerve za kreditne rizike (izravnalne rezervacije). Oblikovanje slednjih rezerv v preteklih poročevalskih obdobjih je bilo opravljeno, v skladu z določili zavarovalniške zakonodaje v breme čistega poslovnega izida obvladujoče družbe.

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| a) Čisti poslovni izid poslovnega leta | 7.717.014 | 10.557.075 |
| b) Preneseni čisti dobiček (+) / prenesena čista izguba (-) | 2.724.415 | 287.125 |
| c) Zmanjšanje rezerv iz dobička | 9.705.825 | 0 |
| - zmanjšanje rezerv za kreditne rizike (izravnalne rezervacije) | 357.270 | 0 |
| - - zmanjšanje drugih rezerv iz dobička | 9.348.555 | 0 |
| č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave | 0 | 3.175.302 |
| - povečanje varnostnih rezerv | 0 | 2.560.039 |
| - povečanje rezerv za kreditne rizike | 0 | 615.263 |
| d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta | 0 | 0 |
| e) Bilančni dobiček (a+b+c-č-d), ki ga skupščina razporedi | 20.147.254 | 7.668.897 |

Bilančni dobiček obvladujoče družbe v višini 20.147.245 EUR lahko skupščina obvladujoče družbe razporedi med delničarje, v druge rezerve, prenese v naslednje leto ali porabi za druge namene. 7.668.897 EUR bilančnega dobička obvladujoče družbe preteklega poročevalskega obdobja se je v višini 3.985.226 EUR namenilo za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička, pa je ostal nerazporejen.

Znesek za izplačilo dividend delničarjem se določi v bruto znesku.

[21] O uporabi bilančnega dobička odloča skupščina.

### 32) Čisti dobiček/izguba na delnico

| v centih | 31.12.2012 | | 31.12.2011 | |
|---|---|---|---|---|
| Čisti dobiček na delnico | 7.660.722 | 0,62 | 10.566.619 | 0,93 |
| | 12.453.831 | | 11.334.385 | |

Vse delnice obvladujoče družbe, so navadne imenske delnice, zato je kazalnik popravljeni dobiček na delnico enak osnovnemu dobičku na delnico.

### 33) Potencialne terjatve in obveznosti

*Potencialne terjatve* predstavljajo regresne terjatve, ki še ne izpolnjujejo vseh pogojev za pripoznanje terjatev med sredstvi.

| v EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| neuveljavljene regresne terjatve | 18.814.402 | 18.458.632 |

*Potencialne obveznosti*

| V EUR | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
|---|---|---|
| Tožbeni zahtevki | 184.609 | 497.539 |
| Dana poroštva pri javnih razpisih | 742.859 | 926.737 |
| Potencialne obveznosti | 927.468 | 1.424.277 |

### 34) Posli s povezanimi osebami

Družbe v skupini z povezanimi osebami poslujejo na osnovi pogodb, v katerih so dogovorjene tržne cene storitev. V nadaljevanju razkrivamo posle med obvladujočo družbo in njenima največjima lastnikoma. Dodatno razkrivamo tudi posle in zaslužke ključnega poslovodstva obvladujoče družbe.

#### Lastniški deleži povezanih oseb

Največja delničarja obvladujoče družbe sta Nova KBM d.d. z 50,9963 odstotnim deležem in Sava Re d.d. z 48,6783 odstotnim deležem kapitala. Konec leta 2012 so imeli člani uprave v lasti 14.147 delnic, kar predstavlja zgolj 0,1136 odstotkov lastniškega kapitala. Med lastniki kapitala je tudi zaposleni na podlagi individualne pogodbe o zaposlitvi, ki ima v lasti 674 delnic (0,0054 odstotkov kapitala). Člani nadzornega sveta nimajo svojega deleža v lastniški strukturi obvladujoče družbe.

#### Posli s ključnim poslovodstvom

Ključno poslovodstvo obvladujoče družbe predstavljajo člani nadzornega sveta, člani revizijske komisije, člani uprave in zaposleni na podlagi individualnih pogodb.

Nadzorni svet je v letu 2012 deloval v šestčlanski zasedbi. Prejemke članov nadzornega sveta predstavljajo plačila (nagrade) za opravljanje funkcije v okviru nadzornega sveta in sejnine, za udeležbo na sejah organa in povračila za morebitne potne stroške povezane z udeležbo na seji obvladujoče družbe. Oba predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu, prejemata tudi plačo in druge prejemke na osnovi sklenjene pogodbe o zaposlitvi z obvladujočo družbo.

*Prejemki članov nadzornega sveta obvladujoče družbe v letu 2012*

| V EUR | Sejnine* | Nagrade** |
|---|---|---|
| **Nadzorni svet** | **11.674** | **81.576** |
| Hauc Aleš (od 6.7.2012) | 1.188 | 9.050 |
| Matjaž Kovačič (do 6.7.2012) | 660 | 9.550 |
| Dr. Janez Komelj | 1.848 | 12.360 |
| Dušan Čeč | 2.426 | 13.536 |
| Edi Kosi | 2.076 | 12.360 |
| mag. Miha Šlamberger (od 6.7.2012) | 1.408 | 6.014 |
| Manja Skernišak (do 6.7.2012) | 0 | 6.346 |
| Robert Ciglarič | 2.068 | 12.360 |

*znesek vključuje tudi nadomestilo za prevozne stroške
**plačila za opravljanje funkcije

*Prejemki članov nadzornega sveta obvladujoče družbe v letu 2011*

| v EUR | Sejnine* | Nagrade** |
|---|---|---|
| **Nadzorni svet** | **10.544** | **20.394** |
| Kovačič Matjaž | 2.184 | 4.650 |
| Dušan Čeč | 1.771 | 3.384 |
| Edi Kosi | 1.595 | 3.090 |
| Janez Komelj | 1.496 | 3.090 |
| Manja Skernišak | 1.727 | 3.090 |
| Robert Ciglarič | 1.771 | 3.090 |

*znesek vključuje tudi nadomestilo za prevozne stroške
**plačila za opravljanje funkcije

Revizijska komisija, kot stalna komisija nadzornega sveta, je v poročevalskem obdobju delovala v šest članski zasedbi. V nadaljevanju razkrivamo prejemke članov.

*Prejemki članov revizijske komisije obvladujoče družbe v letu 2012*

| v EUR | Sejnine* | Nagrade** |
|---|---|---|
| Dušan Čeč | 1.649 | 4.632 |
| Andreja Rahne | 1.408 | 7.200 |
| mag. Ignac Dolenšek | 1.619 | 7.200 |
| Manja Skernišak (do 17.7.2012) | 0 | 1.648 |
| Nataša Ziherl (do 17.7.2012) | 704 | 3.832 |
| Robert Ciglarič | 1.232 | 3.096 |
| mag. Miha Šlamberger (od 17.7.2012) | 704 | 1.448 |
| Tatjana Skaza (od 17.7.2012) | 528 | 3.368 |

**znesek vključuje tudi nadomestilo za prevozne stroške*
***plačila za opravljanje funkcije*

*Prejemki članov revizijske komisije obvladujoče družbe v letu 2011*

| v EUR | Sejnine* | Nagrade** |
|---|---|---|
| Dušan Čeč | 3.292 | 1.158 |
| Andreja Rahne (od 16.8.2011) | 424 | 1.800 |
| mag. Ignac Dolenšek | 2.389 | 1.800 |
| M. Milojka Kolar Celarc (do 5.10.2011) | 495 | 0 |
| Manja Skernišak | 990 | 774 |
| Nataša Ziherl | 687 | 1.800 |
| Robert Ciglarič | 1.166 | 774 |

**znesek vključuje tudi nadomestilo za prevozne stroške*
***plačila za opravljanje funkcije*

*Uprava obvladujoče družbe* je v letu 2012 delovala v pet članski zasedbi. Obračunane prejemke uprave in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb, so v celoti izkazani med stroški dela.

*Prejemki ključnega poslovodstva in predstavnikov delavcev v nadzornem svetu ter revizijski komisiji obvladujoče družbe, v letu 2012*

| v EUR | Bruto plača | Bonitete | Nagrade | Drugi bruto prejemki** | Povračila za prevoz in prehrano | Premija za DPPZ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Uprava** | **672.477** | **47.928** | **91.200** | **52.210** | **0** | **3.320** |
| Drago Cotar | 141.341 | 11.466 | 33.300 | 10.700 | 1.261 | 664 |
| mag. Borut Celcer | 137.387 | 9.172 | 20.700 | 10.500 | 1.346 | 664 |
| mag. David Kastelic | 136.757 | 5.477 | 17.900 | 12.210 | 1.371 | 664 |
| Marko Planinšec | 136.966 | 13.606 | 19.300 | 10.500 | 1.334 | 664 |
| Srečko Čarni | 120.026 | 8.207 | 0 | 8.300 | 1.218 | 664 |
| **Zaposleni na podlagi individualnih pogodb*** | **2.545.379** | **145.689** | **0** | **153.640** | **43.860** | **21.787** |
| **Predstavniki delavcev v nadzornih organih***** | **46.367** | **93** | **0** | **4.092** | **2.030** | **664** |
| **Skupaj** | **3.264.223** | **193.710** | | **209.942** | **45.890** | **25.771** |

** zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe*
*** regres za dopust,odpravnine, jubilejne nagrade in morebitni drugi prejemki*
**** nadzorni svet in revizijska komisija*

Direktor odvisnih družb skupine, Darko Rebernik je zaposlen v obvladujoči družbi. Njegovi prejemki v letu 2012 pa znašajo 51.973 EUR (2011: 52.374 EUR).

*Prejemki ključnega poslovodstva in predstavnikov delavcev v nadzornem svetu ter revizijski komisiji obvladujoče družbe, v letu 2011*

| V EUR | Bruto plača | Bonitete | Drugi bruto prejemki** | Povračila za prevoz in prehrano | Premija za DPPZ |
|---|---|---|---|---|---|
| **Uprava** | **737.564** | **39.544** | **51.861** | **6.566** | **3.225** |
| Drago Cotar | 162.732 | 13.676 | 10.700 | 1.206 | 645 |
| mag. Borut Celcer | 148.727 | 10.826 | 10.190 | 1.316 | 645 |
| mag. David Kastelic | 148.785 | 6.696 | 10.500 | 1.450 | 645 |
| Marko Planinšec | 149.625 | 5.372 | 12.171 | 1.297 | 645 |
| Srečko Čarni | 127.696 | 2.975 | 8.300 | 1.297 | 645 |
| **Zaposleni na podlagi individualnih pogodb*** | **2.536.107** | **144.008** | **91.719** | **46.446** | **21.093** |
| **Predstavniki delavcev v nadzornih organih**** | **71.210** | **186** | **33.899** | **3.457** | **1.290** |
| **Skupaj** | **3.344.882** | **183.738** | **177.480** | **56.469** | **25.608** |

** zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe*
*** regres za dopust,odpravnine, jubilejne nagrade in morebitni drugi prejemki*
**** nadzorni svet in revizijska komisija*

Obveznosti obvladujoče družbe do ključnega poslovodstva se nanašajo zgolj na obračunane plače za december 2012, ki pa so bile izplačane januarja 2013.

Med posojili obvladujoča družba izkazuje tudi terjatve iz posojil, ki so jih prejeli zaposleni po individualni pogodbi. Posojili tem osebam sta bili namenjena za reševanje stanovanjskih vprašanj. Posojili sta sklenjeni z posojilno pogodbo z 4,5 odstotno obrestno mero. V letu 2012 je bilo za 9.755 EUR (2011: 9.335 EUR) odplačane glavnice posojila. Obveznosti iz kreditne pogodbe se poplačujejo redno, na dan 31.12.2012 pa znašajo: 27.845 EUR (31.12.2011: 37.599 EUR).

*Druge povezane fizične osebe obvladujoče družbe,* v skladu z MRS 24 in ZGD-1, so ožji družinski člani (zakonec oziroma partner ter otroci in drugi vzdrževani družinski člani) ključnega poslovodstva obvladujoče družbe. V poročevalskem obdobju nobena izmed slednjih oseb ni imela lastninskega deleža v obvladujoči družbi, prav tako pa z njimi obvladujoča družba nima sklenjenih poslov, ki bi bili sklenjeni na osnovi netržnih pogojev.

Druge povezane fizične osebe, ki so zaposlene v obvladujoči družbi, so v poročevalskem obdobju, za opravljanje nalog prejele prejemke v skladu z pogodbami o zaposlitvi, ki so sklenjene na osnovi kolektivne pogodbe ZM.

Osebe ključnega poslovodstva ter druge povezane fizične osebe s člani ključnega poslovodstva, imajo z obvladujočo družbo sklenjene zavarovalne pogodbe za skupino premoženjskih ter skupino življenjskih zavarovanj. Zavarovalne pogodbe z njimi se sklepajo na osnovi običajnih prodajnih poti (zastopniki, avto sklepalna mesta) in v ničemer ne izstopajo iz sklenjenih pogodb z ostalimi zavarovanci obvladujoče družbe.

Obvladujoča družba z drugimi povezanimi fizičnimi osebami nima sklenjenih posojilnih pogodb, prav tako ni izplačala nobenih predujmov ali dala kakršnakoli poroštva.

## Posli z Novo KBM d.d.

Nova KBM d.d. je pomemben partner pri nalaganju sredstev kritnih skladov in kritnega premoženja, v različnih oblikah, vključno z naložbo v bančne delnice iz javne prodaje in v izdane bančne obveznice. Obvladujoča družba ima pri banki odprte štiri transakcijske račune. Je tudi najemnik prostorov v skupnem računalniškem centru in zanje plačuje najemnino, v najemu pa ima tudi bančne POS terminale. Družbi Vivus d.o.o. in Ornatus KC d.o.o. imata pri banki odprta transakcijska računa.

Banka opravlja posle zavarovalnega zastopanja za nekatere zavarovalne produkte, za kar ji obvladujoča družba plačuje provizijo. Premoženje banke in nekateri kreditni posli so zavarovani pri obvladujoči družbi.

Družbe v skupini in Nova KBM d.d. nimata nobenih medsebojnih kreditnih razmerij.

*Vrste in obseg poslovanja obvladujoče družbe z Novo KBM d.d.*

| v EUR | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Prihodki iz kosmatih premij iz sklenjenih zavarovanj | 850.204 | 848.372 |
| Prihodki naložb | 2.142.123 | 2.141.233 |
| Stroški plačilnega prometa in provizij | -806.766 | -732.017 |
| Najemnine in obratovalni stroški | -414.068 | -427.871 |
| Provizija za zavarovalno zastopanje | -73.994 | -86.996 |
| Odhodki za odškodnine | -501.098 | -379.341 |
| Odhodki naložb (slabitev lastniških vrednostnih papirjev) | -337.264 | -860.605 |
| Učinek v izkazu poslovnega izida | 859.137 | 502.775 |
| Dolžniški vrednostni papirji z organiziranega trga s stalnim donosom | 11.783.561 | 12.391.138 |
| Lastniški vrednostni papirji v portfelju obvladujoče družbe | 215.983 | 525.002 |
| Depoziti v banki | 26.765.331 | 22.247.782 |
| Gotovina na vpoglednem denarnem računu | 100.612 | 70.134 |
| Terjatve iz zavarovalnih poslov | 29.661 | |
| Obveznosti iz provizij in najemnin | 0 | 21.670 |
| **Skupaj v bilanci stanja** | **38.895.148** | **35.255.726** |

## Posli s Pozavarovalnico Sava d.d.

Poslovna razmerja med obvladujočo družbo in Pozavarovalnico Sava so vezana pretežno na pozavarovalne posle in se odražajo med odhodki, prihodki, sredstvi in obveznostmi. V naložbenem portfelju zavarovalnice so tudi delnice pozavarovalnice, zaposleni pa so v obvladujoči družbi tudi nezgodno zavarovani. Odvisne družbe v skupini nimajo poslovnih razmerij s Pozavarovalnico Sava d.d.

*Vrste in obseg poslovanja s Pozavarovalnico Sava d.d.*

| v EUR | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| Prihodki za deleže pozavarovalnice v obračunanih škodah | 21.905.178 | 24.603.472 |
| Prihodki iz deleža pozavarovalnice v škodni rezervi | -7.132.144 | -1.408.291 |
| Prihodki iz deleža pozavarovalnice v drugih ZTR | -15.464 | 43.357 |
| Prihodki iz kosmatih premij | 22.435 | 4.001 |
| Prihodki iz opravljenih storitev | 0 | 11.119 |
| Odhodki za delež pozavarovalnice v kosmati premiji | -40.546.139 | -47.365.112 |
| Zmanjšanje odhodkov za pozavarovalno provizijo iz kosmate premije | 8.952.596 | 9.670.183 |
| Odhodki za delež pozavarovalnice v prenosni premiji | -1.827.279 | -969.135 |
| Odhodki naložb (slabitev lastniških vrednostnih papirjev) | -145.676 | -1.165.497 |
| Odhodki za odškodnine | 0 | -11.119 |
| Učinek v izkazu poslovnega izida | -18.786.493 | -16.587.022 |
| Terjatve iz pozavarovalnih obračunov | 7.834.116 | 9.976.053 |
| Terjatve do pozavarovalnice iz naslova ZTR | 66.147.302 | 60.642.707 |
| Lastniški vrednostni papirji v portfelju obvladujoče družbe | 2.965.003 | 2.419.476 |
| Obveznost iz pozavarovalnih obračunov | 6.091.371 | 9.759.645 |
| Obveznost do pozavarovalnice iz naslova prenosne premije | 9.982.760 | 12.878.833 |
| Skupaj v bilanci stanja | 60.872.289 | 50.399.759 |

## Posli z Mojo naložbo pokojninsko družbo d.d.

Obvladujoča družba ima v pokojninski družbi kapitalski vložek, ki je v višini 15,2 odstotkov financiran iz sredstev kritnega premoženja zavarovalnice in le v višini 4,8 odstotkov iz lastnih virov zavarovalnice. Član uprave obvladujoče družbe je član nadzornega sveta pokojninske družbe.

S pokojninsko družbo je Obvladujoča družba sklenila pogodbo o pristopu k pokojninskemu načrtu in tako vključila vse zaposlene v prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje. V letu 2012 je za vsakega zaposlenega mesečno vplačevala po 55,19 EUR (2011: 53,74 EUR). Skupni znesek vplačil za leto 2012 znaša 520.824 EUR (2011: 514.062 EUR).

### 35) Dogodki po datumu bilance stanja

V obdobju med datumom skupinskih računovodskih izkazov – 31. 12. 2012 in datumom izdaje poročila neodvisnega revizorja – 22. marec 2013, niso nastopili dogodki:

- ki bi vplivali na izkazane postavke v skupinskih računovodskih izkazih (popravljalni dogodki) ali dogodki
- ki nimajo vpliva na izkazane postavke v skupinskih računovodskih izkazih, bi pa jih morali razkriti, v kolikor bi nakazovali pomembne okoliščine, ki so se pojavile po datumu bilance stanja (nepopravljivi dogodki).

Dogodki po datumu poročanja[22], ki so pomembni za obvladujočo družbo in skupino v letu 2013:

- ZM 10. januarja dobi dovoljenje za opravljanje zavarovalnih poslov v zavarovalni vrsti zdravstvenega zavarovanja.
- 28. januarja, ob Evropskem dnevu varstva osebnih podatkov, je obvladujoča družba prejela priznanje za dobro prakso v zasebnem sektorju na področju ravnanja z občutljivimi osebnimi podatki in zbirkami osebnih podatkov.
- Pozavarovalnica Sava, d.d. 11. februarja prejme odločbo Agencije za zavarovalni nadzor, na podlagi katere lahko neposredno pridobi delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, d.d., ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati. Hkrati je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje Pozavarovalnici Sava, d.d. in Slovenski odškodninski družbi d.d., da lahko na podlagi delničarskega sporazuma, sklenjenega s Pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor d.d., skupno neposredno pridobita delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, d.d., ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati.
- Pozavarovalnica Sava, d.d. 25. februarja prejme odločbo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), s katero je slednja odločila, da priglašeni koncentraciji Pozavarovalnice Sava, d.d. in Zavarovalnice Maribor d.d. ne nasprotuje, ter da je koncentracija skladna s pravili konkurence.
- 1. Marca 2013 je 40. Skupščina Zavarovalnice Maribor d.d. zaradi poteka mandata predstavnikoma pozavarovalnice Sava d.d. v nadzornem svetu za nova člana Nadzornega sveta družbe potrdila g. Dušana Čeča ter g. Jošta Dolničarja.

[22] Zajeti so vsi pomembni dogodki do 22. marca 2013

# 7 REVIZORJEVO POROČILO

Deloitte.

Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: + 386 (0)1 3072 800
Fax: + 386 (0)1 3072 900
www.deloitte.si

20 let v Sloveniji

**POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA**
**lastnikom gospodarske družbe Zavarovalnica Maribor d.d.**

**Poročilo o računovodskih izkazih**

Revidirali smo priložene konsolidirane računovodske izkaze skupine Zavarovalnica Maribor, ki vključujejo konsolidirano bilanco stanja na dan 31. december 2012, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz gibanja kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

*Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze*

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

*Revizorjeva odgovornost*

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

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

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

*Mnenje*

Po našem mnenju konsolidirani računovodski izkazi podajajo resničen in pošten prikaz finančnega položaja skupine Zavarovalnica Maribor na dan 31. december 2012 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

*Poudarjanje zadev*

*Izravnalne rezervacije*

Opozarjamo na pojasnilo 11 «Kapital« , ki pojasnjuje neusklajenost Zakona o zavarovalništvu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Zakon o zavarovalništvu nalaga zavarovalnicam, ki izvajajo kreditna zavarovanja, oblikovanje izravnalnih rezervacij in hkrati uzakonja uporabo mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, ki oblikovanje takih rezervacij med obveznostmi in njihovega spreminjanja preko izkaza poslovnega izida izrecno prepoveduje. Skupina je izravnalne rezervacije, skladno z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, izkazala v bilanci stanja v posebni postavki kapitala (del rezerv iz dobička, poimenovanih rezerve za izravnavo rizikov) in vse spremembe teh rezervacij v kapitalu.

Naše mnenje v zvezi s poudarjeno zadevo ni prilagojeno.

**Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah:**

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi konsolidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Na podlagi Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009) je skupina Zavarovalnica Maribor pripravila predpisane računovodske izkaze, kot so razkriti v Prilogi 1 k letnemu poročilu skupine Zavarovalnica Maribor. Poslovodstvo skupine je odgovorno za pripravo teh računovodskih izkazov in ti izkazi niso del računovodskih izkazov, pripravljenih v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Finančni podatki, vključeni v pripravo izkazov, na podlagi Sklepa o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic (SKL 2009), izhajajo iz finančnih podatkov računovodskih izkazov skupine Zavarovalnica Maribor.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Maruša Tratnjek
Pooblaščena revizorka

Yuri Sidorovich
Predsednik uprave

Ljubljana, 22. marec 2013

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

# PRILOGA 5:

# MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU

## KAZALO VSEBINE

1 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE SAVA RE IN POZAVAROVALNICE SAVA, D.D. ZA LETO 2012 ..... 3

2 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU ZA PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA ZAVAROVALNICE MARIBOR, D.D. ..... 4

3 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA ZAVAROVALNICE MARIBOR, D.D. ..... 5

4 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ K LETNEMU POROČILU ZAVAROVALNICE TILIA, D.D. ..... 6

5 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ K LETNEMU POROČILU ZAVAROVALNICE TILIA, D.D. ..... 7

# 1 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU SKUPINE SAVA RE IN POZAVAROVALNICE SAVA, d.d. ZA LETO 2012

Aktuarsko sem preverila stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 31. 12. 2012. Preverjanje sem opravila v skladu z Zakonom o zavarovalništvu ter ustreznimi podzakonskimi akti.

Moja naloga je bila ugotoviti, ali družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pozavarovalnih poslov. Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava družbe, pooblaščeni aktuar pa mora izraziti mnenje o zadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na obveznosti družbe, ki izhajajo iz pozavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi, ter preveriti skladnost njihovega oblikovanja s predpisi. Za pozavarovalne pogodbe, ki jih je družba sklenila med letom, sem morala ugotoviti, ali premije in prihodki teh pogodb glede na razumna aktuarska pričakovanja ter ob upoštevanju drugih finančnih virov družbe, ki so na voljo v ta namen, zadoščajo za izpolnjevanje obveznosti družbe iz teh pogodb. Preveriti sem morala ustreznost kritnega premoženja, ugotoviti višino minimalnega kapitala in vpliv poslovne politike družbe na višino minimalnega kapitala ter izpolnjevanje kapitalske ustreznosti.

Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje, opisano v poročilu pooblaščenega aktuarja, primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Evidence za namene vrednotenja obveznosti pozavarovanj v Pozavarovalnici Sava so ustrezne. Zavarovalno-tehnične rezervacije so oblikovane skladno s predpisi in v primerni višini glede na obveznosti iz pozavarovalnih pogodb ter v povezavi z njimi. Premije iz pozavarovalnih pogodb ter drugi finančni viri zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen, po razumnih aktuarskih pričakovanjih zagotavljajo trajno izpolnjevanje obveznosti Pozavarovalnice Sava iz teh pogodb.

Vrednost kritnega premoženja presega stanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij. Naložbe kritnega premoženja izpolnjujejo predpisana določila o omejitvi in razpršitvi. Po veljavnih zakonskih predpisih Pozavarovalnica Sava izkazuje presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom.

Na podlagi naštetega podajam pritrdilno mnenje.

Ljubljana, 1. 3. 2013

Katja Vavpetič, univ. dipl. mat.
*Pooblaščena aktuarka Pozavarovalnice Sava, d.d.*

# 2 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU ZA PREMOŽENJSKA ZAVAROVANJA ZAVAROVALNICE MARIBOR, d.d.

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij Zavarovalnice Maribor, d.d., na dan 31.12.2012. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Sklepa o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 3/01, 69/01, 85/05 in 66/08) in Sklepa o podrobnejših pravilih naložb kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada ter naložb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 115/07 in 99/12).

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Zavarovalnice Maribor, d.d.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

V Zavarovalnici Maribor, d.d., vodijo primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz premoženjskih zavarovanj. Po mojem mnenju sta višina premij, ki jih je Zavarovalnica Maribor, d.d., obračunala v obračunskem letu 2012, in višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za premoženjska zavarovanja na dan 31.12.2012 primerni, da zagotavljata trajno izpolnjevanje vseh obveznosti zavarovalnice iz premoženjskih zavarovanj. Zavarovalnica Maribor, d.d., ustreza tudi vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe premoženjskih zavarovanj.

mag. Aleš Tomažin
Pooblaščeni aktuar

Maribor, 09.04.2013

# 3 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA K LETNEMU POROČILU ZA ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA ZAVAROVALNICE MARIBOR, d.d.

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno tehničnih rezervacij Zavarovalnice Maribor, d.d., na dan 31.12.2012. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z določili Sklepa o podrobnejših pravilih in minimalnih standardih za izračun zavarovalno tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 3/01, 69/01, 85/05 in 66/08) in Sklepa o podrobnejših pravilih naložb kritnega premoženja in premoženja kritnega sklada ter naložb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 115/07 in 99/12).

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Zavarovalnice Maribor, d.d.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

V Zavarovalnici Maribor, d.d., vodijo primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz dolgoročnih zavarovanj. Po mojem mnenju sta višina premij, ki jih je Zavarovalnica Maribor, d.d., obračunala v obračunskem letu 2012, in višina oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij za dolgoročne obveznosti zavarovalnice na dan 31.12.2012 primerni, da zagotavljata trajno izpolnjevanje vseh obveznosti zavarovalnice iz dolgoročnih zavarovanj. Zavarovalnica Maribor, d.d., ustreza tudi vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe dolgoročnih zavarovanj.

mag. Aleš Tomažin
Pooblaščeni aktuar

Maribor, 09.04.2013

TILIA
Zavarovalnica Tilia, d.d.

# 4 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA PREMOŽENJSKIH ZAVAROVANJ K LETNEMU POROČILU ZAVAROVALNICE TILIA, d.d.

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia, d.d. na dan 31. 12. 2012. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in ustreznimi podzakonskimi akti, ki jih je bila zavarovalnica dolžna spoštovati na dan 31. 12. 2012.

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava zavarovalnice. Moja naloga je bila preveriti, ali zavarovalnica vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti premoženjskih zavarovanj. Izraziti mnenje o zadostnosti teh rezervacij glede na bodoče obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi in preveriti zakonsko ustreznost naložb kritnega premoženja. Za nove vrste zavarovalnih pogodb, ki jih je zavarovalnica pričela sklepati med letom, potrditi, ali premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo za poplačilo vseh odhodkov, glede na razumna aktuarska pričakovanja, ob upoštevanju drugih finančnih virov zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen. Moja naloga je bila tudi preveriti višino minimalnega kapitala zavarovalnice kakor tudi izpolnjevanje kapitalske ustreznosti zavarovalnice za premoženjska zavarovanja.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje, opisano v poročilu pooblaščenega aktuarja, primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Po mojem mnenju zavarovalnica na dan 31. 12. 2012 vodi zadostne evidence za namene vrednotenja obveznosti premoženjskih zavarovanj in oblikuje zavarovalno tehnične rezervacije skladno z zakonodajo in v ustrezni višini. Vrednost kritnega premoženja presega zavarovalno tehnične rezervacije premoženjskih zavarovanj, struktura kritnega premoženja pa je v skladu z ustreznimi predpisi. Razpoložljivi kapital za premoženjska zavarovanja je večji od izračunanega minimalnega kapitala zavarovanj, zato je zavarovalnica v skupini premoženjskih zavarovanj kapitalsko ustrezna.

Na podlagi navedenega za našteto izražam pritrdilno mnenje.

Mnenje je izdano v petih primerkih, od katerih prejmejo po en izvod Uprava zavarovalnice, Nadzorni svet zavarovalnice, Agencija za zavarovalni nadzor, Revizijska hiša in pooblaščeni aktuar.

Ljubljana, 7. 2. 2013

Pooblaščeni aktuar Zavarovalnice Tilia, d.d.:
mag. Andrej Šalamun

# 5 MNENJE POOBLAŠČENEGA AKTUARJA ŽIVLJENJSKIH ZAVAROVANJ K LETNEMU POROČILU ZAVAROVALNICE TILIA, d.d.

Aktuarsko sem preveril stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Tilia, d.d., na dan 31. 12. 2012. Aktuarsko preverjanje sem opravil v skladu z Zakonom o zavarovalništvu in ustreznimi podzakonskimi akti, ki jih je bila zavarovalnica dolžna spoštovati na dan 31. 12. 2012.

Za stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava zavarovalnice. Moja naloga je bila preveriti, ali zavarovalnica vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti življenjskih zavarovanj. Izraziti mnenje o zadostnosti teh rezervacij glede na bodoče obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb ali v povezavi z njimi in preveriti zakonsko ustreznost naložb kritnih skladov za življenjska zavarovanja. Za nove vrste zavarovalnih pogodb, ki jih je zavarovalnica pričela sklepati med letom, potrditi, ali premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov zavarovalnice, ki so na voljo v ta namen, za poplačilo vseh obveznosti zavarovalnice iz teh pogodb. Moja naloga je bila tudi preveriti višino minimalnega kapitala zavarovalnice kakor tudi izpolnjevanje kapitalske ustreznosti zavarovalnice za življenjska zavarovanja.

Prepričan sem, da je moje aktuarsko preverjanje, opisano v poročilu pooblaščenega aktuarja, primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

Po mojem mnenju zavarovalnica na dan 31. 12. 2012 vodi zadostne evidence za namene vrednotenja obveznosti življenjskih zavarovanj in oblikuje zavarovalno-tehnične rezervacije skladno z zakonodajo in v ustrezni višini. Vrednosti kritnih skladov življenjskih zavarovanj presegajo zavarovalno-tehnične rezervacije življenjskih zavarovanj, struktura kritnih skladov pa je v skladu z ustreznimi predpisi. Razpoložljivi kapital za življenjska zavarovanja je večji od izračunanega minimalnega kapitala zavarovanj, zato je zavarovalnica v skupini življenjskih zavarovanj kapitalsko ustrezna.

Na podlagi navedenega za našteto izražam pritrdilno mnenje.

Mnenje je izdano v petih primerkih, od katerih prejmejo po en izvod Uprava zavarovalnice, Nadzorni svet zavarovalnice, Agencija za zavarovalni nadzor, Revizijska hiša in pooblaščeni aktuar.

Pooblaščeni aktuar Zavarovalnice Tilia, d.d.
za življenjska zavarovanja
Robert Sraka

V Ljubljani, 15. 2. 2013

# PRILOGA 6:

# GLOSAR IZBRANIH STROKOVNIH IZRAZOV

# 1 GLOSAR IZBRANIH STROKOVNIH IZRAZOV

Naslednje razlage nimajo namena, da bi služile kot strokovne opredelitve, temveč naj bi pomagale bralcu razumeti nekatere izraze, kot se uporabljajo v tem prospektu.

| | |
|---|---|
| **Bančno zavarovalništvo; bančnozavarovalniški posrednik** | Prodaja zavarovanj prek bank; zavarovalni ali pozavarovalni posrednik, čigar poklic obsega ustvarjanje neposrednih stikov med zavarovalnico ali pozavarovalnico, do katere nima zavezujočih obveznosti, in z osebami, ki nameravajo uporabiti njegove storitve, da pridobijo zavarovalno kritje. Pomaga določiti vsebino pogodb in po potrebi sodelovati pri njihovem upravljanju in sklepanju |
| **Bonitetna ocena** | Mnenje agencije za izdajo bonitetnih ocen glede finančne sposobnosti zavarovalnice ali pozavarovalnice, da izpolni obveznosti po sklenjenih policah. |
| **Cedirano zavarovanje; cedirano pozavarovanje** | Cedirajoča družba je lahko cedirajoči zavarovatelj ali cedirajoči pozavarovatelj. Cedirajoči zavarovatelj (ali direktni zavarovatelj) je zavarovatelj, ki sklene pogodbo in izda izvirno zavarovalno polico zavarovancu ter odstopi (cedira) del tveganja pozavarovatelju. Cedirajoči pozavarovatelj je tisti, ki odstopi (cedira) del pripadajočega pozavarovanja retrocesionarju. |
| **Cedirati; cedirajoča družba; cedent** | Ko zavarovatelj na pozavarovatelja prenese ali pozavaruje del tveganja ali vso tveganje, za katerega je sklenil pogodbo, s tem "odstopi" ali "cedira" posel in postane "cedirajoča družba", "cedent" ali zavarovalnica, ki si pridobi pozavarovalno zaščito. |
| **Čista premija** | Obračunana premija brez dela, predanega v pozavarovanje. |
| **Čiste škode** | Gl. obračunani zneski škod. |
| **Dolgorepi škodni zahtevki** | Škodni zahtevki, pri katerih preteče veliko časa od nastanka škodnega dogodka do dokončne poravnave. Dolgorepa zavarovalna kritja se pogosto nanašajo na velike zneske, kot npr. odgovornostni zahtevki, pri katerih traja dolgo, preden pride do poravnave, zahtevki v zvezi s telesnimi poškodbami, kjer je celotno nadomestilo znano šele, ko se fizično stanje poškodovane osebe ustali, ali zahtevki v zvezi z zemeljskimi usadi, kjer škode pogosto ni mogoče odkriti, dokler ni opravljen statični pregled tik pred prodajo zgradbe in se obrnejo na zavarovatelja, da oceni stroške za odpravo škode. Dejanska končna škoda pri dolgorepih zavarovanjih navadno ostane neznana več let. |
| **Donosnost lastniškega kapitala** | Dobiček/izguba v obravnavanem obdobju kot odstotek povprečnega delničarskega kapitala. Lahko se izračuna pred obdavčitvijo ali po njej. |
| **Donosnost naložb** | Izračuna se kot čisti finančni prihodek kot odstotek finančnih sredstev (vključno z nepremičninami, vendar brez sredstev v banki ter pokojnin in prihrankov). |
| **Enostavni škodni količnik** | Kosmati enostavni škodni količnik izračunamo tako, da kosmate škode delimo s kosmatimi premijami; čisti enostavni škodni količnik izračunamo |

| | |
|---|---|
| | tako, da čiste škode delimo s čistimi premijami. |
| **Fakultativno pozavarovanje** | Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja ustrezne police. Sklene se ločena pozavarovalna pogodba za vsako zavarovalno polico, ki jo je treba pozavarovati. Vsako posamezno tveganje, ki ga želi zavarovalnica pozavarovati, pregleda pozavarovatelj, ki ima možnost od primera do primera sprejeti ali zavrniti vsa tveganja, ki so mu ponujena, ali kateri koli njihov del. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj. |
| **Izključni zastopnik** | Glej Zastopnik |
| **Katastrofa** | En sam dogodek ali vrsta tesno povezanih dogodkov, ki povzročijo hudo škodo v vrednosti, ki presega dani znesek, in v katerega je navadno vpletenih več oškodovancev. To so navadno potresi, orkani, cunamiji, neurja s točo, resne zimske razmere, poplave, požari, tornadi, eksplozije in druge naravne nesreče in povzročene katastrofe. Katastrofalne škode so lahko tudi posledica vojnih in terorističnih dejanj in politične nestabilnosti. |
| **Katastrofno pozavarovanje** | Pozavarovanje za katastrofalne škode. Oblika škodnopresežkovnega pozavarovanja, na podlagi katerega so krite škode cedenta do dogovorjenega maksimalnega zneska, če presežejo dogovorjen znesek (lastni delež) in če izvirajo iz enega katastrofnega dogodka. Pogodba je opredeljena tudi kot »katastrofno kritje«. Tovrstne pozavarovalne pogodbe navadno krijejo škode, ki izvirajo iz zavarovanja stvari, vendar lahko krijejo tudi druge zavarovane škode, kot na primer delodajalčevo odgovornost. |
| **Količnik administrativnih stroškov** | Izračuna se tako, da se obratovalne stroške, zmanjšane za stroške pridobivanja zavarovanj deli s kosmatimi premijami |
| **Količnik lastne izravnave** | Izračuna se tako, da delimo čiste obračunane zavarovalne premije s kosmatimi obračunanimi zavarovalnimi premijami. Gre za grobo oceno, koliko tveganja zavarovatelj zadrži in ga ne prenese na pozavarovatelja. |
| **Kombinirani količnik (sestavljeni količnik)** | Kombinirani količnik je enak vsoti škodnega količnika in stroškovnega količnika. Čisti merodajni kombinirani količnik = (čisti odhodki za škode + obratovalni stroški – prihodki od (pozavarovalnih) provizij) / čisti prihodki od zavarovalnih premij |
| **Kosmata premija** | Obračunana premija skupaj z delom, predanim v pozavarovanje. |
| **Kosmate škode** | Gl. obračunani zneski škod. |
| **Kosmato/čisto (glede pozavarovanja)** | V zavarovalniški terminologiji izraza kosmato in čisto pomenita pred in po odbitku pozavarovanja. |
| **Kratkorepi škodni zahtevki** | Škodni zahtevki v zvezi z zavarovanji, kjer med nastankom škode in plačilom škodnega zahtevka poteče le malo časa. Škodni zahtevki se prijavijo in poravnajo sorazmerno hitro, končni zneski pa so znani. Avtomobilski premoženjski škodni zahtevki se na primer prijavijo v nekaj dneh ali tednih in jih na splošno poravnajo v kratkem času po škodnem dogodku. |
| **Kritje** | Obseg zaščite, zagotovljene po zavarovalni pogodbi; vsako od več tveganj, |

| | |
|---|---|
| | ki jih krije polica. |
| **Kritje tretjih oseb** | Kritje odgovornosti, ki ga zavarovalec kupi kot zaščito pred možnimi tožbami, ki jih utegne vložiti tretja oseba. Zavarovanec in zavarovatelj sta prva in druga stranka zavarovalne pogodbe. |
| **Kritni sklad** | Kritni sklad je premoženje, ki pokriva matematične rezervacije. |
| **Kritno premoženje** | Kritno premoženje je premoženje, ki pokriva zavarovalno-tehnične rezervacije. |
| **Kvotno pozavarovanje** | Vrsta proporcionalnega pozavarovanja, pri katerem cedirajoči zavarovatelj cedira dogovorjeni odstotek vsakega tveganja, ki spada v zavarovalno vrsto ali vrste, za katere velja pozavarovalna pogodba, vse premije in škode pa se delijo v skladu s pozavarovanim odstotkom (kvoto). Če na primer zavarovalnica sklene kvotno pozavarovanje s 50-odstotnim pozavarovalnim odstotkom, si s pozavarovateljem deli premij in škod v razmerju 50 : 50. |
| **Lastni delež (prioriteta)** | Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in stroške škod, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. Vsa tveganja z zavarovalno vsoto, enako ali manjšo od lastnega deleža, v celoti zadrži cedirajoča družba.<br><br>V proporcionalnem pozavarovanju je lahko lastni delež odstotek limita izvirne police. V neproporcionalnem pozavarovanju je lastni delež navadno denarni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik (razmerje med škodo in premijo). |
| **Lastni viri** | Sredstva, ki prestavljajo kapital družbe. |
| **Lastni zastopnik** | Gl. Zastopnik. |
| **Lastni zavarovatelj** | Zavarovatelj, ki ga ustanovi eden ali več ne-zavarovateljev ali je v njihovi 100-odstotni lasti, da bi lastnikom zagotavljal kritje. Vrsta samozavarovanja. |
| **Leto nastanka škode** | Poslovno leto, v katerem pride do škodnega dogodka, ne glede na to, kdaj je bila škoda prijavljena, obračunana ali izplačana. |
| **Mehki zavarovalni trg** | Zavarovalni trg, ko se zavarovalne premije nižajo in je na voljo veliko zavarovalne zmogljivosti. Nasprotje togega zavarovalnega trga. |
| **Merodajni škodni količnik** | Kosmati merodajni škodni količnik izračunamo tako, da delimo kosmate odhodke za škode s kosmatimi prihodki od zavarovalnih premij; čisti merodajni škodni količnik se izračuna tako, da čiste odhodke za škode delimo s čistimi prihodki od zavarovalnih premij. |
| **Merodajni škodni količnik** | Gl. škodni količnik. |
| **MSRP** | MSRP pomenijo Mednarodne standarde računovodskega poročanja, kot se uporabljajo v EU. |
| **Nagnjenje k dosojanju večjih odškodnin** | Splošno nagnjenje k dosojanju večjih odškodnin, povečano priznavanje in ugodno obravnavanje škodnih zahtevkov s strani oblasti, kar vpliva na |

| | |
|---|---|
| | pogostost in višino škodnih zahtevkov. |
| **Neodvisni zastopnik** | Gl. Zastopnik. |
| **Neposredni zavarovatelj (direktni zavarovatelj)** | Zavarovalnica, ki je neposredno pogodbeno povezana z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija). |
| **Neposredno zavarovanje (direktno zavarovanje )** | Zavarovalno kritje, ki se ponuja posameznikom in gospodarskim družbam, v nasprotju s pozavarovanjem, ki je odstop vsega tveganja ali njegovega dela pozavarovatelju, ki ponuja takšno kritje. |
| **Neproporcionalno pozavarovanje** | Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določenim limitom (navadno izražen v denarnem znesku), za katerega je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Neproporcionalno pozavarovanje se imenuje tudi presežkovno pozavarovanje. Določi se prioriteta in del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj. Cedirajoča družba dejansko dobi povrnjena vsa izplačila, po izvirni polici, ki presegajo prioriteto. Znesek, ki ga plača pozavarovatelj, ni sorazmeren s prejetimi premijami, drugače kot pri proporcionalnem pozavarovanju, kjer je pozavarovatelj udeležen pri kritju škod v enakem razmerju kot pri premijah. |
| **Nevarnost** | Vzrok možne škode, kot so požar, kraja, potres, neurje z vetrom, eksplozija itd. |
| **Obligatno (pogodbeno) pozavarovanje** | Vrsta pozavarovanja, pri kateri cedirajoča družba po splošni pozavarovalni pogodbi samodejno odstopa (cedira), pozavarovatelj pa samodejno prevzema vnaprej določen del tveganj ali neko vrsto ali vrste posla, ki ga je izvirno prevzela cedirajoča družba. To je nasprotje fakultativne pozavarovalne pogodbe, ki krije samo posamezno tveganje. |
| **Obračunana premija** | Skupna premija vseh polic, obračunanih v danem obdobju (navadno leto dni), ne glede na to, kakšni deli so bili zasluženi. Obračunane police so lahko kosmate (vključujejo pozavarovanje) ali čiste (ne vključujejo pozavarovanja). |
| **Obračunani zneski škod** | Obračunani zneski škod predstavljajo zavarovalnino ali odškodnino, obračunano v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode. Ti vključujejo stroške reševanja škodnih zahtevkov. Obračunani kosmati zneski škod (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode). |
| **Obstoječe police** | Police, obračunane in evidentirane v poslovnih knjigah zavarovatelja, ki na dani datum še niso potekle. |
| **Odhodki za škode** | Odhodki za škode so obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje. |
| **Odstop** | Del obveznosti v zavarovalnem portfelju, ki ga zavarovatelj prenese na pozavarovatelja. |
| **Odvisna družba** | Odvisna družba je družba, ki jo obvladuje naložbenik (prek lastniškega deleža, ki presega 50% glasovalnih pravic). |
| **Plačilna sposobnost** | Sposobnost zavarovalnice, da plača škodne zahtevke zavarovalcev. |

| | |
|---|---|
| **Pogodbeno leto** | Leto, ki se začne z začetkom veljavnosti ali obnovo police ali pozavarovalne pogodbe, za razliko od koledarskega leta, ki se začne na 1. januar. |
| **Pogostost škodnih zahtevkov** | Število škodnih zahtevkov, vloženih pri danem kritju, na število polic takšnega kritja. |
| **Poklicna odgovornost** | Zavarovanje, ki zagotavlja kritje odgovornosti za odvetnike, zdravnike, računovodje in druge strokovnjake, ki opravljajo storitve za širšo javnost in imajo strokovno znanje na določenem področju, ki presega znanje navadnega laika. |
| **Pokojninski načrt s stalno višino premije** | Pokojninski načrt, po katerem upravičenec mesečno vplačujejo določeno premijo v svoj osebni račun. Donos, ki ga prinaša vloženi denar, se prišteva k računu. Ob upokojitvi se sredstva v računu uporabijo za pokojnino. |
| **Pokojninski načrt z določenimi zaslužki/pravicami** | Pokojninski načrt, po katerem upravičenci ob določeni starosti začnejo prejemati mesečno pokojnino v določeni višini. |
| **Posrednik** | Posrednik vodi pogajanja o zavarovalnih in pozavarovalnih pogodbah in prejme provizijo za pridobitev kritij ter druge opravljene storitve, med (1) zavarovalcem in direktnim zavarovateljem v imenu zavarovanca, (2) direktnim zavarovateljem in pozavarovateljem v imenu direktnega zavarovatelja, ali (3) pozavarovateljem in retrocesionarjem v imenu pozavarovatelja. |
| **Povezana družba** | Povezana družba je družba, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (preko lastniškega deleža v obsegu 20–100% glasovalnih pravic). |
| **Pozavarovalna provizija** | Ker ima direktni zavarovatelj navadno večje stroške od pozavarovatelja in mora poravnati tudi stroške pridobivanja zavarovanj in vodenja posla (provizije zastopnikov, davki na premije, stroški modeliranja in različni upravni stroški), pozavarovatelj plača zavarovatelju "provizijo za cesijo" kot prispevek za stroške obračunavanja in vodenja posla. V praksi se pozavarovalna provizija preprosto pobota s pozavarovalno premijo, tako da cedirajoča družba pozavarovatelju plača samo čisti ali zmanjšani znesek premije. Pozavarovalna provizija lahko vključuje tudi udeležbo pri dobičku za sklenitev posla. Pri neproporcionalnem pozavarovanju navadno ni pozavarovalne provizije. |
| **Pozavarovanje** | Zavarovanje za zavarovatelja, t.j. zavarovanje, ki ga zavarovalnica kupi od drugega zavarovatelja, da zmanjša tveganje izvirnega zavarovatelja. Dogovor o pozavarovanju pomeni, da ena zavarovalnica odstopi ali cedira del svojega tveganja drugemu zavarovatelju, pozavarovatelju. Pozavarovatelj prevzame izpostavljenost v zameno za del premije. Cesija tveganja pozavarovatelju direktnega zavarovatelja ne razreši zakonske odgovornosti za celotno zavarovalno vsoto polic, na podlagi katerih pridobi pozavarovanje. Direktni zavarovatelj ostane odgovoren za celotno škodo in je izpostavljen kreditnemu tveganju, če pozavarovatelj ne izpolni svojih obveznosti po pogodbi o pozavarovanju. |
| **Pozavarovanje letnega presežka škod** | Pozavarovalni dogovor, po katerem zavarovatelj prevzame škode do neke meje (lastni delež), pozavarovatelj pa prevzame skoraj vse škode nad takšno mejo. |
| **Pozavarovatelj** | Zavarovatelj, ki prevzame zavarovalno tveganje drugega zavarovatelja brez neposrednega pogodbenega razmerja z zavarovalcem. |

| | |
|---|---|
| **Premija** | Cena zavarovanja oziroma znesek, ki ga mora zavarovalec (zavarovanec) plačati zavarovatelju in do katerega je zavarovatelj upravičen po polici (zavarovalna pogodba). |
| **Premoženjsko zavarovanje** | Premoženjsko zavarovanje se predvsem nanaša na varovanje zavarovalca pred škodo, ki jo povzročijo določene nevarnosti. Npr. avtomobilsko zavarovanje, stanovanjsko zavarovanje, zavarovanje stanovanjskih nepremičnin in zavarovanje zgradb ter poslovno zavarovanje. Navadno ga je mogoče vsako leto podaljšati. |
| **Prenosna premija** | Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in je pripisljiv ter pripoznan kot prihodek v prihodnjih letih. Znesek se izračuna posebej za vsako polico in za vsak dan, ki ga mora premija še pokriti. |
| **Prevzemanje tveganj** | Postopek izbire tveganj za zavarovanje in ugotavljanja, v kakšnih zneskih in pod kakšnimi pogoji zavarovalnica prevzame tveganje. Zavarovatelj ali pozavarovatelj pregleda ponudbe, predložene za zavarovalno ali pozavarovalno kritje, odloči, ali bo zagotovil vse ali samo del zahtevanega kritja, in določi pogoje za takšno kritje ter višino premij. |
| **Pridružena družba** | Pridružene družbe so tiste, v katerih ima Skupina pomemben vpliv na finančno in poslovno politiko, ne pa tudi prevladujoč vpliv. Domneva se, da ima Skupina tak vpliv, ko ima v lasti od 20 do 50 odstotkov volilnih pravic druge družbe. |
| **Prihodki naložb (izid iz naložbenja)** | Prihodki, ustvarjeni z naložbenim portfeljem družbe (naložbena sredstva, kot so obveznice, delnice, vzajemni skladi, posojila in druge naložbe (zmanjšani za s tem povezanimi stroški). |
| **Prihodki od zavarovalnih premij (zaslužene premije)** | Del obračunanih premij, ki je povezan s poteklim delom obdobja veljavnosti police in se v takem obdobju pripozna kot prihodek, popravljen za spremembo v rezervaciji za kosmate prenosne premije. Prihodki od zavarovalnih premij so čisti ali kosmati. |
| **Prodornost zavarovalnega trga** | Prodornost zavarovalnega trga je razmerje med obračunanimi kosmatimi zavarovalnimi premijami in bruto domačim proizvodom. |
| **Proporcionalno pozavarovanje** | Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za vnaprej dogovorjen del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Če na primer cedirajoča družba pozavarovatelju plača 40 odstotkov premij, ta družba dobi povrnjenih 40 odstotkov svojih škod, ko izplača zavarovalca v skladu s pogoji zavarovalne police. Proporcionalno zavarovanje delimo na "kvotno" pozavarovanje in "vsotnopresežkovno" pozavarovanje. |
| **Provizija** | Nadomestilo (navadno odstotek zavarovalne premije), ki ga izplača zavarovatelj zastopniku ali posredniku, ali pozavarovatelj zavarovatelju za stroške v zvezi s pridobivanjem in upravljanjem ali servisiranjem zavarovalnega posla. |
| **Rep** | Čas od nastanka škodnega zahtevka po zavarovalni polici do njegove poravnave. |
| **Retrocesija** | Pozavarovanje, ki ga pridobi pozavarovatelj; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju (ponovni odstop). |

| | |
|---|---|
| **Rezervacija** | Znesek, ki predstavlja dejanske ali potencialne obveznosti zavarovatelja, in je namenjen za kritje obveznosti do zavarovalcev in tretjih oseb, ki vložijo zahtevek. To je obveznost in ne poseben sklad. |
| **Rezervacije za javljene, še ne plačane škode (RBNS)** | Rezervacije za škode, ki so bile že prijavljene zavarovatelju, vendar jih ta še ni rešil ali plačal ocenjen višine ugotovljenih obveznosti, ki bi odražale ocenjeno škodo in z njimi povezane stroške, ki jih bo zavarovatelj ali pozavarovatelj na koncu moral izplačati. Rezervacije za javljene, še ne plačane škode so del škodnih rezervacij v izkazu stanja. |
| **Rezervacije za nastale, še ne prijavljene škode (IBNR)** | Rezervacije za ocenjene škode (vključno s stroški), ki so nastale, vendar še niso prijavljene zavarovatelju ali pozavarovatelju. Te rezervacije so del škodnih rezervacij v izkazu stanja. |
| **Sozavarovanje** | Dogovor, pri katerem se vsaj dve po/zavarovalnici dogovorita, da bosta sklepali zavarovalne posle na določenem portfelju in v določenih razmerjih; vsak sozavarovatelj je neposredno odgovoren zavarovalcu. |
| **Sredstva v upravljanju** | Vsa finančna sredstva v upravljanju družbe, vključno z delnicami, obveznicami, hipotekarnimi posojili, nepremičninami, naložbami, predujmi na polico in gotovino. |
| **Stroškovni količnik** | Izračuna se tako, da obratovalne stroške, zmanjšane za prihodke od provizij, delimo s prihodki od premij. |
| **Subrogacija** | Pravno načelo, vsebovano v zavarovalni polici, ki omogoča zavarovalnici, da po izplačilu škode svojemu zavarovancu dobi ta znesek povrnjen od drugega, ki je po zakonu odgovoren za škodo. |
| **Škoda** | Dogodek, ki je podlaga za vložitev in/ali plačilo škodnega zahtevka. Zavarovalni pogoji določajo, ali je škoda krita, delno krita ali izključena iz kritja. |
| **Škodne rezervacije** | Zavarovateljeva ocena prihodnjih izplačil za škode. To je znesek, ki ga "damo na stran" za kritje predvidenih prihodnjih škodnih zahtevkov, povezanih s škodami ali poškodbami, ki so nastale, vendar niso bile v celoti poravnane ob koncu leta, vključno s (a) prijavljenimi, a še ne plačanimi (RBNS) in (b) nastalimi, a še ne prijavljenimi (IBNR). |
| **Škodni količnik (merodajni škodni količnik)** | Izračuna se tako, da delimo odhodke za škode s prihodki od zavarovalnih premij. Kosmati škodni količnik je razmerje med kosmatimi odhodki za škode in kosmatimi prihodki od zavarovalnih premij. Čisti škodni količnik je razmerje med čistimi odhodki za škode in čistimi prihodki od zavarovalnih premij. |
| **Škodni zahtevek** | Zahteva zavarovanca, da zavarovatelj ali pozavarovatelj plača odškodnino ali škodo, ki jo povzroči zavarovana nevarnost ali dogodek iz zavarovalne pogodbe. |
| **Škodnopresežkovno pozavarovanje** | Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal ves škodni zahtevek ali njegov del, ki presega takšen določeni znesek ali "lastni delež". |
| **Tog zavarovalni trg** | Zavarovalni trg, kjer se cene dvigujejo in primanjkuje zavarovalne |

| | |
|---|---|
| | zmogljivosti. Nasprotje mehkega trga. |
| **Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica)** | Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja. |
| **Vsotnopresežkovno pozavarovanje** | Vrsta pozavarovanja, pri katerem pozavarovatelj samodejno prevzame interval kritja vsakega tveganja, ki presega lastni delež cedirajoče družbe. Medtem ko se pri kvotnem pozavarovanju vsako tveganje sorazmerno zmanjša v enakem razmerju, je vsotnopresežkovno pozavarovanje bolj fleksibilno: odstotek vsakega posameznega tveganja se lahko spreminja. |
| **Zahtevani minimalni kapital** | Minimalna zahtevana kapitalska ustreznost, izračunana skladno z zahtevami Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določen ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor. |
| **Zastopnik - lastni, izključni, neodvisni** | Fizična ali pravna oseba, pooblaščena za opravljanje poslov v imenu druge, kot na primer prodajo zavarovalnih polic. Za prodajo police zastopniki navadno dobijo provizijo. Lahko so vezani na določeno družbo in ponujajo omejen izbor zavarovanj. Lastni oziroma izključni zastopnik sme zastopati eno samo zavarovalnico in je po zakonu zastopnik samo tega zavarovatelja. Pogodba ga omejuje, da ne more predati poslov nobeni drugi zavarovalnici, razen če ga pred tem ne zavrne njegova lastna. Izključni zastopnik je dolžan dati prednost interesom zavarovatelja pred interesi zavarovalca. Neodvisni zastopnik je samozaposlen, za plačilo dobi provizijo in zastopa več zavarovalnic. |
| **Zavarovalna gostota** | Zavarovalna gostota je razmerje med obračunanimi kosmatimi zavarovalnimi premijami in številom prebivalcev. |
| **Zavarovalni krog/cikel** | Krog poslovanja zavarovalništva s ponavljajočimi se obdobji togih in mehkih razmer na trgu. |
| **Zavarovalno-tehnične rezervacije** | Zneski, namenjeni kritju predvidenih obveznosti, ki izvirajo iz portfelja sklenjenih zavarovalnih pogodb. |
| **Zavarovalno-tehnični izid (merodajni rezultat prevzemanja)** | Merodajni rezultat (prevzemanja) je izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložb. Hkrati predstavlja presežek premij nad škodami in stroški. Merodajni rezultat se izračuna kot čisti prihodki od premij manj čisti odhodki za škode manj čisti obratovalni stroški. |
| **Zavarovanje avtomobilske odgovornosti (za škodo, povzročeno tretjim osebam)** | Pokriva škodo zunaj vozila in zajema tako premoženjsko škodo kot telesne poškodbe. Ne glede na krivdo, zavarovanje krije telesne poškodbe tako potnikov kot tudi voznika vozila. |
| **Zavarovanje avtomobilskega kaska** | Krije škodo na zavarovanem vozilu, povzročeno v prometni nesreči, zaradi naravne nevarnosti (nevihta, poplava, toča, strela), kraje in drugih nevarnosti. |
| **Zavarovanje odgovornosti** | Zagotavlja varstvo zavarovancu pred škodo, ki izvira iz njegove/njene odgovornosti do tretjih oseb, t.j. v primeru škodnega zahtevka s strani tretje osebe, po katerem naj bi malomarnost ali neustrezno dejanje povzročilo telesno poškodbo ali premoženjsko škodo. Krije lahko širok razpon osebnih, poklicnih in poslovnih tveganj. |
| **Zelena karta (kot zavarovanje)** | Zelena karta je dokument, ki ga priznava več kot 40 držav, vključno z vsemi evropskimi državami. Zelena karta ni pogodba o zavarovanju, temveč |

| | |
|---|---|
| | dokaz o sklenjenem zavarovanju, ki dokazuje, da zavarovančevo zavarovanje avtomobilske odgovornosti vsebuje kritje v skladu z minimalnimi predpisanimi zahtevami države, v kateri velja zelena karta. |
| **Zmogljivost** | Odstotek presežka, ki ga je zavarovatelj ali pozavarovatelj pripravljen ali sposoben tvegati, ali denarni znesek izpostavljenosti, ki jo je pripravljen prevzeti. Zmogljivost se lahko nanaša na enkratno tveganje, program, vrsto posla ali celoten portfelj. Zmogljivost lahko omejuje zakon, interni pravilniki ali finančne omejitve, kot so na primer zahteve po kapitalski ustreznosti. |
| **Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve)** | Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine, oblikovani kot regresna terjatev. |