



# DRUG ZA DRUGEGA. SRCE ZA SVET.

Poročilo o solventnosti  
in finančnem položaju

Sava Re, d.d., za leto 2023

Ljubljana, april 2024

**Uprava Save Re, d.d.**



Marko Jazbec, predsednik uprave



mag. Polona Pirš Zupančič, članica uprave



Peter Skvarča, član uprave



David Benedek, član uprave

## KAZALO VSEBINE

<b>Povzetek .....</b>	<b>6</b>
<b>A. Poslovanje in rezultati.....</b>	<b>11</b>
A.1 Poslovanje .....	12
A.2 Rezultati pri sklepanju pozavarovanj.....	17
A.3 Naložbeni rezultati .....	19
A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih .....	22
A.5 Druge informacije.....	23
<b>B. Sistem upravljanja .....</b>	<b>24</b>
B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja.....	25
B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti.....	36
B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti.....	39
B.4 Sistem notranjega nadzora.....	45
B.5 Funkcija notranje revizije .....	47
B.6 Aktuarska funkcija .....	49
B.7 Zunanje izvajanje.....	51
B.8 Druge informacije.....	52
<b>C. Profil tveganj .....</b>	<b>53</b>
C.1 Zavarovalno tveganje .....	57
C.2 Tržno tveganje .....	65
C.3 Kreditno tveganje .....	73
C.4 Likvidnostno tveganje .....	76
C.5 Operativno tveganje.....	78
C.6 Druga pomembna tveganja.....	80
C.7 Druge informacije.....	85
<b>D. Vrednotenje za namene solventnosti.....</b>	<b>86</b>
D.1 Sredstva .....	89
D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije .....	94
D.3 Druge obveznosti.....	99
D.4 Alternativne metode vrednotenja.....	101
D.5 Druge informacije.....	102
<b>E. Upravljanje kapitala .....</b>	<b>103</b>
E.1 Lastna sredstva.....	105
E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital.....	109

E.3	Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala .....	113
E.4	Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom.....	114
E.5	Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom.....	115
E.6	Druge informacije.....	116
<b>Priloga – slovar izbranih strokovnih izrazov.....</b>		<b>117</b>
<b>Kvantitativni obrazci .....</b>		<b>120</b>
S.02.01.02	Bilanca stanja .....	121
S.04.05.21	Premije, zahtevki in odhodki po državah .....	123
S.05.01.02	Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja .....	125
S.12.01.02	Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja .....	128
S.17.01.02	Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja .....	130
S.19.01.21	Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj.....	133
S.23.01.01	Lastna sredstva .....	135
S.25.01.21	Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo .....	137
S.28.01.01	Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja .....	139

## Splošne informacije

Zneski v poročilu so prikazani v tisoč EUR. Poročilo sta obravnavala in potrdila uprava in nadzorni svet družbe.

Zaradi prehoda na nova računovodska standarda MSRP 17 in MSRP 9 se računovodski podatki v A.2 in A.3 razlikujejo od podatkov, poročenih v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju za leto 2022.

Kosmate premije so v skladu z določili MSRP 17 definirane kot obračunane kosmate premije brez premije za ponovno vzpostavitev pozavarovalnega kritja (angl. *reinstatement premium*), ker po vsebini ta ne spada med premijske denarne tokove, temveč med škodne. Za leto 2022 je kosmata premija podana na enak način in zato ni enaka poročanju v skladu z MSRP 4. Posledično se podatek o premijah za 2022 razlikuje od podatka, poročenega v Poročilu o solventnosti in finančnem položaju Save Re za leto 2022.

Poročilo o solventnosti in finančnem položaju družbe je bilo pregledano tudi s strani revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o., ki je pripravila tudi Poročilo neodvisnega revizorja o zagotovitvi.

# Povzetek

## Uvod

V letu 2023 so se nadaljevale zaostrene geopolitične razmere. Nadaljevala pa se je tudi ruska vojaška agresija proti Ukrajini. Dodatno se je v tem letu začel vojaški konflikt med Izraelom in Hamasom. Za Savo Re, d.d. (v nadaljevanju Sava Re ali družba) je bila ob začetku vojaškega konflikta preverjena izpostavljenost in ugotovljeno je bilo, da družba nima materialnih izpostavljenosti na omenjenem območju. Napete razmere med Kitajsko in Tajvanom so se v letu 2023 nadaljevale in krepile. Grožnja svetovni stabilnosti predstavlja tudi tesnejše sodelovanje med Rusijo, Iranom in Severno Korejo. V naslednjem letu bodo volitve v kar 40 državah sveta, volilni izid in spremembe v vladajočih političnih strankah pa lahko pomembno vplivajo na geopolitično okolje.

Leto 2023 so zaznamovale tudi ujme, ki so zajele Slovenijo in nekatere druge države, v katerih je družba prisotna. V poletnih mesecih je val neurij in poplav v regiji povzročili veliko materialno škodo. Kosmate škode skupine zaradi teh dogodkov so znašale 88,3 milijona EUR, z upoštevanjem pozavarovalne zaščite pa so ti škodni dogodki na rezultat skupine vplivali v višini 27,4 milijona EUR. Učinek škod na poslovni izid Save Re je bil majhen, saj je pozavarovalna zaščita družbe vpliv teh škod na zavarovalni rezultat znatno omilila. Povečana škodna pogostost, nepredvidljive makroekonomske razmere in geopolitični konflikti so vplivali tudi na ceno pozavarovalne zaščite pri obnovi, pa tudi na spremembe posameznih pozavarovalnih programov in pripravljenost pozavarovateljev za obnovo določene vrste pozavarovalne zaščite. Vse to je odsevalo povečano tveganje nakupa ustrezne pozavarovalne zaščite, na kar se je Sava Re odzvala in zagotovila ustrezno pozavarovalno zaščito za naslednje poslovno leto. Po drugi strani pa so višje cene in zaostreni pogoji na pozavarovalnih trgih ugodno vplivali na sprejete pozavarovalne pogodbe. Ugodni so bili tudi vplivi na vrednotenje naložbenega portfelja.

Septembra 2023 sta bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best potrdili Savi Re bonitetno oceno »A« (s stabilno srednjeročno napovedjo).

Kljub zaostrenim razmeram je družba leto zaključila z dobrimi finančnimi rezultati in solventnostnim položajem. Družba bo tudi v prihodnje skrbno spremljala tveganja, še posebej v povezavi z makroekonomskimi in geopolitičnimi razmerami.

## Predstavitev družbe

Sava Re, ki je v Zavarovalni skupini Sava (v nadaljevanju skupina ali Zavarovalna skupina Sava) obvladujoča družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. Zavarovalniški del skupine sestavlja še osem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah regije Adria: kompozitna zavarovalnica Zavarovalnica Sava (SVN), premoženjske zavarovalnice Sava neživotno osiguranje (SRB), Sava osiguranje (MKD), Illyria (RKS) in Sava osiguranje (MNE) ter življenjske zavarovalnice Vita (SVN), Sava životno osiguranje (SRB) in Illyria Life (RKS). Skupino poleg naštetih (po)zavarovalnic sestavljajo še:

- Sava pokojninska (SVN): pokojninska družba v Sloveniji;
- Sava penzisko društvo (MKD): pokojninska družba v Severni Makedoniji, ki upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra;
- Sava Infond (SVN): odvisna družba, ki se ukvarja z upravljanjem finančnih skladov;
- TBS Team 24 (SVN): družba, ki se ukvarja z organizacijo asistence v povezavi z avtomobilskim, zdravstvenim in domskim zavarovanjem;
- DCB (SVN): pridružena družba Save Re, ki se ukvarja z bolnišnično zdravstveno dejavnostjo;
- Vita S Holding (MKD): odvisna družba, ki se ukvarja z zdravstveno dejavnostjo;
- ASP (SRB): odvisna družba, ki opravlja storitve razvoja in vzdrževanja osrednjih IT-sistemov;

- G2I (GBR)<sup>1</sup>: pridružena družba Save Re, ki se ukvarja s prodajo avtomobilskih zavarovanj na spletu.

Sava Re s svojim znanjem in izkušnjami, zbranimi v več kot 40 letih poslovanja na mednarodnih pozavarovalnih trgih, ponuja celoten nabor pozavarovalnih rešitev. Posluje z več kot 350 strankami v več kot 100 državah sveta in gradi globalno razpršen pozavarovalni portfelj. Vodilo družbe je ustvarjati dolgoročne poslovne odnose s partnerji in jim pomagati ohranjati finančno trdnost skozi vse faze ekonomskega cikla. Družba daje prednost premoženjskim, gradbenim, pomorskim in energetskim skupinam zavarovanj.

Sava Re je javna delniška družba. Po velikosti je srednje velika pozavarovalnica, ki deluje na globalnem trgu. Družba na dan 31. 12. 2023 na svojem sedežu v Ljubljani zaposluje približno 160 zaposlenih. Družba pozavaruje vse zavarovalne vrste, vodi proporcionalne in neproporcionalne pozavarovalne pogodbe in jim sledi ter strankam ponuja:

- zmogljivost,
- nadomestilo za dodatni kapital,
- kritja za primere katastrof.

Sava Re ima bonitetno oceno A bonitetnih agencij S&P Global Ratings in AM Best. Njene glavne prednosti so poznavanje trga v širši regiji, zanesljivost, odzivnost, prožnost, predanost delu in finančna moč.

## Poslovanje in rezultati

Sava Re je v letu 2023 zbrala 215,9 milijona EUR kosmatih premij (2022: 199,4 milijona EUR), kar je 8,3 % več kot leta 2022. Kosmate premije zunaj skupine so zrasle za 2,1 milijona EUR, pri čemer je najpomembnejše, da je bila dosežena pozitivna sprememba v sestavi premij v prid dobičkonosnejšim neproporcionalnim pogodbam. Premije teh so se glede na leto 2022 zvišale za 19,4 %. Rast je bila dosežena tako s podražitvijo skladno z dogajanjem na globalnih pozavarovalnih trgih kot tudi z organskim povečanjem obsega poslovanja. Kosmate premije znotraj skupine so se povečale za 14,4 milijona EUR (18,4 %), kar je posledica rasti premij na slovenskem trgu.

Zavarovalni rezultat je bil ugodnejši za 8,9 milijona EUR predvsem zaradi boljšega rezultata pri poslu znotraj skupine (boljši za 8,1 milijona EUR). Zavarovalni rezultat posla zunaj skupine je bil ugodnejši za 0,8 milijona EUR kot posledica ugodnejšega aktivnega in pasivnega rezultata poslovanja. Kombinirani količnik se je izboljšal zaradi ugodnejšega škodnega količnika. Izboljšanje škodnega količnika je posledica izboljšanja količnika za posle znotraj skupine. Gibanje stroškovnega količnika pa je predvsem posledica višjih stroškov pridobivanja in drugih stroškov poslovanja.

Finančni rezultat je bil ugodnejši kot posledica ugodnejšega rezultata iz naložbenja. Rezultat iz naložbenja je bil v primerjavi z letom 2022 boljši za 6,0 milijona EUR zaradi višjih obrestnih prihodkov (reinvestiranje po višjih obrestnih merah) in pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po poštenih vrednosti prek poslovnega izida. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 5,6 %.

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v primerjavi z letom 2022 znižal za 10,3 milijona EUR. Brez prejetih dividend odvisnih družb bi bil izid višji za 10,9 milijona EUR. Skladno z nižjim izidom pred obdavčitvijo se je znižal tudi čisti poslovni izid obračunskega obdobja, in sicer za 11,9 milijona EUR. Posledično je bila nižja donosnost lastniškega kapitala, ki je znašala 11,6 %.

## Sistem upravljanja

Družba ima vzpostavljen sistem upravljanja, ki je dobro opredeljen in vključuje:

---

<sup>1</sup> Družba je bila v letu 2023 prodana.

- ustrezno organiziranost, vključno z organi vodenja, ključnimi funkcijami in odbori,
- integriran sistem upravljanja tveganj,
- sistem notranjih kontrol.

V družbi delujejo štiri ključne funkcije sistema upravljanja tveganj: aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, funkcija upravljanja tveganj in funkcija notranje revizije. Prav tako v družbi delujeta odbor za upravljanje tveganj in aktuarski odbor.

Družba ima za učinkovito upravljanje tveganj vzpostavljen model treh obrambnih linij z jasno razdelitvijo odgovornosti in nalog med njimi:

- Prva obrambna linija vključuje vse organizacijske enote, ki opravljajo poslovno dejavnost (razvoj, prodaja in upravljanje pozavarovanj, zagotavljanje pozavarovalnih storitev, finančno poslovanje, računovodstvo, kontroling, kadrovska služba in druge dejavnosti).
- Drugo obrambno linijo predstavljajo funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja in odbor za upravljanje tveganj.
- Tretjo obrambno linijo pokriva funkcija notranje revizije.

Uprava je v letu 2023 delovala v sestavi: Marko Jazbec, predsednik, ter člani Polona Pirš Zupančič, Peter Skvarča in David Benedek. Slednji je bil 5. 12. 2022 imenovan za člana uprave Save Re, petletni mandat pa je nastopil 22. 3. 2023.

## Profil tveganj

V profilu tveganj prevladujejo tržna tveganja in tveganja premoženjskih zavarovanj. Izpostavljenost družbe drugim vrstam tveganj (tveganju zdravstvenih zavarovanj, tveganju neplačila nasprotne stranke in operativnim tveganjem) je manjša. Družba kapitalsko zahtevo izračunava v skladu s standardno formulo Solventnosti II (v nadaljevanju standardna formula), predpisano z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2015/35 (v nadaljevanju Delegirana uredba).

Poleg omenjenih tveganj, obravnavanih v standardni formuli, je družba izpostavljena tudi likvidnostnim tveganjem, zaradi zahtevnega notranjega in zunanjega okolja pa tudi različnim strateškim tveganjem.

Spodnja preglednica prikazuje zahtevani solventnostni kapital družbe v skladu s standardno formulo (v nadaljevanju SCR) po modulih tveganj.

### Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganj

(v tisoč EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>SCR</b>	<b>225.927</b>	<b>213.829</b>
Prilagoditve za TP in DT	0	0
Operativno tveganje	6.899	6.638
<b>Zahtevani osnovni solventnostni kapital (BSCR)</b>	<b>219.029</b>	<b>207.191</b>
Vpliv razpršitve tveganj	-63.091	-60.757
Vsota posameznih tveganj	282.119	267.947
Tržno tveganje	150.941	135.717
Tveganje neplačila nasprotne stranke	9.893	9.519
Tveganje življenjskih zavarovanj	360	346
Tveganje zdravstvenih zavarovanj	2.605	2.851
Tveganje premoženjskih zavarovanj	118.320	119.515

## Vrednotenje za namene solventnosti

Skladno s 174. členom ZZavar-1 se sredstva vrednotijo z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Prav tako



družba vrednoti obveznosti na znesek, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu.

Spodnja preglednica prikazuje prilagoditve postavk bilance stanja v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), ki jih je družba izvedla pri vrednotenju za namene solventnosti. Prikazani so kapital v skladu z MSRP in primerni lastni viri sredstev v skladu s Solventnostjo II.

Iz preglednice je razvidno, da so primerni lastni viri sredstev v skladu s Solventnostjo II znatno višji od kapitala v skladu z MSRP.

*Prilagoditve kapitala (MSRP) pri vrednotenju bilance stanja v skladu s Solventnostjo II*

(v tisoč EUR)	31. 12. 2023
<b>Kapital v skladu z MSRP</b>	<b>430.897</b>
Razlika pri vrednotenju udeležb	166.254
Razlika pri vrednotenju drugih sredstev	-8.092
Razlika pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.838
Razlika pri vrednotenju drugih obveznosti	11.134
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	-25.571
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih virov sredstev	58.703
<b>Primerni lastni viri sredstev v skladu s Solventnostjo II</b>	<b>653.163</b>

## Upravljanje kapitala

Družba z ustreznim upravljanjem kapitala zagotavlja, da ima vedno na voljo zadostne lastne vire sredstev za pokrivanje svojih obveznosti in izpolnjevanje zakonskih zahtev glede kapitala. Pri tem mora biti struktura primernih lastnih virov sredstev, ki zagotavljajo kapitalsko ustreznost, skladna z zakonodajo ter zadostna tudi za doseganje strateških in operativnih ciljev družbe.

Dodelitev lastnih virov sredstev poslovnim dejavnostim mora biti takšna, da družba zagotavlja ustrezno donosnost lastniškega kapitala.

Družba svoj poslovni in strateški načrt pripravlja skladno s strategijo prevzemanja tveganj in v njej določeno pripravljenostjo za prevzem tveganj, pri čemer strategija med drugim določa tudi spodnjo višino solventnostnega količnika. Med pripravo poslovnega in strateškega načrta družba preveri, ali je ta skladen s pripravljenostjo za prevzem tveganj, in ga po potrebi ustrezno prilagodi. Hkrati družba stremi k čim bolj učinkoviti uporabi kapitala.

V spodnji preglednici je prikazana kapitalska ustreznost družbe. Poleg SCR je prikazan tudi minimalni zahtevani kapital (v nadaljevanju MCR).

*Kapitalska ustreznost družbe*

<b>(v tisoč EUR)</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Zahtevani solventnostni kapital (SCR)	225.927	213.829
Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje SCR	653.163	569.247
<i>Od tega prvi razred</i>	<i>591.233</i>	<i>509.137</i>
<i>Od tega drugi razred</i>	<i>58.703</i>	<i>56.290</i>
<i>Od tega tretji razred</i>	<i>3.227</i>	<i>3.820</i>
<b>Solventnostni količnik</b>	<b>289 %</b>	<b>266 %</b>
Minimalni zahtevani kapital (MCR)	56.482	53.457
Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje MCR	602.530	519.828
<i>Od tega prvi razred</i>	<i>591.233</i>	<i>509.137</i>
<i>Od tega drugi razred</i>	<i>11.296</i>	<i>10.691</i>
<i>Od tega tretji razred</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Količnik MCR</b>	<b>1.067 %</b>	<b>972 %</b>

Družba ima na dan 31. 12. 2023 večino primernih lastnih virov sredstev uvrščenih v prvi kakovostni razred. Poleg tega ima v primernih lastnih virih sredstev tudi podrejene obveznosti, ki se uvrščajo v drugi kakovostni razred, in neto terjatve za odloženi davek, ki se uvrščajo v tretji kakovostni razred primernih lastnih virov sredstev.

Na dan 31. 12. 2023 je družba izpolnila zakonske zahteve o višini in kakovosti kapitala za pokrivanje SCR in MCR, saj je njen solventnostni količnik znatno presegal zakonsko zahtevanih 100 % in je znašal 289 %, količnik MCR pa 1.067 %. V strategiji prevzemanja tveganj za obdobje 2023–2027 je spodnja višina solventnostnega količnika družbe določena pri 200 %. Iz tega sledi, da je družba dobro kapitalizirana tudi v skladu z notranjimi merili.

## A. Poslovanje in rezultati



## A.1 Poslovanje

### Naziv in pravna oblika družbe

Sava Re, d. d.

Dunajska cesta 56

1000 Ljubljana

Slovenija

Sava Re opravlja dejavnost pozavarovanja. Poleg tega je tudi obvladujoča družba v Zavarovalni skupini Sava. Skupina poleg Sava Re obsega eno kompozitno zavarovalnico v Sloveniji (Zavarovalnica Sava), eno življenjsko zavarovalnico v Sloveniji (Vita), dve življenjski zavarovalnici zunaj Slovenije (Sava živотно osiguranje (SRB), Illyria Life (RKS)) in štiri premoženjske zavarovalnice zunaj Slovenije (Sava neživotno osiguranje (SRB), Sava osiguruvanje (MKD), Illyria (RKS) in Sava osiguranje (MNE)).

Poleg naštetih (po)zavarovalnic Zavarovalno skupino Sava sestavljajo še:

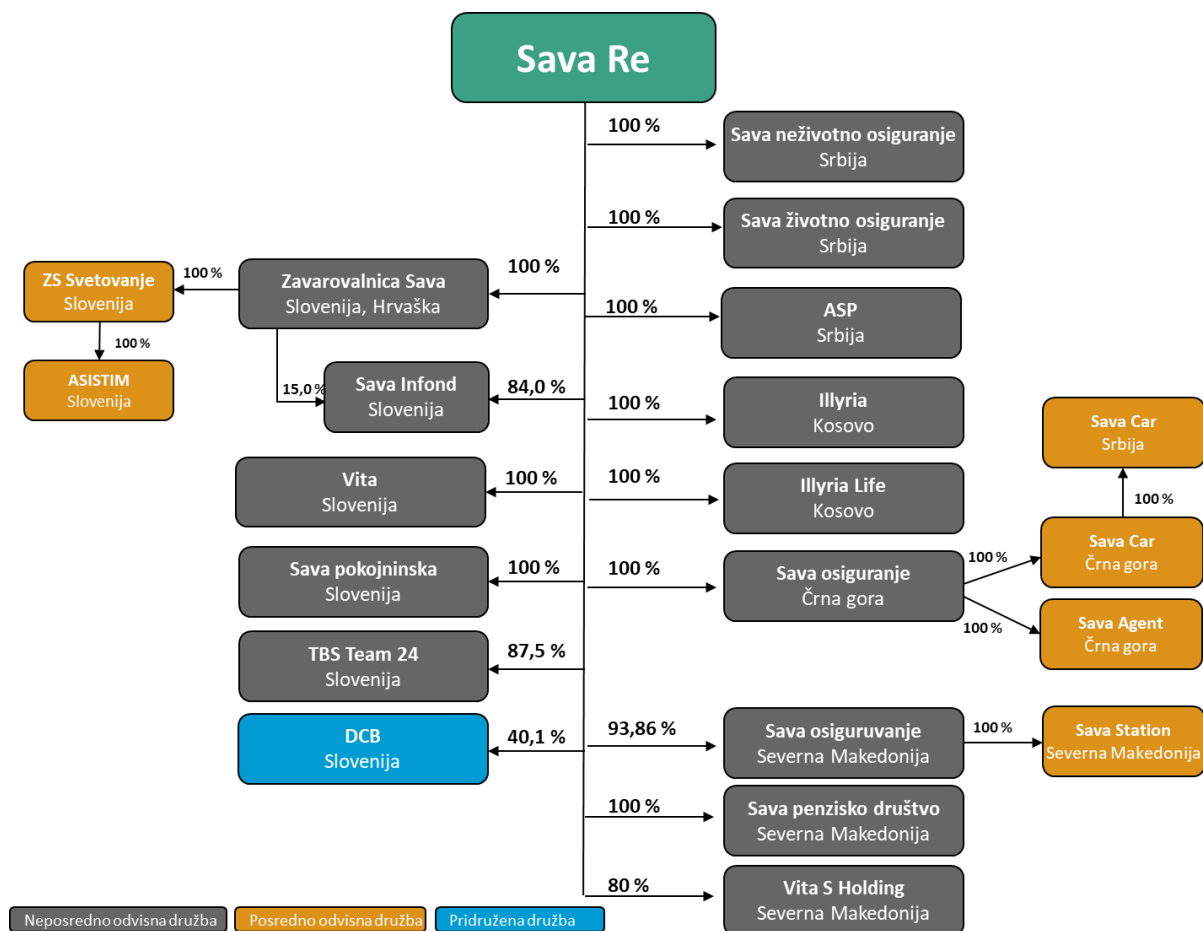
- Sava pokojninska (SVN): pokojninska družba v Sloveniji;
- Sava penzisko društvo (MKD): pokojninska družba v Severni Makedoniji, ki upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra;
- Sava Infond (SVN): odvisna družba, ki se ukvarja z upravljanjem finančnih skladov;
- TBS Team 24 (SVN): družba, ki se ukvarja z organizacijo asistence v povezavi z avtomobilskim, zdravstvenim in domskim zavarovanjem;
- DCB (SVN): pridružena družba Sava Re, ki se ukvarja z bolnišnično zdravstveno dejavnostjo;
- Vita S Holding (MKD): odvisna družba, ki se ukvarja z zdravstveno dejavnostjo;
- ASP (SRB): odvisna družba, ki opravlja storitve razvoja in vzdrževanja osrednjih IT-sistemov;
- G2I (GBR)<sup>2</sup>: pridružena družba Sava Re, ki se ukvarja s prodajo avtomobilskih zavarovanj na spletu.

Na spodnji sliki je prikazan položaj Sava Re v pravni strukturi skupine.

---

<sup>2</sup> Družba je bila v letu 2023 prodana.

Položaj Save Re na dan 31. 12. 2023<sup>3</sup>



V naslednji preglednici so navedeni podatki vseh odvisnih in pridruženih družb Save Re.

Odvisne in pridružene družbe Save Re na dan 31. 12. 2023

	Zavarovalnica Sava (SVN)	Sava neživotno osiguranje (SRB)	Illyria (RKS)	Sava osiguranje (MKD)	Sava osiguranje (MNE)
Sedež	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Bulevar vojvode Mišića 51, 11040 Beograd, Srbija	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Železnička 41, Opština Centar, PF 133, 1000 Skopje, Severna Makedonija	Ulica Svetlane Kane Radević br. 1, 81000 Podgorica, Črna gora
Glavna dejavnost	dejavnost zavarovanja	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (premoženjska zavarovanja)
Osnovni kapital (EUR)	68.417.377	6.314.464	7.228.040	3.820.077	4.033.303
Nominalna vrednost skupnega kapitalnega deleža vseh družb v skupini (EUR)	68.417.377	6.314.464	7.228.040	3.585.524	4.033.303
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 93,86 %	Sava Re: 100,0 %
Poslovni izid v letu 2023 (EUR)	26.313.921	1.177.260	1.025.462	-40.791	3.585.668
Upravljalvske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica

<sup>3</sup> V sliki so prikazani lastniški deleži. Pri družbah Sava Infond in DCB so deleži glasovalnih pravic drugačni od lastniških deležev. V letnem poročilu so razkritja za vse družbe v skupini, tako za lastniške deleže kot za deleže glasovalnih pravic.

**■ POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2023**

	<b>Illyria Life (RKS)</b>	<b>Sava životno osiguranje (SRB)</b>	<b>Sava pokojninska (SVN)</b>	<b>TBS Team 24 (SVN)</b>	<b>Sava penzisko društvo (MKD)</b>
Sedež	Sheshi Nëna Terezë 33, 10000 Priština, Kosovo	Bulevar vojvode Mišića 51, 11040 Beograd, Srbija	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Majka Tereza 1, 1000 Skopje, Severna Makedonija
Glavna dejavnost	dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)	dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)	dejavnost pokojninskih skladov	organizacija asistenčnih storitev	dejavnost upravljanja finančnih skladov
Osnovni kapital (EUR)	3.285.893	4.326.664	6.301.109	8.902	2.110.791
Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (EUR)	3.285.893	4.326.664	6.301.109	7.789	2.110.791
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 87,5 %	Sava Re: 100,0 %
Poslovni izid v letu 2023 (EUR)	1.074.443	640.302	506.936	1.516.776	2.247.309
Upravljalvske povezave	odvisna zavarovalnica	odvisna zavarovalnica	odvisna pokojninska družba	odvisna družba	odvisna pokojninska družba
	<b>DCB (SVN)</b>	<b>Sava Infond (SVN)</b>	<b>Vita (SVN)</b>	<b>Vita S Holding (MKD)</b>	<b>ASP (SRB)</b>
Sedež	Pod skalo 4, 4260 Bled, Slovenija	Ulica Eve Lovše 7, 2000 Maribor, Slovenija	Trg republike 3, 1000 Ljubljana, Slovenija	Ul. Dimche Mirchev 20, Opština Centar, 1000 Skopje, Severna Makedonija	Bulevar kralja Aleksandra 17, 11000 Beograd, Srbija
Glavna dejavnost	bolnišnična zdravstvena dejavnost	upravljanje finančnih skladov	dejavnost zavarovanja (življenjska zavarovanja)	nespecializirana trgovina na debelo	razvoj programske opreme
Osnovni kapital (EUR)	379.123	1.460.524	7.043.900	1.320.026	1.129
Nominalna vrednost skupnega kapitalskega deleža vseh družb v skupini (EUR)	189.562	1.460.524	7.043.900	1.056.021	1.129
Delež v kapitalu in/ali glasovalnih pravicah, ki pripada posameznim drugim osebam v skupini	Sava Re: 40,1 % / 50,0 %	Sava Re: 84,00 % / 84,85 % Zavarovalnica Sava: 15,00 % / 15,15 %	Sava Re: 100,0 %	Sava Re: 80,0 %	Sava Re: 100,0 %
Poslovni izid v letu 2023 (EUR)	3.957.023	4.144.562	8.980.780	-10.941	86.564
Upravljalvske povezave	pridružena družba	odvisna družba	odvisna zavarovalnica	odvisna družba	odvisna družba

**Ime in kontaktni podatki nadzornega organa, odgovornega za finančni nadzor družbe**

Agencija za zavarovalni nadzor  
Trg republike 3  
1000 Ljubljana  
Tel.: + 386 (1) 2528 600  
Faks: + 386 (1) 2528 630  
E-naslov: [agencija@a-zn.si](mailto:agencija@a-zn.si)

## Ime in kontaktni podatki zunanjega revizorja družbe

Deloitte revizija d.o.o.  
 Dunajska cesta 165  
 1000 Ljubljana  
 Slovenija  
 Telefon: +386 1 307 28 00  
 Faks: +386 1 307 29 00

V letu 2022 je bila z družbo Deloitte revizija, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, sklenjena pogodba za revizijo računovodskih izkazov v obdobju 2022–2024.

Družba Deloitte je tako revidirala računovodske izkaze Sava Re in Zavarovalne skupine Sava za poslovni leti 2022 in 2023. Revizijo vseh odvisnih družb so v letih 2022 in 2023 izvajali lokalni revizorji iste revizijske družbe.

### Opis imetnikov kvalificiranih deležev v družbi na dan 31. 12. 2023

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu	Delež v glasovalnih pravicah
Intercapital securities Ltd. – skrbniški račun	3.295.534	19,1 %	21,3 %
SDH, d. d.	3.043.883	17,7 %	19,6 %
Republika Slovenija	2.392.436	13,9 %	15,4 %
Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD)	1.071.429	6,2 %	6,9 %
Modra zavarovalnica, d.d.	714.285	4,1 %	4,6 %

Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d.

Opomba:

Sava Re je na podlagi 235.a člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) začela redno izvajanje postopka identifikacije delničarjev, ki so pri posrednikih vpisani kot imetniki delnic in niso posredniki (končni delničarji). Nazadnje je postopek izvedla 2. 10. 2023. Iz prejetih informacij izhaja, da je bila na ta dan Croatia osiguranje d.d. imetnica 2.439.852 delnic POSR, Adris grupa d.d. pa imetnica 838.197 delnic POSR.

## Pomembne vrste poslovanja družbe in pomembna geografska območja, na katerih družba posluje

Družba sklepa pozavarovalne pogodbe na trgu Republike Slovenije in na trgih po celotnem svetu. V naslednjih dveh preglednicah so prikazani trgi, na katerih je v letu 2023 prejela največ premije (več kot 8,5 milijona EUR<sup>4</sup>) in pomembne zavarovalne vrste poslovanja družbe. Kot je razvidno iz spodnje preglednice, so azijske države največji trgi družbe po premiji (poleg premije odvisnih družb).

### Države, v katerih je družba zbrala največ premije

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Slovenija	87.818	76.227	115,2
Kitajska	10.765	10.882	98,9
Južna Koreja	10.361	11.182	92,7
Druge države	100.800	97.285	103,6
<b>Skupaj</b>	<b>209.744</b>	<b>195.577</b>	<b>107,2</b>

Delež neproporcionalnih pozavarovanj se je nekoliko povečal, delež proporcionalnih pozavarovanj pa nekoliko zmanjšal. Med vrstami poslovanja so v letu 2023 prevladovala proporcionalna in neproporcionalna premoženjska pozavarovanja (v ožjem smislu), ki so v strukturi predstavljala 63,4 %

<sup>4</sup> Meja pomembnosti družbe na podlagi izračuna kapitalske ustreznosti na dan 31. 12. 2023.

skupne kosmate premije (2022: 65,8 %). Sledijo proporcionalna avtomobilska pozavarovanja, katerih strukturni delež predstavlja 21,5 % skupne kosmate premije (2022: 18,7 %).

*Kosmate premije za pomembne vrste poslovanja*

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Požarno proporcionalno pozavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	69.324	78.458	88,4
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	63.752	50.239	126,9
Proporcionalno pozavarovanje drugih motornih vozil	27.852	22.724	122,6
Proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	17.177	13.792	124,5
Ostale vrste poslovanja	31.638	30.363	104,2
<b>Skupaj</b>	<b>209.744</b>	<b>195.577</b>	<b>107,2</b>

## Pomembnejši dogodki v letu 2023

### Večji škodni dogodki

Poleti 2023 je Slovenijo in nekatere druge države, v katerih je skupina prisotna, zajel val neurij in poplav, ki so povzročili veliko materialno škodo. Kosmate škode skupine zaradi teh dogodkov so znašale 88,3 milijona EUR, z upoštevanjem pozavarovalne zaščite pa so ti škodni dogodki na rezultat skupine vplivali v višini 27,4 milijona EUR. Učinek škod na poslovni izid Save Re je bil majhen, saj je pozavarovalna zaščita družbe vpliv teh škod na zavarovalni rezultat znatno omilila.

### Spremembe v upravi in nadzornem svetu

Spremembe v članstvu v upravi in nadzornem svetu so opisane v poglavju B.1.1 *Organi upravljanja*.

### Drugi pomembnejši dogodki

- Junija 2023 je zasedala 39. skupščina delničarjev.
- Septembra 2023 sta bonitetni agenciji S&P Global Ratings in AM Best potrdili Savi Re in Zavarovalnici Sava bonitetno oceno »A« (s stabilno srednjeročno napovedjo).

### Pomembnejši dogodki po datumu poročanja

- Sava Re je 22. 2. 2024 podpisala pogodbo o nakupu 2,5-odstotnega poslovnega deleža v družbi TBS Team 24. Po izvedenem zaključku transakcije je Sava Re 27. 2. 2024 postala imetnica 90-odstotnega poslovnega deleža.



## A.2 Rezultati pri sklepanju pozavarovanj

Podatki o poslovanju za leto 2023 s primerljivimi podatki za leto 2022 so pripravljene v skladu z MSRP 17 in MSRP 9, ki sta začela veljati 1. 1. 2023.

Poslovni izid pred obdavčitvijo se je v primerjavi z letom 2022 znižal za 10,3 milijona EUR. Brez prejetih dividend odvisnih družb bi bil izid višji za 10,9 milijona EUR. Skladno z nižjim izidom pred obdavčitvijo se je znižal tudi čisti poslovni izid obračunskega obdobja, in sicer za 11,9 milijona EUR.

Vplivi na rezultat so opisani v nadaljevanju. Poslovanje Save Re je podrobneje opisano v letnem poročilu družbe.

### Povzetek izkaza poslovnega izida

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Zavarovalni prihodki	167.804	150.761	111,3
Zavarovalni odhodki	-174.491	-132.523	131,7
<i>Odhodki za škode</i>	<i>-162.708</i>	<i>-122.850</i>	<i>132,4</i>
<i>Stroški poslovanja</i>	<i>-12.028</i>	<i>-9.992</i>	<i>120,4</i>
<i>Nedobičkonosne pogodbe</i>	<i>245</i>	<i>318</i>	<i>77,1</i>
Rezultat iz pozavarovanja	43.669	9.868	442,6
<b>Zavarovalni rezultat</b>	<b>36.982</b>	<b>28.105</b>	<b>131,6</b>
Rezultat iz naložbenja	7.828	1.813	431,7
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-6.816	-4.877	139,8
Čisti prihodki iz tečajnih razlik	1.294	1.820	71,1
<b>Finančni rezultat</b>	<b>2.306</b>	<b>-1.243</b>	<b>-185,5</b>
Drugi stroški	-13.806	-11.804	117
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	30.755	51.729	59,5
Drugi čisti odhodki	-2.649	-2.855	92,8
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>53.589</b>	<b>63.932</b>	<b>83,8</b>
Odhodek za davek	-4.114	-2.581	159,4
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>49.475</b>	<b>61.351</b>	<b>80,6</b>

Zavarovalni rezultat je bil ugodnejši za 8,9 milijona EUR predvsem zaradi boljšega rezultata pri poslu znotraj skupine (boljši za 8,1 milijona EUR). Zavarovalni rezultat posla zunaj skupine je bil ugodnejši za 0,8 milijona EUR kot posledica ugodnejšega aktivnega in pasivnega rezultata poslovanja.

Zavarovalni prihodki so bili večji za 17,0 milijona EUR (11,3 %), kar je posledica rasti premij zunaj skupine in znotraj nje.

V sestavi zavarovalnih prihodkov po pomembnih vrstah poslovanja so v letu 2023 še vedno prevladovala premoženjska pozavarovanja in pozavarovanja avtomobilskega kaska.

### Zavarovalni prihodki za pomembne vrste poslovanja

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Premoženjska zavarovanja (ožja)	109.293	94.438	115,7
Zavarovanje avtomobilskega kaska	41.006	38.842	105,6
Pomorska zavarovanja	7.664	6.861	111,7
Odgovornostna zavarovanja	4.080	5.690	71,7
Ostale vrste poslovanja	5.761	4.929	116,9
<b>Skupaj</b>	<b>167.804</b>	<b>150.761</b>	<b>111,3</b>

*Geografska segmentacija zavarovalnih prihodkov*

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Slovenija	61.537	55.336	111,2
Tujina	106.267	95.425	111,4
<b>Skupaj</b>	<b>167.804</b>	<b>150.761</b>	<b>111,3</b>

Zavarovalni odhodki so se povečali za 42,0 milijona EUR predvsem zaradi rasti odhodkov za škode. Odhodki za škode so se povečali za 39,9 milijona EUR. Višji odhodki za škode za posel zunaj skupine so v glavnem posledica večjega škodnega dogodka v začetku leta, za posel znotraj skupine pa posledica poletnih neurij v Sloveniji in državah, kjer je skupina prisotna. Stroški poslovanja so se v letu 2023 povečali za 2,0 milijona EUR predvsem zaradi višjih stroškov pridobivanja zunaj skupine.

*Zavarovalni odhodki za pomembne vrste poslovanja*

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Premoženjska zavarovanja (ožja)	-128.215	-88.809	144,4
Zavarovanje avtomobilskega kaska	-39.184	-34.748	112,8
Pomorska zavarovanja	-4.653	-2.782	167,3
Odgovornostna zavarovanja	-2.428	-3.293	73,7
Ostale vrste poslovanja	-11	-2.891	0,4
<b>Skupaj</b>	<b>-174.491</b>	<b>-132.523</b>	<b>131,7</b>

*Geografska segmentacija zavarovalnih odhodkov*

v tisoč EUR	2023	2022	Indeks
Slovenija	-93.295	-60.152	155,1
Tujina	-81.195	-72.372	112,2
<b>Skupaj</b>	<b>-174.491</b>	<b>-132.523</b>	<b>131,7</b>

Rezultat iz pozavarovanja je bil v primerjavi z letom 2022 ugodnejši tako za posel zunaj kot znotraj skupine, in sicer zaradi drugačne sestave škod, ki so v večji meri sprožile pozavarovalno zaščito in bile prenesene na pozavarovatelje.

Finančni rezultat je bil ugodnejši zaradi ugodnejšega rezultata iz naložbenja. Rezultat iz naložbenja je bil v primerjavi z letom 2022 boljši za 6,0 milijona EUR zaradi višjih obrestnih prihodkov (reinvestiranje po višjih obrestnih merah) in pozitivnega prevrednotenja delniških naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek poslovnega izida. Donosnost naložbenega portfelja je znašala 5,6 %.

## A.3 Naložbeni rezultati

Prihodki in odhodki naložb po vrstah v EUR	2023	2022	Absolutna razlika
Prihodki od obresti po efektivni obrestni meri	4.735.050	2.688.043	2.047.007
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL	3.903.887	4.129.770	-225.883
Dobički pri odtujitvah FVTPL	9.388	77.683	-68.295
Dobički pri odtujitvah naložb ostalih MSRP-skupin	12.456	1.163.032	-1.150.577
Prihodki od dividend in deležev preostale naložbe	217.967	458.074	-240.108
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	89.921	153.926	-64.006
Drugi prihodki	1.097.797	1.120.444	-22.648
Drugi prihodki alternativnih skladov	1.008.011	653.583	354.428
<b>Skupaj prihodki naložbenega portfelja</b>	<b>11.074.475</b>	<b>10.444.556</b>	<b>629.919</b>
Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti – naložb FVTPL	2.692.105	7.232.854	-4.540.749
Izgube pri odtujitvah FVTPL	158.893	69.230	89.663
Izgube pri odtujitvah naložb ostalih MSRP-skupin	132.904	965.345	-832.441
Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	35.495	132.103	-96.608
Drugo	227.101	231.814	-4.713
<b>Skupaj odhodki naložbenega portfelja</b>	<b>3.246.498</b>	<b>8.631.346</b>	<b>-5.384.848</b>
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>7.827.977</b>	<b>1.813.210</b>	<b>6.014.767</b>
<b>Donos finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>30.755.010</b>	<b>51.728.827</b>	<b>-20.973.817</b>
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>38.582.988</b>	<b>53.542.037</b>	<b>-14.959.049</b>

Donos naložbenega portfelja je v letu 2023 znašal 38,6 milijona EUR. Podatki v tabeli Prihodki in odhodki naložb po vrstah v EUR se razlikujejo od podatkov v tabeli Donos po vrstah naložb zaradi neto tečajnih razlik, ki v zgornji tabeli niso upoštevane.

Prihodki naložbenega portfelja so v letu 2023 znašali 11,1 milijona EUR in so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 0,6 milijona EUR. Prihodki od obresti so znašali 4,7 milijona EUR in so bili v primerjavi s predhodnim letom višji za 2,0 milijona EUR zaradi investiranja po višjih obrestnih merah. Družba je realizirala 0,1 milijona EUR prihodkov od prodaje pridružene družbe (2022: 1,0 milijona EUR od prodaje odvisne družbe). Prihodki odvisnih in pridruženih družb so v leti 2023 znašali 30,8 milijona EUR in so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 21,0 milijona EUR.

V primerjavi z letom 2022 so bili odhodki naložbenega portfelja nižji za 5,4 milijona EUR. V primerjavi z enakim obdobjem lani so bili za 4,5 milijona EUR nižji odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložb FVTPL in so znašali 2,7 milijona EUR (2022: 7,2 milijona EUR). Družba v letu 2023 ni realizirala slabitev odvisnih družb (2022: slabitev v višini 1,2 milijona EUR).

## Donos po vrstah naložb

(v tisoč EUR)	Prihodki/ odhodki za obresti	Sprememba poštene vrednosti in dobički/izgube pri odtujitvah naložb FVTPL	Dobički/izgube pri odtujitvah naložb ostalih MSRP skupin	Prihodki od dividend in deležev ostalih naložb	Slabitve naložb	Positivne/ negativne tečajne razlike	Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Ostali prihodki/ odhodki	Skupaj	Prihodki/ odhodki pridruženih družb
<b>Naložbe merjene po odplačni vrednosti</b>	<b>279.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.711.246</b>	<b>-5.824</b>	<b>0</b>	<b>-1.437.613</b>	
Dolžniški instrumenti	102.760	0	0	0	0	0	-8	0	102.753	
Denar in denarni ustrezniki	12.488	0	0	0	0	-1.711.246	0	0	-1.698.758	
<b>Depoziti in potrdila o vlogah</b>	<b>41.806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-20.458</b>	<b>0</b>	<b>21.347</b>	
Posojila	122.402	0	0	0	0	0	14.642	0	137.044	
<b>Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek poslovnega izida</b>	<b>230.222</b>	<b>1.062.277</b>	<b>0</b>	<b>217.967</b>	<b>0</b>	<b>-246.451</b>	<b>0</b>	<b>1.008.011</b>	<b>2.272.026</b>	
Za trgovanje	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Lastniški instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Razporejeni v to skupino</b>	<b>230.222</b>	<b>1.062.277</b>	<b>0</b>	<b>217.967</b>	<b>0</b>	<b>-246.451</b>	<b>0</b>	<b>1.008.011</b>	<b>2.272.026</b>	
Dolžniški instrumenti	230.222	339.669	0	0	0	0	0	0	569.891	
Lastniški instrumenti	0	722.608	0	217.967	0	-246.451	0	1.008.011	1.702.135	
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Izvedeni instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Naložbe, merjene po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>4.455.595</b>	<b>0</b>	<b>-120.448</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.525.896</b>	<b>60.250</b>	<b>-6.905</b>	<b>862.595</b>	<b>30.755.010</b>
Dolžniški instrumenti	4.455.595	0	-120.448	0	0	-3.525.896	60.250	-6.905	862.595	
Lastniški instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.755.010
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>Terjatve</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dolžniški instrumenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>647.377</b>	<b>647.377</b>	
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	0	0	647.377	647.377	
<b>Skupaj</b>	<b>4.965.273</b>	<b>1.062.277</b>	<b>-120.448</b>	<b>217.967</b>	<b>0</b>	<b>-5.483.593</b>	<b>54.426</b>	<b>1.648.483</b>	<b>2.344.384</b>	<b>30.755.010</b>

*Gibanje akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb*

<b>v tisoč EUR</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Stanje 1. 1.</b>	<b>-20.111</b>	<b>349</b>
Sprememba poštene vrednosti	8.388	-20.460
Prenos negativnega akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb v IPI zaradi slabitve	0	0
Prenos iz akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa iz finančnih naložb v IPI zaradi prodaje	120	0
Odloženi davek	0	0
<b>Stanje 31. 12.</b>	<b>-11.603</b>	<b>-20.111</b>

Družba nima naložb v listinjenje.

## A.4 Rezultati pri drugih dejavnostih

### Drugi prihodki in drugi odhodki

Družba je v letu 2023 imela 508 tisoč EUR drugih prihodkov in 273 tisoč EUR drugih odhodkov.

Drugi prihodki vključujejo predvsem dobiček od prodaje osnovnih sredstev, izredne prihodke od obresti in prihodke od uporabe počitniških enot. V postavki drugi odhodki izkazujemo popravke in slabitve vrednosti drugih terjatev, neposredne poslovne odhodke iz naložbenih nepremičnin, odhodke iz slabitev opredmetenih osnovnih sredstev, ki niso namenjena neposrednemu izvajanju zavarovalne dejavnosti, ter druge izredne odhodke.

## A.5 Druge informacije

Družba v zvezi s poslovanjem nima drugih pomembnih informacij.

## B. Sistem upravljanja





## B.1 Splošne informacije o sistemu upravljanja

### B.1.1 Organi upravljanja

#### Splošno

Sava Re ima dvotirni sistem upravljanja, v katerem družbo vodi uprava, njeno delovanje pa nadzoruje nadzorni svet. Organi upravljanja, skupščina delničarjev družbe, nadzorni svet in uprava, delujejo v skladu z zakoni in drugimi predpisi, statutom in svojimi poslovniki. Statut družbe, poslovnik o delu skupščine in poslovnik o delu nadzornega sveta so objavljeni na spletni strani družbe [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).

Uprava je pri vodenju družbe in sprejemanju odločitev samostojna. Pri sprejemanju odločitev, ki bi lahko pomembno vplivale na poslovno, finančno ali pravno stanje družbe, pa obvesti nadzorni svet, zato da se pri takih vprašanjih doseže medsebojno soglasje. Uprava se z nadzornim svetom posvetuje o poslovanju, strategiji, obvladovanju tveganj in odnosih z javnostmi.

Predsednik uprave obvešča bodisi predsednika nadzornega sveta bodisi celoten nadzorni svet o pomembnih dogodkih, nujnih za oceno položaja in vodenje družbe. Kadar je obveščen le predsednik nadzornega sveta, mora ta o pomembnih dogodkih obvestiti celotni nadzorni svet in po potrebi sklicati sejo nadzornega sveta. Uprava in nadzorni svet, skladno z zakonodajo in dobro prakso v korist družbe, tesno sodelujeta.

#### Skupščina

Skupščina je najvišji organ v družbi, s katerim delničarji družbe uresničujejo svoje pravice v zadevah družbe. Področje delovanja in pristojnosti skupščine so podrobneje urejeni s Poslovníkom o delu skupščine Pozavarovalnice Sava, d.d., ki je objavljen na [spletni strani družbe](#).

#### Nadzorni svet

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe in imenuje člane uprave družbe.

Delo nadzornega sveta poteka v skladu z zakonodajo, predvsem v skladu z zakonoma o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu, statutom družbe in poslovnikom o delu nadzornega sveta. Nadzorni svet mora biti v skladu z zakonom sklican najmanj enkrat v četrtletju, navadno po preteku posameznega trimesečja poslovnega leta. Po potrebi se sestaja tudi pogosteje. Področje delovanja in pristojnosti nadzornega sveta so podrobneje urejeni s poslovnikom o delu nadzornega sveta, ki je objavljen na [spletni strani družbe](#).

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli svet delavcev družbe, ki s svojim sklepom seznanita skupščino družbe. Člani nadzornega sveta so imenovani za največ štiri leta in so lahko ponovno izvoljeni. Nadzorni svet izmed svojih članov izvoli predsednika in njegovega namestnika.

Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veččin, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta medsebojno dopolnjujejo, tako da je nadzorni svet homogena celota in je zagotovljeno smotno in preudarno nadziranje družbe. Družba si je v letu 2023 prizadevala, da je nadzorni svet sestavljen v skladu z interno politiko raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta. Ta je objavljena na [spletni strani družbe](#).

### Nadzorni svet v letu 2023

V letu 2023 se je spremenila sestava nadzornega sveta. Andreju Gorazdu Kunstku in Editi Rituper, dotedanjima članoma nadzornega sveta, predstavnikoma delavcev družbe, je 12. 6. 2023 potekel mandat. Svet delavcev je za štiriletno mandatno obdobje ponovno imenoval Edito Rituper, za drugega predstavnika delavcev v nadzornem svetu pa je bil imenovan Blaž Garbajs, ki mu je bil mandat člana podeljen prvič. Oba imenovana člana nadzornega sveta sta mandat nastopila 13. 6. 2023.

S potekom mandata v nadzornem svetu je Andreju Gorazdu Kunstku potekel mandat tudi v dveh komisijah nadzornega sveta. Na njegovo mesto je nadzorni svet za novo članico v svoji komisiji za imenovanja in prejemke imenoval Edito Rituper, za novega člana v revizijski komisiji pa Blaža Garbajsa. Nadzorni svet je za dodatnega člana v svoji komisiji za imenovanja in prejemke konec decembra imenoval tudi Blaža Garbajsa.

Nadzorni svet je v letu 2023 deloval v sestavi: Davor Ivan Gjivoje, jr., predsednik, Keith William Morris, namestnik predsednika, ter člani Klemen Babnik, dr. Matej Gomboši, Andrej Gorazd Kunstek (do 12. 6. 2023), Edita Rituper in Blaž Garbajs (od 13. 6. 2023).

#### Sestava nadzornega sveta v letu 2023

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Davor Ivan Gjivoje, jr.	predsednik	8. 3. 2021	8. 3. 2025
Keith William Morris	namestnik predsednika	17. 7. 2021	17. 7. 2025
Klemen Babnik	član	17. 7. 2021	17. 7. 2025
Matej Gomboši	član	17. 7. 2021	17. 7. 2025
Andrej Gorazd Kunstek	član, predstavnik delavcev	12. 6. 2019	12. 6. 2023
Edita Rituper	članica, predstavnica delavcev	13. 6. 2023	13. 6. 2027
Blaž Garbajs	član, predstavnik delavcev	13. 6. 2023	13. 6. 2027

### Komisije nadzornega sveta

Nadzorni svet skladno z zakonodajo, kodeksom in dobro prakso imenuje eno ali več komisij, ki obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov nadzornega sveta, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge, tako pa strokovno podpirajo delo nadzornega sveta.

V družbi so oblikovane naslednje komisije nadzornega sveta:

- revizijska komisija,
- komisija za tveganja,
- komisija za imenovanja in prejemke,
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti.

#### Revizijska komisija

Nekatere pomembnejše naloge revizijske komisije so:

- nadziranje neoporečnosti finančnih informacij;
- spremljanje učinkovitosti in uspešnosti notranjih kontrol, dela notranje revizije in delovanja sistema za obvladovanje tveganj;
- spremljanje obvezne revizije samostojnih in konsolidiranih računovodskih izkazov;
- opravljanje drugih nalog, določenih z veljavnim sklepom nadzornega sveta, upošteva zakonske zahteve in dobro prakso primerljivih družb oziroma zavarovalnih skupin.

### *Revizijska komisija v letu 2023*

Revizijska komisija je v letu 2023 delovala v sestavi: dr. Matej Gomboši, predsednik, ter člani Andrej Gorazd Kunstek (do 12. 6. 2023), Blaž Garbajs (od 13. 6. 2023), Katarina Sitar Šuštar (zunanja članica komisije) in Dragan Martinović (zunanji član komisije).

### **Komisija za tveganja**

Nekatere pomembnejše naloge komisije za tveganja so:

- presoja vpliva različnih vrst tveganj na ekonomski in zakonodajni kapital;
- presoja celovitega okvira upravljanja tveganj v celotni skupini, vključno s politiko upravljanja tveganj in strategijo prevzemanja tveganj, ter spremljanje tveganj;
- presoja primernosti in ustreznosti dokumentov s področja upravljanja tveganj, ki jih potrjuje nadzorni svet;
- opravljanje drugih nalog, določenih s sklepom nadzornega sveta, upošteva zahtevne in dobro prakso primerljivih družb oziroma zavarovalnih skupin.

### *Komisija za tveganja v letu 2023*

Komisija za tveganja je v letu 2023 delovala v sestavi: Keith William Morris, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., dr. Slaven Mičković (zunanji član komisije) in dr. Janez Komelj (zunanji član komisije).

### **Komisija za imenovanja in prejeme**

Nekatere pomembnejše naloge komisije za imenovanja in prejeme so:

- priprava predlogov za nadzorni svet na področju meril za članstvo v upravi ter obravnava in priprava predlogov v zvezi z imenovanji, o katerih odloča nadzorni svet;
- predhodna obravnava predloga predsednika uprave v zvezi s sestavo uprave in vodenjem družbe in oblikovanje predloga za nadzorni svet;
- izvedba nominacijskega postopka za imenovanje kandidata za člana nadzornega sveta – predstavnika delničarjev;
- podpora pri oblikovanju in izvajanju sistema plačil, povračil in drugih ugodnosti članov uprave.

### *Komisija za imenovanja in prejeme v letu 2023*

Komisija za imenovanja in prejeme je v letu 2023 delovala v sestavi: Klemen Babnik, predsednik, ter člani Davor Ivan Gjivoje, jr., Keith William Morris, dr. Matej Gomboši, Andrej Gorazd Kunstek (do 12. 6. 2023), Edita Rituper (od 13. 6. 2023) in Blaž Garbajs (od 14. 12. 2023).

### **Komisija za oceno sposobnosti in primernosti**

Nekatere pomembnejše naloge komisije za oceno sposobnosti in primernosti so:

- izvedba postopkov vrednotenja usposobljenosti nadzornega sveta, komisij nadzornega sveta in uprave kot kolektivnih organov, pa tudi postopkov vrednotenja sposobnosti in primernosti posameznih članov navedenih organov;
- na zaprosilo sveta delavcev družbe izvedba presoje sposobnosti in primernosti članov nadzornega sveta – predstavnikov delavcev, ki jih izvoli svet delavcev družbe.

### *Komisija za oceno sposobnosti in primernosti v letu 2023*

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti je v letu 2023 delovala v sestavi: Keith William Morris, predsednik, ter člani Klemen Babnik, Rok Saje (nosilec funkcije spremljanja skladnosti) in Klara Hauko (direktorica službe za upravljanje kadrov).

## Uprava

Družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima najmanj dva in največ pet članov, od katerih je en predsednik uprave. Predsednika in člane uprave imenuje nadzorni svet za pet let z možnostjo neomejenega vnovičnega imenovanja. Predsednik in vsi člani uprave so v družbi v rednem delovnem razmerju, zaposleni za polni delovni čas. Natančno število članov uprave in področja, ki so v pristojnosti posameznega člana, na predlog predsednika uprave določi nadzorni svet z Aktom o upravi Save Re, d.d.

Uprava je sestavljena tako, da se zagotovi odgovorno in učinkovito sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi uprave je upoštevana razpršenost strokovnega znanja, izkušenj in veščin, ki se med posameznimi člani uprave medsebojno dopolnjujejo, tako da je ta homogena celota ter je zagotovljeno smotrno in preudarno vodenje družbe. Družba si je v letu 2023 prizadevala za uresničitev politike raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta. Uresničitev politike raznolikosti sestave uprave v letu 2023 je podrobneje predstavljena v letnem poročilu družbe v razdelku 5 *Izjava o upravljanju*.

Politika raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta je objavljena na [spletni strani družbe](#).

### Pristojnosti in delovanje uprave

Delo uprave poteka v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z zakonoma o gospodarskih družbah in o zavarovalništvu, statutom, aktom o upravi in poslovníkom o delu uprave. Operativno delovanje in pristojnosti uprave podrobneje določa poslovnik o delu uprave.

Razmejitev pristojnosti med organoma vodenja in nadzora je podrobneje prikazana v Politiki upravljanja Save Re, d.d., ki je objavljena na [spletni strani družbe](#).

#### Uprava v letu 2023

Uprava je v letu 2023 delovala v sestavi: Marko Jazbec, predsednik, ter člani Polona Pirš Zupančič, Peter Skvarča in David Benedek (slednji od 22. 3. 2023).

Povprečna starost članov uprave je 50,4 leta. Vsi člani uprave so državljani Republike Slovenije.

#### Sestava uprave v letu 2023

Ime in priimek	Marko Jazbec	Polona Pirš Zupančič	Peter Skvarča	David Benedek
<b>Funkcija</b>	predsednik	član	član	član (od 22. 3. 2023)
<b>Področje dela v upravi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ koordinacija dela uprave</li> <li>▪ splošne, kadrovsko-organizacijske in pravne zadeve</li> <li>▪ odnosi z javnostmi (PR)</li> <li>▪ skladnost poslovanja</li> <li>▪ notranja revizija</li> <li>▪ upravljanje strateških naložb v zavarovalnih družbah v Sloveniji (od 22. 3. 2023)</li> <li>▪ informacijska tehnologija</li> <li>▪ trajnostni razvoj</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ korporativne finance</li> <li>▪ strateško načrtovanje in kontroling</li> <li>▪ računovodstvo</li> <li>▪ odnosi z vlagatelji (IR)</li> <li>▪ upravljanje kapitala in tveganj</li> <li>▪ aktuariat</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ razvoj in sklepanje pozavarovanj v skupini in zunaj nje</li> <li>▪ pozavarovalna zaščita (retrocesija) za posle v skupini in zunaj nje</li> <li>▪ razvoj pozavarovalnih procesov in tehnologije</li> <li>▪ tehnična obdelava pozavarovanj</li> <li>▪ upravljanje strateških naložb v odvisne družbe zunaj Slovenije</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb</li> <li>▪ upravljanje strateških naložb v pokojninskih družbah in družbah za upravljanje (DZU)</li> <li>▪ upravljanje strateških naložb v družbah, ki izvajajo zdravstveno dejavnost</li> <li>▪ upravljanje vseobsegajočega sodelovanja s poslovnimi bankami oziroma bančnimi skupinami na ravni skupine</li> </ul>
<b>Prvo imenovanje</b>	12. 5. 2017	14. 1. 2018	19. 6. 2020	22. 3. 2023
<b>Konec mandata</b>	13. 5. 2027	15. 1. 2028	19. 6. 2025	22. 3. 2028

Nadzorni svet Save Re je 25. 4. 2022 za novo mandatno obdobje za članico uprave Save Re znova imenoval Polono Pirš Zupančič, ki ji je petletni mandat potekel 14. 1. 2023. Novi petletni mandat članice uprave je začel teči 15. 1. 2023.

David Benedek je bil 5. 12. 2022 imenovan za člana uprave Save Re, petletni mandat pa je nastopil 22. 3. 2023. Po nastopu mandata Davida Benedeka je uprava Save Re svoje delo nadaljevala v štiričlanski sestavi.

## Poročanje

Uprava najmanj enkrat v četrtletju izčrpno in točno poroča nadzornemu svetu o:

- izvajanju poslovne politike in drugih načelnih vprašanjih poslovanja;
- donosnosti družbe, še zlasti donosnosti lastniškega kapitala;
- poteku poslov, še zlasti o prometu, finančnem položaju in plačilni sposobnosti;
- poslih, ki lahko pomembneje vplivajo na donosnost in plačilno sposobnost družbe;
- vseh pomembnih tveganjih, ki so oziroma bi lahko pomembneje vplivala na kapitalsko ustreznost družbe.

### B.1.2 Upravljanje tveganj

Sistem upravljanja tveganj je eden ključnih gradnikov sistema upravljanja. Uprava družbe zagotavlja učinkovit sistem upravljanja tveganj, katerega temelj je ustrezna organizacijska struktura. Več o upravljanju tveganj družbe je zapisano v razdelku B.3 *Sistem upravljanja tveganj*, vključno z lastno oceno tveganj in solventnosti.

### B.1.3 Ključne funkcije v sistemu upravljanja tveganj

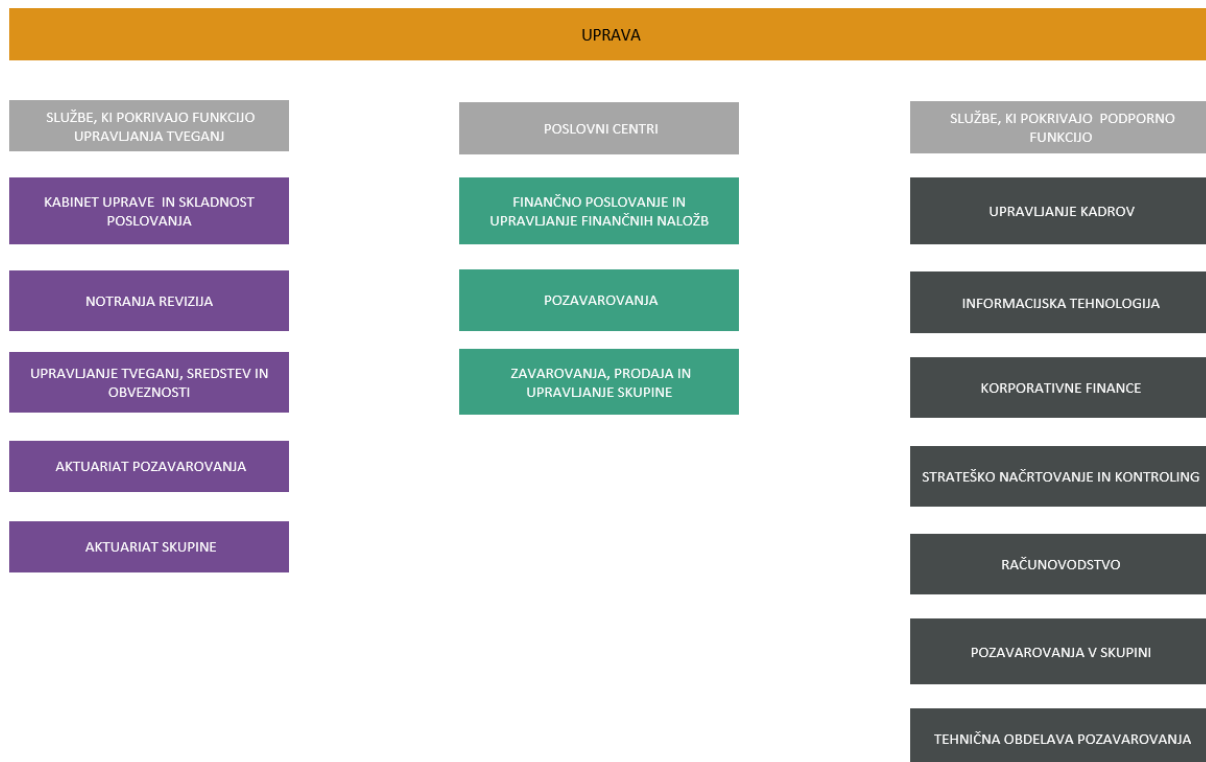
#### Splošno

V družbi so v organizacijsko strukturo in procese odločanja vgrajene funkcija upravljanja tveganj, funkcija notranje revizije, aktuarska funkcija in funkcija spremljanja skladnosti poslovanja, ki jih veljavna zakonodaja opredeljuje kot ključne funkcije v sistemu upravljanja (v nadaljevanju ključne funkcije).

V organizacijsko strukturo in procese odločanja so ključne funkcije vgrajene zaradi okrepitve strukture treh obrambnih linij v sistemu upravljanja tveganj družbe. Vse štiri ključne funkcije med seboj sodelujejo in si redno izmenjujejo informacije, ki jih potrebujejo za svoje delo.

Ključne funkcije svoje naloge opravljajo neodvisno druga od druge in od drugih organizacijskih enot družbe. V družbi so organizirane kot službe sistema upravljanja tveganj in so neposredno podrejene upravi, kar prikazuje tudi spodnja shema.

Notranja organizacijska shema družbe na dan 31. 12. 2023



Sava Re je 1. 6. 2023 sprejela spremembo glede organizacije družbe, saj je organizacijsko enoto »aktuariat« razdelila na dve ločeni samostojni enoti, tj. »aktuariat družbe« in »aktuariat skupine« ter imenovala tri ločene nosilce aktuarskih funkcij: aktuarska funkcija pozavarovanja, aktuarska funkcija na ravni skupine za premoženjska zavarovanja in aktuarska funkcija na ravni skupine za življenjska zavarovanja.

Ključne funkcije obvladujoče družbe v večini primerov opravljajo tudi vlogo ključne funkcije na ravni skupine. Imajo dostop do vseh informacij, podatkov in poročil, potrebnih za nemoteno opravljanje funkcije.

Glavne dejavnosti nosilca posamezne ključne funkcije na ravni družbe so opisane v nadaljevanju razdelka.

### Dejavnosti posamezne ključne funkcije

Ključne funkcije opravljajo naloge, ki jih določa zakon, ki ureja zavarovalništvo in na njem temelječi predpisi. Dejavnosti funkcije upravljanja tveganj so podrobno opisane v razdelku B.3.1, dejavnosti aktuarske funkcije v razdelku B.6, dejavnosti funkcije spremljanja skladnosti poslovanja v razdelku B.4.2, dejavnosti funkcije notranje revizije pa v razdelku B.5.

### Poročanje ključnih funkcij

Nosilec posamezne ključne funkcije poroča upravi in nadzornemu svetu oziroma tudi posameznim komisijam nadzornega sveta in področnim odborom, če je tako določeno z akti družbe.

Podrobnejši obseg, način in pogostost poročanja posamezne ključne funkcije ureja notranji akt, ki ureja njeno delovanje.

## Sodelovanje nosilcev ključnih funkcij

Nosilci ključnih funkcij se redno sestajajo (praviloma enkrat mesečno), si izmenjujejo mnenja, obravnavajo aktualno problematiko in posebnosti poslovanja v tekočem obdobju. Prav tako medsebojno usklajujejo letne načrte dela tistih nosilcev, ki so jih dolžni pripraviti v skladu z veljavno zakonodajo ali internimi akti, si izmenjujejo ugotovitve posameznih pregledov poslovanja oziroma ugotovitve in priporočila s področja dela posameznega nosilca funkcije ter letna oziroma druga poročila o delu posameznega nosilca. V skladu z veljavno zakonodajo in internimi akti o ugotovitvah ter o spremljavi danih priporočil poročajo organom vodenja in nadzora.

Nosilci ključnih funkcij skupine enkrat letno podajo skupno izjavo, da z dolžno skrbnostjo in v skladu s pravili stroke izvajajo dejavnosti, ki zagotavljajo, da spremljajo vsa ključna tveganja, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju, in da je sistem upravljanja tveganj učinkovit.

### B.1.4 Odbori v sistemu upravljanja

Uprava družbe s sklepom oblikuje odbore, ki imajo posvetovalno vlogo. Odbori obravnavajo vnaprej določena področja, pripravljajo predloge sklepov upravi, skrbijo za njihovo uresničitev in opravljajo druge strokovne naloge ter tako strokovno podpirajo delo uprave.

Odbori so sestavni del sistema upravljanja družbe in se ukvarjajo z vprašanji z različnih področij, na primer: upravljanje tveganj, upravljanje naložb in obveznosti, aktuarstvo, upravljanje kakovosti podatkov, informacijska varnost.

Pristojnosti, pooblastila in sestava odborov so opredeljeni v notranjih aktih, sprejetih s strani uprave družbe. Družba ima vzpostavljen odbor za upravljanje tveganj, odbor za upravljanje kakovosti podatkov, odbor za informacijsko varnost in odbor za usmerjanje razvoja in informatike. Na ravni skupine so oblikovani odbor za upravljanje tveganj, aktuarski odbor, odbor za procesne rešitve in projekte v Zavarovalni skupini Sava, odbor za usmerjanje razvoja in informatike, odbor za upravljanje inovacij, odbor za arhitekturo informacijskih sistemov in odbor za rezervacije.

Posamezni odbori so opisani v nadaljevanju, aktuarski odbor in odbor za rezervacije pa sta podrobneje opredeljena v razdelku B.6 *Aktuarska funkcija*.

#### Odbor za upravljanje tveganj

Odbor za upravljanje tveganj je predvsem odgovoren za pripravo priporočil in predlogov upravi s področja upravljanja tveganj ter spremljanje profila tveganj družbe. Hkrati ima tudi ključno vlogo pri komuniciranju, saj deluje kot forum za razpravo o elementih sistema upravljanja tveganj. Poleg tega je odgovoren za preverjanje učinkovitosti vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj. Glavni cilji odbora so poenotiti upravljanje tveganj v družbi in podajati strokovno mnenje v povezavi z obvladovanjem tveganj upravi družbe z namenom učinkovitega upravljanja.

Glavne naloge odbora za upravljanje tveganj so:

- vzpostavljanje in preverjanje delovanja sistema upravljanja tveganj;
- redno spremljanje ključnih tveganj, profila tveganj in preverjanje skladnosti s strategijo prevzemanja tveganj;
- priprava priporočil upravi v povezavi z upravljanjem tveganj;
- spremljanje kvantitativnih izračunov s področja tveganj in ustrezno odzivanje;
- predlaganje aktivnosti in ukrepov za zmanjševanje tveganj;
- izdajanje mnenja v povezavi s pomembnimi poslovnimi odločitvami, ki pomembno vplivajo na profil tveganj;
- prepoznavanje in spremljanje novonastajajočih tveganj.

## Odbor za upravljanje kakovosti podatkov

Odbor za upravljanje kakovosti podatkov je predvsem odgovoren za pripravo priporočil s področja kakovosti podatkov. Glavne naloge odbora za upravljanje kakovosti podatkov so:

- usklajuje in dopolnjuje politiko upravljanja kakovosti podatkov družbe s krovno politiko Zavarovalne skupine Sava;
- sodeluje pri pripravi letnega poročila za upravljanje kakovosti podatkov in potrdi poročilo, preden je posredovano upravi;
- sodeluje pri pripravi sprememb sistema upravljanja kakovosti podatkov;
- promovira zavedanje o pomembnosti sistema upravljanja kakovosti podatkov med zaposlenimi.

## Odbor za informacijsko varnost

Odbor za informacijsko varnost je bil ustanovljen z namenom učinkovitega zagotavljanja varovanja in zaščite informacij v Savi Re. Informacije so ena najpomembnejših poslovnih dobrin, ki imajo neposreden vpliv na poslovni uspeh družbe, na njeno vrednost in njeno podobo v javnosti. Odbor sestavlja interdisciplinarna strokovna skupina v stalni sestavi in občasno dodatni specialisti. Sestaja se vsaj dvakrat letno, ob sprejemu varnostnih politik in drugih dokumentov informacijske varnosti, ter ob ostalih izrednih dogodkih.

Glavne naloge odbora za informacijsko varnost so:

- deliti in izmenjevati izkušnje, informacije in vire med organizacijskimi enotami z vidika informacijske varnosti in implementacije;
- pomoč pri razvoju in vzdrževanju politik in drugih internih aktov, ki so implementirani v družbi s področja informacijskega sistema;
- podpora razvoju, uvajanju in vzdrževanju visoke ravni zavesti informacijske varnosti v družbi,
- potrditev in sprejem varnostnih politik;
- ugotavljanje in ocenjevanje kršitev določil informacijskih varnostnih politik;
- v primeru ugotovitve kršitev določil informacijskih varnostnih politik, opozoriti vodstvo družbe in funkcijo skladnosti;
- sodelovanje pri analizi tveganj in pri izbiri ustreznih varnostnih kontrol;
- spremljanje upravljanja tveganj informacijskega sistema.

Za izpeljavo nalog lahko odbor po potrebi ustanovi ločene komisije.

## Odbor za procesne rešitve in projekte v Zavarovalni skupini Sava

Odbor za razvoj procesov zavarovalne dejavnosti je bil ustanovljen z namenom spremljanja procesov zavarovalne dejavnosti na ravni skupine, optimizacije procesov zavarovalne dejavnosti v posamezni družbi skupine, usklajevanja razvoja procesov in njihove programske podpore, ki vplivajo na poslovanje več družb v skupini, komunikacije z deležniki v procesu razvoja, prenove ali spremembe procesov zavarovalne dejavnosti in preverjanja ustreznosti programske podpore procesov zavarovalne dejavnosti. V letu 2023 se je preimenoval v odbor za procesne rešitve in projekte v Zavarovalni skupini Sava.

V sklopu procesnih rešitev so cilji in naloge zlasti:

- zmanjševanje poslovnih tveganj;
- povečevanje kakovosti poslovanja;
- nižanje stroškov poslovanja;
- povečevanje hitrosti in učinkovitosti poslovanja;
- svetovanje o pobudah in predlogih za nove projekte in druge naloge na področju razvoja procesov in informatike;



- nadzor nad zahtevnejšimi razvojnimi nalogami na področju razvoja procesov in informatike.

V sklopu vodenja skupne evidence projektov skupine so cilji in naloge zlasti:

- skrbništvo nad evidenco projektov;
- spremljanje portfelja projektov;
- skrbništvo za spremljanje in nadzor porabe projektnih virov sredstev na ravni skupine;
- administrativna pomoč in usmerjanje projektnih vodij;
- zbiranje podatkov o stanju projektov, stroškov in virov sredstev;
- pripravljanje poročil za vodstvo.

V sklopu vzpostavitve in vodenja strateških projektov so cilji in naloge zlasti:

- oblikovanje projektnega načrta, s poslovnimi koristmi projekta in vzpostavitev organizacije projekta;
- analiziranje tveganj;
- izvedba projektnega načrta;
- komunikacija z deležniki;
- svetovanje, koordiniranje in spremljanje projektnega dela;
- zaključek projekta in posredovanje rezultatov.

### Odbor za upravljanje inovacij

Odbor za upravljanje inovacij je ustanovljen z namenom, da operativno skrbi za izvajanje ciljev Politike upravljanja inovacij.

Glavne naloge odbora za upravljanje inovacij so:

- priprava in usklajevanje strategije inoviranja na ravni skupine;
- usklajevanje inovacijskih procesov med družbami;
- nadziranje strateških in operativnih ciljev inoviranja družb;
- spremljanje lokalnega in globalnega okolja inoviranja;
- usmerjanje inovacijskih iniciativ skupine;
- spremljanje ključnih inovacijskih iniciativ na ravni družb.

### Odbor za arhitekturo informacijskih sistemov

Odbor za arhitekturo informacijskih sistemov je ustanovljen z namenom vzpostavitve enotne arhitekture informacijskih sistemov v družbah in s tem obvladovanja tveganj, povezanih s pridobivanjem, razvojem in uporabo informacijskih sistemov.

Glavne naloge odbora za arhitekturo informacijskih sistemov so:

- izdelava in vzdrževanje modela ciljne arhitekture informacijskih sistemov v družbah;
- vzpostavitev in vodenje popisa obstoječega stanja informacijskih sistemov v družbah;
- določanje standardov za izbiro, razvoj in uporabo informacijskih sistemov z vidika doseganja ciljne arhitekture in obvladovanja informacijskih tveganj;
- presoja večjih posegov v informacijske sisteme kot na primer izbira tehnologij, izbira novih sistemov in nameščanje posameznih sistemov.

## B.1.5 Informacija o politiki prejemkov

Politika prejemkov družbe določa okvir za načrtovanje, izvajanje in spremljanje sistemov in programov prejemkov, ki podpirajo dolgoročno strategijo in politiko obvladovanja tveganj družbe.

Politika prejemkov se v družbi uporablja na vseh organizacijskih ravneh in za vse zaposlene, in sicer za upravo, višje in nižje vodstvo, nosilce ključnih funkcij in druge zaposlene.

### Načela politike prejemkov

Politika prejemkov družbe zasleduje konkurenčen in učinkovit ter hkrati pregleden in notranje pravičen sistem prejemkov. Ključna načela te politike so oblikovana na podlagi načel etičnega in trajnostnega ravnanja in poslovanja.

Glavna načela politike prejemkov so:

- jasno in pregledno upravljanje,
- zanesljivo in učinkovito upravljanje tveganj,
- skladnost z zakonskimi zahtevami in načeli dobrega poslovanja,
- spremljanje in prilagajanje tržnim trendom in praksam,
- trajnostno plačilo za trajnostno poslovanje,
- motiviranje in zadržanje zaposlenih.

### Struktura prejemkov

V družbi je oblikovana naslednja struktura prejemkov:

- osnovna plača,
- variabilni del plače,
- druge ugodnosti in spodbude,
- prejemki ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi.

**Osnovna plača** je določena glede na vlogo in položaj zaposlenega, vključno s pridobljenimi znanji, profesionalnimi izkušnjami, odgovornostjo, zahtevnostjo dela in lokalno situacijo na trgu dela.

**Variabilni del** plače je odvisen od poslovne uspešnosti družbe in individualne uspešnosti posameznika oziroma pri vodjih tudi od uspešnosti področja, ki ga vodi. Variabilni del plače motivira in nagraduje najuspešnejše zaposlene, ki izjemno prispevajo k trajnostnemu rezultatu, izpolnjujejo oziroma presegajo dogovorjena pričakovanja, krepijo dolgoročne odnose s strankami in generirajo prihodke. Variabilni del plače za delovno uspešnost posameznika je vezan na uresničitev vnaprej predvidenih osebnih ciljev in drugih zadolžitvev na način, ki je v skladu s pričakovanim vedenjem oziroma sposobnostmi. Variabilni del plače za poslovno uspešnost je vezan na poslovni kazalnik oziroma kombinacijo poslovnih kazalnikov uspešnosti skupine. Skupni variabilni del plače se praviloma giblje med 0 in 30 % skupnih letnih prejemkov.

Sistem in program variabilnega dela plače uprave obravnava, določi in odobri nadzorni svet. Variabilni del plače uprave temelji na izpolnjevanju ciljev in uspešnosti družbe oziroma skupine kot celote, h kateri družba spada. Skupni variabilni del plače uprave se lahko giblje tudi med 0 in 50 % skupnih letnih prejemkov. V primeru, da določena višina variabilnega dela plače presega 30 % letne plače člana uprave, se izplačilo dela variabilnega dela plače, ki presega 30 % letne plače člana uprave, v poslovnem letu na katerega se nanaša variabilni del nagrade, odloži za tri leta.

Sistem in program variabilnega dela plače nosilcev ključnih funkcij obravnava, določi in odobri uprava družbe. Po potrebi nanj poda soglasje nadzorni svet. Variabilni del plače nosilcev ključnih funkcij poleg poslovne uspešnosti skupine temelji predvsem na uspešnosti uresnitve ciljev, ki jih imajo ključne funkcije in so strogo ločeni od izpolnjevanja ciljev poslovnih funkcij, ki jih nadzorujejo oziroma so pod njihovim nadzorom.

Sistem in program variabilnega dela plače višjega in nižjega vodstva obravnava, določi in odobri uprava družbe. Variabilni del plače višjega in nižjega vodstva temelji na kombinaciji ocene uspešnosti posameznika, skupine, ki jo ta vodi, in poslovnega rezultata skupine.

Sistem in program variabilnega dela plače drugih zaposlenih določi in odobri uprava družbe. Pri tem upošteva zakonska določila, vezana na sodelovanje s socialnimi partnerji. Variabilni del plače drugih zaposlenih temelji na kombinaciji ocene uspešnosti posameznika in splošnega poslovnega rezultata skupine.

Družba nima vpeljanega sistema nagrajevanja z delnicami in/ali opcijami.

**Druge ugodnosti in spodbude:** Družba ima oblikovan pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja, ki ga financira delodajalec. Sklenjeno ima pogodbo o pristopu k pokojninskemu načrtu pokojninske družbe, vpisano v register pokojninskih načrtov pri Finančni upravi Republike Slovenije (drugi pokojninski steber). Zaposleni so imeli do konca leta 2019 tudi možnost vključitve v tretji pokojninski steber, kjer je bila maksimalna višina zavarovalne premije pokojninskega zavarovanja, ki jo družba plača zavarovalnici, odvisna od vrste pogodbe o zaposlitvi (uprava, zaposleni s posebnimi pooblastili in ostali zaposleni), višine bruto plače in delovne dobe. Zavarovalna premija pokojninskega zavarovanja se obravnava kot boniteta zaposlenemu.

**Prejemki ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi:** Zaposleni ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi prejmejo odpravnino v skladu z zakonom in pogodbo o zaposlitvi. Odpravnine, ki niso določene z zakonom, so v pogodbah o zaposlitvi omejene na največ šestkratnik povprečne mesečne plače v zadnjem letu zaposlitve. V izjemnih primerih sporazumnega prenehanja pogodbe o zaposlitvi se lahko izplača dodatna odpravnina, vendar vsota odpravnin ne sme preseči dvanajstkratnika povprečne mesečne plače v zadnjem letu zaposlitve. Ob prenehanju pogodbe o zaposlitvi je pri dodatnih prejemkih izključena možnost izplačila v primeru neuspeha.

Družba nima izdanih posojil v razmerju do zaposlenih niti do članov uprave in nadzornega sveta in iz tega naslova v letu 2023 ni bilo transakcij.

Družba nima dodatne upokojitvene sheme.

## Pomembne transakcije s povezanimi osebami

V nadaljevanju navajamo pomembne transakcije s povezanimi osebami, ki so:

- lastniki in z njimi povezana podjetja,
- ključno vodstveno osebje: uprava, nadzorni svet, komisije nadzornega sveta ter zaposleni, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe,
- odvisne in pridružene družbe.

Med pomembne transakcije se v letu 2023 uvrščajo:

- skupni zaslužki članov uprave, nadzornega sveta in njegovih komisij ter zaposlenih, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, v višini 4,9 milijona EUR (2022: 3,7 milijona EUR)<sup>[1]</sup> in
- dana posojila odvisnim družbam, ki so na dan 31. 12. 2023 znašala 2,8 milijona EUR (2022: 1,5 milijona EUR).

Obvladujoča družba je v letu 2023 izplačala dividende v višini 24,8 milijona EUR (2022: 23,2 milijona EUR). Vse transakcije s povezanimi osebami so podrobno razkrite v letnem poročilu skupine za leto 2023, v razdelku 16.10 *Razkritja o poslovanju s povezanimi osebami*.

<sup>[1]</sup> Razkritje se nanaša na obvladujočo družbo Savo Re.

## B.2 Zahteve glede sposobnosti in primernosti

### Splošno

Družba skladno z zahtevami veljavne zakonodaje zagotavlja, da so osebe, ki družbo vodijo in nadzirajo, ustrezno usposobljene in primerne za strokovno vodenje, upravljanje in njeno nadzorovanje. Družba s tem namenom opravlja proces vrednotenja sposobnosti in primernosti zaposlenih: članov uprave, nadzornega sveta, komisij nadzornega sveta, ključnih direktorjev, nosilcev ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj in osebja, ki nadzira določene dejavnosti, oddane zunanjim izvajalcem. Proces vrednotenja se izvede pred imenovanjem na funkcijo, v rednih časovnih razmikih po imenovanju in v primeru nastanka posebnih okoliščin, zaradi katerih je treba opraviti vnovično vrednotenje sposobnosti in primernosti navedenih oseb.

Poleg tega, da ima zadevno osebje ustrezno usposobljenost, izkušnje in znanje (sposobnost), mora imeti še dober ugled in kazati integriteto v svojih dejanjih (primernost).

Ocena primernosti obsega oceno poštenosti in finančne trdnosti osebe na podlagi ustreznih dokazov o njenem značaju, osebnem vedenju in poslovnem ravnanju, vključno z morebitnimi kazenskimi, finančnimi in nadzornimi vidiki, ne glede na jurisdikcijo.

Za celotno zadevno osebje velja dolžnost obveščanja o novih dejstvih in okoliščinah oziroma spremembah informacij, ki so bile predložene za začetno oceno primernosti. Ustrezno sestavljena komisija za oceno sposobnosti in primernosti oceni, ali so nova dejstva in okoliščine oziroma spremenjene informacije take, da zahtevajo ponoven postopek ocene sposobnosti in primernosti.

Kadrovska funkcija od zadevnih oseb vsaj enkrat letno zahteva pisno lastno izjavo. Izjava, ki jo poda zadevna oseba, potrjuje njeno upoštevanje trenutnih standardov sposobnosti in primernosti, vključno z zavezo, da kadrovska funkcijo nemudoma obvesti o vseh okoliščinah, ki bi lahko vplivale na oceno njene sposobnosti in primernosti.

V letu 2023 so bili izvedeni celotni postopki ocene sposobnosti in primernosti vseh novih zadevnih oseb in letni pregled, na osnovi letnih izjav že ocenjenih zadevnih oseb.

### Zahteve glede sposobnosti zadevnega osebja

#### Nadzorni svet in komisije nadzornega sveta

Pri oceni usposobljenosti članov nadzornega sveta družbe in njegovih komisij se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in praktičnimi izkušnjami. V postopku ocenjevanja usposobljenosti se proučijo te zahteve:

- izobrazba,
- zadostne strokovne izkušnje,
- splošno znanje in izkušnje.

Nadzorni svet je sestavljen tako, da se zagotovita odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi se upoštevajo strokovno znanje, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta med seboj dopolnjujejo. Nadzorni svet, gledan kot celota, mora biti zadostno usposobljen. Njegovi posamezni člani lahko s poglobljenim strokovnim znanjem, zlasti na podlagi dodelitve odgovornosti za posamezno področje, nadomestijo manj poglobljeno znanje drugih članov organa nadzora na tem področju.

## Uprava

Pri oceni usposobljenosti članov uprave družbe se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in delovnimi izkušnjami, ocena usposobljenosti pa se izvede na podlagi dodeljene odgovornosti člana in ob upoštevanju teh zahtev:

- izobrazba,
- zadostne strokovne izkušnje,
- znanja in izkušnje na področjih: poznavanje trga, poznavanje poslovne strategije in poslovnega modela, poznavanje sistema upravljanja zavarovalnice, poznavanje finančne in aktuarske analize, poznavanje zakonodajnih okvirov in zahtev regulatorja.

Uprava gledana kot celota, mora biti zadostno usposobljena. Njeni člani morajo imeti ustrezne izkušnje in znanje z zgoraj navedenih področjih, odvisno od svojih delovnih področij. Posamezni člani uprave s poglobljenim strokovnim znanjem lahko, zlasti na podlagi dodelitve odgovornosti za posamezno področje, nadomestijo manj poglobljeno znanje drugih članov na teh področjih.

## Nosilci ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj

Pri oceni usposobljenosti nosilcev ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in delovnimi izkušnjami. Pri tem se ocena izvede ob upoštevanju dodeljene odgovornosti za posamezno ključno funkcijo. V postopku ocenjevanja usposobljenosti se proučijo te zahteve:

- izobrazba, vključno z dodatnimi usposabljanji, pridobljenimi zahtevanimi licencami ali specialističnimi izpiti,
- zadostne strokovne izkušnje, pomembne za določeno ključno funkcijo,
- splošno znanje in izkušnje.

## Ostalo zadevno osebje

Pri oceni usposobljenosti članov ostalega zadevnega osebja se upošteva znanje, pridobljeno z izobraževanjem in delovnimi izkušnjami. Pri tem se ocena izvede ob upoštevanju dodeljene odgovornosti za posamezno področje. V postopku ocenjevanja usposobljenosti se proučijo te zahteve:

- izobrazba,
- zadostne strokovne izkušnje, pomembne za določeno področje odgovornosti,
- splošno znanje in izkušnje.

## Zahteve glede primernosti zadevnega osebja

### Osebna zanesljivost in ugled

Da je zagotovljeno zanesljivo in preudarno upravljanje družbe, mora imeti zadevno osebje poleg ustrezne usposobljenosti tudi dober ugled in odsevati integriteto v svojih dejanjih. Zadevna oseba se šteje za primerno, če ni razlogov za drugačno domnevo. Okoliščine, ki vzbujajo utemeljen dvom o primernosti, so škodljive za ugled zadevne osebe in posledično za ugled družbe.

Ocena osebne zanesljivosti in ugleda se oblikuje na podlagi informacij, pridobljenih z zbiranjem dokumentacije za izvedbo postopka ocene sposobnosti in primernosti.

## Neodvisnost zadevnega osebja

Zadevno osebje je zaradi narave poslovnih odnosov lahko izpostavljeno nasprotju interesov. Če pri delu posamezne zadevne osebe nastopi nasprotje interesov, mora zadevna oseba to razkriti in naprej delovati v interesu družbe. Če to ni mogoče, mora o tem obvestiti poslovodstvo družbe oziroma nadzorni svet, če se nasprotje interesov zazna pri članu uprave ali članu nadzornega sveta.

## Časovna razpoložljivost

Člani nadzornega sveta in njegovih komisij morajo poleg celovitega poslovnega znanja, ustrezne osebne integritete, poslovne etičnosti in neodvisnosti izkazovati tudi, da so časovno razpoložljivi oziroma, da bodo med opravljanjem funkcije časovno razpoložljivi.

## Postopek ocene

Postopek ocene sposobnosti in primernosti vodijo posebne komisije, katerih podrobno sestavo določa krovni notranji akt (politika). V postopku ocene zadevnega osebja jim kadrovska funkcija družbe pomaga pri izvajanju operativnih nalog, kot so pridobivanje, posredovanje, obdelava in shranjevanje dokumentov ter rezultatov ocene sposobnosti in primernosti.

Komisije na podlagi zbranih dokumentov in izjav opravijo oceno sposobnosti in primernosti ter izdajo oceno za zadevno osebo. Na podlagi ugotovljene ocene lahko določijo tudi potrebne dodatne ukrepe za zagotovitev ustrezne usposobljenosti zadevne osebe. Pri organih vodenja in nadzora komisije presojujejo tudi o sposobnosti celotnega organa.

## B.3 Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti

Vodstvo družbe se zaveda, da je upravljanje tveganj ključno za doseganje poslovnih in strateških ciljev ter za dolgoročno zagotavljanje solventnosti družbe. Zato se v družbi stalno nadgrajuje sistem upravljanja tveganj.

Zavedanje o tveganjih, ki jim je družba izpostavljena, je bistveno za njeno varnost, finančno stabilnost in doseganje zastavljenih ciljev. Za vzpostavitev dobrih praks v povezavi z upravljanjem tveganj se v družbi spodbuja kultura upravljanja tveganj z ustrezno opredeljenim nagrajevanjem zaposlenih, njihovim usposabljanjem in vzpostavljenim notranjim obveščanjem.

Družba ima vzpostavljeno strategijo prevzemanja tveganj, ki opredeljuje pripravljenost za prevzem tveganj, in politike, ki pokrivajo celoten okvir upravljanja tveganj, lastne ocene tveganj in solventnosti (v nadaljevanju: ORSA) ter upravljanja posamezne kategorije tveganj.

### B.3.1 Organizacija upravljanja tveganj

Sistematično upravljanje tveganj vključuje ustrezno organizacijsko strukturo in jasno razmejene odgovornosti.

Za učinkovito delovanje sistema upravljanja tveganj je primarno odgovorna uprava družbe. Družba pri upravljanju tveganj uporablja model treh obrambnih linij, ki vključuje jasno razdelitev odgovornosti in naloge posamezne linije:

- prva obrambna linija vključuje vse organizacijske enote, ki opravljajo poslovno dejavnost (razvoj, prodaja in upravljanje pozavarovanj, zagotavljanje pozavarovalnih storitev, finančno poslovanje, računovodstvo, kontroling, kadrovska služba in druge dejavnosti);
- druga obrambna linija vključuje tri ključne funkcije (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija spremljanja skladnosti poslovanja) in odbor za upravljanje tveganj;
- tretjo obrambno linijo pokriva funkcija notranje revizije.

**Uprava** ima ključno vlogo in končno odgovornost za učinkovitost vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj ter njihovo usklajenost s standardi skupine in veljavno zakonodajo. Pri tem ima predvsem naslednje odgovornosti:

- določitev strategije prevzemanja tveganj ter odobritev meja dovoljenega tveganja in operativnih limitov,
- sprejetje politik znotraj sistema upravljanja tveganj,
- odgovornost za implementacijo učinkovitih procesov upravljanja tveganj,
- spremljanje poslovanja z vidika tveganj in upoštevanje tveganj pri sprejemanju poslovnih odločitev.

**Nadzorni svet** odobri strategijo prevzemanja tveganj, politiko upravljanja tveganj in imenovanje ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj. Prav tako obravnava tekoča poročila s področja upravljanja tveganj. Znotraj nadzornega sveta je vzpostavljena komisija za tveganja, ki mu zagotavlja strokovno podporo v povezavi z upravljanjem tveganj v družbi.

V **prvo obrambno linijo** so vključeni vsi zaposleni v družbi, ki so odgovorni za operativno izvajanje delovnih nalog tako, da se tveganja odpravljajo ali zmanjšujejo. Dodatno so za spremljanje in merjenje posameznih tveganj iz registra tveganj odgovorni še skrbniki tveganj. Vodstvo posameznih področij poskrbi, da so procesi, za katere so odgovorni, izvedeni tako, da se tveganja odpravljajo ali zmanjšujejo ter da so upoštevani okviri, določeni v strategiji prevzemanja tveganj. Prva obrambna linija je zadolžena tudi za spremljanje in merjenje tveganj, pripravo podatkov za redno poročilo o tveganjih za posamezno področje tveganj ter prepoznavanje novih tveganj.

V **drugi obrambni liniji** ima družba vzpostavljen odbor za upravljanje tveganj in tri ključne funkcije: aktuarsko funkcijo, funkcijo upravljanja tveganj in funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja. Člane odbora in nosilce ključnih funkcij imenuje uprava, nosilce ključnih funkcij pa potrdi tudi nadzorni svet. Ključne funkcije družbe so neodvisne, organizirane so kot štabne službe in podrejene neposredno upravi. Njihove vloge in odgovornosti so opredeljene v politiki posamezne ključne funkcije oziroma v politiki upravljanja tveganj, kjer je opredeljena funkcija upravljanja tveganj. Funkcija upravljanja tveganj je podrobneje opisana v nadaljevanju tega razdelka, ostale ključne funkcije v sistemu upravljanja tveganj pa so podrobneje opredeljene v razdelkih B.4.2 *Funkcija spremljanja skladnosti*, B.5 *Funkcija notranje revizije* in B.6 *Aktuarska funkcija* tega poročila.

**Funkcija upravljanja tveganj** je predvsem odgovorna za:

- vzpostavitev učinkovitih procesov upravljanja tveganj in usklajevanje že vzpostavljenih procesov upravljanja tveganj v družbi,
- prepoznavanje, ocenjevanje, spremljanje in upravljanje tveganj ter poročanja o njih,
- združevanje tveganj v skupen profil tveganj, vključno z medsebojnimi vplivi,
- redno spremljanje profila tveganj,
- pripravo strategije prevzemanja tveganj in določanje mej dovoljenih tveganj,
- redno poročanje odboru za upravljanje tveganj, upravi, komisiji za tveganja nadzornega sveta in nadzornemu svetu,
- podporo upravi pri odločanju (vključno pri odločitvah, povezanih s strateškimi zadevami, kot so na primer strategija družbe, združitve in prevzemi ter večji projekti in naložbe),
- poročanje o morebitnih nevarnih okoliščinah.

Naloge, pristojnosti, odgovornosti in pooblastila nosilca funkcije upravljanja tveganj, predvidene postopke dela ter obveznosti, obdobje in naslovnike poročanja podrobneje ureja politika upravljanja tveganj.

V drugi obrambni liniji poleg ključnih funkcij deluje tudi **odbor za upravljanje tveganj** družbe (podrobneje opredeljen v razdelku B.1.4 *Odbori v sistemu upravljanja*). V odbor so vključeni predstavniki ključnih področij prve obrambne linije glede na profil tveganj družbe ter uprava družbe. Na seje odbora so vabljeni tudi nosilci drugih ključnih funkcij sistema upravljanja tveganj. Odbor je odgovoren predvsem za spremljanje profila tveganj družbe, analizo poročil o tveganjih in pripravo priporočil upravi.

**Tretjo obrambno linijo** izvaja funkcija notranje revizije. Ta deluje popolnoma neodvisno od poslovnih področij in drugih funkcij. V sistemu upravljanja tveganj je funkcija notranje revizije odgovorna za neodvisno analizo, preverjanje ter oceno uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj.

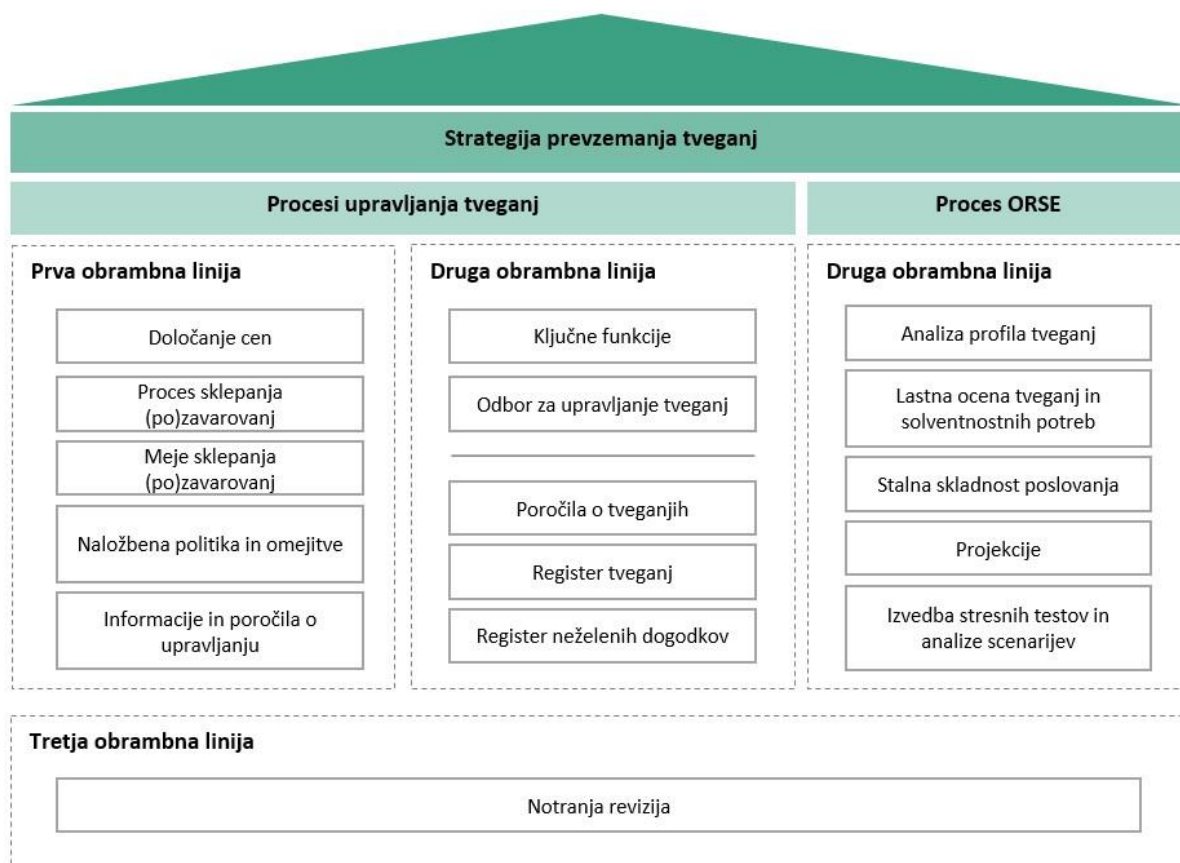
### B.3.2 Sestavni deli sistema upravljanja tveganj

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

- strategije prevzemanja tveganj,
- procesov upravljanja tveganj znotraj prve in druge obrambne linije,
- procesa ORSE.

Na naslednji sliki so prikazani sestavni deli sistema upravljanja tveganj v skupini.





## Strategija prevzemanja tveganj

Družba želi pri poslovanju slediti poslovni strategiji in izpolnjevati ključne strateške cilje ter ob tem ohranjati ustrezno raven kapitala. S tem namenom je bila na ravni skupine sprejeta strategija prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava za strateško obdobje 2023–2027. Strategija prevzemanja tveganj opredeljuje:

- pripravljenost za prevzem tveganj po poslovnih odsekih,
- nabor ključnih kazalnikov in njihovih omejitev ter tolerance,
- nabor operativnih kazalnikov, ki se uporabljajo po posameznih poslovnih odsekih za tekoče spremljanje tveganj.

Glavna področja, na katerih temelji pripravljenost za prevzem tveganj družbe, so:

- solventnostni količnik,
- dobičkovnost poslovnih odsekov ter njihova sprejemljiva nihajnost (toleranca),
- kazalniki likvidnosti.

Na podlagi pripravljenosti za prevzem tveganj družba določi strategijo prevzemanja tveganj, meje dovoljenega tveganja in operativne limite. Meje dovoljenega tveganja so meje posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj družbe, in določajo dopustna odstopanja od načrtovanih vrednosti. Te meje so določene na podlagi izsledkov analize občutljivosti, stresnih testov in scenarijev ter strokovne presoje.

Družba določi operativne limite, na primer omejitve pri sklepanju pozavarovanj in naložbene meje, s čimer zagotovi, da se dejavnosti prve obrambne linije opravljajo z upoštevanjem vidika pripravljenosti za prevzem tveganj. Poleg tega družba zagotavlja, da so za kršitve operativnih limitov dobro opredeljene in vzpostavljene eskalacijske poti in ukrepi vodstva.

Za redno spremljanje usklajenosti s strategijo prevzemanja tveganj je družba za vsako kategorijo tveganj določila minimalen sklop mer tveganja, ki omogoča spremljanje trenutnega profila tveganj in kapitalskega položaja družbe. Družba te mere tveganj redno spremlja.

### Procesi upravljanja tveganj

Procesi upravljanja tveganj so neločljivo povezani in vključeni v poslovne procese, ki se izvajajo znotraj družbe. V upravljanje tveganj so vključene vse organizacijske enote družbe.

Glavni procesi upravljanja tveganj so:

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

Procesi upravljanja tveganj potekajo v vseh treh obrambnih linijah. Vloga posamezne obrambne linije je določena s politiko upravljanja tveganj. Procesi upravljanja tveganj so vključeni tudi v sistem odločanja. Vse pomembne poslovne in strateške odločitve se ovrednotijo tudi z vidika tveganj.

### Prepoznavanje tveganj

V procesu prepoznavanja tveganj družba prepozna tveganja, ki jim je izpostavljena. Ključna tveganja so zbrana v registru tveganj in sestavljajo njen profil tveganj. Nabor ključnih tveganj se redno preverja in po potrebi dopolni z novimi tveganji.

Prepoznavanje tveganj v družbi poteka od zgoraj navzdol in tudi obratno. Od zgoraj navzdol poteka prepoznavanje tveganj prek funkcije upravljanja tveganj, odbora za upravljanje tveganj in uprave družbe. Gre za prepoznavanje novih in nastajajočih tveganj na podlagi spremljanja pravnega in poslovnega okolja, tržnega razvoja in gibanja ter strokovnega znanja. Ta pristop družba uporablja predvsem pri strateških tveganjih, kot sta na primer tveganje ugleda in regulatorno tveganje.

Prepoznavanje od spodaj navzgor poteka s strani posameznih organizacijskih enot in skrbnikov tveganj (prve obrambne linije). Prepoznano tveganje družba kategorizira ter ustrezno vključi v procese spremljanja, merjenja, upravljanja in poročanja. Družba vodi tudi register neželenih dogodkov, s pomočjo katerega lahko prepozna nova tveganja, predvsem operativna.

Prepoznavanje tveganj se izvaja ves čas, predvsem pri vseh večjih projektih in poslovnih pobudah, kot so uvedba novega produkta, investiranje v nov razred naložb, prevzemi in drugo. Poleg tega v družbi enkrat letno izvedemo tudi redni pregled celotnega registra tveganj.

### Ocenjevanje tveganj

V družbi je vzpostavljeno redno ocenjevanje vseh tveganj, ki jim je ta izpostavljena. Pri njihovem merjenju družba uporablja kvantitativne in kvalitativne metode. Družba razvija lastne kvantitativne modele za vrednotenje tveganj v celotni Zavarovalni skupini Sava.

Tveganja se tako v družbi meri s:

- standardno formulo Solventnosti II,
- izračunom lastne ocene solventnostnih potreb v lastni oceni tveganj in solventnosti (ORSI),
- analiziranjem analiz občutljivosti in scenarijev,
- kvalitativnim ocenjevanjem tveganj v registru tveganj,
- uporabo različnih mer tveganj, ki omogočajo poenostavljeno merjenje in spremljanje trenutnega profila tveganj.

## Spremljanje tveganj

Spremljanje tveganj poteka na več ravneh: na ravni posamezne organizacijske enote in skrbnikov tveganj, v službi za upravljanje tveganj, na odboru za upravljanje tveganj ter na ravni uprave, komisije za tveganja in nadzornega sveta. Pri tem je določen standardni nabor mer tveganj, ki se redno spremljajo. Poleg tveganj se spremljajo in nadzorujejo tudi ukrepi za obvladovanje tveganj. Spremljajo se tudi neželeni dogodki in izvedba korektivnih ukrepov za preprečevanje ponovitve posameznega dogodka.

## Obvladovanje tveganj

Uprava družbe je odgovorna za obvladovanje tveganj ter uporabo različnih tehnik in ukrepov v ta namen. Pri svojih odločitvah upošteva vidik stroškov in koristi posameznega ukrepa ter morebitna priporočila odbora za upravljanje tveganj oziroma ključnih funkcij.

Če nastane potreba po sprejetju novega ukrepa, s katerim bi omejili posamezno tveganje, družba izvede analizo tega ukrepa, pri čemer upošteva vidik gospodarnosti. Odpravljanje ali zmanjševanje tveganja mora biti stroškovno ugodnejše od pričakovanih posledic morebitne uresničitve tveganja, ob upoštevanju verjetnosti uresničitve in finančnih posledic.

Družba redno spremlja in nadgrajuje notranje kontrolno okolje. Spremljanje neželenih dogodkov omogoča zaznavanje pomanjkljivih notranjih kontrol in ugotavljanje potreb po uvedbi novih notranjih kontrol, s čimer se preprečuje uresničevanje tveganj v prihodnje.

Vezano na kapitalsko ustreznost družba že pri poslovnem načrtovanju preveri, kako poslovna strategija vpliva na njen solventnostni položaj, in sicer tako iz zakonodajnega vidika kot z ORSE. Če se znotraj poslovnega leta sprejemajo odločitve, ki bistveno vplivajo na profil tveganj in niso bile ovrednotene z vidika tveganj pri poslovnem načrtovanju, družba ovrednoti vpliv teh odločitev na svoj profil tveganj in kapitalsko ustreznost ter preveri usklajenost s pripravljenostjo za prevzem tveganj. Če bi poslovna odločitev pomembno vplivala tudi na profil tveganj skupine, se ovrednoti še vpliv na profil tveganj in kapitalsko ustreznost skupine. Če poslovna odločitev ni skladna s pripravljenostjo za prevzem tveganj oziroma je meja dovoljenega tveganja presežena, družba odstopanje dokumentira in sprejme ustrezne ukrepe za uskladitev stanja.

## Poročanje o tveganjih

Družba ima vzpostavljeno tudi redno poročanje o tveganjih. Skrbniki tveganj funkciji upravljanja tveganj poročajo o posameznih kategorijah tveganj, in sicer vnaprej določen nabor pomembnih mer tveganja in kvalitativne informacije. Na podlagi tega funkcija upravljanja tveganj skupaj s skrbniki tveganj pripravi poročilo o tveganjih, ki prikazuje celoten profil tveganj družbe. Poročilo najprej obravnava odbor za upravljanje tveganj, nato pa še uprava, komisija za tveganja in nadzorni svet družbe.

## Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA)

Poleg navedenih procesov upravljanja tveganj družba izvaja ORSO, ki je opredeljena v politiki o lastni oceni tveganj in solventnosti. ORSA je proces, ki vključuje ugotovitev razlik med profilom tveganj in predpostavkami standardne formule, lastno oceno solventnostnih potreb, projekcije kapitalske ustreznosti, izvedbo analiz občutljivosti in scenarijev ter vzpostavitev povezave med profilom tveganj in upravljanjem kapitala. V ORSI se ocenijo vsa pomembna merljiva in nemerljiva tveganja, ki bi lahko vplivala na delovanje družbe z ekonomskega in zakonodajnega vidika.

Na ravni skupine poteka celovit proces ORSE in enotno poročanje Agenciji za zavarovalni nadzor v okviru skupnega poročila Zavarovalnice Sava, Save Re in Zavarovalne skupine Sava. Družba Vita svoje poročilo ORSA pripravi ločeno.

Osnova za pripravo ORSE je poslovni in strateški načrt družbe, upoštevanje trenutnega profila tveganj ter načrtovanih prihodnjih sprememb. Namen izvedbe ORSE je predvsem razumevanje lastnega profila tveganj in standardne formule ter analiziranje vpliva sprememb profila tveganj v naslednjih treh letih na kapitalsko ustreznost. V času celotne priprave ORSE je dejavno vključena uprava družbe, ki potrди izhodišča za pripravo ORSE, obravnava ORSO ter jo kritično presoja in formalno odobri.

Rezultate ORSE upoštevamo v ostalih procesih, predvsem v procesih upravljanja kapitala in upravljanja tveganj. ORSA je vključena v proces odločanja in omogoča, da se ključne odločitve in poslovna strategija sprejemajo z upoštevanjem tveganj in z njimi povezanimi kapitalskimi zahtevami. Na podlagi rezultatov ORSE preverjamo tudi skladnost poslovne strategije s strategijo prevzemanja tveganj. Tako je vzpostavljena povezava med poslovno strategijo, prevzetimi kratko-, srednje- in dolgoročnimi tveganji ter kapitalskimi zahtevami, ki izvirajo iz teh tveganj, in upravljanjem kapitala.

Proces ORSE je zelo obsežen in se izvaja velik del leta. Na podlagi vhodnih podatkov iz poslovnega in strateškega načrta ter strategije prevzemanja tveganj, izračunamo SCR ter ovrednotimo bilanco stanja in primerne lastne vire sredstev v skladu s Solventnostjo II v naslednjem triletнем obdobju. Na podlagi projekcij preverimo stalno skladnost z zakonodajnimi zahtevami glede kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij. Preverimo tudi skladnost s strategijo prevzemanja tveganj.

Na podlagi rezultatov analize primernosti standardne formule za profil tveganj družbe, z uporabo lastnega solventnostnega modela izračunamo lastno oceno solventnostnih potreb za triletno obdobje. Dodatno izvedemo tudi analize občutljivosti in analizo izbranih scenarijev, ki so relevantni za (načrtovan) profil tveganj družbe.

Družba ORSO praviloma izvede najmanj enkrat letno. Del poročila ORSA, ki se nanaša na Savo Re in Zavarovalno skupino Sava, obravnava odbor za upravljanje tveganj in potrди uprava, z njim se seznanj tudi komisija za tveganja nadzornega sveta in nadzorni svet Save Re. Skupno poročilo ORSA se po potrditvi na upravi predloži Agenciji za zavarovalni nadzor.

V primeru večjih sprememb profila tveganj ali primernih lastnih virov sredstev, ki niso bile načrtovane v poslovnem oziroma strateškem načrtu, družba glede na opredeljena merila izvede izredno ORSO.

ORSA je predmet vsakoletnih nadgradenj in izboljšav tako z vidika vrednotenja tveganj kot tudi z vidika integracije ORSE v procese, ki potekajo v družbi in v poslovno odločanje.

## B.4 Sistem notranjega nadzora

### B.4.1 Sistem notranjih kontrol

Sistem notranjih kontrol družbe je namenjen prepoznavanju, merjenju, spremljanju in obvladovanju tveganj na vseh ravneh poslovanja, vključno s poročanjem o tveganjih, ki jim je ali bi jim lahko bila družba izpostavljena pri svojem poslovanju. Hkrati ta sistem zagotavlja skladnost poslovanja z notranjimi pravili družbe ter izpolnjevanje zakonskih zahtev in zahtev drugih predpisov glede upravljanja tveganj.

Družba stremi k temu, da zaposleni razumejo pomen notranjih kontrol in so dejavno vključeni v postopke njihovega izvajanja. Postopki poročanja ustrezni ravni vodstva glede morebitnih težav, odstopanj, neskladnosti z etičnim kodeksom družbe ali drugih kršitev politik ali nezakonitih dejanj morajo zato biti nedvoumni, predstavljeni vsem zaposlenim in jasno zapisani v dokumentih, razpoložljivih vsem zaposlenim. Ustreznost sistema notranjih kontrol se posredno spremlja tudi s prijavo neželenih dogodkov v družbi. Zaposleni redno poročajo o neželenih dogodkih v register neželenih dogodkov, funkcija upravljanja tveganj pa spremlja njihovo reševanje in uvedbo novih notranjih kontrol, s katero se zmanjšuje uresničitev teh dogodkov.

Družba ima vzpostavljeno politiko notranjih kontrol, katere cilj je učinkovit in zanesljiv sistem notranjih kontrol. Politika določa temeljna načela, strukturo in nosilce nalog tega sistema v družbi kot sestavni del sistema korporativnega upravljanja družbe.

### B.4.2 Funkcija spremljanja skladnosti poslovanja

Funkcija spremljanja skladnosti je ena od štirih ključnih funkcij v sistemu upravljanja tveganj. Kot notranja kontrolna funkcija je del druge obrambne linije znotraj treh obrambnih linij v sistemu notranjega upravljanja družbe. Njena glavna naloga je obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz neskladij z zakonodajo.

Funkcija spremljanja skladnosti v Savi Re deluje v okviru Kabineta uprave in skladnosti poslovanja. Čeprav se dejavnost funkcije spremljanja skladnosti ne izvaja v okviru samostojne organizacijske enote, je zagotovljeno, da ima nosilec funkcije spremljanja skladnosti vedno neposreden dostop do uprave družbe. Nosilcu funkcije spremljanja skladnosti so dodane druge dejavnosti in naloge, zato so v družbi zagotovljeni ustrezni ukrepi za odpravo morebitnega nasprotja interesov pri izvajanju dejavnosti funkcije spremljanja skladnosti.

Nosilca funkcije spremljanja skladnosti poslovanja pooblasti uprava s soglasjem nadzornega sveta.

Naloge funkcije spremljanja skladnosti poslovanja so predvsem, da:

- spremlja in redno ocenjuje primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti na področju skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- svetuje in pomaga pri uskladitvi poslovanja družbe z obveznostmi, ki jih določajo predpisi, in z drugimi zavezami;
- ocenjuje možne vplive sprememb v pravnem okolju na poslovanje družbe z vidika skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami ter o tem obvešča tako poslovodstvo družbe kot tudi posamezne organizacijske enote ter poslovne in ključne funkcije;
- opredeljuje in ocenjuje tveganja glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami, po potrebi predlaga priporočila in usmeritve za obvladovanje tveganj skladnosti;

- seznanja poslovodstvo in organ nadzora družbe s skladnostjo poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami in oceno tveganja glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami;
- se povezuje z vodstvenimi delavci in jim svetuje glede vprašanj skladnosti poslovanja;
- sodeluje pri izmenjavi vprašanj s področja skladnosti poslovanja, dobrih praks in izkušenj na ravni obvladujoče družbe z drugimi kontrolnimi funkcijami in funkcijo nadzora;
- koordinira pripravo in sprejemanje politik in pravilnikov s področja spremljanja skladnosti med obvladujočo in odvisnimi družbami v skupini;
- koordinira pripravo pripomb v družbi na spremembe predpisov s področja zavarovalstva;
- sodeluje pri vzpostavitvi in dopolnjevanju programov skladnosti poslovanja na določenih zaključenih področjih, vključno z notranjimi kontrolami za skladnost poslovanja, ob upoštevanju potreb in zmožnosti procesov ter razpoložljivih virov, glede na zahteve posebne zakonodaje ali drugih predpisov ter dejavnike širšega poslovnega in strokovnega okolja (npr. sprejetih zavez iz pogodb, deklaracij ter drugih kolektivnih aktivnosti za dvigovanje standardov poštenega poslovanja v širšem okolju);
- pripravi predlog letnega načrta spremljanja skladnosti poslovanja za identifikacijo in oceno poglobitnih tveganj skladnosti poslovanja, s katerimi se srečuje, ter ga uskladi z nosilcem funkcije spremljanja skladnosti na ravni skupine in posreduje poslovodstvu in organu nadzora;
- pripravi obdobja poročila in jih posreduje poslovodstvu družbe, organu nadzora družbe, nosilcu funkcije v posamezni odvisni družbi pa tudi nosilcu funkcije spremljanja skladnosti na ravni skupine;
- pripravi poročila o svojih ugotovitvah v posameznih pregledih skladnosti in jih posreduje poslovodstvu družbe;
- spremlja izvajanja priporočil iz poročil o pregledih skladnosti.

## B.5 Funkcija notranje revizije

Notranje revidiranje v družbi izvaja samostojna organizacijska enota služba notranje revizije, ki neposredno poroča upravi in revizijski komisiji in je funkcionalno in organizacijsko ločena od drugih organizacijskih delov. S tako organizacijo je zagotovljena samostojnost in organizacijska neodvisnost njenega delovanja. Notranja revizija je sestavni del sistema notranjega nadzora družbe, ki zagotavlja neodvisno, redno in celovito pregledovanje in ocenjevanje ustreznosti upravljanja, upravljanja tveganj in kontrolnih postopkov družbe. Notranja revizija neposredno (pisno in ustno) poroča upravi, revizijski komisiji in nadzornemu svetu.

Funkcija notranje revizije je kot notranja kontrolna funkcija del tretje obrambne linije v sistemu upravljanja tveganj družbe.

Naloge notranje revizije so predvsem, da:

- na oceni tveganj vzpostavi stalen in celovit nadzor nad poslovanjem družbe z namenom preverjanja in ocenjevanja, ali so procesi upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe ustrezni ter ali delujejo tako, da se zagotavlja doseganje teh pomembnih ciljev družbe:
  - ◆ uspešno in učinkovito poslovanje družbe,
  - ◆ poslovna in finančna uspešnost ter varovanje sredstev pred izgubo,
  - ◆ zanesljivo, pravočasno ter pregledno notranje in zunanje računovodsko in neračunovodsko poročanje,
  - ◆ skladnost z zakoni in drugimi predpisi ter notranjimi pravili,
- presoja, ali upravljanje informacijske tehnologije v družbi podpira ter pomaga strategiji in ciljem družbe,
- ocenjuje tveganja prevar in način njihovega obravnavanja v družbi (vendar se ne pričakuje, da bi imel strokovno znanje osebe, katere glavna naloga je odkrivati in raziskovati prevare),
- svetuje,
- opravlja druge naloge, ki jih notranji reviziji nalaga zakonodaja.

Notranja revizija opravlja notranje revidiranje poslovanja v skladu s hierarhijo pravil notranjega revidiranja, ki jo sprejema Slovenski inštitut za revizijo na podlagi zakona, ki ureja revidiranje, in pisnimi pravili delovanja notranje revizije. Funkcija notranje revizije deluje skladno s sprejeto politiko notranje revizije, ki opredeljuje namen, pristojnost, odgovornost in naloge notranje revizije. Prav tako določa položaj notranje revizije, vključno z naravo razmerja funkcijske odgovornosti vodje notranje revizije organu nadzora, daje pooblastila za dostop do zapisov, zaposlenih, prostorov in opreme, pomembnih za izvajanje posla, ter opredeljuje področje in dejavnosti notranje revizije.

Funkcija notranje revizije predloži upravi, revizijski komisiji nadzornega sveta in nadzornemu svetu letni načrt dela in letno poročilo o delovanju službe notranje revizije.

Nosilko funkcije notranje revizije je imenovala uprava s soglasjem nadzornega sveta družbe ob predhodnem mnenju revizijske komisije in je hkrati direktorica službe notranje revizije.

Notranja revizija mora biti neodvisna, notranji revizorji morajo biti pri svojem delu nepristranski in brez predsodkov, izogibati pa se morajo tudi vsakemu navzkrižju interesov. Direktorica notranje revizije mora organu nadzora najmanj enkrat na leto potrditi organizacijsko neodvisnost notranje revizije v okviru letnega poročanja o delu notranje revizije.

Družba v skladu z Zakonom o zavarovalništvu na podlagi pogodb o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnice Sava, Vite, Save pokojninske in Save Infond.

Z razvojem v službi notranje revizije so se v 2023 še izpopolnile aktivnosti v povezavi z izvajanjem programske podpore celovitemu procesu notranjega revidiranja ter podaje celovitega mnenja na ravni celotne Zavarovalne skupine Sava. Od leta 2021 dalje je uvedena notranja revizija skupine (Group Internal Audit) na ravni celotne skupine. To predstavlja visoko raven rednega spremljanja razvoja in

kakovosti funkcij notranje revizije odvisnih družb, prav tako pa je to podlaga za podajo celovitega mnenja uspešnosti in učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol in upravljanja tveganj posameznih družb in skupine.



## B.6 Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija je administrativni pojem in zajema vse izvajalce, kadar opravljajo aktuarske naloge druge obrambne linije, ki so podrobneje opisane v nadaljevanju. Izvajalci aktuarske funkcije so zaposleni na področjih aktuarske funkcije v aktuariatu družbe. Opravljajo tudi aktuarske naloge prve obrambne linije. Aktuarska funkcija sicer deluje kot druga obrambna linija, zato je organizirana tako, da ena oseba ne sme hkrati izvajati (prva linija) in nadzirati (druga linija) istih delovnih nalog.

Za izvajanje aktuarske funkcije družbe je odgovorna nosilka aktuarske funkcije. Imenovala jo je uprava s soglasjem nadzornega sveta družbe.

Naloge aktuarske funkcije družbe so predvsem, da:

- koordinira izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in zagotavlja, da so te v skladu z veljavnimi predpisi;
- zagotovi ustreznost metod, modelov in predpostavk za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij tako, da odražajo ključna tveganja in so dovolj stabilni;
- oceni ustreznost in kakovost podatkov za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij in daje priporočila za prilagoditve procesov z namenom izboljšanja kakovosti podatkov;
- primerja najboljše ocene SII-rezervacij (pri tem in v nadaljnjem besedilu so SII-rezervacije zavarovalno-tehnične rezervacije, oblikovane v skladu z načeli Solventnosti II) z izkustvi ter ob morebitnih odstopanjih predlaga spremembe predpostavk in modelov vrednotenja;
- nadzira uporabo približkov pri izračunu SII-rezervacij;
- preverja ustreznost politike prevzemanja zavarovalnih tveganj in poda mnenje o ustreznosti višine zavarovalnih premij, ob upoštevanju vseh povezanih tveganj in vplivov sprememb portfelja, opcij in garancij, antiselekcije, inflacije in pravnih tveganj;
- preverja ustreznost ureditve pozavarovanja;
- sodeluje pri vpeljavi in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri razvoju, uporabi in spremljanju ustreznosti modelov za izračun kapitalskih zahtev za zavarovalna tveganja ter izvedbi ORSE;
- vsaj enkrat letno izdela pisno poročilo, ki ga predloži organu upravljanja (poslovodstvu), organu nadzora in lokalnemu nadzorniku; v poročilu dokumentira izvajanje in rezultate zgoraj navedenih nalog ter jasno opredeli morebitne pomanjkljivosti s priporočili, kako te pomanjkljivosti odpraviti;
- za posamezno priporočilo iz pisnega poročila v prejšnji točki predlaga odgovornega nosilca ter rok za odpravo nepravilnosti oziroma uresničitev priporočila, ki je usklajen z odgovornim nosilcem;
- sodeluje v odboru za upravljanje tveganj.

V skladu s politiko upravljanja tveganj je aktuarska funkcija v okviru druge obrambne linije dejavno vključena tudi v postavljanje in izvajanje sistema upravljanja tveganj družbe.

Nosilci aktuarskih funkcij družb Zavarovalne skupine Sava delujejo v aktuarskem odboru skupine, članstvo odbora pa je opredeljeno v poslovniku aktuarskega odbora Zavarovalne skupine Sava. Aktuarski odbor skupine v okviru svojih nalog sprejema odločitve v obliki predlogov sklepov in priporočil upravi Save Re, drugim ključnim funkcijam skupine in odboru za upravljanje tveganj skupine, kar izvaja skladno s poslovnikom aktuarskega odbora skupine. Člani aktuarskega odbora so s strani družbe zadolženi, da informacije o zadevnih dogovorih posredujejo ustreznim organom družbe.

V začetku leta 2024 se je uradno ustanovil Odbor za rezervacije, ki se je v letu 2023 že neformalno sestajal in kot eno svojih prvih nalog definiral tudi postopek formalne ustanovitve odbora.

Odbor je ustanovljen z namenom zagotovitve sistematičnega pregleda procesa oblikovanja in gibanja predpostavk, ki se uporabljajo pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij posamezne družbe v okviru vseh zavezujočih standardov, t.j. Solventnost II in MSRP, ter podajanja strokovnih mnenj in predlogov poslovodstvu družbe v povezavi z oblikovanjem predpostavk, ki so uporabljene pri izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij, z namenom učinkovitega upravljanja družbe.

Vloga odbora za rezervacije je podpora poslovodstvu družbe pri razumevanju ustreznosti uporabljenih predpostavk za izračun rezervacij ter razumevanju vpliva gibanja rezervacij in uporabljenih predpostavk na finančni izkaz družbe.

Naloge, pristojnosti in odgovornosti odbora za rezervacije so podrobneje opredeljene v Poslovniku o delu odbora za rezervacije Save Re d.d.

## B.7 Zunanje izvajanje

Družba je v skladu z določili veljavnega zakona o zavarovalništvu sprejela politiko in pravilnik, s katerima ureja zunanje izvajanje ključnih ali pomembnih operativnih funkcij ali dejavnosti družbe. S politiko je določen okvirni način zunanjega izvajanja ključnih ali pomembnih operativnih funkcij – pogodbe o izločenih poslih, pogoji za sklenitev pogodb, njihovo vzdrževanje in dokumentiranje ter zagotovljeno delovanje družbe skladno s predpisanimi smernicami o izločenih poslih. Politika opisuje korake in odgovornosti pri predaji funkcije oziroma dejavnosti kot izločen posel ter določa standarde upravljanja in nadzora procesov prenosa funkcije oziroma dejavnosti v zunanje izvajanje. Opredeljuje tudi register izločenih poslov, ki zajema vse pogodbe, ki so štete kot izločeni posli, in določa način dokumentiranja za celoten proces odločanja, način zbiranja potrebnih dokumentov in podpisovanja pogodb. Politika določa, da ima vsak izločeni posel skrbnika, čigar glavna naloga je nadzor izločene funkcije oziroma dejavnosti. Vsi izvajalci izločenih poslov se s podpisom pogodbe zavežejo poslovati v skladu z veljavno zakonodajo in sodelovati z lokalnim nadzornikom, ki ga družba obvesti o svoji nameri še pred sklenitvijo pogodbe o izločenem poslu.

Družba je 31. 12. 2021 z odvisno družbo Sava Infond, d.o.o., sklenila Pogodbo o gospodarjenju s finančnimi instrumenti (pogodba o izločenem poslu), ki je začela veljati 1. 1. 2022.

Družba na podlagi pogodb o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključne funkcije notranje revizije odvisnih družb Zavarovalnica Sava, Vita, Sava pokojninska in Sava Infond.

Družba na podlagi pogodbe o izločenem poslu za nedoločen čas izvaja ključno funkcijo spremljanja skladnosti v odvisni družbi Sava pokojninska.

## B.8 Druge informacije

### Ocena primernosti sistema upravljanja družbe glede na naravo, obseg in kompleksnost tveganj

Družba ima vzpostavljen pregleden in primeren sistem upravljanja, ki temelji na sistemu upravljanja tveganj.

Politika upravljanja Sava Re določa poglobitve usmeritve upravljanja ob upoštevanju ciljev, poslanstva, vizije in vrednot družbe. Namen politike je opredeliti temelje sistema upravljanja, osnovna pravila upravljanja v družbi, osnovna pravila korporativnega upravljanja in pregledno organizacijsko strukturo z opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti in pristojnosti v sistemu upravljanja. Upravljanje družbe je kombinacija postopkov in struktur, ki jih uprava in nadzorni svet ter njegove komisije uporabljajo za obveščanje, usmerjanje, upravljanje in spremljanje delovanja družbe za doseganje njenih ciljev. Politika je bila nazadnje dopolnjena oziroma spremenjena v novembru 2023.

Notranja revizija je v letnem poročilu o notranjem revidiranju za leto 2023 na podlagi vseh opravljenih preizkusov in uporabljenih metod po posameznih področjih revidiranja podala mnenje, da so notranje kontrole v družbi Sava Re ustrezne in da je stopnja zanesljivosti njihovega delovanja dobra. Prav tako meni, da je bilo upravljanje Sava Re ustrezno in se nenehno izpopolnjuje v želji doseči pomembne cilje poslovanja ter da družba dobro upravlja tveganja, pri čemer je njen namen uspešno in gospodarno poslovanje, obstajajo pa priložnosti za izboljšanje delovanja sistema. Pri izvajanju notranjerevizijskih poslov so bile ugotovljene posamezne nepravilnosti in pomanjkljivosti, na katere je notranja revizija opozorila in h katerim je dala priporočila za odpravo, zato da se kontrolni postopki ter upravljanje družbe in tveganj izboljšajo. Uprava družbe se zaveda možnih vplivov ugotovljenih nepravilnosti in pomanjkljivosti na doseganje ključnih ciljev družbe, zato sprejema ustrezne ukrepe oziroma si prizadeva, da bi te kršitve, nepravilnosti in pomanjkljivosti odpravila. Navedeno vodi k večji učinkovitosti delovanja notranjih kontrol in urejenosti poslovanja.

Da ima družba primeren sistem upravljanja, potrjuje tudi notranja revizija korporativnega upravljanja, ki je bila izvedena v letu 2022. Služba za notranjo revizijo je ocenila ustreznost, uspešnost in učinkovitost upravljanja tveganj ter sistema notranjih kontrol pri korporativnem upravljanju kot dober.

## C. Profil tveganj



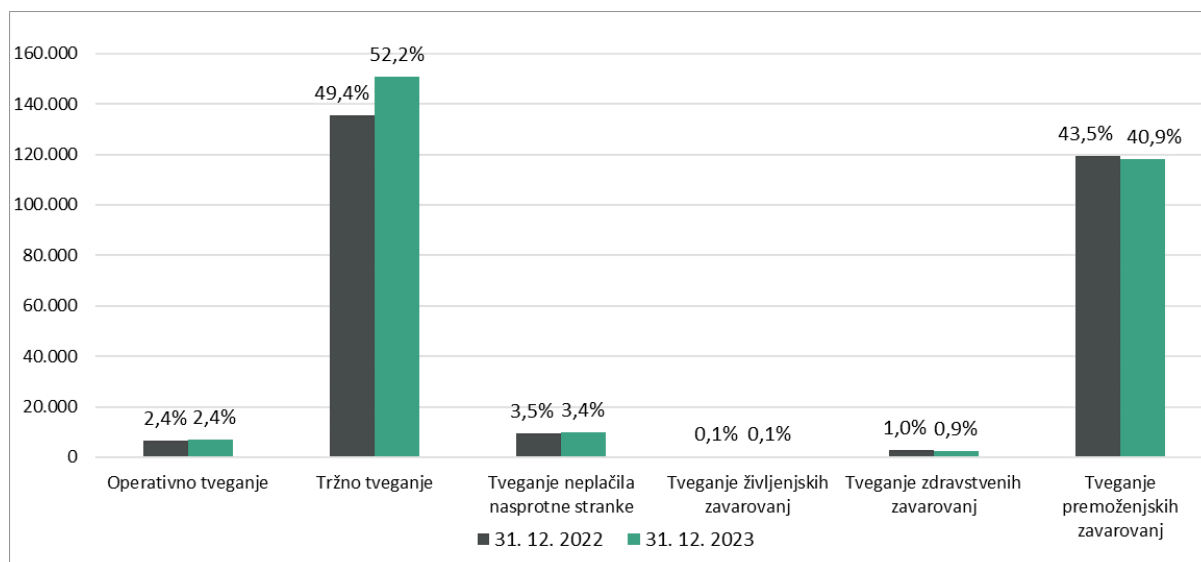
Družba je pri svojem poslovanju izpostavljena različnim vrstam tveganj. Ta dokument ne upošteva izčrpnega seznama vseh možnih tveganj, temveč predstavlja tveganja, ki jih je mogoče razumno predvideti v času priprave tega dokumenta. Družba tveganja prepoznava, meri, upravlja, spremlja in o njih poroča v skladu s procesi, opisanimi v razdelku B.3 *Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganj in solventnosti*. Kategorije tveganj, katerim je družba izpostavljena, so:

- zavarovalna tveganja,
- tržna tveganja,
- kreditna tveganja,
- likvidnostna tveganja,
- operativna tveganja,
- strateška tveganja.

V podrazdelkih spodaj je vsaka kategorija tveganj obravnavana ločeno razen strateških tveganj, ki so opisana v podrazdelku C.6 *Druga pomembna tveganja*.

Nekatera od zgoraj naštetih kategorij tveganj družba redno meri z uporabo standardne formule, druga (predvsem težje merljiva tveganja) pa merimo z metodami, opisanimi pri posamezni kategoriji tveganj. Na spodnjem grafu je prikazan profil tveganj družbe v skladu s standardno formulo.

*Nediverzificirani SCR po modulih tveganj (v tisoč EUR)<sup>5</sup>*



Tudi konec leta 2023 so še vedno prevladujoča tržna tveganja in tveganja premoženjskih zavarovanj, ostale kategorije tveganj pa so manjše. Kapitalska zahteva za tržna tveganja se je v letu 2023 povišala predvsem zaradi višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe, kar je posledica predvsem dobrih poslovnih rezultatov družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Tveganje premoženjskih zavarovanj pa se je v letu 2023 nekoliko znižalo, predvsem zaradi nižjih kapitalskih zahtev za tveganje katastrof in tveganje predčasnih prekinitev. Delež tržnih tveganj se je posledično nekoliko zvišal, delež tveganja premoženjskih zavarovanj pa znižal.

<sup>5</sup> Delež posameznega modula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh modulov tveganj.

## Glavni izsledki ORSE 2024

Družba vsakoletno izvede ORSO, ki jo v prvem četrtletju poroča tudi Agenciji za zavarovalni nadzor. ORSA družbe vsebuje analizo vplivov poslovnega načrta in projekcij poslovanja na profil tveganj, pregled ustreznosti merjenja tveganj s standardno formulo, pripravo projekcij kapitalske ustreznosti v skladu s standardno formulo in projekcij lastne ocene solventnostnih potreb, analizo učinkov različnih scenarijev ter določitev možnih ukrepov vodstva. Tveganja, ki jih je težko kvantificirati, so v ORSI kvalitativno obravnavana.

Podlaga za izvedbo ORSE 2024 (o kateri smo regulatorju poročali v marcu 2024) je bil poslovni načrt Save Re, ki je bil potrjen v decembru 2023. Rezultati ORSE 2024 so pokazali robusten solventnostni položaj družbe ter visoko kapitalsko ustreznost. Solventnostni količnik družbe se bo, upoštevajoč finančni načrt in projekcije poslovanja, gibal nad spodnjo višino solventnostnega količnika, določeno s strategijo prevzemanja tveganj (nad 200 %), tako v primeru standardne formule kot v primeru lastne ocene solventnostnih potreb. Metodologija izvedbe lastne ocene solventnostnih potreb je opisana pri posameznem tveganju v nadaljevanju.

Znotraj ORSE 2024 je bilo za Savo Re izvedenih tudi več relevantnih scenarijev. Družba je vpliv povečanih makroekonomskih tveganj na svoje poslovanje in solventnost analizirala s finančnim scenarijem, vpliv katastrofalnih dogodkov pa s kratkoročnim CAT scenarijem. Scenarija imata precejšnje učinke na poslovanje in solventnostni položaj družbe, vendar je solventnostni položaj družbe dovolj robusten, solventnost družbe pa tudi v primeru realizacije scenarijev znatno nad regulatorno višino. Izsledki finančnega scenarija so bolj podrobno opisani v poglavju C.2.4, kratkoročnega CAT scenarija pa v poglavju C.1.4. Poleg že omenjenih scenarijev smo vključili tudi dva scenarija na področju tveganj prehoda in fizičnih tveganj zaradi podnebnih sprememb, ki sta podrobneje opisana v poglavju C.6.6. Posamezni scenarij sicer lahko znatno vpliva na solventnostni položaj družbe, a se nobeden od izvedenih scenarijev ni izkazal za tako hudega, da bi solventnostni količnik družbe padel pod 200 %.

## Vpliv spremenjenih makroekonomskih in geopolitičnih razmer na profil tveganj družbe

Geopolitične razmere so ostale negotove tudi v letu 2023. Nadaljevala se je vojna med Rusijo in Ukrajino, začel se pa je tudi vojaški konflikt med Izraelom in Hamasom. Družba in skupina nimata materialnih izpostavljenosti na omenjenem območju. Nadaljevale in krepile so se tudi napete razmere med Kitajsko in Tajvanom, prav tako pa grožnja svetovni stabilnosti predstavlja tudi globlje sodelovanje med Rusijo, Iranom in Severno Korejo. V naslednjem letu bodo volitve v kar 40 državah sveta, volilni izid in spremembe v vladajočih političnih strankah pa lahko pomembno vplivajo na geopolitično okolje.

Makroekonomsko okolje je bilo v letu 2023 bolj ugodno. Donosi za delnice in obveznice so presegli pričakovanja. Ameriško gospodarstvo se je izkazalo za odporno in se kljub visokim dvigom obrestnih mer uspelo izogniti recesiji, v tretjem četrtletju pa je celo doseglo gospodarsko rast nad pričakovanji, v višini 2,9 %<sup>6</sup>. V Evropi rasti BDP ni bilo<sup>7</sup>, medtem ko je Slovenija dosegla v 2023 1,6 % rast BDP, v ostalih državah, kjer je skupina prisotna pa so bile rasti še nekoliko višje<sup>8</sup>.

Hkrati je bila v letu 2023 zaznana močna dezinflacija. Zaradi omejevalne monetarne politike centralnih bank v evrskem območju, ZDA in drugih razvitih državah se inflacija znižuje. Posledično se lahko pričakuje konec zviševanja obrestnih mer.

Na pozavarovalne trge je vplivala škodna inflacija, kjer smo v letu 2023 zaznali dvigovanje zavarovalnih vsot, hkrati pa se je pojavilo zviševanje samopridržajev. Tako na domačem kakor tudi na mednarodnih pozavarovalnih trgih so na obnovo pozavarovalnih pogodb v letu 2023 vplivali še drugi dejavniki

<sup>6</sup> <https://tradingeconomics.com/united-states/gdp-growth-annual>

<sup>7</sup> <https://tradingeconomics.com/euro-area/gdp-growth-annual>

<sup>8</sup> Vir: UMAR, Ekonomsko ogledalo, št. 1/2024, Mednarodni denarni sklad, World Economic Outlook, oktober 2023, [www.statista.com](http://www.statista.com)

(povečana škodna pogostost na nekaterih trgih, makroekonomske razmere, geopolitični konflikti, vztrajanje visokih cen na trgu), zaradi česar se je nadaljevalo zaostrovanje pogojev kritja in s tem bolj zahtevna obnova pozavarovalne zaščite. Kljub oteženim razmeram je družba v letu 2023 pridobila ustrezno pozavarovalno zaščito. Dvig cen in zaostritev pogojev na pozavarovalnih trgih sta po drugi strani ugodno vplivala na sprejete pozavarovalne posle.

Morebitna sistemska tveganja se nenehno spremljajo z namenom sprejetja pravočasnih ukrepov. Izpostavljenost tovrstnim tveganjem se zmanjšuje med drugim z zagotavljanjem razpršitve naložbenega portfelja in zadostnega deleža visoko likvidnih sredstev za zagotavljanje izrednih potreb po likvidnosti. V okviru ORSE se proučuje tudi učinke posameznih scenarijev.

### **Podnebne spremembe in z njimi povezana tveganja**

Podnebne spremembe so resno tveganje za družbo in gospodarstvo, hkrati pa tudi za dejavnost zavarovalnic in pozavarovalnic. Spremljanje tveganj podnebnih sprememb je za družbo, predvsem na daljši rok, ključnega pomena, saj je družba zaradi značilnosti in narave poslovanja (kritje škod kot posledica naravnih nesreč, vlaganje v finančne naložbe) tem tveganjem neizogibno izpostavljena.

V zadnjih letih se je povečalo število in jakost katastrofalnih škodnih dogodkov, zato se na ravni družbe in skupine še naprej spremlja tveganja podnebnih sprememb. Tveganja bolj podrobno obravnavamo v razdelku C.6.6 *Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb*.



## C.1 Zavarovalno tveganje

Izpostavljenost družbe zavarovalnemu tveganju izvira iz pogodb sprejetega pozavarovanja. Tveganje je povezano z zavarovanimi nevarnostmi in s spremljajočimi postopki ter izvira iz negotovosti, neločljivo povezanimi s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti.

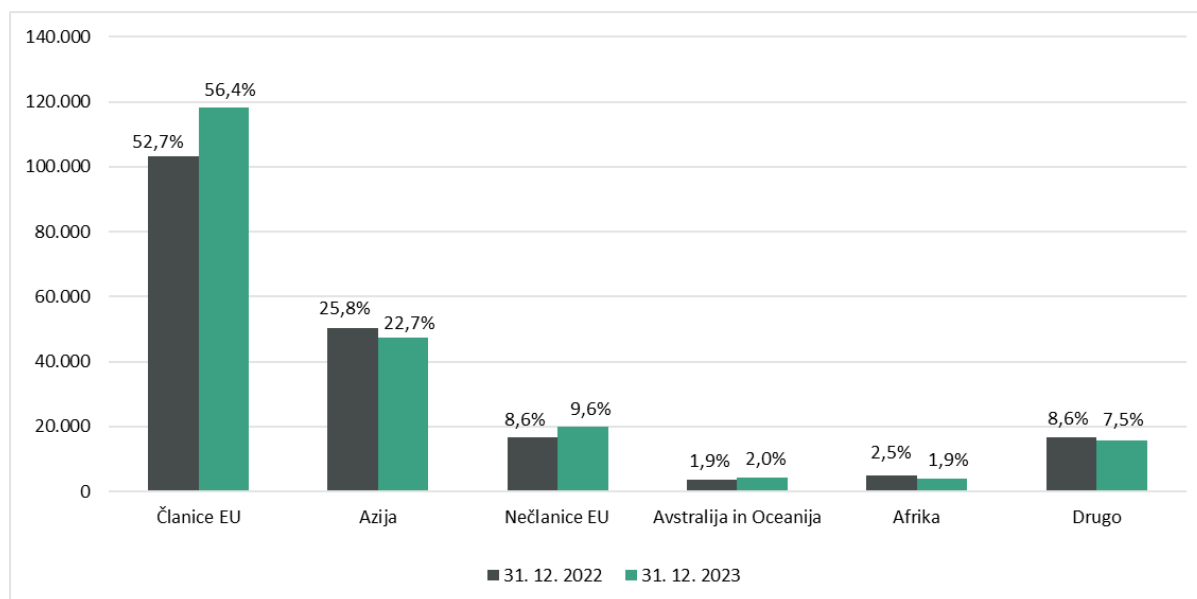
Zavarovalna tveganja v splošnem delimo na:

- tveganja premoženjskih zavarovanj,
- tveganja življenjskih zavarovanj (v okviru katerih se obravnavajo tudi rente, ki izvirajo iz premoženjskih pozavarovanj),
- tveganja zdravstvenih zavarovanj (sem uvrščamo tudi pozavarovanje nezgodnih zavarovanj).

Družba je izpostavljena vsem trem vrstam zavarovalnih tveganj. Med tveganja življenjskih zavarovanj družba uvršča večino tveganj sprejetih življenjskih pozavarovanj znotraj Zavarovalne skupine Sava, medtem ko so sprejeta življenjska pozavarovanja cedentov zunaj Zavarovalne skupine Sava skupaj s pozavarovanji nezgodnih zavarovanj obravnavana v okviru tveganj zdravstvenih zavarovanj. Tovrstna življenjska pozavarovanja so namreč zaradi enoletnega trajanja in po vsebini kritja tehnično primerljiva s sprejetimi pozavarovanji nezgodnih zavarovanj.

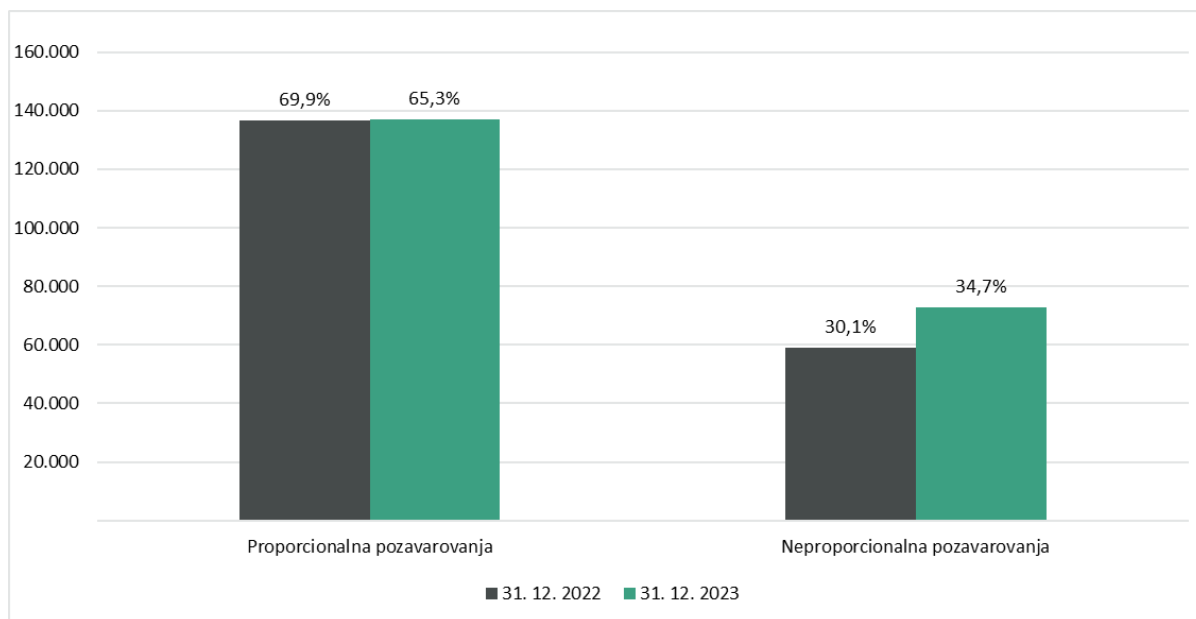
V nadaljevanju je prikazana struktura kosmate premije glede na tri različna merila – geografsko območje, obliko pozavarovanja in zavarovalno skupino.

*Struktura kosmate premije po geografskih območjih (v tisoč EUR)*

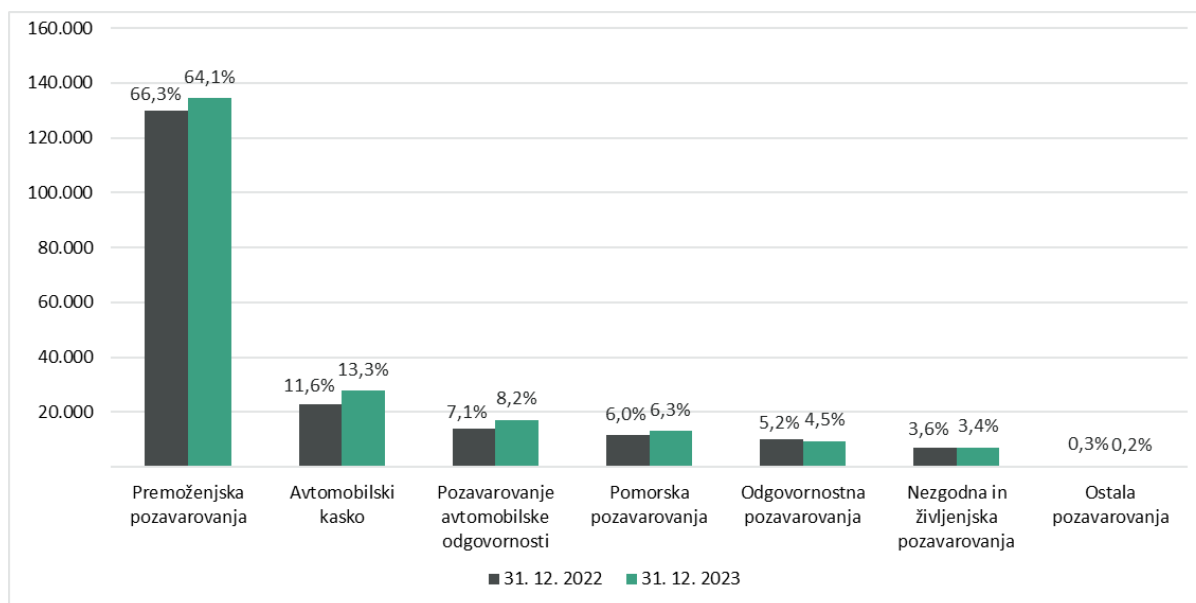


Kot je razvidno, je družba najbolj izpostavljena na trgih znotraj EU (predvsem v Sloveniji) ter v Aziji, za razpršitev pa si prizadeva še s prisotnostjo na ostalih trgih.

Struktura kosmate premije po obliki pozavarovanj (v tisoč EUR)



Struktura kosmate premije po zavarovalnih skupinah (v tisoč EUR)



Glavnina premije izvira iz proporcionalnih pozavarovanj ter iz zavarovalne skupine premoženjskih pozavarovanj (v ožjem pomenu). Ostale pomembne zavarovalne skupine so precej enakomerno zastopane.

### C.1.1 Izpostavljenost tveganju

Družba je izpostavljena predvsem naslednjim tveganjem premoženjskih zavarovanj in tveganjem zdravstvenih zavarovanj, ki se izvajajo na podobnih osnovah kot premoženjsko zavarovanje (v nadaljevanju NSLT-zdravstvena zavarovanja):

- **Premijsko tveganje** je tveganje, da obračunana premija ne zadostuje za kritje obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo pozavarovalne pogodbe. To tveganje je odvisno od številnih dejavnikov, kot so

na primer neustrezna ocena dogajanja na trgu, slaba ocena škodnega dogajanja, uporaba neustreznih statističnih podatkov, zavestna določitev prenizke premije za posamezne zavarovalne vrste poslovanja zaradi pričakovanih kompenzacijskih učinkov pri drugih zavarovalnih vrstah poslovanja oziroma neustrezna ocena vpliva zunanjih makroekonomskih dejavnikov, ki se med trajanjem lahko bistveno spremenijo. Sem uvrščamo:

- ◆ tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje,
- ◆ cenovno tveganje,
- ◆ tveganje nastanka nepričakovanega obsega škod.

V skladu s sestavo portfelja k premijskemu tveganju največ prispevajo premoženjska pozavarovanja (v ožjem pomenu) in sicer proporcionalna, ki so največja po obsegu, in tudi neproporcionalna pozavarovanja, ki so zaradi nestanovitnosti škodnega dogajanja bolj tvegana.

- **Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij** je tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije bodisi ne zadoščajo za pokrivanje vseh obveznosti, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb zaradi neustreznih metod, neustreznih, nepopolnih in netočnih podatkov, neučinkovitih postopkov in kontrol ali neustrezne strokovne presoje, bodisi pride do napake pri poročanju, posledica katere so nezanesljive informacije o finančnem položaju družbe. Sem uvrščamo naslednja tveganja:
  - ◆ tveganje razpoložljivosti in točnosti podatkov,
  - ◆ tveganje uporabe nerazumnih metod ali predpostavk,
  - ◆ tveganje napake v izračunu,
  - ◆ tveganje kompleksnosti uporabljenih orodij v procesu, ki vodijo k zavajajočim rezultatom.

Podobno kot pri premijskem tveganju k tveganju nezadostnosti rezervacij največ prispevajo premoženjska pozavarovanja (v ožjem pomenu), pri katerih je zaradi večletne usmerjenosti družbe k tem poslom tudi obseg najboljših ocen rezervacij strukturno najboljše.

- **Tveganje katastrof** vključuje pojav katastrofalnih dogodkov, ki se pojavljajo redko, vendar so finančni učinki posledic previsoki, da bi jih lahko pokrili s sicer ustrezno visoko premijo in dotlej ustrezno visoko oblikovanimi rezervacijami. Uresničilo bi se lahko ob ekstremnih dogodkih oziroma večjem številu katastrofalnih škod v krajšem obdobju. Tveganje vključuje tudi preveliko geografsko koncentracijo rizikov. Družba ima geografsko dobro razpršen portfelj, kar dodatno uravnava s programom retrocesije, zato razmeroma visoka kapitalska zahteva izhaja iz agregacije velikega števila zahtev za različne manjše naravne nevarnosti in regije ter različne katastrofalne dogodke, ki jih povzroči človek, ter je posledica dejstva, da je kritje pred katastrofalnimi dogodki osnovna in najpomembnejša dejavnost družbe. Program retrocesije je podrobneje opisan v razdelku C.1.4.
- **Tveganje predčasne prekinitve pogodb** je tveganje izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti, ki izhajajo iz sprememb v ravni ali nepredvidljivosti stopnje predčasne prekinitve polic. Družba ni pomembno izpostavljena tej vrsti tveganja.

Družba je v manjši meri izpostavljena naslednjim **tveganjem življenjskih zavarovanj**:

- biometrična tveganja, ki se delijo na:
  - ◆ tveganje umrljivosti,
  - ◆ tveganje dolgoživosti,
  - ◆ tveganje invalidnosti in obolevnosti.
- tveganje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj,
- tveganje revizije,
- tveganje predčasne prekinitve pogodb življenjskih zavarovanj, ki vključuje prekinitve zaradi odkupov, kapitalizacij in prekinitvev zavarovanj zaradi neplačila,
- tveganje katastrofe življenjskih zavarovanj.

Druga zavarovalna tveganja, na primer tveganje ekonomskega okolja in tveganje obnašanja zavarovalcev, so lahko pomembna, se pa njihov vpliv posredno upošteva že v zgoraj naštetih tveganjih premoženjskih in življenjskih zavarovanj.

### C.1.2 Merjenje tveganja

Družba za kvantitativno oceno zavarovalnih tveganj uporablja standardno formulo. Pri tem ne uporablja parametrov, specifičnih za posamezno podjetje, v skladu s členom 104(7) Direktive 2009/138/ES.

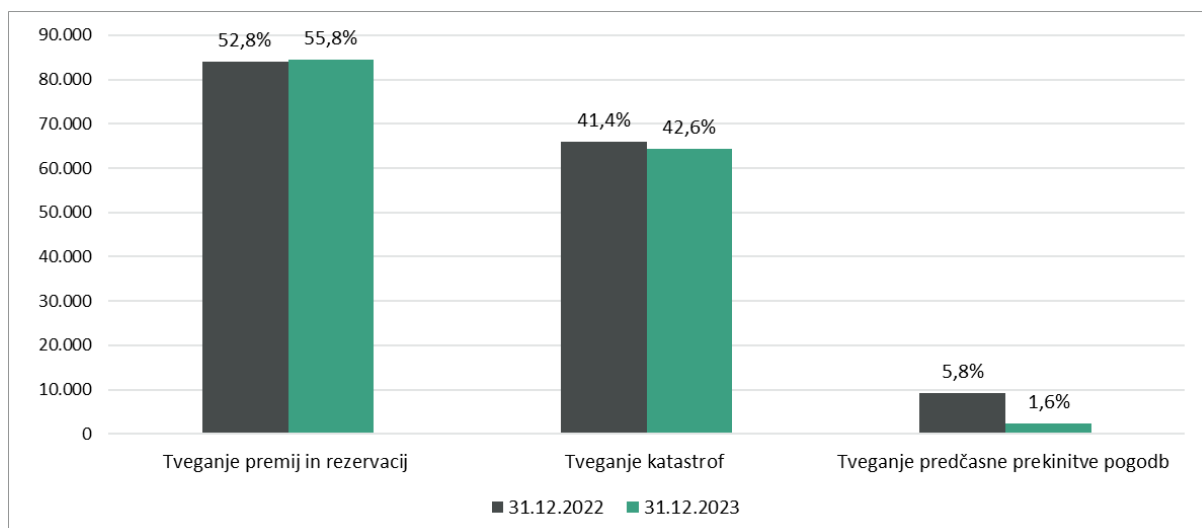
Na dan 31. 12. 2023 je bila družba izpostavljena tveganju premoženjskih zavarovanj v višini 118,3 milijona EUR (31. 12. 2022: 119,5 milijona EUR), tveganju zdravstvenih zavarovanj v višini 2,6 milijona EUR (31. 12. 2022: 2,9 milijona EUR) ter tveganju življenjskih zavarovanj v višini 0,4 milijona EUR (31. 12. 2022: 0,3 milijona EUR). Kapitalska zahteva za tveganje premoženjskih zavarovanj predstavlja 40,9 %, kapitalska zahteva za tveganje zdravstvenih zavarovanj 0,9 %, kapitalska zahteva za tveganje življenjskih zavarovanj pa 0,1 % vsote SCR vseh modulov tveganj<sup>9</sup>. Največji delež v nediverzificiranem tveganju premoženjskih zavarovanj ima tveganje premij in rezervacij, visok delež pa ima tudi tveganje katastrof.

Kapitalska zahteva za tveganja premoženjskih zavarovanj se je na dan 31. 12. 2023 nekoliko zmanjšala deloma zaradi nižje kapitalske zahteve za tveganje katastrof, ki se je znižala predvsem zaradi upoštevanja dodatne pogodbene obnovitve kritja, deloma pa zaradi nižjega tveganja predčasnih prekinitev, kar je posledica spremembe metodologije. Tveganje premij in rezervacij se je nekoliko povečalo zaradi rasti obsega premij, ki je posledica rasti cen na pozavarovalnih trgih in povečanja obsega posla. Po drugi strani pa se je zmanjšal obseg rezervacij, kar je posledica izplačil škod, zato rast kapitalske zahteve ni tako velika.

Kapitalski zahtevi za tveganja zdravstvenih zavarovanj in tveganja življenjskih zavarovanj ostajata v letu 2023 na podobnem nivoju kot v letu 2022 in sta relativno majhna.

Spodnja slika prikazuje strukturo tveganj premoženjskih zavarovanj kot najpomembnejše postavke zavarovalnih tveganj.

*Nediverzificirano tveganje premoženjskih zavarovanj po podmodulih tveganja (v tisoč EUR)<sup>10</sup>*



Družba za kvantitativno oceno zavarovalnih tveganj uporablja tudi lastno oceno (v okviru ORSE), kjer tveganje premij in rezervacij ocenjuje z uporabo parametrov, specifičnih za posamezno podjetje (v

<sup>9</sup> Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj vključno z operativnim tveganjem.

<sup>10</sup> Delež posameznega podmodula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh podmodulov tveganja.

nadaljevanju USP). Lastna ocena je za tveganje premij in rezervacij znatno nižja od izračuna v skladu s standardno formulo, posledično je lastna ocena kapitalskih zahtev za tveganje premoženjskih zavarovanj glede na standardno formulo nižja.

Poleg kvantitativnega merjenja tveganj družba izpostavljenost tveganju premoženjskih zavarovanj četrtletno spremlja še z analizo kombiniranih količnikov posameznih pogodb in homogenih skupin tveganja, s preverjanjem ustreznosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, spremljanjem agregatnih izpostavljenosti naravnim nesrečam po geografskih območjih ter večjih novo sklenjenih pogodb. Na podlagi teh medletnih informacij, družba spremlja profil zavarovalnih tveganj in zaznava morebitne spremembe, kar vodstvu omogoča pravočasno ukrepanje.

### C.1.3 Koncentracija tveganja

Kot največje tveganje premoženjskih zavarovanj družbe ocenjujemo tveganje naravnih nesreč. Družba ima največjo izpostavljenost naravnim nesrečam v Sloveniji (temu sledi tudi kapaciteta pozavarovalne zaščite), izpostavljenosti na drugih območjih pa so razmeroma dobro razpršene po vsem svetu.

V spodnji preglednici so navedene kosmate izpostavljenosti naravnim nesrečam družbe za 10 držav z največjo izpostavljenostjo na dan 31. 12. 2023.

*Največje kosmate izpostavljenosti Save Re naravnim nesrečam po državah (v tisoč EUR)<sup>11</sup>*

Država	31. 12. 2023	Država	31. 12. 2022
Slovenija	472.942.000	Slovenija	492.219.081
Kitajska	48.183.550	Kitajska	52.183.589
Grčija	36.075.000	Hrvaška	38.643.718
Tajvan	32.530.091	Indija	34.664.109
Vietnam	30.842.603	Grčija	32.579.445
Nemčija	30.300.050	Filipini	32.408.102
Indija	30.298.091	Tajvan	31.840.502
Avstrija	29.726.240	Romunija	31.686.845
Srbija	29.543.248	Vietnam	30.226.968
Romunija	28.616.100	Turčija	29.791.873
<b>Skupaj</b>	<b>769.056.973</b>	<b>Skupaj</b>	<b>806.244.233</b>

Izpostavljenost do Slovenije je v primerjavi s preteklim letom nižja za 19,3 milijona EUR, drugih večjih sprememb glede na preteklo leto ni bilo. Med države z največjo kosmato izpostavljenostjo so se v letu 2023 uvrstile tudi Nemčija, Avstrija in Srbija.

### C.1.4 Upravljanje tveganja

Družba svoja zavarovalna tveganja upravlja predvsem s pomočjo ustaljenih postopkov za prevzem v kritje, zapisanih v notranjih smernicah za sklepanje pozavarovanj. Te opredeljujejo zahteve za partnerje, določajo minimalno zahtevano raven informacij o poslu in določajo okvir za pričakovani rezultat posla. Hkrati določajo tudi postopek prevzema v kritje in ravni pristojnosti tako, da so v proces vgrajene primerne kontrole. Družba zavarovalno tveganje obvladuje tudi z geografsko razpršitvijo, omejitvami agregatne izpostavljenosti in ga zmanjšuje z ustreznim programom pozavarovanja (retrocesije).

Družba vsako leto pregleda in določi prevzemne limite. Ti omejujejo višino limita zavarovalne vsote oziroma največje verjetne škode (PML) posamezne pogodbe in pozavarovalne premije, oboje za prevzeti delež v lastni izravnavi družbe, ter višino pričakovane agregatne izpostavljenosti

<sup>11</sup> Ko govorimo o izpostavljenosti se v državah, kjer so na voljo podatki o modelirani izpostavljenosti uporabi PML predpostavke (250-letni dogodek), kjer pa ti podatki niso na voljo se kot maksimalna izpostavljenost upošteva zavarovalna vsota.

katastrofalnemu dogodku po geografskih območjih. Prezemne limite potrди tudi nosilec aktuarske funkcije, tako se zagotovi njihova skladnost s pripravljenostjo za prevzem tveganj. Prezemni limiti so sestavni del smernic za sklepanje pozavarovanj. Družba ima v smernicah za sklepanje pozavarovanj opredeljen postopek odobritve prevzemanja pozavarovanj v odvisnosti od kompleksnosti posla, vključno s pristojnostmi in odgovornostmi ter načrti posredovanja v nadaljnjo obravnavo.

Poleg navedenega družba analizira tudi vpliv različnih analiz občutljivosti na višino tveganja. V izračunu na dan 31. 12. 2023 smo testirali vpliv **povečanja mere obsega za tveganje premije premoženjskih in NSLT-zdravstvenih zavarovanj za 10 %** na višino tveganja premij in rezervacij ter na višino celotnega SCR. Ob 10-odstotnem povečanju mere obsega premij se tveganje premij in rezervacij premoženjskih zavarovanj poveča za 4,7 %, tveganje premij in rezervacij NSLT-zdravstvenih zavarovanj pa za 6,8 %. Povišanje ne vpliva pomembno na solventnost družbe.

Analizirali smo tudi vpliv **povečanja mere obsega za tveganje rezervacij premoženjskih in NSLT-zdravstvenih zavarovanj za 10 %** na višino tveganja premij in rezervacij ter na višino celotnega SCR. Ob 10-odstotnem povečanju mere obsega rezervacij se tveganje premij in rezervacij premoženjskih zavarovanj poveča za 5,3 %, tveganje premij in rezervacij NSLT-zdravstvenih zavarovanj pa za 3,2 %. Povišanje ne vpliva pomembno na solventnost družbe.

*Vpliv analiz občutljivosti na primerne lastne vire sredstev, SCR in solventnostni količnik družbe (skupaj za premoženjska in NSLT-zdravstvena zavarovanja)*

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
<b>Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2023</b>	<b>653.163</b>		<b>225.927</b>		<b>289 %</b>	
Povečanje mere obsega za tveganje premij	653.163	0	228.480	2.553	286 %	-3 o. t.
Povečanje mere obsega za tveganje rezervacij	653.163	0	228.749	2.822	286 %	-4 o. t.

Spodaj podrobneje navajamo obvladovanje tveganj za posamezno tveganje premoženjskih zavarovanj in NSLT-zdravstvenih zavarovanj ter združeno za življenjska zavarovanja.

## Premijsko tveganje

Postopki za obvladovanje premijskega tveganja zajemajo predvsem ustrezen prevzem rizikov v pozavarovanje in redno četrtletno spremljanje rezultatov posameznih zavarovalnih vrst, po potrebi pa tudi pogodb ali partnerjev, ter ustrezen odziv na rezultate.

**Tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje** obvladujemo z dodatnimi izobraževanji prevzemnikov rizika, s pripravo čimbolj razumljivih, nedvoumnih in podrobnih navodil ter z določitvijo primernih prevzemnih limitov, usklajenih s pripravljenostjo za prevzem tveganj, določeno v strategiji prevzemanja tveganj, poslovnimi strategijami in programom retrocesije. Poleg tega posebno pozornost posvečamo temu, da pogodbe sklepamo s preverjenimi in zaupanja vrednimi cedenti ter da so vzpostavljene primerne omejitve koncentracije izpostavljenosti po geografskih regijah in homogenih skupinah tveganja, ki ohranjajo potrebno razpršenost rizikov. Veliko tveganje pri sprejemu rizikov v pozavarovanje je tudi napačno ocenjevanje PML, predvsem s strani cedentov Zavarovalne skupine Sava. Za zmanjševanje tega tveganja družba postavlja smernice za določanje PML, sodeluje s prevzemno službo cedentov pri prevzemu največjih posameznih rizikov, organizira izobraževanja in si prizadeva, da retrocesijski program krije tudi napake pri postavljanju PML.

**Cenovno tveganje** lahko družba večinoma obvladuje le posredno, saj pri proporcionalnih pozavarovanjih deli usodo s svojimi cedenti. Prav zato je preverjanje cedentov glavni sestavni del prevzemanja tveganj. Neposredno lahko družba obvladuje povezano neustreznost pogodbenih določil,

ki je tveganje, da družba sklene pogodbe s spremljajočimi tveganji, ki se jih ob sklenitvi ni zavedala in jih ni upoštevala pri določanju premije. To se lahko zgodi zaradi slabih in pomanjkljivih informacij s strani cedenta ali zaradi neustreznega tolmačenja pogojev. Za ustrezno presojo vseh tveganj je potrebno popolno razumevanje vseh pozitivnih in negativnih strani sklenjenih pogodb in z njimi povezanih tveganj. Tveganje poskuša družba omejevati tako, da pred sklenitvijo pogodbe naredi podrobno analizo partnerja in tržišča, spremlja informacije iz okolja (mediji, konkurenca, stranke), zakonodajo in njene zahteve, opazuje trend gibanja škod v preteklosti (celotnega trga) in napovedi za prihodnost. Dodatno lahko družba uporabi posebna določila pozavarovalnih pogodb za omejitev nestanovitnosti rezultatov, kot so določila o drseči in profitni proviziji ter omejitvi škodnega količnika.

**Tveganje nastanka nepričakovanega obsega škod je** lahko posledica napačne ocene rizika pri sklepanju, pojava novih vrst škod, spremembe prakse sodišč, povečanja ozaveščenosti ljudi o pravicah, ki jih imajo iz zavarovalnih pogodb, sprememb makroekonomskih okoliščin, neustreznih človeških posegov v okolje in tudi neustreznega programa retrocesije. Tveganje poskušamo nadzorovati s poglobljenim ocenjevanjem rizikov pri sprejemanju v pozavarovanje in skrbnim dodeljevanjem pooblastil za sklepanje pogodb. Kot tveganje neustreznega načrtovanja produkta lahko tudi to tveganje družba obvladuje s posebnimi določili proporcionalnih pozavarovalnih pogodb, ki omejujejo udeležbo pozavarovatelja na nepričakovanih škodah, pri neproporcionalnih pogodbah pa družba ne prevzema neomejenih intervalov kritja. Velikega pomena pri zmanjševanju tega tveganja sta tudi vsakoletno preverjanje ustreznosti retrocesijske zaščite z uporabo različnih stresnih testov in scenarijev ter ustrezno določanje samopridržajev.

### Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

Družba ima za obvladovanje tveganja zavarovalno-tehničnih rezervacij vzpostavljene dobre postopke in učinkovite kontrole za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij v skladu z MSRP in predpisi Solventnosti II. Poleg tega vsako leto izvede analizo ustreznosti oblikovanih zavarovalno-tehničnih rezervacij v predhodnih letih, na podlagi katere analizira vse glavne vzroke za morebitne neustrezne višine rezervacij. Vse tako pridobljene izkušnje se nato uporabijo pri oblikovanju zavarovalno-tehničnih rezervacij v prihodnosti. Učinkovit postopek za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij je vzpostavljen na podlagi več ključnih korakov. Na podlagi dokumentiranja in razumevanja postopka izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij se opredelijo in opišejo morebitna tveganja, kot so:

- razpoložljivost in točnost podatkov,
- primernost metod in predpostavk,
- napake v izračunu,
- podpora procesa v informacijskem sistemu in orodjih.

Za vsako opredeljeno tveganje se vzpostavi kontrola za njegovo ublažitev. Opišejo se vzpostavljene kontrole, ki zagotavljajo kakovost podatkov in zmanjšujejo tveganja, povezana z izračuni zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zasnovo in operativno učinkovitost kontrol preverimo najmanj enkrat letno oziroma ob večjih spremembah postopka ali metod in modelov, uporabljenih za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Primeri kontrol vključujejo:

- uskladitev podatkov o zavarovalno-tehničnih postavkah s finančnimi evidencami družbe,
- medsebojni strokovni pregled aktuarskih metod in predpostavk,
- opredeljene kontrole o upravljanju sprememb za IT-orodja, uporabljena v postopku,
- pregled aktuarske funkcije in potrditev zabeleženih zneskov zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Postopek izračuna zavarovalno-tehničnih rezervacij se redno potrjuje. Pri bistvenih spremembah v postopku, metodologiji ali modelih, uporabljenih za oblikovanje zavarovalno-tehničnih rezervacij, se potrjevanje izvede v skladu s časovnim razporedom poročanja.

## Tveganje predčasne prekinitve pogodb

Ocenjujemo, da je tveganje predčasne prekinitve pogodb za družbo manj pomembno, saj je velika večina sklenjenih pozavarovalnih pogodb enoletnih, dodatno pa tveganje obvladujemo tudi z negovanjem dobrih poslovnih odnosov z dolgoletnimi in novimi cedenti in podrobnim proučevanjem tržnih razmer.

## Tveganje katastrof

Družba obvladuje tveganje katastrof s preišljenim sprejemanjem rizikov v pozavarovanje, geografsko razpršitvijo in ustrezno retrocesijsko zaščito za naravne nesreče in nesreče, ki jih povzroči človek.

Družba ima za morebitno naravno katastrofo sklenjeno neproporcionalno zaščito samopridržaja (CAT XL), posebej za posle v skupini in posebej za sprejete pozavarovalne posle zunaj nje. Še pred delovanjem neproporcionalne zaščite je portfelj v Sloveniji zaščiten s proporcionalno retrocesijo, in sicer ekcedentnim kritjem, ki zagotavlja zaščito na ravni posameznih rizikov (vključno z napako PML), in s kvotnim kritjem potresnih zavarovanj. Tako bi družba ob hujšem dogodku utrpela škodo največ v višini prioritete CAT XL kritja, povečano za premijo za obnovitev kritja. V primeru nadaljnjih koriščenj kritja se upoštevajo pogodbena določila o obnovitvah kritja oziroma bi se družba zaščitila z novim kritjem za preostalo dobo trajanja, kar je običajen instrument, razpoložljiv na mednarodnem pozavarovalnem trgu, katerega cena je zaradi krajšega obdobja izpostavljenosti praviloma nižja od prvotnega kritja. Na ta način solventnost družbe niti ob morebitnem večjem številu katastrofalnih dogodkov v enem letu ne bi bila ogrožena.

Družba je obravnavala tudi različne scenarije in njihov vpliv na poslovanje in njen solventnostni položaj. Pri določitvi scenarijev smo izhajali iz lastnega profila tveganj ter poskušali prepoznati, kateri dogodki bi lahko pomembno vplivali na poslovanje in kapitalsko ustreznost, pri čemer smo upoštevali tudi verjetnost uresničitve.

Tveganje katastrof je za družbo zelo pomembno tveganje. Zato družba v procesu ORSE vsako leto testira scenarij katastrof ter njihov vpliv na solventnost. Družba je v okviru ORSE 2024 tveganje katastrof obravnavala v dveh podnebnih scenarijih, ki sta opisana v podrazdelku C.6.6 *Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb*.

## Tveganje življenjskih zavarovanj

Ocenjujemo, da je tveganje življenjskih zavarovanj za družbo manj pomembno. Tveganje obvladujemo s poenotenim pristopom ob prevzemu tveganj v Zavarovalni skupini Sava, dobrimi poslovnimi odnosi z dolgoletnimi cedenti zunaj skupine ter podrobnim proučevanjem tržnih razmer. Postopki za obvladovanje tveganja predčasne prekinitve pogodb so spremljanje števila in deleža prekinjenih zavarovanj in spremljanje ukrepov cedenta za omejevanje prekinitve pogodb. Postopki za obvladovanje tveganja umrljivosti so dosledna uporaba protokolov za sprejem v zavarovanje, v katerih se natanko določi odstopanje od običajnega rizika umrljivosti, uporaba ustreznih tablic umrljivosti ter ustrezna retrocesijska zaščita. Postopki za obvladovanje tveganja stroškov servisiranja pogodb so spremljanje stroškov servisiranja pogodb življenjskih zavarovanj, opazovanje makroekonomske situacije (npr. inflacije) ter načrtovanje stroškov servisiranja pogodb v prihodnjih letih.



## C.2 Tržno tveganje

Tržno tveganje je nevarnost izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju, ki lahko neposredno ali posredno nastane zaradi nihanj v stopnji in nepredvidljivosti tržnih cen sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov. V sklop tržnih tveganj spadajo naslednja tveganja:

- **Tveganje obrestne mere** je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer neugodno vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti. Med obrestno občutljive naložbe spadajo obveznice, depoziti, posojila, obvezniški in mešani vzajemni skladi ter dolžniški alternativni skladi. Pri obveznostih so obrestno občutljive predvsem zavarovalno-tehnične rezervacije. V izračunu kapitalske zahteve za tveganje obrestne mere se pri sredstvih upošteva vrednost obrestno občutljivih sredstev, pri obveznostih pa najboljša ocena zavarovalno-tehničnih rezervacij in rezervacije za zaposlenca.
- **Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev** je tveganje, da bi se ob padcu cen znižala vrednost lastniških vrednostnih papirjev. Temu tveganju so izpostavljene udeležbe v odvisne in pridružene družbe, naložbe v lastniške alternativne sklade, naložbe v delnice ter delniške in mešane vzajemne sklade. Na višino tveganja v izračunu kapitalskih zahtev vpliva tudi raven simetrične prilagoditve, ki je določena na podlagi preteklega gibanja delniškega indeksa.
- **Tveganje nepremičnin** je tveganje zmanjšanja vrednosti nepremičnin zaradi sprememb v ravni ali nestanovitnosti njihovih cen. Temu tveganju so izpostavljene nepremičnine namenjene lastni uporabi, naložbene nepremičnine, nepremičninski skladi in pravice do uporabe sredstev v najemu.
- **Valutno tveganje** je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.
- **Tveganje kreditnih pribitkov** je tveganje občutljivosti sredstev na spremembe vrednosti ali nestanovitnost kreditnih pribitkov nad netvegano obrestno mero. Temu tveganju so izpostavljene obveznice, depoziti, posojila, obvezniški in mešani vzajemni skladi ter dolžniški alternativni skladi.
- **Tveganje tržne koncentracije** je tveganje pomanjkljive razpršenosti portfelja sredstev ali večje izpostavljenosti tveganju neplačila enega izdajatelja vrednostnih papirjev ali skupine povezanih izdajateljev.

### C.2.1 Izpostavljenost tveganju

Družba ima na datum poročanja spodaj navedeno sestavo naložb, ki vpliva na višino tržnih tveganj.

Sestava naložb, zajetih v tržna tveganja (vrednotenih v skladu s Solventnostjo II)

(v tisoč EUR)	31. 12. 2023	Struktura 31. 12. 2023	31. 12. 2022	Struktura 31. 12. 2022
<b>Naložbeni razred</b>				
<b>Obveznice</b>	<b>317.774</b>	<b>37,0 %</b>	<b>288.333</b>	<b>37,0 %</b>
Državne obveznice	229.684	26,7 %	214.340	27,5 %
Podjetniške obveznice	88.090	10,2 %	73.993	9,5 %
<b>Investicijski skladi</b>	<b>29.427</b>	<b>3,4 %</b>	<b>27.362</b>	<b>3,5 %</b>
<b>Depoziti</b>	<b>1.042</b>	<b>0,1 %</b>	<b>0</b>	<b>0,0 %</b>
<b>Delniške naložbe</b>	<b>495.035</b>	<b>57,6 %</b>	<b>448.660</b>	<b>57,5 %</b>
Udeležbe v odvisne in pridružene družbe	491.496	57,2 %	443.060	56,8 %
Kotirajoče delnice	813	0,1 %	4.285	0,5 %
Nekotirajoče delnice	2.726	0,3 %	1.314	0,2 %
<b>Nepremičnine</b>	<b>13.967</b>	<b>1,6 %</b>	<b>13.854</b>	<b>1,8 %</b>
Nepremičnine za lastno rabo	3.691	0,4 %	3.570	0,5 %
Druge nepremičnine	10.276	1,2 %	10.284	1,3 %
<b>Posojila in hipoteke</b>	<b>2.744</b>	<b>0,3 %</b>	<b>1.840</b>	<b>0,2 %</b>
<b>Skupaj</b>	<b>859.989</b>	<b>100 %</b>	<b>780.049</b>	<b>100 %</b>

Vrednost naložb, ki jih družba upošteva pri izračunu tržnih tveganj, je na dan 31. 12. 2023 znašala 860,0 milijona EUR (31. 12. 2022: 780,0 milijona EUR). Povečanje vrednosti naložb v letu 2023 je posledica višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe in povečanja vrednosti obvezniških naložb. Glede na preteklo obdobje so se povečale naložbe v državne obveznice in podjetniške obveznice, na kar je vplivalo investiranje prostega denarnega toka in izboljšano vrednotenje teh naložb. Na povišanje naložb v investicijske sklade je v veliki meri vplival pozitiven razvoj vrednotenja v 2023. Vrednost udeležb v odvisne družbe se je v primerjavi s preteklim letom povišala, kar je posledica dobrih poslovnih rezultatov odvisnih družb.

Iz sestave naložb je razvidno, da glavnino finančnih naložb družbe predstavljajo strateške udeležbe in finančni instrumenti s stalnim donosom. Struktura portfeljskih naložb, v kateri prevladujejo finančni instrumenti s stalnim donosom, je posledica usmeritev družbe, ki si pri upravljanju finančnih naložb prizadeva predvsem za usklajevanje narave naložb z obveznostmi, ki jih te pokrivajo.

Delež portfeljskih naložb<sup>12</sup> v finančnih instrumentih s spremenljivim donosom je razmeroma majhen, glavnino delniških naložb družbe predstavljajo udeležbe. Portfeljski del naložb kaže razmeroma veliko izpostavljenost družbe obrestnemu in kreditnemu tveganju.

## C.2.2 Merjenje tveganja

Družba za kvantitativno oceno tržnih tveganj uporablja standardno formulo in lastno oceno tržnih tveganj.

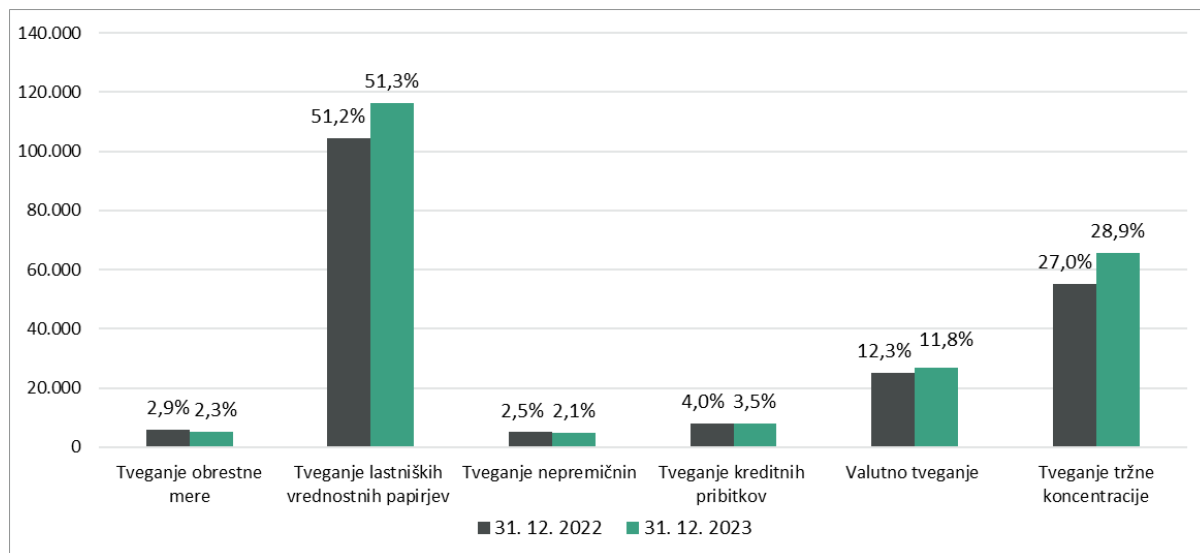
Zahtevani solventnostni kapital v skladu s standardno formulo za tržna tveganja je na dan 31. 12. 2023 znašal 150,9 milijona EUR (31. 12. 2022: 135,7 milijona EUR), kar predstavlja 52,2 % vsote SCR vseh modulov tveganj<sup>13</sup>. Povišanje kapitalske zahteve je v veliki meri posledica višje vrednosti udeležb v odvisnih in pridruženih družbah, kar vpliva na višje tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev ter višje tveganje koncentracije. Družba ima naložbe v udeležbe v zavarovalnice znotraj Evropske unije v višini 379,2 milijona EUR (31. 12. 2022: 346,0 milijona EUR), v zavarovalnice zunaj Evropske unije v višini 63,5 milijona EUR (31. 12. 2022: 54,2 milijona EUR), v preostale odvisne in

<sup>12</sup> Sredstva, upoštevana pri izračunu tržnih tveganj, zmanjšana za udeležbe v odvisne družbe.

<sup>13</sup> Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj vključno z operativnim tveganjem.

pridružene družbe pa v višini 48,7 milijona EUR (31. 12. 2022: 42,9 milijona EUR). Izpostavljenost družbe udeležbam v odvisne in pridružene družbe tako predstavlja pomemben delež kapitalske zahteve za tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev in tveganja tržne koncentracije. Vrednost udeležb v zavarovalnici znotraj in zunaj Evropske unije se je glede na lani precej povišala, kar je predvsem posledica dobrih poslovnih rezultatov družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Vrednost udeležb v preostale odvisne in pridružene družbe pa se je glede na lani povišala tudi zaradi vključitve dveh novih odvisnih družb (ASP in Vita S Holding).

*Nediverzificirano tržno tveganje po podmodulih tveganja (v tisoč EUR)<sup>14</sup>*



**Tveganje obrestne mere** predstavlja razmeroma majhen delež v kapitalski zahtevi tržnih tveganj. Tveganje se je v letu 2023 nekoliko znižalo, kar je posledica nižje krivulje netveganih obrestnih mer. Družba tekoče spremlja, analizira in obravnava obseg prevzetega obrestnega tveganja. Zaradi dejavnosti, ki jih izvaja z namenom obvladovanja obrestnega tveganja in vzpostavljenih notranjih kontrol, menimo, da je tveganje dobro obvladovano.

**Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev** z 51-odstotnim deležem v tržnih tveganjih predstavlja največje posamično tržno tveganje. Glavnina kapitalske zahteve izhaja iz udeležb v odvisne in pridružene družbe. Tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, ki izhaja iz portfeljskih naložb, je zaradi manjše izpostavljenosti razmeroma nizko. Tveganje se je v letu 2023 povišalo, kar je predvsem posledica višje vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe.

**Tveganje nepremičnin.** Delež nepremičnin je v strukturi naložbenega portfelja omejen z limitnim sistemom družbe in je v celotnem portfelju razmeroma majhen. Posledično je tveganje nepremičnin družbe majhno. Tveganje se je v letu 2023 nekoliko znižalo, kar je posledica nekoliko nižje vrednosti nepremičninskih skladov.

**Tveganje kreditnih pribitkov** je razmeroma majhno in v strukturi tržnih tveganj predstavlja 3,5 % kapitalske zahteve. V letu 2023 se je tveganje nekoliko znižalo kar je predvsem posledica povečanja deleža naložb z boljšo bonitetno oceno. Družba ima za obvladovanje kreditnega tveganja postavljen limitni sistem, ki določa maksimalne izpostavljenosti do posameznega izdajatelja, regije, panoge in bonitetnega razreda, s katerimi preprečuje prevzemanje tveganj, ki presegajo pripravljenost za prevzem tveganj družbe.

**Valutno tveganje** predstavlja 12 % tržnih tveganj. Temu tveganju so izpostavljena sredstva in obveznosti. Družba je v skladu z MSRP na dan 31. 12. 2023 izkazovala visoko stopnjo valutne

<sup>14</sup> Delež posameznega podmodula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh podmodulov tveganja.

usklajenosti sredstev in obveznosti. Ne glede na to, družba izkazuje delno valutno neusklajenost v skladu z metodologijo Solventnosti II, ki je posledica nižjih SII-rezervacij v primerjavi z MSRP-rezervacijami. Tveganje se je v letu 2023 nekoliko povežalo.

**Tveganje tržne koncentracije** z 29-odstotnim deležem predstavlja drugo največje posamično tržno tveganje družbe. Višina tveganja je posledica udeležb v odvisne družbe, ki niso zavarovalnice v Evropski uniji, ki se v skladu s standardno formulo upoštevajo kot ena izpostavljenost. Na višino tveganja vplivajo tudi udeležbe v pridružene družbe, ki se obravnavajo kot ločena izpostavljenost, ter zato presegajo prag izpostavljenosti v tveganju koncentracije. Tveganje se je glede na 31. 12. 2022 zvišalo, predvsem zaradi višje vrednosti zavarovalnic zunaj Evropske unije. V okviru portfeljskih naložb je tveganje koncentracije majhno, saj družba izpostavljenost oziroma koncentracije portfeljskih naložb do posamezne regije, panoge in vrste naložb spremlja in uravnava. S tem preprečuje velike koncentracije v naložbenem portfelju in omejuje višino tveganja.

Pri ocenjevanju tveganj, povezanih z naložbenim portfeljem, družba redno spremlja tudi druge mere tveganj oziroma uspešnosti naložbenega portfelja:

- trajanje,
- poraba kapitala,
- tržni in knjigovodski donos ter donosnost,
- nihajnost donosov.

Pri upravljanju sredstev in obveznosti družba za posamezen portfelj sredstev in obveznosti četrtno izračunava in spremlja:

- modificirano trajanje, konveksnost in ključno stopnjo trajanja,
- napoved denarnih tokov,
- spremembo poštene vrednosti,
- valutno strukturo sredstev in obveznosti.

Družba za spremljanje in ocenjevanje tržnih tveganj poleg standardne formule uporablja tudi lastni solventnostni model, ki ga uporabi v okviru ORSE. V lastnem izračunu tveganj med finančnimi tveganji ocenjujemo tveganje spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev, obrestno tveganje in kreditno tveganje finančnih naložb. Za vrednotenje lastniških vrednostnih papirjev uporabljamo model CAPM (angl. *Capital Asset Pricing Model*), pri katerem za vsak lastniški vrednostni papir posebej določimo delniški indeks, ki predstavlja tržni donos v modelu (za osnovo uporabljamo ustrezne scenarije ekonomskega generatorja). V lastnem modelu upoštevamo vse tržne lastniške vrednostne papirje, ki so dovolj likvidni, da smo lahko na zgodovinskih podatkih z ustrezno zanesljivostjo ocenili parametre modela. Za ostale naložbe upoštevamo šok, ki ga predpisuje standardna formula. Tveganje obrestne mere v lastni oceni ocenimo za vse obrestno občutljive naložbe in obveznosti, pri čemer valute z manjšim deležem v portfelju pretvorimo v tisto izmed modeliranih valut, s katero je imela v zadnjem petletnem obdobju najstabilnejši menjalni tečaj<sup>15</sup>. V lastnem modelu ocenjujemo tudi kreditno tveganje finančnih naložb, v katerem sta zajeti tudi tveganje tržne koncentracije in tveganje kreditnih pribitkov. V lastnem modelu so obravnavane le finančne naložbe brez udeležb v odvisne in pridružene družbe. Te pri izračunu tveganja lastniških vrednostnih papirjev upoštevamo enako kot v standardni formuli, pri izračunu tveganja tržne koncentracije pa izpostavljenosti iz naslova udeležb v odvisne družbe, ki niso zavarovalnice v Evropski uniji obravnavamo kot posamezne izpostavljenosti. V lastni oceni je kapitalska zahteva za tržna tveganja nižja kot v standardni formuli, kar je predvsem zaradi nižje kapitalske zahteve za udeležbe v lastnem modelu, lastna ocena, ki se nanaša na portfeljske naložbe pa je nekoliko višja kot v standardni formuli, kar je predvsem posledica obravnave državnih obveznic znotraj EU, ki jih standardna formula obravnava kot netvegane, v lastnem modelu pa ocenimo tudi tveganje teh naložb.

<sup>15</sup> Modelirane valute so evro, ameriški dolar, kitajski juan, indijska rupija, južnokorejski von ter ruski rubelj.

### C.2.3 Koncentracija tveganja

Največjo izpostavljenost med finančnimi naložbami v odvisne in pridružene družbe predstavlja naložba v Zavarovalnico Sava, katere vrednost predstavlja 56,3 % celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe (31. 12. 2022: 56,9 %). Celotna izpostavljenost Save Re tveganju finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe na dan 31. 12. 2023 znaša 491,5 milijona EUR (31. 12. 2021: 443,1 milijona EUR).

Izpostavljenost do Zvezne republike Nemčije predstavlja največjo koncentracijo do posameznega izdajatelja. Največjo regijsko koncentracijo ima družba do področja Evropske unije.

Tveganj, povezanih s koncentracijo, se družba zaveda in jih dejavno obvladuje z ustreznimi postavljenimi limiti najvišje dovoljene izpostavljenosti znotraj svojega limitnega sistema.

### C.2.4 Upravljanje tveganja

Okvir za upravljanje tržnega tveganja družbe predstavljata politika upravljanja sredstev in obveznosti ter politika upravljanja naložbenega tveganja. V njima so opredeljene:

- osnovne naložbene usmeritve,
- mere za spremljanje uspešnosti upravljanja naložb,
- mere za spremljanje naložbenih tveganj,
- spremljanje skladnosti portfelja z veljavnim limitnim sistemom,
- odgovorne osebe v naložbenem procesu.

Pri upravljanju in spremljanju tržnih tveganj družba upošteva:

- pripravljenost za prevzem tveganj, določeno v strategiji prevzemanja tveganj,
- operativne limite za finančne naložbe,
- mere uspešnosti in tveganosti naložb ter obveznosti.

Tveganja, ki izhajajo iz portfelja finančnih naložb, družba obvladuje s tekočim spremljanjem in analiziranjem finančnih podatkov izdajateljev, spremljanjem tržnih cen finančnih instrumentov, rednim analiziranjem upravljanja sredstev in obveznosti, ki jih obravnava odbor za upravljanje tveganj ter analizami občutljivosti na pomembne parametre tržnih tveganj.

Družba tveganja, ki izhajajo iz udeležb v odvisne družbe, upravlja predvsem z jasno določeno poslovno strategijo in strategijo prevzemanja tveganj skupine, ki jo morajo družbe v skupini upoštevati, ter z aktivnim upravljanjem odvisnih družb.

V okviru tržnih tveganj smo izvedli pet analiz občutljivosti različnih parametrov, ki vplivajo na višino zahtevanega solventnostnega kapitala tržnih tveganj in višino primernih lastnih virov sredstev družbe ter posledično na njen solventnostni položaj. V spodnji preglednici so prikazani rezultati posameznih analiz občutljivosti.

*Vpliv analiz občutljivosti na primerne lastne vire sredstev, SCR in solventnostni količnik družbe*

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
<b>Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2023</b>	<b>653.163</b>		<b>225.927</b>		<b>289 %</b>	
Zvišanje obrestnih mer za 100 bazičnih točk	650.466	-2.697	224.931	-996	289 %	0 o. t.
Znižanje obrestnih mer za 100 bazičnih točk	655.914	2.751	227.077	1.150	289 %	0 o. t.
Padec vrednosti lastniških vrednostnih papirjev za 20 %	650.334	-2.829	224.881	-1.046	289 %	0 o. t.
Znižanje vrednosti nepremičnin za 15 %	650.700	-2.463	225.513	-414	289 %	0 o. t.
Znižanje vrednosti udeležbe v Zavarovalnico Sava za 20 %	597.862	-55.302	217.130	-8.797	275 %	-14 o. t.
Znižanje vrednosti udeležbe v zavarovalnico Vita za 20 %	632.619	-20.544	222.617	-3.311	284 %	-5 o. t.
Povišanje kreditnih pribitkov za 100 bazičnih točk	646.228	-6.935	225.474	-453	287 %	-2 o. t.

Prva analiza občutljivosti je **zvišanje oziroma znižanje obrestnih mer**. Analizo smo izvedli tako, da smo osnovno krivuljo netvegane obrestne mere za vse ročnosti povečali oziroma zmanjšali za 100 bazičnih točk. Nato smo izvedli nov izračun primernih lastnih virov sredstev ter zahtevanega solventnostnega kapitala za vsa obrestno občutljiva sredstva in obveznosti. Primerni lastni viri sredstev družbe se ob povišanju obrestnih mer za 100 bazičnih točk znižajo manj kot znaša meja pomembnosti<sup>16</sup> družbe, hkrati pa se zniža tudi SCR družbe. Tako je vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik zelo majhen. V analizi občutljivosti znižanja obrestnih mer za 100 bazičnih točk je vpliv na primerne lastne vire sredstev in SCR ravno obraten. Vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik je zelo majhen.

Druga je analiza občutljivosti **padca vrednosti lastniških vrednostnih papirjev** družbe, ki smo jo izvedli tako, da smo na dan poročanja znižali vrednost lastniških vrednostnih papirjev za 20 %. Vrednosti udeležb v odvisne in pridružene družbe nismo znižali. Vpliv padca vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je sorazmeren z višino analize občutljivosti. Analiza občutljivosti vpliva predvsem na znižanje primernih lastnih virov sredstev, zmanjša pa se tudi kapitalska zahteva za tržna tveganja. Znižanje primernih lastnih virov sredstev in znižanje SCR je manjše od meje pomembnosti družbe, vpliv na solventnostni količnik pa je zelo majhen.

Tretja je analiza občutljivosti **padca cen nepremičnin**, ki smo jo izvedli tako, da smo vrednosti nepremičnin znižali za 15 %. Osnova za izračun je stanje nepremičnin na datum poročanja. Analiza občutljivosti vpliva predvsem na znižanje primernih lastnih virov sredstev, zniža pa tudi kapitalsko zahtevo tveganja nepremičnin. Vpliv znižanja vrednosti nepremičnin na primerne lastne vire sredstev in SCR je manjši od meje pomembnosti. Vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik je posledično majhen.

Omenili smo že, da vrednost udeležb v odvisne družbe pomembno vpliva na bilanco stanja in višino tržnih tveganj družbe, zato smo v četrti analize občutljivosti testirali, kako **20 % padec vrednosti dveh največjih udeležb v odvisni družbi**, Zavarovalnice Sava in zavarovalnice Vita, vpliva na naš solventnostni položaj. Naložbe v odvisne zavarovalne družbe se v bilanci stanja v skladu s Solventnostjo II izkazujejo

<sup>16</sup> Meja pomembnosti je mera družbe, vezana na višino njenih primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Dne 31. 12. 2023 je meja pomembnosti družbe znašala 8,5 milijona EUR.

z uporabo prilagojene kapitalske metode, ki pomeni razliko med sredstvi in obveznostmi odvisne družbe, vrednotenimi v skladu s Solventnostjo II. Vrednost udeležbe v Zavarovalnico Sava je v bilanci stanja v skladu s Solventnostjo II na dan 31. 12. 2023 znašala 276,5 milijona EUR (31. 12. 2022: 252,1 milijona EUR) in je predstavljala 56,3 % (31. 12. 2022: 56,9 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe. Analiza občutljivosti 20 % padca udeležbe v Zavarovalnico Sava pomembno zniža primerne lastne vire sredstev in SCR Save Re. Ker se primerni lastni viri sredstev znižajo bolj, kot se zniža SCR, občutno pade tudi solventnostni količnik družbe, vendar pa solventnost zaradi še vedno visokega solventnostnega količnika ostaja visoka. Vrednost udeležbe v zavarovalnico Vita je v bilanci stanja v skladu s Solventnostjo II na dan 31. 12. 2023 znašala 102,7 milijona EUR (31. 12. 2022: 93,8 milijona EUR) in je predstavljala 20,9 % (31. 12. 2022: 21,2 %) celotne vrednosti finančnih naložb v odvisne in pridružene družbe. Analiza občutljivosti 20 % padca udeležbe v zavarovalnico Vita pomembno zniža primerne lastne vire sredstev Save Re, zniža pa se tudi SCR. Ker se primerni lastni viri sredstev znižajo bolj, kot se zniža SCR, pade tudi solventnostni količnik, vendar solventnost Save Re zaradi visokega solventnostnega količnika ostaja visoka.

Peta je analiza občutljivosti **povišanja kreditnih pribitkov**. Analizo smo izvedli tako, da smo kreditne pribitke povečali za 100 bazičnih točk, nato pa smo izvedli nov izračun primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Primerni lastni viri sredstev družbe se ob povišanju kreditnih pribitkov znižajo nekoliko manj kot znaša meja pomembnosti družbe, hkrati pa se zniža tudi SCR družbe, tako je vpliv analize občutljivosti na solventnostni količnik razmeroma majhen.

### Analiza scenarijev v ORSI

Družba je v ORSI analizirala vpliv povečanih makroekonomskih tveganj na svoje poslovanje in solventnost s finančnim scenarijem.

Finančni scenarij predvideva scenarij bančne krize. Scenarij predpostavlja povišanje obrestnih mer na daljšem delu krivulje netveganih obrestnih mer, povečanje kreditnih pribitkov dolžniških vrednostnih papirjev ter padec vrednosti ostalih naložbenih razredov. Na podlagi scenarija so bili preračunani učinki na planirani portfelj naložb pa tudi na planirane zavarovalne obveznosti na dan 31. 12. 2024. Tak scenarij bi imel velik vpliv na primerne lastne vire sredstev družbe (vpliv znatno presega mejo pomembnosti družbe). Zaradi znižanja vrednosti naložb, bi se hkrati znižala tudi kapitalska zahteva za tržno tveganje in posledično tudi SCR družbe. Solventnost bi se v primeru realizacije inflacijskega scenarija precej znižala, vendar bi družba še vedno ostala nad spodnjo višino optimalnega solventnostnega količnika iz strategije prevzemanja tveganj ter znatno nad regulatorno višino 100 %.

Družba je v okviru ORSE vključila tudi podnebni scenarij v povezavi z vplivom tveganj prehoda na naložbeni portfelj, ki je opisan v podrazdelku C.6.6 *Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb*.

### Načelo preudarne osebe

Pri naložbenih odločitvah družba upošteva vsa tveganja povezana z naložbami in ne le tveganja, ki so upoštevana v izračunu kapitalskih zahtev. Strateška alokacija naložb je določena s pomočjo procesa optimizacije, ki temelji na historičnih podatkih posameznih naložbenih razredov in upošteva pripravljenost družbe za prevzem tržnih tveganj.

Osebe, odgovorne za sprejemanje naložbenih odločitev prevzemajo in upravljajo naložbeno tveganje v skladu s smernicami, opredeljenimi v politiki upravljanja naložbenega tveganja, ki je zasnovana na podlagi načela preudarne osebe.

Vsa sredstva družba nalaga tako, da so zagotovljene varnost, kakovost, likvidnost in donosnost portfelja kot celote. Poleg tega zagotavlja tako lokalizacijo teh sredstev, da je zagotovljena njihova razpoložljivost.

Sredstva za kritje zavarovalno-tehničnih rezervacij družba nalaga na način, ki ustreza naravi in trajanju pozavarovalnih obveznosti. Ta sredstva nalagamo v najboljšem interesu vseh imetnikov polic in upravičencev.

Družba ima vzpostavljen limitni sistem, ki upošteva maksimalne pričakovane izgube posameznega izdajatelja, omejitve, ki jih iz naslova tveganja tržne koncentracije predpisuje standardna formula, in omejitve, ki izhajajo iz pripravljenosti za prevzem tveganj in sprejemljive nihajnosti donosa finančnih naložb. Poleg limitov po tipih naložb, sektorjih, regijah in izdajateljih, ima družba opredeljene tudi limite v povezavi z bonitetnimi ocenami naložb, s čimer dodatno omeji kreditno tveganje.

V primeru konflikta interesov družba zagotovi, da se naložba izvede v najboljšem interesu zavarovalcev in upravičencev.



## C.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki jim je družba izpostavljena.

### C.3.1 Izpostavljenost tveganju

Družba je v okviru kreditnega tveganja izpostavljena:

- tveganju neplačila nasprotne stranke,
- tveganju kreditnih pribitkov,
- tveganju tržne koncentracije.

Tveganje kreditnih pribitkov in tveganje tržne koncentracije sta, skladno z razvrščanjem in merjenjem tveganj v standardni formuli obravnavani in prikazani v razdelku C.2 *Tržno tveganje*. V nadaljevanju tega razdelka pa navajamo podrobnosti, povezane s tveganjem neplačila nasprotne stranke.

Tveganje neplačila nasprotne stranke vključuje izgube zaradi nepričakovanega neplačila ali poslabšanja kreditnega položaja nasprotnih strank in dolžnikov v prihodnjih 12 mesecih. Tveganje zajema pogodbe za zmanjševanje tveganja, predvsem pozavarovalne pogodbe in terjatve do zavarovalnih posrednikov, pa tudi druge kreditne izpostavljenosti, ki jih ne zajema tveganja kreditnih pribitkov znotraj standardne formule (denar in denarni ustrezniki ter depoziti pri cedentih). Kreditno tveganje terjatev iz poslovanja izhaja iz zamud pri poplačilu terjatev, ki se v družbi pojavljajo na področju terjatev iz aktivnih pozavarovalnih poslov in regresnih terjatev. V izogib zamudam pri plačilih družba natančno spremlja cedente ter dejavno izterjuje zapadle in neplačane terjatve. Zato je izpostavljenost družbe tveganju neplačila nasprotne stranke majhna.

### C.3.2 Merjenje tveganja

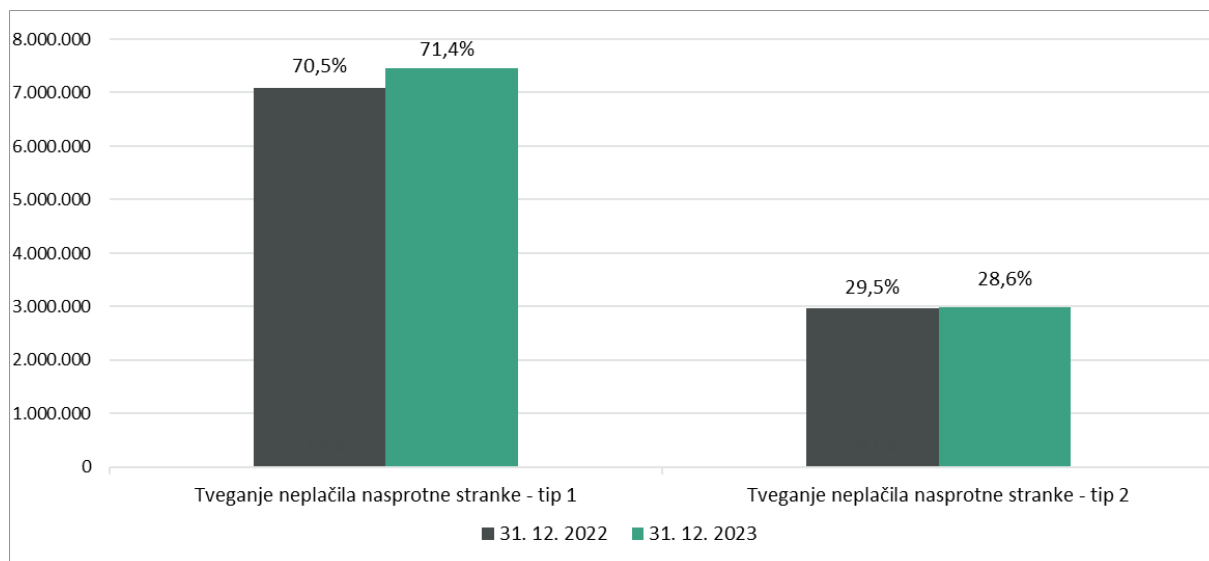
Družba za kvantitativno oceno kreditnega tveganja uporablja standardno formulo. Kot je zapisano zgoraj, sta tveganji kreditnih pribitkov in tržne koncentracije vključeni v modulu tržnih tveganj, tveganje neplačila nasprotne stranke pa v ločenem modulu tveganja neplačila nasprotne stranke. V nadaljevanju so tako prikazani rezultati za tveganje neplačila nasprotne stranke, medtem ko so tržna tveganja obravnavana v razdelku C.2 *Tržno tveganje*.

Kapitalska zahteva družbe v skladu s standardno formulo za tveganje neplačila nasprotne stranke je na dan 31. 12. 2023 znašala 9,9 milijona EUR (31. 12. 2022: 9,5 milijona EUR), kar predstavlja 3,4 % vsote SCR vseh modulov tveganj<sup>17</sup>.

V spodnjem grafu je prikazana sestava modula tveganja neplačila nasprotne stranke v skladu s standardno formulo.

<sup>17</sup> Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj vključno z operativnim tveganjem.

*Nediverzificirano tveganje neplačila nasprotne stranke po podmodulih tveganja (v tisoč EUR)<sup>18</sup>*



Tveganje tipa 1 vključuje izpostavljenosti v povezavi s pozavarovalnimi in sozavarovalnimi pogodbami, denar in denarne ustreznike ter depozite pri cedentih. Tveganje je na dan 31. 12. 2023 na podobnem nivoju kot 31. 12. 2022. Izpostavljenost do bank iz naslova denarnih ustreznikov se je v primerjavi s preteklim letom nekoliko znižala, izpostavljenost do depozitov pri cedentih in izpostavljenost do retrocesionarjev pa nekoliko zvišala.

V tveganju tipa 2 so upoštevane vse terjatve SII-bilance stanja, ki niso zajete v tveganju tipa 1, iz njih so izločene le terjatve za davek od dohodkov pravnih oseb in odložene terjatve za davek. Tveganje je na dan 31. 12. 2023 na podobnem nivoju kot 31. 12. 2022.

Poleg izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu s standardno formulo družba v ORSI uporablja lasten solventnostni model za oceno kreditnega tveganja finančnih naložb. V tem modelu pri vseh naložbah v dolžniške instrumente upoštevamo tveganje kreditnih pribitkov, tveganje migracij in tveganje neplačila. Tako je kreditno tveganje, povezano s finančnimi naložbami, obravnavano kot celota, saj se upošteva sprememba vrednosti naložb tako zaradi spremembe višine pribitkov na netvegano krivuljo obrestnih mer (tveganje kreditnih pribitkov), spremembe bonitetnih ocen (tveganje migracij) kot tudi spremembe zaradi propada izdajatelja (tveganje neplačil). Ker so omenjena tveganja med seboj tesno povezana, so v ORSI obravnavana v skupnem modelu. Več o lastnem modelu za vrednotenje tržnih in kreditnih tveganj je navedeno v razdelku C.2.2 *Merjenje tveganja*. Za del tveganja neplačila nasprotne stranke v povezavi s pozavarovatelji in sozavarovatelji ter depoziti pri cedentih menimo, da standardna formula ustrezno ovrednoti tveganje, zato lastnega izračuna na tem delu ne izvajamo, denar in denarne ustreznike pa obravnavamo kot netvegane naložbe.

Pri tveganju neplačila nasprotne stranke družba nima večjih koncentracij tveganja.

### C.3.3 Upravljanje tveganja

V izogib preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju in tudi drugim možnim oblikam koncentracije, ima družba v skladu z limitnim sistemom svoj naložbeni portfelj razmeroma dobro razpršen.

<sup>18</sup> Delež posameznega podmodula tveganja je izračunan kot delež v vsoti vseh podmodulov tveganja.

Kreditno tveganje sredstev iz po(so)zavarovalnih pogodb družba obvladuje predvsem z omejevanjem izpostavljenosti do posameznega po(so)zavarovalnega partnerja in sklepanjem pogodb s partnerji z visoko bonitetno oceno.

V izogib zamudam pri plačilih družba natančno spremlja cedente ter dejavno izterjuje zapadle in neplačane terjatve.

V družbi četrtno spremljamo in poročamo o izpostavljenosti kreditnemu tveganju, kar omogoča pravočasno sprejetje ukrepov, če so ti potrebni. Spremljamo tudi bonitetne ocene partnerjev in morebitne kazalnike poslabšanja te ocene. S tem namenom je vzpostavljen tudi proces preverjanja zunanjih bonitetnih ocen s strani bonitetne komisije, ki deluje v okviru odbora za upravljanje tveganj.

Družba je v okviru preverjanja ustreznosti uporabljenih bonitetnih ocen v izračunu kapitalske ustreznosti testirala vpliv poslabšanja bonitetnih ocen retrocesionarjev in cedentov, kjer imamo izpostavljenosti v obliki depozitov pri cedentih. Predpostavili smo, da se vsem partnerjem zniža bonitetna ocena za eno stopnjo kreditne kvalitete in na podlagi tega izračunali vpliv na SCR in solventnostni količnik. Vpliv na solventnost družbe je majhen.

*Vpliv analize občutljivosti na primerne lastne vire sredstev, SCR in solventnostni količnik*

v tisoč EUR	Primerni lastni viri sredstev	Razlika glede na osnovno vrednost	SCR	Razlika glede na osnovno vrednost	Solventnostni količnik	Razlika glede na osnovno vrednost
Osnovne vrednosti na dan 31. 12. 2023	653.163		225.927		289 %	
Poslabšanje bonitetne ocene pozavarovateljev	652.984	-179	227.213	1.286	287 %	-2 o. t.

## C.4 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba v nekem trenutku ni sposobna poravnati svojih obveznosti oziroma je zaradi pomanjkanja likvidnih sredstev primorana prodajati manj likvidna sredstva z diskontom oziroma najemati nova posojila. Likvidnostno tveganje je tveganje, ki izhaja iz kratkoročnih denarnih tokov, in ne tveganje, ki izhaja iz dolgoročne neusklajenosti sredstev in obveznosti.

### C.4.1 Izpostavljenost tveganju

Družba ima precejšnje denarne obveznosti (ki izhajajo predvsem iz obveznosti do cedentov, zato je treba denarne tokove ustrezno upravljati in tako zagotoviti primerno raven likvidnosti). Družba zato skrbno načrtuje in spremlja uresničitev denarnih tokov (denarne prilive in odlive). Prav tako redno spremlja strukturo terjatev po zapadlosti in upošteva vpliv poplačila terjatev na tekočo likvidnost.

### C.4.2 Merjenje tveganja

Likvidnostno tveganje spada med tveganja, ki so težko merljiva in ga standardna formula ne ovrednoti. V družbi ga redno spremljamo in obvladujemo.

Za določitev izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju družba izvaja, analizira in spremlja naslednje mere tveganja:

- denar na bančnih računih,
- odstotek visoko likvidnih finančnih naložb, glede na skupni znesek finančnih naložb,
- vrednost nelikvidnih naložb,
- vse druge zakonske predpisane mere.

### C.4.3 Koncentracija tveganja

Družba ni izpostavljena koncentraciji likvidnostnih tveganj, lahko pa v nekaterih primerih nastanejo izredne likvidnostne potrebe.

### C.4.4 Upravljanje tveganja

Družba v strategiji prevzemanja tveganj opredeljuje likvidnostno tveganje kot eno ključnih. Za obvladovanje likvidnostnih tveganj ima vzpostavljeno politiko upravljanja likvidnostnega tveganja, ki opredeljuje upravljanje likvidnosti, mere likvidnostnega tveganja in postopke ob izrednih likvidnostnih potrebah. Zaradi narave likvidnostnega tveganja, ga družba ne upravlja z dodatnim kapitalom, temveč z ustrezno strategijo zagotavljanja zadostne likvidnosti.

Ocenjena likvidnostna potreba družbe je sestavljena iz ocene potrebe po normalni tekoči likvidnosti (izvira iz poslovanja in zapadlosti naložb v portfelju) in likvidnostne rezerve (ocenjene na podlagi maksimalnih tedenskih odlivov glede na zgodovinske podatke).

Družba izvaja oceno normalne tekoče likvidnosti v obdobju do enega leta na podlagi analize predvidenih denarnih tokov v mesečnih in tedenskih načrtih, ki upoštevajo predvideno dinamiko zapadlosti naložb ter druge prilive in odlive iz poslovanja, in sicer tako, da se uporabijo historični podatki poslovanja družbe, zajeti v preteklih mesečnih in tedenskih likvidnostnih načrtih, ter pričakovanja glede poslovanja v prihodnje.

Likvidnostne potrebe se zagotavljajo z alokacijo sredstev v instrumente denarnega trga v odstotku, ki je skladen z ocenjeno normalno tekočo potrebo po likvidnosti. Sredstva za pokrivanje ocenjene

likvidnostne rezerve družba zagotavlja tako, da ima vsaj 20 % portfeljskih finančnih naložb investiranih v visoko likvidna sredstva (kategorija L1A po ECB metodologiji, naložbe v ameriške državne obveznice, državni in nadnacionalni izdajatelji z bonitetnima ocenama AAA in AA+, denar in denarni ustrezniki in skladi denarnega trga za upravljanje KNPVP<sup>19</sup>). Odstotek naložbenega portfelja družbe, investiran v visoko likvidna sredstva, je na dan 31. 12. 2023 znašal 52 % (31. 12. 2022: 52 %), kar kaže na zelo likviden naložbeni portfelj.

Zaradi vsega navedenega menimo, da je likvidnostno tveganje družbe majhno in dobro obvladovano.

### Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije

Pričakovani dobiček, vključen v prihodnje premije (v nadaljevanju EPIFP), družba v skladu z drugo točko 260. člena Delegirane uredbe izračuna kot razliko med zavarovalno-tehničnimi rezervacijami brez dodatka za tveganje, izračunanimi v skladu s Solventnostjo II, in izračunom zavarovalno-tehničnih rezervacij brez dodatka za tveganje z upoštevanjem predpostavke, da premije v povezavi z obstoječimi zavarovalnimi in pozavarovalnimi pogodbami, za katere se pričakuje, da bodo prejete v prihodnosti, iz različnih vzrokov niso prejete ne glede na pravne ali pogodbene pravice imetnika police, da prekine polico, med katerimi pa ni tega, da se je zgodil zavarovani dogodek. Pri slednjem izračunu se predvideva 100-odstotna stopnja prekinitev polic, pri življenjskih zavarovanjih pa se vse police obravnavajo kot kapitalizirane.

EPIFP se za premoženjska in NSLT-zdravstvena zavarovanja izračuna ločeno za vsako homogeno skupino tveganj ter vsako pogodbeno leto, in sicer v višini pričakovanih prihodnjih premij, zmanjšanih za pripadajoče pričakovane škode, provizije in druge stroške, kot so upoštevani pri izračunu najboljših ocen rezervacij. Prav tako se ločeno izračunava tudi EPIFP za življenjska zavarovanja.

Znesek EPIFP družbe na dan 31. 12. 2023 znaša 7,7 milijona EUR (31. 12. 2022: 7,2 milijona EUR).

---

<sup>19</sup> Kolektivni naložbeni podjem, ki vlaga v prenosljive vrednostne papirje.

## C.5 Operativno tveganje

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

### C.5.1 Izpostavljenost tveganju

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja Save Re. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna za družbo. Spodaj so navedena ključna operativna tveganja družbe Save Re v letu 2023, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od najvišje ocene proti nižji navzdol). Označena so tudi tveganja, ki so se v letu 2023 povečala:

- tveganje kršitve varstva osebnih podatkov (povečano zaradi uveljavitve novega Zakona o varstvu osebnih podatkov (ZVOP-2)),
- tveganje namernega ali nenamernega odtekanja zaupnih podatkov,
- tveganje kibernetkega napada,
- tveganje neustreznosti IT-podpore za pozavarovanje,
- tveganje neustreznega zunanjega izvajanja IT-storitev (interne ali komercialne oblačne storitve),
- tveganje izgube podatkov zaradi okrnjenega ali nedelujočega informacijskega sistema (nekoliko povečano),
- tveganje sankcijske klavzule,
- tveganje nepravilnih podatkov za izračun, napačnih izračunov oziroma napak v notranjih in zunanjih poročilih Save Re (v povezavi s Solventnostjo II) (povečano zaradi prehoda na novi računovodski standard MSRP 17),
- tveganje napačnih podatkov v poročilih upravi/nadzornemu svetu (povečano zaradi uveljavitve novega računovodskega standarda MSRP 17).

### C.5.2 Merjenje tveganja

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

Kapitalska zahteva za operativna tveganja v skladu s standardno formulo je na dan 31. 12. 2023 znašala 6,9 milijona EUR (31. 12. 2022: 6,6 milijona EUR), kar predstavlja 2,4 % vsote SCR vseh modulov tveganj<sup>20</sup> (31. 12. 2022: 2,4 %).

Iz navedenega razloga družba za ocenjevanje operativnih tveganj uporablja predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj ter analizo posameznih scenarijev. Z rednim četrletnim ocenjevanjem tveganj si družba ustvari aktualno sliko o svoji izpostavljenosti tovrstnim tveganjem.

### C.5.3 Koncentracija tveganja

Družba ni izpostavljena pomembni koncentraciji operativnih tveganj, so pa določena tveganja zaradi razvojnih projektov, ki so v teku, povečana (na primer IT tveganja).

<sup>20</sup> Upoštevana je vsota SCR vseh modulov tveganj vključno z operativnim tveganjem.

## C.5.4 Upravljanje tveganja

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene procese prepoznavanja, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih. Podrobnejšo opredelitev odgovornosti in procesov upravljanja operativnih tveganj določata politika upravljanja operativnih tveganj in pravilnik o upravljanju tveganj.

Glavni ukrepi za obvladovanje operativnih tveganj, ki jih družba izvaja, so predvsem:

- vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in ustreznosti ter učinkovitosti delovanja sistema notranjih kontrol,
- ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi pomembnosti pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj,
- vzdrževanje evidence in spremljanje neželenih dogodkov ter sprejem potrebnih ukrepov,
- izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo,
- razvoj IT na področju zmanjševanja kibernetских tveganj,
- načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese (tako družba zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na incidente in zunanje dogodke, posledično pa prekinitve poslovanja),
- informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja,
- spremljanje kazalnikov operativnih tveganj (kazalniki so določeni v strategiji prevzemanja tveganj in se uporabljajo tudi za posredno merjenje tveganja ugleda),
- ohranjanje dobre poslovne kulture in vlaganje v zaposlene,
- ozaveščanje zaposlenih, vključenih v postopke obdelav osebnih podatkov, za učinkovito obvladovanje tveganj glede varstva osebnih podatkov,
- stalno izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih.

Vse pomembnejše notranje kontrole operativnih tveganj so povezane s tveganji in vključene v register tveganj. Družba spremlja pomanjkljivosti in novo uvedene izboljšave na področju notranjih kontrol.

Ocene operativnih tveganj družba redno poroča v poročilu o tveganjih, ki ga obravnavajo odbor za upravljanje tveganj, uprava, komisija za tveganja nadzornega sveta in nadzorni svet. Funkcija upravljanja tveganj in odbor za upravljanje tveganj, če je potrebno, upravi podata priporočila za nadaljnje ukrepanje in izboljšavo procesov upravljanja operativnih tveganj.

Kibernetična tveganja so bila v letu 2023 med ključnimi operativnimi tveganji. Njihovo spremljanje in upravljanje je ključnega pomena za družbo, zato Sava Re redno nadgrajuje aktivnosti za preprečevanje in upravljanje teh tveganj. Družba poleg že vzpostavljenih ukrepov za preprečevanje, načrtuje in izvaja dodatne aktivnosti, kot na primer integracijo sistema za večnivojsko avtentikacijo uporabnikov in definiranje načrta odzivanja na kibernetični incident. Varnostne grožnje in incidenti se redno spremljajo v okviru storitev varnostno operativnega centra (angl. *Security Operation Centre*). V letu 2023 se je na ravni skupine ustanovila projektna skupina za načrtovanje aktivnosti za doseganje skladnosti z novo regulativo DORA, kateri bo morala slediti tudi Sava Re. Nova zakonodaja, ki začne veljati 17. 1. 2025, določa namreč nove zahteve glede varnosti omrežnih in informacijskih sistemov finančnih subjektov.

## C.6 Druga pomembna tveganja

Med druga pomembna tveganja družba uvršča predvsem strateška tveganja. Gre za tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi neugodnega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ali tržnega razvoja. Negativen vpliv teh dogodkov lahko vpliva na poslovne rezultate ali kapitalsko ustreznost družbe. V nadaljevanju zato obravnavamo strateška tveganja, v okviru teh pa tudi nastajajoča in trajnostna tveganja.

### C.6.1 Izpostavljenost tveganju

Družba je izpostavljena različnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Spodaj so navedena ključna strateška tveganja družbe v letu 2023, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od najvišje ocene proti nižji). Označena so tudi tveganja, ki so se v letu 2023 povečala:

- tveganje poslabšanja makroekonomskih razmer in geopolitičnega položaja, kar lahko oteži možnost sklepanja pozavarovanj oziroma nedoseganje načrtovanih donosov naložbenega portfelja,
- tveganje negativnih sprememb zakonodaje v povezavi s sklepanjem pozavarovalnih poslov,
- tveganje, povezano s spremembami pravno-regulatornih praks in posledično z vplivom na poslovanje družbe oziroma sklepanje zavarovalnih poslov,
- tveganje napačne odločitve v zvezi z novimi strateškimi naložbami (povečano zaradi negotovih makroekonomskih razmer).

V letu 2023 ostajajo visoko ocenjena tveganja povezana s poslabšanjem makroekonomskih razmer, kljub rahli umiritvi inflacije. Visoke ocene tveganj so se obdržale zaradi negotovih geopolitičnih razmer predvsem vojne v Ukrajini, napetosti med Rusijo in Zahodom ter začetka vojaškega konflikta med Izraelom in Hamasom. Izrazite naravne nesreče v poletnih mesecih (neurja, poplave, požari itd.) in drugo škodno dogajanje so vplivali tudi na cene pozavarovalnega kritja, pritiske na višino samopridržaja in posledično oteženo pridobitev ustrezne pozavarovalne zaščite. Družba ocenjuje, da bodo strateška tveganja povečana tudi v prihodnjem letu.

### C.6.2 Merjenje tveganja

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

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

### C.6.3 Koncentracija tveganja

Družba strateška tveganja obvladuje in ni izpostavljena pomembni koncentraciji tveganj.

### C.6.4 Upravljanje tveganja

Družba za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja izvaja predvsem preventivne dejavnosti.



Pri prepoznavanju in upravljanju strateških tveganj poleg posameznih organizacijskih enot dejavno sodelujejo tudi uprava, odbor za upravljanje tveganj in funkcija upravljanja tveganj. Strateška tveganja družba upravlja tudi s sprotnim spremljanjem uresničitve svojih kratkoročnih in dolgoročnih ciljev ter s spremljanjem prihodnjih regulatornih sprememb in dogajanj na trgu.

V družbi so bili v letu 2023 sprejeti ukrepi za prilagoditev poslovanja na spremenjene makroekonomske in geopolitične razmere. Ocenjeno je, da bodo iz tega naslova tveganja povečana tudi v prihodnjem letu. Družba bo zato tudi v prihodnje stremela k temu, da bodo višine kritij in premije v sklenjenih pozavarovalnih pogodbah ustrezno vključevale učinke škodne inflacije in škodnega dogajanja ter da bo pridobila optimalno retrocesijsko kritije v danih razmerah. Prav tako bo družba skrbno pretehtala vplive razmer na naložbeni portfelj in prilagajala naložbene usmeritve razmeram.

Strateška tveganja, ki izhajajo iz udeležb v **odvisnih in pridruženih družbah**, sodijo med največja tovrstna tveganja. Družba tveganja dejavno upravlja z/s:

- sistemom vodenja in nadzora ter jasnim razmejevanjem odgovornosti na vseh ravneh,
- politikami s področja upravljanja tveganj,
- sistematičnim upravljanjem tveganj v okviru treh obrambnih linij (podrobneje opisano v razdelku B.3 *Sistem upravljanja tveganj, vključno z lastno oceno tveganja in solventnosti*),
- s poslovno strategijo in strategijo prevzemanja tveganj, ki sta postavljeni od zgoraj navzdol, pri čemer se upoštevajo vidiki skupine kot celote in tudi vidiki posamezne družbe v skupini,
- celovitim sistemom spremljanja poslovanja in poročanja o poslovanju in povezanih tveganjih na vseh ravneh.

Družba se zaveda, da je ugled pomemben za izpolnjevanje poslovnih ciljev in doseganje strateških načrtov na dolgi rok. Zato je **tveganje ugleda** v strategiji prevzemanja tveganj opredeljeno kot eno ključnih. Družba si prizadeva, da kar najbolj omeji možnost dejanj, ki bi lahko pomembno vplivala na ugled. Najpomembnejši dejavnik zagotavljanja dobrega ugleda in uspešnega poslovanja družbe je ustrezna kakovost storitev, zato je skrb za dvig kakovosti storitev in zadovoljstva strank stalna in izjemno pomembna naloga vseh zaposlenih. Poleg tega družba uvaja postopke, ki zmanjšujejo tveganje ugleda, na primer postopke za ugotavljanje sposobnosti in primernosti zaposlenih na ključnih delovnih mestih, sistematično delovanje funkcije spremljanja skladnosti poslovanja, načrtovanje neprekinjenega poslovanja, testiranje stresnih dogodkov in scenarijev ter načrtovanje ukrepov in odziva v primeru uresničitve tveganja. Tveganja v povezavi z ugledom družba obvladuje tudi s stalno skrbjo za izboljšanje storitev, pravočasnim in točnim poročanjem nadzornim ustanovam ter dobro načrtovanim obveščanjem javnosti. Dodatno je družba v letu 2023 začela spremljati še operativne kazalnike, s katerimi se posredno meri tudi tveganje ugleda.

**Regulatorno tveganje** družba upravlja in zmanjšuje z rednim spremljanjem predvidenih sprememb zakonodaje ter merjenjem morebitnih učinkov teh sprememb na njeno poslovanje na krajši in daljši rok. V skladu z zakonodajo ima družba vzpostavljeno tudi funkcijo spremljanja skladnosti poslovanja, ki spremlja in ocenjuje primernost in učinkovitost rednih postopkov in ukrepov, sprejetih za odpravljanje morebitnih pomanjkljivosti glede skladnosti poslovanja družbe s predpisi in drugimi zavezami.

Med strateška tveganja družba uvršča tudi **projektna tveganja**. Družba tveganja na vsakem od ključnih projektov sistematično spremlja, analizira in obvladuje z namenom pravočasnega sprejema potrebnih ukrepov. Tveganja ključnih projektov se vodijo in ocenjujejo s strani udeležencev projektne skupine in drugih deležnikov tudi v registru tveganj.

### C.6.5 Nastajajoča tveganja

Za zagotovitev uspešnega poslovanja na dolgi rok je za družbo zelo pomembno tudi napovedovanje in prepoznavanje novih tveganj. Družba poskuša slediti trendom, tehnološkemu razvoju in dogodkom, ki lahko vplivajo na razvoj tveganj v prihodnje. Ker je pojav tovrstnih tveganj težko natančno predvideti,

družba pridobiva informacije iz zunanjih virov in poskuša opredeliti, kaj bi lahko pomembno vplivalo na poslovanje v naslednjih obdobjih.

V letu 2023 je Sava Re izvedela anketo, s katero je pridobila ocene katera nastajajoča tveganja bodo najbolj vplivala na poslovanje družbe. Na podlagi pridobljenih ocen in števila ocenjevalcev je bil izveden izračun povprečne ocene za vsako tveganje. Najvišje ocenjena tveganja do leta 2027 so makroekonomsko tveganje, fizična podnebna tveganja (ekstremne vremenske razmere) in tveganje finančne stabilnosti. Ista tveganja so bila izpostavljena kot ključna tudi po letu 2027.

Družba bo tudi v naprej analizirala tovrstna tveganja, jih upoštevala pri načrtovanju poslovnih aktivnosti in sprejemala potrebne ukrepe za zagotovitev stabilnega poslovanja na daljši rok.

## C.6.6 Trajnostna tveganja in tveganja podnebnih sprememb

V strateškem obdobju 2023–2027 daje družba velik pomen trajnostnemu razvoju, zato je bila v sodelovanju z vsemi odvisnimi družbami v skupini pripravljena in sprejeta strategija trajnostnega razvoja. Družba tudi vse več pozornosti namenja tveganjem, povezanimi s trajnostnim razvojem.

Tako kot ostale družbe, je tudi Sava Re izpostavljena tveganju prehoda na bolj trajnostno poslovanje. Na podlagi zahtev delegirane uredbe Solventnosti II in IDD<sup>21</sup> se v družbi v sistem upravljanja tveganj integrirajo trajnostna tveganja. Leta 2022 so bile potrjene Smernice Zavarovalne skupine Sava za odgovoren prevzem okoljskih, družbenih in upravljavskih tveganj na področju premoženjskih zavarovanj, ki jih Sava Re upošteva pri prevzemanju individualnih tveganj v pozavarovanje. Na ravni skupine je vzpostavljena tudi Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava, ki med drugim opredeljuje dejavnosti, v katere skupina ne bo vlagala (panoge, opredeljene kot netrajnostne). Družba ima vzpostavljen tudi sistem tekočega spremljanja novosti na področju zakonodaje.

V naslednjih letih si bo družba še naprej prizadevala prispevati k trajnostnemu razvoju ter spremljala in upravljala tveganja, povezana s prehodom na trajnostno poslovanje.

Več v povezavi s trajnostnim razvojem ter o izvedenih aktivnostih na tem področju je navedeno v letnem poročilu družbe v razdelku 13 *Trajnostno poročilo*.

### Tveganja podnebnih sprememb

Družba se zaveda pomembnosti tveganja podnebnih sprememb za njeno dolgoročno delovanje zato spremlja tako fizična tveganja kot tveganja prehoda. Sava Re tveganja prehoda aktivno upravlja s sprejemanjem ustreznih internih aktov in upoštevanjem zakonodajnih zahtev na področju podnebnih tveganj. Vpliv fizičnih tveganj na poslovanje se posredno spremlja s spremljanjem škodnih dogodkov, spremljanjem dobičkovnosti in poslovnih rezultatov. Sava Re je v letu 2023 beležila 5 dogodkov, katerih škode za delež Sava Re so presegle 1 milijon EUR.

Tveganja podnebnih sprememb so vključena tudi v register tveganj in so periodično ocenjena. Ključna podnebna tveganja družbe, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od najvišje ocene proti nižji), so:

- tveganje povečevanja odškodninskih zahtevkov zaradi večje pogostosti in koncentracije izrednih vremenskih pojavov in naravnih nesreč (vročinskih valov, zemeljskih plazov, poplav, požarov v naravi in neviht, toče),
- tveganje manjše razpoložljivosti in nedosegljive cene retrocesije zaradi povečane pogostosti, vzročne povezanosti in moči naravnih nesreč,
- tveganje povečanja stroška kapitala zaradi večje pogostosti in moči izrednih vremenskih dogodkov.

<sup>21</sup> Direktiva o distribuciji zavarovalnih produktov (angl. *Insurance Distribution Directive*).

V aktualni ORSI so bila tovrstna tveganja obravnavana kvalitativno in kvantitativno. V kvalitativni oceni sta zajeta verjetnost in vpliv teh tveganj v dolgoročnem obdobju. Analizirana je bila materialnost izpostavljenosti fizičnim tveganjem in tveganjem prehoda, in sicer v naložbenem portfelju in portfelju premoženjskih zavarovanj, pri katerih je kvalitativna analiza pokazala, da bi lahko skupina oziroma družba zaradi podnebnih sprememb doživela največje učinke. Vključeni so bili tudi trije scenariji podnebnih sprememb, kjer sta bila kvantitativno ovrednotena učinek tveganj prehoda na naložbeni portfelj družbe ter učinek fizičnih tveganj na zavarovalni portfelj družbe v izbranih RCP scenarijih in časovnih horizontih.

Družba je v ORSI analizirala vpliv fizičnih tveganj na zavarovalni portfelj z dvema podnebnima CAT scenarijema, s kratkoročnim CAT scenarijem ter z dolgoročnim podnebnim scenarijem RCP 8,5<sup>22</sup>. V kratkoročnem CAT scenariju je družba analizirala vpliv povečane frekvence naravnih katastrof in predpostavila, da se v Sloveniji tekom leta zgodijo trije katastrofalni dogodki, prav tako pa se v istem letu zgodi še evropska nevihta, ki prizadene nekatere zahodne in severne države Evrope. V dolgoročnem podnebnem scenariju RCP 8,5 pa je družba analizirala vpliv dolgoročnega povišanja frekvence in jakosti naravnih katastrof in predpostavila, da se v Sloveniji tekom enega leta zgodi pet katastrofalnih dogodkov s povečano jakostjo. Simulacijo obeh scenarijev je družba izvedla na planskih podatkih za leto 2024 in izračunala vpliv na primerne lastne vire sredstev ter SCR na dan 31. 12. 2024. Oba scenarija bi imela zelo velik vpliv na primerne lastne vire sredstev družbe (vpliv znatno presega mejo pomembnosti družbe). V primeru realizacije posameznega scenarija se vrednost primernih lastnih virov zniža zaradi izplačila škod oziroma oblikovanja SII-rezervacij premoženjskih zavarovanj, prav tako pa se nekoliko zniža tudi SCR družbe. Solventnostni količnik družbe v obeh scenarijih pade vendar ostaja nad spodnjo ravno kapitaliziranosti. V prihodnje si bo družba prizadevala za ustrezno razpršenost portfelja, omejevala svojo geografsko izpostavljenost, vzpodbujala preventivne ukrepe (predvsem na domačem portfelju), in skrbela za ustrezno retrocesijsko zaščito.

Družba je analizirala vpliv tveganj prehoda na naložbenem portfelju v srednjeročnem obdobju s podnebnim scenarijem RCP 4,5<sup>23</sup>, kjer je predpostavila, da se zaradi dviga cen emisijskih kuponov znižajo vrednosti naložb (dvig zahtevane tržne donosnosti državnih obveznic, dvig kreditnih pribitkov obveznic podjetij, ki poslujejo v občutljivih sektorjih, sprememba vrednosti delniških naložb in naložbenih nepremičnin). Scenarij je družba izvedla na planskih podatkih za leto 2024 ter izračunala vpliv na primerne lastne vire sredstev ter SCR na dan 31. 12. 2024. V primeru realizacije scenarija bi na znižanje vrednosti primernih lastnih virov najbolj vplival padec vrednosti udeležb v odvisne družbe. Dodatno se zniža tudi vrednost naložbenega portfelja družbe. Solventnost v primeru scenarija ostaja visoko nad spodnjo ravno kapitaliziranosti. Družba bo v prihodnje izvajala različne ukrepe za zmanjševanje učinkov tovrstnega scenarija (upoštevanje trajnostnih politik, izvedba analize scenarijev v ORSI, spremljanje pokazateljev tveganj, analize zunanjih partnerjev itd.).

## Druga trajnostna tveganja

Sava Re poleg podnebnih tveganj spremlja še druga trajnostna tveganja. Ta so vključena tudi v register tveganj, v katerem so periodično ocenjena. Ključna tveganja družbe v letu 2023, povezana s trajnostjo, razvrščena glede na višino ocene iz registra tveganj (od največje ocene proti nižji), so:

- tveganje spremembe zakonodaje v povezavi s trajnostjo in posledično vpliv na poslovanje,

<sup>22</sup> RCP 8,5 je scenarij visokih emisij, ki ustreza prihodnosti brez sprememb politike za zmanjšanje emisij in za katerega je značilno naraščanje emisij toplogrednih plinov, kar povzroča visoke koncentracije toplogrednih plinov v ozračju. Na splošno je usklajen s scenarijem sedanje politike oziroma scenarijem, ki temelji na običajnem poslovanju.

<sup>23</sup> RCP 4,5 je scenarij s srednjimi emisijami, ki je skladen s prihodnostjo z razmeroma ambicioznim zmanjšanjem emisij in rahlim povečanjem emisij toplogrednih plinov, preden začnejo upadati okoli leta 2040. Kljub tako razmeroma ambicioznim ukrepom za zmanjšanje emisij RCP 4,5 ne dosega cilja 2 °C/1,5 °C, dogovorjenega v Pariškem sporazumu. Na splošno je usklajen s profilom emisij toplogrednih plinov, ki bi nastal z izvajanjem nacionalnih razvojnih ciljev iz leta 2015 (do leta 2030), čemur bi hitro sledil vrh emisij in nato zmanjšanje svetovnih emisij za 50 % do leta 2080.

- tveganje, povezano s tveganjem ugleda (vključuje tudi tveganje neuskklajenosti s Trajnostno naložbeno politiko),
- tveganje višjih stroškov zaradi prilagoditve politike ali poslovanja, ki je okolju prijazno,
- tveganje neustreznega ali nepravočasnega izvajanja in poročanja na podlagi zakonov in drugih predpisov na področju trajnosti.

Na ravni družbe je bilo ocenjeno, da bodo nekatera zgoraj navedena tveganja v strateškem obdobju povečana, predvsem zaradi večjega obsega in zahtevnosti nove zakonodaje s področja trajnosti.

V okviru trajnostnih tveganj družba redno spremlja tudi tveganja socialne in/ali finančne neenakosti med spoloma v družbi, tveganje neskladnosti ali neustreznosti internih predpisov in politik z načeli o odgovornemu naložbenju (PRI), tveganje neobstoječega ali neustreznega protokola žvižgaštva, tveganje sprememb zakonodaje, povezane s trajnostjo, ki vpliva na poslovanje družbe in na sklepanje pozavarovalnih poslov in tveganje oportunitetnih izgub družb v skupini, zaradi upoštevanja omejitev trajnostnih politik in ostalih zakonodaj. V letu 2023 je družba v redno spremljanje vključila še tveganje neizpolnitve strateških ciljev, tveganje neprepoznavanja novih priložnosti glede trajnostnega razvoja in tveganje nepravočasnega prepoznavanja sprememb v okolju (pri deležnikih) zaradi prilagajanja novi zakonodaji in novim strategijam na področju trajnosti.

## C.7 Druge informacije

Družba v zvezi s profilom tveganj nima drugih pomembnih informacij.

## D. Vrednotenje za namene solventnosti



V skladu s 174. členom ZZavar-1 se sredstva ovrednotijo z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Obveznosti pa se vrednotijo z zneskom, po katerem bi se lahko prenesle ali poravnale med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Vrednost obveznosti se ne prilagaja kreditni sposobnosti družbe.

Vrednotenje sredstev se izvaja skladno z določili MSRP, ki jih je sprejela EU, razen v primeru, kjer Delegirana uredba in podzakonski akti določajo uporabo več načinov vrednotenja in je to skladno z načeli Solventnosti II. Pri večini primerov drugih sredstev in obveznosti (razen pri zavarovalno-tehničnih rezervacijah; ZTR) MSRP zagotavljajo vrednotenje, ki je v skladu z načeli Solventnosti II.

Izhodišče za bilanco stanja v skladu s Solventnostjo II (v nadaljevanju SII-bilanca stanja), kjer so sredstva in obveznosti vrednotena v skladu z načeli vrednotenja iz členov 174 do 190 ZZavar-1, je izkaz finančnega položaja, kot je pripravljen za namene poročanja družbe v skladu z MSRP, in je v tem dokumentu opredeljen kot bilanca stanja v skladu z MSRP. V letu 2023 so začeli veljati novi računovodski standardi za vrednotenje finančnih naložb in (po)zavarovalnih pogodb (MSRP 9 in MSRP 17), s tem je družba za leto 2023 upoštevala novo vrednotenje v skladu z MSRP kot izhodišče za pripravo SII-bilance stanja. V dokumentu za obveznosti in sredstva iz zavarovalnih pogodb v skladu z MSRP 17 uporabljamo izraz kosmate MSRP rezervacije, za obveznosti in sredstva iz pozavarovalnih pogodb pa izraz pozavarovalni del MSRP rezervacij.

Glede na bilanco stanja v skladu z MSRP so izvedene prerazporeditve in prevrednotenja postavk za namene SII-bilance stanja. V tem razdelku je opisana izvedba tovrstnih prerazporeditev in prevrednotenij samo za tiste postavke, kjer se vrednost v skladu s Solventnostjo II (v nadaljevanju SII-vrednost) razlikuje od vrednosti v skladu z MSRP. Pri vseh preostalih postavkah velja, da MSRP zagotavljajo vrednotenje, ki je skladno z načeli Solventnosti II.

V spodnji preglednici je prikazana bilanca stanja na dan 31. 12. 2023, kjer so prikazane vrednosti sredstev in obveznosti v skladu z MSRP (bilanca stanja v skladu z MSRP), pa tudi sredstva in obveznosti v skladu z načeli vrednotenja iz členov 174 do 190 ZZavar-1 ob upoštevanju prevrednotenja in prerazporeditev postavk sredstev in obveznosti (SII-bilanca stanja).

*Bilanca stanja v skladu z MSRP in v skladu z SII na dan 31. 12. 2023*

v tisoč EUR		MSRP	Prevrednotenje	Prerazporeditve	Solventnost II
<b>Sredstva</b>					
1.	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj (D.1.1)	0	0	0	0
2.	Neopredmetena sredstva (D.1.2)	4.675	-4.675	0	0
3.	Odložene terjatve za davek (D.1.3)	5.087	3.290	0	8.378
4.	Opredmetena sredstva, namenjena lastni uporabi (nepremičnine in oprema) (D.1.4)	2.731	960	0	3.691
5.	Opredmetena sredstva, ki niso namenjena lastni uporabi (nepremičnine in oprema) (D.1.5)	7.803	2.473	0	10.276
6.	Naložbe v odvisne in pridružene družbe (D.1.5)	325.242	166.254	0	491.496
7.	Delnice (D.1.5)	3.539	0	0	3.539
8.	Obveznice (D.1.5)	317.682	92	0	317.774
9.	Naložbeni skladi (D.1.5)	29.427	0	0	29.427
10.	Depoziti razen denarnih ustreznikov (D.1.5)	1.021	20	0	1.042
11.	Posojila in hipotekarni krediti (D.1.6)	2.715	29	0	2.744
12.	Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem (D.1.7)	95.316	-9.567	-27.014	58.735
13.	Depoziti pri cedentih (D.1.8)	0	0	13.212	13.212
14.	Terjatve do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov (D.1.9)	0	0	19.743	19.743
15.	Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja (D.1.10)	0	0	30.148	30.148
16.	Druge terjatve (D.1.11)	198	0	0	198
17.	Lastne delnice (D.1.12)	24.939	23.276	0	48.215
18.	Denar in denarni ustrezniki (D.1.13)	12.260	0	0	12.260
19.	Druga sredstva (D.1.14)	715	-715	0	0
<b>Skupaj sredstva</b>		<b>833.351</b>	<b>181.439</b>	<b>36.089</b>	<b>1.050.879</b>
<b>Obveznosti</b>					
20.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije – premoženjska in NSLT-zdravstvena zavarovanja (D.2)	290.568	-28.111	-12.008	250.449
21.	Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje) (D.2)	89	8.273	0	8.362
22.	Druge rezervacije razen ZTR (D.3.1)	420	0	0	420
23.	Odložene obveznosti za davek (D.1.3)	0	5.151	0	5.151
24.	Finančne obveznosti, razen finančnih obveznosti do finančnih institucij	280	0	0	280
25.	Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov (D.3.2)	0	0	44.963	44.963
26.	Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja (D.3.3)	0	0	3.133	3.133
27.	Ostale obveznosti do dobaviteljev (D.3.4)	9.218	0	0	9.218
28.	Podrejene obveznosti (D.3.5)	74.988	-16.285	0	58.703
29.	Druge obveznosti (D.3.6)	1.952	0	0	1.952
<b>Skupaj obveznosti</b>		<b>377.515</b>	<b>-30.972</b>	<b>36.089</b>	<b>382.632</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>		<b>455.836</b>	<b>212.411</b>	<b>0</b>	<b>668.247</b>



Družba med zunajbilančnimi postavkami na dan 31. 12. 2023 izkazuje 10,0 milijona EUR (31. 12. 2022: 10,0 milijona EUR) potencialne terjatve v višini nominalne vrednosti izbranih podrejenih instrumentov, za katere družba nadaljuje aktivnosti za zaščito svojih interesov. Poleg tega so med zunajbilančnimi postavkami na dan 31. 12. 2023 izkazane tudi pogojne obveznosti iz naslova danih zavez za vplačila v alternativne sklade in sicer v višini 3,1 milijona EUR (31. 12. 2022: 4,4 milijona EUR).

## D.1 Sredstva

V nadaljevanju so predstavljene posamezne kategorije sredstev skupaj z opisom načina vrednotenja pomembnejših kategorij, v kolikor se vrednotenje razlikuje od MSRP vrednotenja.

### D.1.1 Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj

Časovno razmejevanje stroškov pridobivanja zavarovanj se v skladu z določili MSRP 17 upošteva pri vrednotenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje odloženih stroškov pridobivanja zavarovanj.

Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj so v SII-bilanci stanja družbe ovrednoteni z ničelno vrednostjo.

### D.1.2 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so v okviru Solventnosti II vrednotena z vrednostjo nič, vendar se jih lahko pripozna in meri po vrednosti, ki je večja od nič, če jih je mogoče prodati ločeno in če obstaja objavljena tržna cena na delujočem trgu za enaka ali podobna neopredmetena sredstva.

Družba nima neopredmetenih sredstev, ki bi se lahko prodala ločeno, in ne more dokazati, da obstaja tržna vrednost za enaka ali podobna sredstva. SII-vrednost neopredmetenih osnovnih sredstev je ovrednotena z ničelno vrednostjo.

### D.1.3 Odložene terjatve in obveznosti za davek

Podlaga za opredelitev obveznosti in terjatev za odloženi davek je prepoznavanje začasnih razlik. To so razlike med davčno vrednostjo posameznega sredstva ali obveznosti in knjigovodsko vrednostjo posameznega sredstva ali obveznosti. Začasne razlike so lahko obdavčljive začasne razlike oziroma zneski, ki se prištejejo k obdavčljivemu dobičku v prihodnjih obdobjih, ali pa zneski, ki se odštejejo od obdavčljivega dobička v prihodnjih obdobjih. Odloženi davki se tako pripoznajo kot terjatve ali obveznosti za odloženi davek, kot posledica obračunavanja sedanjih in prihodnjih davčnih posledic.

V SII-bilanci stanja se odložene terjatve in obveznosti za davek oblikujejo iz vrednosti terjatev in obveznosti za odloženi davek v bilanci stanja v skladu z MSRP in iz dodatno obračunanih terjatev in obveznosti za odloženi davek iz prevrednotenij v SII-bilanci stanja ter se prikazujejo ločeno (bruto princip).

V SII-bilanci stanja se terjatve in obveznosti za odloženi davek obračunavajo od vseh prevrednotenij razen od:

- prevrednotenja postavke udeležb v odvisnih in pridruženih družbah, ker imajo te udeležbe značaj strateških naložb – v tem primeru se razlike pri prevrednotenju obravnavajo kot stalne razlike ter ne izpolnjujejo pogoja začasnih razlik in s tem osnove za obračun odloženih davkov iz te postavke,
- prevrednotenja postavke lastnih delnic, ki kotirajo na borzi, ker ta ne predstavlja obdavčljive začasne razlike,
- prevrednotenja postavke podrejenih obveznosti, ker ta ne predstavlja obdavčljive začasne razlike.

Davčna stopnja, po kateri so bile v letu 2023 obračunane odložene terjatve in obveznosti za davek, znaša 22 % (2022: 19 %). Družba je iz naslova prevrednotenja skladno z načeli Solventnosti II oblikovala dodatne neto terjatve za odloženi davek v višini 3,2 milijona EUR (2022: 3,8 milijona EUR). V spodnji preglednici je prikazan podrobnejši pregled po posameznih postavkah.

*Odložene terjatve in obveznosti za davek*

v tisoč EUR	31. 12. 2023		
	MSRP vrednost	Prevrednotenje	SII-vrednost
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>5.087</b>	<b>3.290</b>	<b>8.378</b>
Finančne naložbe	4.835	0	4.835
Kosmate ZTR	-589	0	-589
Znesek ZTR prenesen pozavarovateljem	122	2.105	2.226
Druge postavke odloženih terjatev za davek	720	1.186	1.906
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>0</b>	<b>5.151</b>	<b>5.151</b>
Finančne naložbe	0	575	575
Kosmate ZTR	0	4.364	4.364
Druge postavke odloženih obveznosti za davek	0	211	211

Največji učinek odloženih terjatev za davek je na finančnih naložbah, ki izhaja že iz bilance stanja v skladu z MSRP in je posledica prevrednotenja naložb. Dodatno na SII-bilanci stanja izhaja učinek odloženih terjatev za davek še iz prevrednotenja ZTR prenesenih pozavarovateljem ter iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev.

Največji učinek na višino odloženih obveznosti za davek izhaja iz naslova prevrednotenja kosmatih ZTR.

#### D.1.4 Opredmetena osnovna sredstva, namenjena lastni uporabi

Družba od neodvisnega zunanega ocenjevalca vrednosti nepremičnin vsaka tri leta pridobi oceno poštene vrednosti nepremičnin, namenjenih za lastno uporabo. Cenitev je bila opravljena v letu 2022. Oprema za neposredno opravljanje zavarovalne dejavnosti predstavlja nepomemben znesek in ga družba v SII-bilanci stanja prikazuje v enaki višini kot v bilanci stanja v skladu z MSRP. Pravica do uporabe sredstev v najemu se v SII-bilanci stanja prikazuje enako kot v bilanci stanja v skladu z MSRP.

#### D.1.5 Naložbe

##### Opredmetena sredstva, ki niso namenjena lastni uporabi

Metodologija je skladna z metodologijo, ki se uporablja za opredmetena osnovna sredstva, namenjena lastni uporabi, ki je podrobno opisana v podrazdelku D.1.4 *Opredmetena osnovna sredstva, namenjena lastni uporabi*.

##### Udeležbe

Metodologijo vrednotenja ločimo na vrednotenje udeležb v zavarovalnicah in vrednotenje udeležb v družbah, ki niso zavarovalnice.

##### Udeležbe v zavarovalnicah

V SII-bilanci stanja se deleži udeležb v zavarovalnice vrednotijo po poštenu vrednosti. Te je mogoče pridobiti prek:

- tržne cene, ki jo je mogoče neposredno opazovati, ali

- vrednotenja z uporabo prilagojene kapitalske metode (čista vrednost sredstev deleža udeležbe, kjer se sredstva in obveznosti prilagodijo na SII-vrednosti).

Za kapitalske naložbe v odvisne družbe Save Re, ki so zavarovalnice in ne kotirajo na organiziranem trgu, se tržna vrednost za potrebe izračuna kapitalskih zahtev v skladu s standardno formulo izračuna na podlagi vrednotenja z uporabo prilagojene kapitalske metode – presežka SII-vrednosti sredstev nad obveznostmi posamezne zavarovalnice, saj nobena od odvisnih družb v skupini ne kotira na borzi.

Kjer je delež Save Re v odvisni družbi manjši od 100 % izvedemo sorazmerne prilagoditve.

### **Udeležbe v družbe, ki niso zavarovalnice**

Družba v SII-bilanci stanja vrednoti pošteno vrednost deležev udeležb v družbah, ki niso zavarovalnice, z uporabo kapitalske metode MSRP v skladu s 13(5) členom Delegirane uredbe, pri čemer nabavno vrednost, ki je osnova za izračun kapitalske metode, zmanjša za dobro ime, ki je bilo del nabavne vrednosti. Vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev, ki bi bila v skladu z metodologijo vrednotenja sredstev ovrednotena z ničelno vrednostjo, družba odšteje od dobljene vrednosti družbe.

### **Delnice**

#### ***Delnice, ki kotirajo***

Delnice, ki kotirajo, so tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja vrednotene po tržni vrednosti na podlagi zadnje objavljene tržne cene.

#### ***Delnice, ki ne kotirajo***

Netržne delnice so tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja vrednotene po tržni vrednosti, pri čemer se tržna cena izračuna s pomočjo modela. V primeru, da naložbe niso modelsko vrednotene, se zaradi nematerialnosti predpostavi, da je nabavna vrednost zadosten približek tržni vrednosti.

### **Obveznice**

Vse obveznice se v SII-bilanci vrednotijo po poštenu vrednosti. Obveznice, ki so sicer v bilanci stanja v skladu z MSRP vrednotene po odplačni vrednosti, se v SII-bilanci stanja prevrednotijo na pošteno vrednost ob upoštevanju tržne cene na datum poročanja.

### **Investicijski skladi**

Družba naložbe v vzajemne sklade in ETF-je vrednoti na podlagi zadnjega objavljenega tečaja tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja.

Družba tudi naložbe v alternativne sklade (nepremičninski in infrastrukturni skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala ipd.) tako v bilanci stanja v skladu z MSRP kot v SII-bilanci stanja vrednoti tržno na podlagi vrednosti prejete s strani upravljalcev skladov.

### **Depoziti, ki niso denarni ustrezniki**

Družba razvršča depozite, ki niso denarni ustrezniki, v skupino naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Za potrebo sestave SII-bilance stanja se predpostavi, da je odplačna vrednost dovolj dober približek tržne vrednosti.

V primerjavi s prikazano vrednostjo v bilanci stanja v skladu z MSRP se vrednost depozitov v SII-bilanci prikaže brez vpliva pričakovanih kreditnih izgub (ECL), kar je prikazano kot prevrednotenje.

Depoziti z originalno zapadlostjo do treh mesecev se v SII-bilanci prerazporedijo iz postavke denarja in denarnih ustreznikov v postavko depozitov, ki niso denarni ustrezniki.

### D.1.6 Posojila in hipotekarni krediti

Družba razvršča posojila v skupino naložb vrednotenih po odplačni vrednosti. Za potrebo sestave SII-bilance stanja se predpostavi, da je odplačna vrednost dovolj dober približek tržne vrednosti.

V primerjavi s prikazano vrednostjo v bilanci stanja v skladu z MSRP se vrednost posojil v SII-bilanci prikaže brez vpliva pričakovanih kreditnih izgub (ECL), kar je prikazano kot prevrednotenje.

### D.1.7 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

Družba v bilanci stanja v skladu z MSRP znotraj zneska ZTR prenesenega pozavarovateljem izkazuje neto vrednost pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva (knjigovodska vrednost portfeljev pozavarovalnih pogodb, ki so sredstva) in pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti (knjigovodska vrednost portfeljev pozavarovalnih pogodb, ki so obveznosti). Sredstva in obveznosti iz pozavarovalnih pogodb družba oblikuje v skladu z MSRP 17.

Osnovni posel družbe predstavljajo prevzeta pozavarovanja, zato zaščito tega posla z nadaljnjim pozavarovanjem oziroma oddano pozavarovanje zaradi jasnosti imenujemo tudi retrocesija.

V SII-bilanci stanja se v postavko znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem, ne prerazporedi nobenih postavk.

V SII-bilanci stanja družba iz postavke znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem, prerazporedi zapadle obveznosti za retrocedirano premijo, ki so v SII-bilanci stanja uvrščene v postavko obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja, ter zapadle terjatve za provizijo iz naslova retrocediranega posla, ki so v SII-bilanci stanja uvrščene v postavko terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja.

Prevrednotenje pa izhaja iz razlik med metodologijama vrednotenja MSRP rezervacij in SII rezervacij.

Zaradi razmeroma majhnega obsega retrocesije za izračun retrocediranih rezervacij ni mogoča uporaba enakih aktuarskih metod kakor za kosmate rezervacije. Uporabljajo se poenostavitve, s katerimi se na podlagi podatkov o retrocesiji za vsako homogeno skupino in vsako pogodbeno leto izračuna delež retrocesije, pri čemer se upošteva oblika retrocesije. Z dobljenim deležem retrocesije se pri premoženjskih vrstah poslovanja iz tehnične kosmate najboljše ocene premijske in škodne rezervacije (pred upoštevanjem stroškov, prihodnjih denarnih tokov iz premij in provizij ter brez upoštevanja časovne vrednosti denarja) izračuna retrocedirana tehnična najboljša ocena premijske in škodne rezervacije, pri življenjskih vrstah poslovanja pa se s pomočjo deleža retrocesije izračuna retrocedirana nediskontirana najboljša ocena rezervacije. Deleža retrocesionarjev v rezervacijah za stroške se ne obračunava. Upoštevanje inflacije, valutne strukture in časovne vrednosti denarja poteka enako kakor pri kosmatih najboljših ocenah rezervacij. Prilagoditev za pričakovana neplačila nasprotne stranke se izvede na podlagi delitve zneska pozavarovalnega dela škodnih rezervacij za prijavljene škode in prenosnih premij, zmanjšanih za razmejene provizije po bonitetnih ocenah nasprotnih strank (retrocesionarjev) in s temi bonitetnimi ocenami povezane verjetnosti neplačila.

### D.1.8 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. Denarni tokovi vezani na te depozite se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje depozitov pri cedentih.

V SII-bilanci stanja družba v to postavko prerazporedi znesek depozitov pri cedentih iz kosmatih MSRP rezervacij.

### **D.1.9 Terjatve do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov**

Denarni tokovi vezani na terjatve iz naslova sprejetega pozavarovanja se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje terjatev iz naslova prejetih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba v postavko terjatev do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov iz kosmatih MSRP rezervacij prerazporedi zapadle terjatve za premijo prejetega pozavarovanja in sozavarovanja.

#### **D.1.10 Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja**

Denarni tokovi vezani na terjatve iz naslova oddanih pozavarovanj se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenju obveznosti iz pozavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje terjatev iz naslova oddanih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba iz pozavarovalnega dela MSRP rezervacij prerazporedi v postavko terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja zapadle terjatve za provizijo iz oddanega pozavarovanja ter celotne terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah.

#### **D.1.11 Druge terjatve**

V postavki druge terjatve izkazujemo kratkoročne terjatve državnih in drugih institucij, kratkoročne terjatve iz oddaje prostorov in opreme in podobno.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja je enako kakor za bilanco stanja v skladu z MSRP.

#### **D.1.12 Lastne delnice**

Lastne delnice kotirajo na organiziranem trgu, zato se za namene SII-bilance stanja prevrednotijo na zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja SII-bilance stanja.

#### **D.1.13 Denar in denarni ustrezniki**

Vrednotenje v SII-bilanci stanja je enako kakor v bilanci stanja v skladu z MSRP. Depoziti z izvirno zapadlostjo do treh mesecev se v SII-bilanci stanja obravnavajo enako kot depoziti z daljšo zapadlostjo, zato se izvede prerazporeditev v postavko depozitov, ki niso denarni ustrezniki.

#### **D.1.14 Druga sredstva, ki niso izkazana drugje**

Druga sredstva sestavljajo kratkoročne časovne razmejitve (kratkoročno odloženi stroški in kratkoročno nezaračunani prihodki). Med kratkoročno odloženimi stroški izkazujemo vnaprej plačane stroške zavarovanj, licenc, zakupnin in podobno. Druga sredstva se v SII-bilanci stanja pripoznajo v enaki višini kakor za bilanco stanja v skladu z MSRP, razen vnaprej plačanih stroškov, ki so ovrednoteni z ničelno vrednostjo.

## D.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Družba v bilanci stanja v skladu z MSRP znotraj zavarovalno-tehničnih rezervacij izkazuje neto vrednost zavarovalnih pogodb, ki so sredstva (knjigovodska vrednost portfeljev zavarovalnih pogodb, ki so sredstva) in zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti (knjigovodska vrednost portfeljev zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti). Sredstva in obveznosti iz zavarovalnih pogodb družba oblikuje v skladu z MSRP 17.

V SII-bilanci stanja se v postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij ne prerazporedi nobenih postavk.

V SII-bilanci stanja družba iz postavke zavarovalno-tehničnih rezervacij prerazporedi:

- zapadle terjatve za premijo prejetega pozavarovanja v postavko Terjatve iz naslova zavarovanj in do zavarovalnih posrednikov,
- zapadle obveznosti za provizijo prejetega pozavarovanja v postavko Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov,
- depozite pri cedentih v postavko Depoziti pri cedentih,
- celotne obveznosti za škode prejetega pozavarovanja in zapadle druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov v postavko Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov,
- celotne terjatve za regrese prejetega pozavarovanja v postavko Terjatve iz naslova zavarovanj in do zavarovalnih posrednikov.

Prevrednotenje pa izhaja iz razlik med metodologijama vrednotenja MSRP rezervacij in SII rezervacij.

Vrednotenje pozavarovalnega dela zavarovalno-tehničnih rezervacij je opisano pri vrednotenju sredstev v razdelku D.1.7 *Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem*.

Izračuni potekajo na ravni vrst poslovanja, pri čemer družba loči posle z družbami Zavarovalne skupine Sava in posle zunaj skupine. Sprejeta življenjska zavarovanja poslov skupine (ki predstavljajo glavnino obveznosti sprejetih življenjskih zavarovanj družbe) se praviloma vrednotijo s tehnikami življenjskih zavarovanj na podlagi pričakovanih denarnih tokov. Za portfelj družbe zunaj skupine se sprejeta življenjska zavarovanja skladno z naravo obveznosti, razpoložljivimi podatki ter po principu proporcionalnosti vrednotijo s tehnikami premoženjskih in NSLT-zdravstvenih zavarovanj, zato družba te obveznosti razporedi k NSLT-zdravstvenim zavarovanjem.

Zavarovalno-tehnične rezervacije vključujejo najboljšo oceno rezervacij in dodatek za tveganje.

Družba za življenjska zavarovanja na podlagi pričakovanih denarnih tokov za sprejeto pozavarovanje, pridobljenih od cedentov, ločeno oblikuje najboljšo oceno rezervacij življenjskih zavarovanj (vključno z najboljšo oceno škodne rezervacije) in najboljšo oceno rezervacij za prijavljene rente iz premoženjskih zavarovanj.

Najboljša ocena rezervacij premoženjskih vrst poslovanja (vključno z NSLT-zdravstvenimi zavarovanji) je sestavljena iz najboljše ocene premijskih rezervacij in najboljše ocene škodnih rezervacij. Osnova za izračune je razporeditev poslov po pogodbenih letih.

Izračun najboljše ocene rezervacij premoženjskih zavarovanj za portfelj zunaj skupine je sestavljen iz naslednjih korakov:

- izračun tehnične kosmate rezervacije, ki vključuje najboljšo oceno rezervacije za škodne dogodke, povezane s sklenjenimi posli (že nastale in bodoče) ter od njih odvisnih plačil (provizije cedentom, odvisne od rezultata, pogodbeno dogovorjene premije za ponovno vzpostavitev kritja po dogodku), in sicer pred upoštevanjem časovne vrednosti denarja (diskontiranjem),
- delitev tehnične kosmate rezervacije na tehnično premijsko rezervacijo (za še ne nastale škode aktivnega portfelja oziroma nepoteklo kritje) in tehnično škodno rezervacijo (za že nastale, a še ne plačane škode oziroma že poteklo kritje),
- upoštevanje bodočih internih stroškov, povezanih z veljavnimi pogodbami,

- upoštevanje bodočih denarnih tokov iz premij in provizij (neodvisnih od rezultata), vključno z že obračunanimi, a še ne zapadlimi in neplačanimi premijami in provizijami,
- priprava denarnih tokov, upoštevanje bodoče presežne inflacije škodnih denarnih tokov, valutne strukture denarnih tokov in diskontiranje.

Pri tehnični kosmati rezervaciji uporabljamo metodo veriženja na trikotnikih kumulativnih obračunanih škod z Bornhütter-Fergusonovo (v nadaljevanju BF) prilagoditvijo. Kjer so škodni trikotniki preveč razpršeni, ultimatívne škode ocenimo na podlagi škodnih količnikov. Pri tem se pričakovani merodajni škodni količnik vsakega pogodbenega leta določi kot izbrano povprečje med vnaprej ocenjenim naivnim količnikom, ki je določen na podlagi strokovne presoje, večletnih povprečij ter na podlagi informacij oddelka za prevzem pozavarovanj. Za starejša leta z znanim razvojem ima večjo utež realizirani količnik, za novejša leta pa naivni. Za razvoj izplačil oziroma denarni tok uporabimo vzorec, pridobljen iz trikotniškega razvoja. V združenem pregledu nato povzamemo rezultate vseh metod in izberemo najboljšo oceno ultimatívnih škod, na podlagi katere izračunamo tehnično kosmato rezervacijo. V deležih stroškov upoštevamo prihodnje cenilne in administrativne stroške, povezane s sklenjenimi pogodbami. Denarne tokove bodočih izplačil (nastalih in še ne nastalih škod) glede na pričakovano zapadlost povečamo za pričakovano bodočo presežno inflacijo. Osnova za delitev dobljenih denarnih tokov po valutah je valutna struktura vsote škodnih rezervacij za prijavljene škode in prenosnih premij, zmanjšanih za razmejene provizije. Prihodnje denarne tokove, razdeljene po tem ključu, diskontiramo z uporabo ustreznih krivulj netveganih obrestnih mer, pri čemer družba ne uporablja uskladitvene prilagoditve, prilagoditve za nestanovitnost, prehodnih prilagoditev zadevne strukture netveganih obrestnih mer in prehodnega odbitka (vse prilagoditve iz Direktive 2009/138/ES).

Pri najboljši oceni rezervacij za portfelj skupine upoštevamo pozavarovalni del najboljše ocene rezervacij, ki jih oblikujejo družbe skupine.

Dodatek za tveganje družba izračunava v skladu z Delegirano uredbo. Pri tem uporabljamo poenostavljeno metodo za projekcijo prihodnjih zneskov SCR, in sicer upoštevamo raven (2) hierarhije iz 77. člena Sklepa o podrobnejših navodilih za vrednotenje zavarovalno-tehničnih rezervacij: za določanje celotnega zahtevanega solventnostnega kapitala za vsako prihodnje leto se uporabi razmerje najboljše ocene za navedeno prihodnje leto in najboljše ocene zavarovalno-tehničnih rezervacij na datum vrednotenja. Izračunan dodatek za tveganje se dodeli na posamezne vrste poslovanja v razmerju izračunanih kapitalskih zahtev.

### D.2.1 Vrednosti SII-zavarovalno-tehničnih rezervacij

V spodnjih preglednicah so prikazane vrednosti kosmate najboljše ocene rezervacij, pozavarovalnega dela najboljše ocene rezervacij in dodatka za tveganje po posameznih vrstah poslovanja.

*Najboljša ocena rezervacij po vrstah poslovanja na dan 31. 12. 2023*

<b>v tisoč EUR</b>	<b>Kosmati znesek</b>	<b>Pozavarovalni del</b>	<b>Dodatek za tveganje</b>
Proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	20	0	1
Proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	2.397	48	273
Proporcionalno nezgodno pozavarovanje zaposlenih	0	0	0
Proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	15.837	3	987
Druga proporcionalna pozavarovanja motornih vozil	9.721	4.244	1.010
Proporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	8.700	875	817
Proporcionalno požarno pozavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	67.855	14.953	4.991
Splošno proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	16.043	1.362	1.240
Kreditno in kavcijsko proporcionalno pozavarovanje	570	0	198
Proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	-2	0	1
Proporcionalno pozavarovanje pomoči	0	0	0
Različne finančne izgube	3.867	2.065	187
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	398	1	60
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	13.549	5.925	792
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	9.278	-645	1.372
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	80.475	24.663	9.812
Sprejeto življenjsko pozavarovanje	8.287	5.241	75
<b>Celoten portfelj</b>	<b>236.997</b>	<b>58.735</b>	<b>21.815</b>

*Najboljša ocena rezervacij po vrstah poslovanja na dan 31. 12. 2022*

<b>(v tisoč EUR)</b>	<b>Kosmati znesek</b>	<b>Pozavarovalni del</b>	<b>Dodatek za tveganje</b>
Proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	8	0	8
Proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	3.358	48	293
Proporcionalno nezgodno pozavarovanje zaposlenih	0	0	0
Proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	13.803	2	785
Druga proporcionalna pozavarovanja motornih vozil	10.323	1.198	796
Proporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	12.431	1.726	876
Proporcionalno požarno pozavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	73.994	11.180	5.066
Splošno proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	10.087	714	1.011
Kreditno in kavcijsko proporcionalno pozavarovanje	553	0	208
Proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	-2	0	0
Proporcionalno pozavarovanje pomoči	0	0	2
Različne finančne izgube	1.926	472	124
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	499	1	68
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	15.747	5.969	933
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	10.697	-395	1.611
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	66.561	10.716	9.607
Sprejeto življenjsko pozavarovanje	8.584	4.739	70
<b>Celoten portfelj</b>	<b>228.570</b>	<b>36.369</b>	<b>21.459</b>



Kosmate najboljše ocene rezervacij so se v 2023 povečale za 8,4 milijona EUR. Od tega so se kosmate najboljše ocene rezervacij v skupini povečale za 12,7 milijona EUR, medtem ko so se najboljše ocene rezervacij za posel zunaj skupine znižale za 4,3 milijona EUR. Čiste rezervacije v skupini so nižje za 5,5 milijona EUR, zunaj skupine pa 8,4 milijona EUR. Velik del povečanja kosmate škodne rezervacije za posel v skupini se nanaša na naravne katastrofe v letu 2023. Škodne rezervacije za posel zunaj skupine so na podobni ravni kot leto poprej. Po drugi strani so premijske rezervacije za posel zunaj in v skupini upadle zaradi rasti portfelja in višjih nezapadlih terjatev za premije. Na povečanje vrednosti rezervacij je vplivalo tudi zmanjšanje diskontne krivulje.

Kosmate MSRP rezervacije so 8 % višje kot SII rezervacije, medtem ko so čiste višje za 5 %.<sup>24</sup>

Dodatek za tveganje se je v letu 2023 malenkost povečal.

Glavne razlike pri vrednotenju čistih SII in MSRP rezervacij so:

- Za diskontiranje se uporabi drugačna krivulja obrestnih mer, saj se pri SII uporabi krivulja netveganih obrestnih mer, ki jo objavlja EIOPA, pri MSRP pa se tej krivulji doda tudi likvidnostna premija (100 % za rentne škode in 50 % za ostalo). Razlika iz naslova diskontiranja znaša 3,6 milijona EUR.
- Pri vrednotenju SII rezervacij se vključi le nezapadli del terjatev in obveznosti iz pozavarovalnih poslov, dodatno se tudi ne upoštevajo terjatve in obveznosti iz naslova škod. Iz tega naslova znaša razlika 15 milijonov EUR.
- Iz različne metodologije določitve dodatka za tveganje znaša razlika 1,9 milijona EUR.
- Iz upoštevanja odloženih dobičkov obstoječih poslov, ki se v skladu s SII pripoznajo takoj, po MSRP 17 pa so razmejeni skozi dobo kritja v pogodbeni storitveni marži (CSM), znaša razlika 5,1 milijona EUR.
- Preostala razlika izvira iz različne segmentacije ter različnega postopka izračuna rezervacij. MSRP rezervacije se vrednotijo na nivoju pogodbe z upoštevanjem pričakovanega škodnega količnika po posamezni pogodbi, medtem ko se SII rezervacije vrednotijo na nivoju SII vrst poslovanja z uporabo trikotniških metod.

## D.2.2 Opis ravni negotovosti, povezane z vrednostjo SII-zavarovalno-tehničnih rezervacij

Pri izvedbi testiranja občutljivosti je družba od vplivov na najboljšo oceno premijskih in škodnih rezervacij izbrala občutljivost na predpostavke o škodnem količniku. Pri 10 % povečanju BF količnikov ter naivnih škodnih količnikov v vseh homogenih skupinah in letih, kjer metode uporabljajo te količnike, bi se kosmate najboljše ocene rezervacij 2023 povečale za 11,3 % (2022: 4,7 %, šok za 5 %). Družba je izvedla tudi test občutljivosti na zmanjšanje obračunanih, še nezapadlih premij in provizij in sicer za 10 % (šokiran je samo ocenjen del premij in provizij); kosmate najboljše ocene rezervacij bi se povečale za 2,1 % (2022: 2,2 %), kar sicer ne vpliva na primerne lastne vire sredstev (prerazporeditev). Poleg tega je družba testirala tudi občutljivost na povečanje upoštevanih ostalih stroškov (razen provizij, ki so upoštevane neposredno) za 50 %; kosmate najboljše ocene rezervacij bi se povečale za 0,8 % (2022: 0,3 %).

Za testiranje občutljivosti najboljše ocene rezervacij za življenjsko zavarovanje je družba izbrala dva najbolj materialna šoka za portfelj teh obveznosti v skladu s standardno formulo. Pri šoku dolgoživosti se najboljša ocena rezervacij 2023 poveča za 5,3 % (2022: 4,5 %), pri šoku revizije rent pa za 4,2 % (2022: 3,9 %).

<sup>24</sup> V izračunu razmerij so izločeni učinki prerazporeditev.

Dodatno navajamo še vpliv spremenjenih obrestnih mer za diskontiranje. S šokom standardne formule navzdol se kosmate najboljše ocene rezervacij povečajo za 4,8 % (2022: 5,2 %), s šokom standardne formule navzgor pa se kosmate najboljše ocene rezervacij zmanjšajo za 4,8 % (2022: 5,3 %).

Drugih področij negotovosti družba ni zaznala. Na podlagi predstavljenih izračunov občutljivosti je razvidno, da so SII-rezervacije zmerno občutljive do neobčutljive na spremembo navedenih predpostavk. Analiza občutljivosti torej ni odkrila področja oziroma predpostavk, ki bi povzročile večjo negotovost oblikovanih SII-rezervacij.

## D.3 Druge obveznosti

### D.3.1 Druge rezervacije razen zavarovalno-tehničnih rezervacij

Med drugimi rezervacijami družba izkazuje neto sedanjo vrednost za ugodnosti zaposlenih, ki vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade.

Vrednost drugih rezervacij je po metodologiji SII enaka kot v bilanci stanja v skladu z MSRP.

### D.3.2 Obveznosti do zavarovancev in zavarovalnih posrednikov

Denarni tokovi, vezani na obveznosti iz naslova prejetih pozavarovanj, se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje obveznosti iz naslova prejetih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba iz kosmatih MSRP rezervacij v postavko obveznosti iz naslova zavarovanj in do zavarovalnih posrednikov prerazporedi zapadle obveznosti za provizijo prejetega pozavarovanja, celotne obveznosti za škode prejetega pozavarovanja ter zapadle druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov.

### D.3.3 Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja

Denarni tokovi vezani na obveznosti iz naslova oddanih pozavarovanj se v skladu z določili MSRP 17 vključujejo v vrednotenju obveznosti iz pozavarovalnih pogodb, zato družba v bilanci stanja v skladu z MSRP ločeno ne izkazuje obveznosti iz naslova oddanih pozavarovanj.

V SII-bilanci stanja družba iz pozavarovalnega dela MSRP rezervacij v postavko obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja prerazporedi zapadle obveznosti za premijo iz oddanega pozavarovanja.

### D.3.4 Ostale obveznosti

Med ostalimi obveznostmi družba izkazuje kratkoročne obveznosti do zaposlenih iz naslova obračunanih plač in povračil stroškov, obveznosti za davke, obveznosti do dobaviteljev za obratovalne stroške in preostale obveznosti.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja ne odstopa od vrednotenja v bilanci stanja v skladu z MSRP.

### D.3.5 Podrejene obveznosti

Podrejena obveznica družbe je uvrščena v trgovanje na organizirani trg Luksemburške borze.

Podrejena obveznica je v skladu z MSRP vrednotena po odplačni vrednosti, zato se za namene SII-bilance stanja prevrednoti na pošteno vrednost ob upoštevanju zaključne objavljene cene na Bloombergu na dan vrednotenja SII-bilance stanja.

### D.3.6 Druge finančne obveznosti razen finančnih obveznosti do finančnih institucij

Med drugimi finančnimi obveznostmi izkazujemo dolgoročne obveznosti iz najemov, ki izpolnjujejo pogoje za vrednotenje po MSRP 16.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja ne odstopa od vrednotenja v bilanci stanja v skladu z MSRP.

### **D.3.7 Druge obveznosti, ki niso izkazane drugje**

Med drugimi obveznostmi družba izkazuje predvsem vnaprej vračunane stroške.

Vrednotenje v SII-bilanci stanja ne odstopa od vrednotenja v bilanci stanja v skladu z MSRP.

## D.4 Alternativne metode vrednotenja

Družba obdobjno (vsaka tri leta) od neodvisnega zunanjskega ocenjevalca vrednosti nepremičnin pridobi oceno tržne vrednosti nepremičnin, namenjenih lastni uporabi in naložbenih nepremičnin. Ocenjujemo, da tako pridobljena vrednost predstavlja najbolj reprezentativno oceno zneska, za katerega bi se lahko med dobro obveščena strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu izmenjale ocenjene nepremičnine. S strani zunanjskega pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin je bila cenitev pridobljena v letu 2022, na podlagi katere je bila posodobljena ocenjena poštena vrednost nepremičnin, namenjenih za lastno uporabo in naložbenih nepremičnin.

Pri naložbah v odvisne družbe Save Re, ki so zavarovalnice in ne kotirajo na organiziranem trgu, se za potrebe izračuna kapitalskih zahtev v skladu s standardno formulo SII-vrednost izračuna na podlagi vrednotenja s prilagojeno kapitalno metodo kot presežek sredstev nad obveznostmi v SII-bilanci stanja posamezne zavarovalnice (v skladu s 13(4) členom Delegirane uredbe). Kjer je delež Save Re v odvisni družbi manjši kot 100 %, izvedemo sorazmerne prilagoditve.

Družba v SII-bilanci stanja vrednoti deleže v družbah, ki niso zavarovalnice, z uporabo kapitalne metode MSRP v skladu s členom 13(5) Delegirane uredbe. Pri tem nabavno vrednost, ki je osnova za izračun kapitalne metode, zmanjšamo za dobro ime, ki je bilo del nabavne vrednosti. Vrednost dobrega imena in drugih neopredmetenih sredstev, ki bi bila v skladu z metodologijo vrednotenja sredstev ovrednotena z ničelno vrednostjo, odštejemo od dobljene vrednosti družbe.

Nekotirajoče delnice so vrednotene po nabavni vrednosti. Tržna vrednost, izračunana z notranjim modelom, ki v večji meri upošteva neopazovane vložke, se uporablja le za ugotavljanje potrebe po slabitvi.

## D.5 Druge informacije

Družba v povezavi z vrednotenjem nima drugih pomembnih informacij.

## E. Upravljanje kapitala



Družba upravljanje kapitala opredeljuje v politiki upravljanja kapitala Zavarovalne skupine Sava in družbe Sava Re. Ta opredeljuje cilje in ključne dejavnosti, povezane z upravljanjem kapitala. Upravljanje kapitala je neločljivo povezano s strategijo prevzemanja tveganj, ki določa pripravljenost za prevzem tveganj.

Cilji upravljanja kapitala v družbi so:

- solventnost v razponu optimalne kapitaliziranosti na daljši rok v skladu z določili v strategiji prevzemanja tveganj;
- ustrezna mera prožnosti financiranja;
- sprejemljiva stopnja nestanovitnosti razpoložljivega kapitala in solventnostnega količnika;
- usmerjanje poslovnih odsekov, ki vežejo kapital, k doseganju ustrezne dobičkovnosti;
- usmerjanje poslovanja k doseganju ustreznega donosa na kapital oziroma ustreznega dividendnega donosa za delničarje.

Z ustreznim upravljanjem kapitala želi družba zagotoviti, da ima vedno na voljo zadostno višino virov za pokrivanje svojih obveznosti in izpolnjevanje zakonskih zahtev glede kapitala. Pri tem mora biti struktura lastnih virov sredstev, ki zagotavljajo kapitalsko ustreznost, skladna z zakonodajo ter zagotavljati optimalno razmerje med dolžniškim in lastniškim virom financiranja. Višina lastnih virov sredstev mora biti vedno zadostna vsaj za pokrivanje zakonodajnega zahtevanega solventnostnega kapitala ter tudi za doseganje ciljne bonitetne ocene in drugih ciljev družbe.

Pomemben vhodni element pri upravljanju kapitala in poslovnem načrtovanju je strategija prevzemanja tveganj in v njej določena pripravljenost za prevzem tveganj. Strategija prevzemanja tveganj v povezavi s kapitalom in kapitalsko ustreznostjo določa spodnjo višino solventnostnega količnika. Pripravljenost za prevzem tveganj družbe v povezavi s kapitalsko ustreznostjo je določena tako, da zadosti tudi zakonodajnim zahtevam in zahtevam bonitetnih agencij.

Družba vsako leto pripravi finančni načrt za naslednje triletno obdobje. V prvi fazi vsakoletnega preverjanja potenciala za optimizacijo kapitala oziroma za dodatno dodelitev kapitala se pregledajo rezultati zadnjega izračuna višine in strukture primernih lastnih virov sredstev in SCR. Na podlagi izhodišč se nato pripravita poslovni načrt za prihodnje triletno obdobje in načrt upravljanja kapitala, vključno z dejavnostmi, potrebnimi za doseganje ciljev dodelitve kapitala.

Osnova za izračun primernih lastnih virov sredstev, SCR in posledično solventnostnega količnika družbe so triletna finančna projekcije. Z izračunom se preveri skladnost s pripravljenostjo za prevzem tveganj in po potrebi izvedejo prilagoditve poslovnega načrta. V načrtovano uporabo kapitala so ustrezno vključene tudi postavke njegove načrtovane potrošnje, kot so redne dividende, lastne delnice in projekti, za katere je potreben dodatni kapital.

Pri dodelitvi kapitala na poslovne dejavnosti je treba zagotoviti ustrezno donosnost lastniškega kapitala. Tako se znotraj kapitala, namenjenega pokrivanju tveganj, ob upoštevanju poslovnega vidika, iščejo možnosti za največje vrednosti razmerja med donosom odseka, ki veže kapital in dodeljenim kapitalom (optimalno razmerje med donosom in tveganjem).



## E.1 Lastna sredstva

Družba na dan 31. 12. 2023 izkazuje presežek sredstev nad obveznostmi v višini 668,2 milijona EUR (31. 12. 2022: 576,3 milijona EUR).

Osnovni lastni viri sredstev oziroma presežek sredstev nad obveznostmi družbe se v nadaljevanju zmanjšajo za:

- lastne delnice v višini 48,2 milijona EUR (31. 12. 2022: 38,6 milijona EUR),
- predvidljive dividende v višini 25,6 milijona EUR (31. 12. 2022: 24,8 milijona EUR), katerih višina je bila potrjena v okviru poslovnega načrta,
- druge postavke v skladu z določili ZZavar-1.

Presežek sredstev nad obveznostmi družbe se poveča za podrejene obveznosti v višini 58,7 milijona EUR (31. 12. 2022: 56,3 milijona EUR), saj te predstavljajo del osnovnih lastnih virov sredstev družbe.

Osnovni lastni viri sredstev se dodatno zmanjšajo za celotno vrednost udeležb v drugi finančni in kreditni instituciji (razen v zavarovalnici), ki presega 10 % postavk lastnih virov sredstev družbe (vplačanega osnovnega kapitala skupaj s kapitalskimi rezervami). Poleg tega se zmanjšajo tudi za del vrednosti vseh udeležb v finančnih in kreditnih institucijah (razen tistih, ki že same presegajo 10 % in so zato izločene), ki presega 10 % postavk lastnih virov sredstev družbe. Družba na dan 31. 12. 2023 nima tovrstnih izločitev iz lastnih virov sredstev.

Družba na dan 31. 12. 2023 ne izkazuje prilagoditev za druge postavke v skladu z ZZavar-1.

Pomožni lastni viri sredstev so postavke, ki ne spadajo med osnovne lastne vire sredstev in jih družba lahko vpokliče za pokritje svojih izgub. Mednje spadajo nevplačani osnovni kapital ali ustanovni kapital, ki ni bil vpoklican, akreditivi in jamstva ter katerekoli druge pravne zaveze, ki jih je družba prejela. Družba na dan 31. 12. 2023 ne izkazuje pomožnih lastnih virov sredstev.

V spodnji preglednici je prikazana struktura lastnih virov sredstev družbe.

*Struktura lastnih virov sredstev*

(v tisoč EUR)	31. 12. 2023
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	71.856
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	54.240
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih virov sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	0
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	0
Presežek sredstev	0
Prednostne delnice	0
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	0
Uskladitvene rezerve (= (1)-(2)-(3)-(4)-(5))	465.137
<i>(1) Presežek sredstev nad obveznostmi</i>	668.247
<i>(2) Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)</i>	48.215
<i>(3) Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi</i>	0
<i>(4) Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve</i>	25.571
<i>(5) Druge postavke osnovnih lastnih sredstev</i>	129.323
Podrejene obveznosti	58.703
Znesek neto odloženih terjatev za davek	3.227
<b>Skupni osnovni lastni viri sredstev po odbitkih</b>	<b>653.163</b>

Skupni osnovni lastni viri sredstev po odbitkih so se v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2022 zvišali za 83,9 milijona EUR. Največji vpliv na rast lastnih virov sredstev ima višja vrednost udeležb v odvisne in pridružene družbe, kar je posledica predvsem dobrih poslovnih rezultatov družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Dodatno na rast lastnih virov sredstev vpliva tudi ugoden tekoči poslovni rezultat družbe.

Družba v okviru lastnih virov sredstev na dan 31. 12. 2023 izkazuje tudi neto odložene terjatve za davek, ki so podrobneje opisane v razdelku D *Vrednotenje za namene solventnosti*.

V spodnji preglednici so prikazane izvedene prilagoditve kapitala, izkazanega v skladu z MSRP, pri vrednotenju bilance stanja v skladu s Solventnostjo II.

*Prilagoditve kapitala v skladu z MSRP pri vrednotenju SII-bilance stanja*

(v tisoč EUR)	31. 12. 2023
<b>Kapital v skladu z MSRP</b>	<b>430.897</b>
Razlika pri vrednotenju udeležb	166.254
Razlika pri vrednotenju drugih sredstev	-8.092
Razlika pri vrednotenju zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.838
Razlika pri vrednotenju drugih obveznosti	11.134
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	-25.571
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih virov sredstev	58.703
<b>Primerni lastni viri sredstev v skladu s Solventnostjo II</b>	<b>653.163</b>
<i>Od tega prvi razred</i>	591.233
<i>Od tega drugi razred</i>	58.703
<i>Od tega tretji razred</i>	3.227

Kot je razvidno iz preglednice, glavnina razlik na sredstvih izvira iz prevrednotenja udeležb v odvisne in pridružene družbe, pri čemer glavnina razlik izhaja iz prevrednotenja zavarovalnic. Pri obveznostih je največja razlika iz prevrednotenja zavarovalno-tehničnih rezervacij v skladu z zahtevami zakonodaje

Solventnost II. Podrobni opis uporabljene metodologije vrednotenja se nahaja v razdelku D *Vrednotenje za namene solventnosti*.

MCR in SCR družba pokriva s primernimi lastnimi viri sredstev. Družba za pokrivanje kapitalskih zahtev v skladu z zakonodajo ne sme uporabiti vsakršnih lastnih virov sredstev. S tem namenom zakonodaja Solventnost II lastne vire sredstev razvršča v tri kakovostne razrede. Ti se med seboj razlikujejo glede na trajanje in zmožnost absorbiranja tveganja. V prvi razred se tako vključujejo lastni viri sredstev, ki večinoma zadoščajo pogojem iz prve in druge točke prvega odstavka 196. člena ZZavar-1, kar pomeni, da je postavka v vsakem trenutku na voljo za pokrivanje izgub (stalna razpoložljivost) in da je ob morebitnem prenehanju družbe na voljo imetniku šele po tem, ko so izpolnjene oziroma poplačane vse druge obveznosti družbe. Pri tem se upošteva, ali ima postavka lastnih virov sredstev rok zapadlosti, ali je potrjena odsotnost spodbud za plačilo in ali je postavka prosta obremenitev.

V prvi razred lastnih virov sredstev družba vključuje:

- vplačane navadne delnice,
- vplačane kapitalske rezerve,
- uskladitvene rezerve, ki so določene kot presežek sredstev nad obveznostmi, zmanjšane za vplačane navadne delnice in kapitalske rezerve ter vrednost lastnih delnic in predvidljivih dividend.

Družba v prvem kakovostnem razredu primernih lastnih virov sredstev ne izkazuje postavk primernih lastnih virov sredstev, ki bi imele omejeno trajanje, postavke pa nimajo statusa podrejenosti in zanje ni mogoče zahtevati predčasnega poplačila.

V drugi razred se vključujejo lastni viri sredstev, ki večinoma vsebujejo značilnosti druge točke prvega odstavka 196. člena ZZavar-1, kar pomeni, da so ob morebitnem prenehanju delovanja družbe na voljo imetniku šele po tem, ko so izpolnjene oziroma poplačane vse druge obveznosti družbe. Pri tem se upošteva, ali ima postavka lastnih virov sredstev rok zapadlosti, ali je potrjena odsotnost spodbud za plačilo in ali je postavka prosta obremenitev.

V drugi razred lastnih virov sredstev družba vključuje podrejene obveznosti oziroma podrejeni dolg, ki zapade po obdobju 20 let po izdaji in ima možnost predčasnega odpoklica po obdobju 10 let. Podrejene obveznosti imajo status podrejenosti.

V tretjem razredu so postavke lastnih virov sredstev, ki se ne razvrstijo v prvi in drugi razred. Med njimi so tudi akreditivi in jamstva, ki jih ima neodvisni skrbnik v skrbništvu za zavarovalne upnike in ki jih družbi zagotovijo kreditne institucije. V tretji razred se razporedijo tudi lastni viri sredstev iz neto terjatev za odloženi davek.

Družba ima v tretji kakovostni razred razporejene neto terjatve za odloženi davek, ki so podrobnejše opisane v razdelku D *Vrednotenje za namene solventnosti*.

Zakonske omejitve pokrivanja SCR in MCR so zapisane v spodnji preglednici.

*Omejitve za lastne vire sredstev, namenjene pokrivanju SCR in MCR*

	Razred 1	Razred 2	Razred 3
Pokrivanje SCR	najmanj 50 % SCR	ni dodatnih omejitev <sup>25</sup>	največ 15 % SCR
Pokrivanje MCR	najmanj 80 % MCR	največ 20 % MCR	ni primeren za pokrivanje

V spodnjih dveh preglednicah so prikazani zneski primernih lastnih virov sredstev za pokrivanje SCR in MCR. Ti so razvrščeni v zgoraj opisane in zakonsko predpisane razrede.

<sup>25</sup> Razred 2 in razred 3 lahko skupaj znašata največ 50 % SCR.

*Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje SCR*

(v tisoč EUR)	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3
na dan 31. 12. 2023	653.163	591.233	58.703	3.227
na dan 31. 12. 2022	569.247	509.137	56.290	3.820

*Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje MCR*

(v tisoč EUR)	Skupaj	Razred 1	Razred 2	Razred 3
na dan 31. 12. 2023	602.530	591.233	11.296	0
na dan 31. 12. 2022	519.828	509.137	10.691	0

Glavnina primernih lastnih virov sredstev družbe je na dan 31. 12. 2023 uvrščena v prvi razred in med postavkami primernih lastnih virov sredstev nima pomožnih lastnih virov sredstev. V drugi razred družbe so razvrščene podrejene obveznosti oziroma podrejeni dolg, izdan v letu 2019, v tretji kakovostni razred pa ima družba razvrščene neto terjatve za odloženi davek. Med primernimi lastnimi viri sredstev za pokrivanje MCR lahko družba glede na zakonske omejitve upošteva podrejene obveznosti le v višini 20 % višine MCR, lastni viri v tretjem kakovostnem razredu pa niso primerni za pokrivanje MCR. V okviru izkazanih primernih lastnih virov sredstev družba ne izkazuje postavk, za katere bi veljale prehodne ureditve zakonodaje.

## E.2 Zahtevani solventnostni kapital in zahtevani minimalni kapital

### E.2.1 Zahtevani solventnostni kapital (SCR)

Družba SCR in MCR izračunava v skladu s standardno formulo.

V spodnji preglednici je prikazan skupni znesek SCR, znesek SCR posameznih modulov tveganj, znesek primernih lastnih virov sredstev in solventnostni količnik družbe.

*Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganj*

(v tisoč EUR)	31. 12. 2023	31. 12. 2022
<b>SCR</b>	<b>225.927</b>	<b>213.829</b>
Prilagoditve za TP in DT	0	0
Operativno tveganje	6.899	6.638
<b>Zahtevani osnovni solventnostni kapital (BSCR)</b>	<b>219.029</b>	<b>207.191</b>
Vsota posameznih tveganj	282.119	267.947
Vpliv razpršitve tveganj	-63.091	-60.757
Tržno tveganje	150.941	135.717
Tveganje neplačila nasprotne stranke	9.893	9.519
Tveganje življenjskih zavarovanj	360	346
Tveganje zdravstvenih zavarovanj	2.605	2.851
Tveganje premoženjskih zavarovanj	118.320	119.515
<b>Primerni lastni viri sredstev</b>	<b>653.163</b>	<b>569.247</b>
<b>Solventnostni količnik</b>	<b>289 %</b>	<b>266 %</b>

Največji delež SCR na dan 31. 12. 2023 izvira iz tržnega tveganja, ki se je glede na dan 31. 12. 2022 povečalo predvsem zaradi rasti vrednosti udeležb v odvisne družbe, kar je predvsem posledica dobrih tekočih rezultatov odvisnih družb in ugodnejšega vrednotenja naložb. Glede na 31. 12. 2022 se je tveganje premoženjskih zavarovanj nekoliko znižalo, predvsem zaradi nižjega tveganja katastrof in predčasni prekinitev. Podrobnosti sprememb posameznega modula so navedene v razdelku C *Profil tveganj*.

Zaradi narave pozavarovalnega posla ima družba omejitve predvsem pri vhodnih podatkih za določene izračune in je primorana narediti določene poenostavitve. Družba tako nima podatkov o vseh posameznih zavarovalnih pogodbah, ki bi bili potrebni za izračun predpisanega šoka za tveganje odstopov od zavarovalnih pogodb, zato je pri izračunu uporabila poenostavitve, pri kateri se šok izvaja na ravni posameznih vrst poslovanja ter pogodbenih let, ločeno za portfelj skupine in zunaj nje.

Pri izračunu modula tveganja katastrof so potrebne predpostavke o scenarijih, na podlagi katerih se izračuna vpliv pozavarovalnega programa.

Družba ima tudi razmeroma majhen portfelj sprejetih življenjskih pozavarovanj (iz rent, ki izhajajo iz premoženjskih zavarovanj ter iz riziko življenjskih zavarovanj). Družba ločeno izračunava tveganje sprejetih življenjskih pozavarovanj večine cedentov znotraj skupine. Za ta pozavarovanja izračunava SCR v modulu tveganj življenjskih zavarovanj na podlagi izračunov družb skupine. Kapitalske zahteve za sprejeta življenjska pozavarovanja zunaj skupine pa se v skladu z naravo posla izračunavajo v modulu za NSLT-zdravstvena zavarovanja.

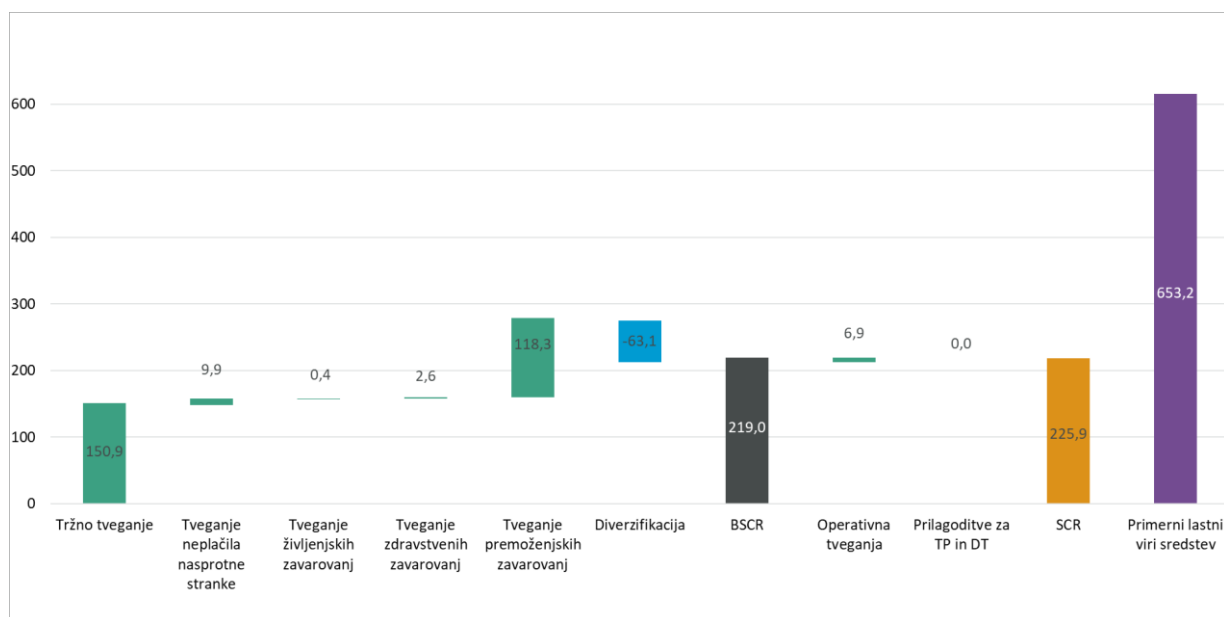
Družba pri izračunu SCR ne uporablja poenostavitve iz členov 88–112 Delegirane uredbe. Prav tako družba v izračunu SCR za premoženjska zavarovanja in NSLT-zdravstvena zavarovanja ne uporablja parametrov, specifičnih za posamezno podjetje.

Prilagoditev zaradi absorpcijske zmožnosti odloženih davkov družba izračunava v skladu z Delegirano uredbo in 23. členom Sklepa o pogojih in načinu pokrivanja izgub z zmanjševanjem zavarovalno-

tehničnih rezervacij in odloženih davkov. Prilagoditve so tako oblikovane v višini najvišje možne prilagoditve za absorpcijske zmožnosti odloženih davkov, ki jo lahko upoštevamo brez dokazovanja, to je do višine neto obveznosti za odložene davke v SII-bilanci stanja. Ker so terjatve za odložene davke višje od obveznosti za odložene davke v SII-bilanci stanja, je na 31. 12. 2023 upoštevana prilagoditev SCR za odložene davke enaka 0 EUR.

Na spodnji sliki so prikazani posamezni moduli tveganj standardne formule, SCR in primerni lastni viri sredstev družbe na dan 31. 12. 2023.

*Zahtevani solventnostni kapital po modulih tveganj na dan 31. 12. 2023 (v milijonih EUR)*



Kot lahko vidimo iz zgornje slike, je stanje primernih lastnih virov sredstev znatno višje od SCR, kar potrjuje tudi visok solventnostni količnik družbe, ki na dan 31. 12. 2023 znaša 289 % (31. 12. 2022: 266 %).

V strategiji prevzemanja tveganj Zavarovalne skupine Sava je eno od glavnih meril pripravljenosti za prevzem tveganj višina solventnostnega količnika. V skladu z veljavno strategijo prevzemanja tveganj mora biti solventnostni količnik nad 200 %, iz česar izhaja, da je družba tudi glede na notranja merila na 31. 12. 2023 dobro kapitalizirana.

V decembru 2023 so bile potrjene tudi finančne projekcije in izračun primernih lastnih virov sredstev, SCR in solventnostnega količnika za naslednje triletno obdobje. Višina solventnostnega količnika družbe je v naslednjem triletnem obdobju načrtovana na ravni, ki je skladna s strategijo prevzemanja tveganj.

## E.2.2 Zahtevani minimalni kapital

Sava Re izračunava MCR v skladu s členi 248–251 Delegirane uredbe. MCR se za premoženjska zavarovanja izračuna kot linearna kombinacija obračunanih premij po odbitku premij za pozavarovalne pogodbe in zavarovalno-tehničnih rezervacij brez dodatka za tveganje po odbitku izterljivih zneskov iz pozavarovalnih pogodb. Linearna kombinacija vključuje vse odseke premoženjskih zavarovanj. Vhodni podatki za izračun so prikazani v naslednji preglednici.

Vhodni podatki, ki jih družba uporablja za izračun MCR

v tisoč EUR 31. 12. 2023	Čista najboljša ocena ZTR	Čiste obračunane premije
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	20	17
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	2.349	5.154
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	15.834	17.177
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	5.478	25.817
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	7.825	9.242
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	52.902	55.162
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	14.681	4.209
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	570	447
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	0	9
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	0	1
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	1.802	582
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	398	712
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	7.624	2.678
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	9.923	1.669
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	55.812	47.350

Vhodni podatki, ki jih družba uporablja za izračun MCR

v tisoč EUR 31. 12. 2022	Čista najboljša ocena ZTR	Čiste obračunane premije
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	8	21
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	3.310	5.319
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	13.801	13.792
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	9.125	21.483
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	10.706	7.612
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	62.815	62.466
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	9.373	5.117
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	553	562
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	0	10
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	1.454	475
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	498	736
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	9.778	2.648
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	11.092	2.779
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	55.845	40.951

Zahtevani minimalni kapital za življenjska zavarovanja se izračuna kot linearna kombinacija zavarovalno-tehničnih rezervacij brez dodatka za tveganje ter tveganega kapitala.

*Vhodni podatki, ki jih družba uporablja za izračun MCR za življenjska pozavarovanja*

<b>v tisoč EUR</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih pozavarovanj	3.046	3.846
Tvegani kapital za vse obveznosti iz življenjskega pozavarovanja	456.864	339.261

V spodnji preglednici je prikazan znesek MCR družbe.

*Zahtevani minimalni kapital*

<b>v tisoč EUR</b>	<b>31. 12. 2023</b>	<b>31. 12. 2022</b>
Linearni zahtevani MCR	42.322	42.707
Absolutni prag za MCR	3.900	3.600
Združeni MCR	56.482	53.457
<b>MCR</b>	<b>56.482</b>	<b>53.457</b>
Primerni lastni viri sredstev za pokrivanje MCR	602.530	519.828
<b>Količnik MCR</b>	<b>1.067 %</b>	<b>972 %</b>



### **E.3 Uporaba podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju, pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala**

Pri izračunu zahtevanega solventnostnega kapitala družba ne uporablja podmodula tveganja lastniških vrednostnih papirjev, temelječega na trajanju.

## **E.4 Razlika med standardno formulo in kakršnim koli uporabljenim notranjim modelom**

Razlik med standardno formulo in notranjim modelom ni, saj družba za izračun zahtevanega solventnostnega kapitala ne uporablja notranjega modela.

## **E.5 Neskladnost z zahtevanim minimalnim kapitalom in neskladnost z zahtevanim solventnostnim kapitalom**

Družba je na dan 31. 12. 2023 skladna z zakonodajo, saj izkazuje visok solventnostni količnik, ki je znatno višji od zahtevanih 100 %. Prav tako ima družba na dan 31. 12. 2023 visok presežek primernih lastnih virov sredstev nad zahtevanim minimalnim kapitalom.

Iz opravljenih projekcij zahtevanega solventnostnega kapitala in primernih lastnih virov sredstev ocenjujemo, da bo solventnosti količnik Save Re v obdobju triletnih projekcij višji od 100 %, kot zahteva zakonodajni okvir. Zato družba ne pričakuje dodatnih dejanj oziroma ukrepov v smislu izpolnjevanja kapitalskih zahtev.

## E.6 Druge informacije

Družba v zvezi z upravljanjem kapitala nima drugih pomembnih informacij.

## Priloga – slovar izbranih strokovnih izrazov

Slovenski izraz	Angleški izraz	Pomen
Analiza občutljivosti	Sensitivity analysis	Analiza občutljivosti se nanaša na spremembo posameznega parametra, ki vpliva na vrednost sredstev, obveznosti in/ali lastnih virov sredstev družbe, ter na ugotavljanje učinka teh sprememb na njihovo vrednost.
CAPM	Capital asset pricing model	Model, ki opisuje odnos med tveganjem in pričakovanim donosom sredstev.
EPIFP	Expected profits included in future premiums	Prihodnji pričakovani dobički vključeni v prihodnje premije.
Fizična tveganja podnebnih sprememb	Physical risks of climate change	Tveganja, ki se pojavijo zaradi fizičnih učinkov podnebnih sprememb. Vključujejo pereča fizična tveganja, ki se pojavijo zaradi vremenskih dogodkov in negativno vplivajo na poslovanje in kronična fizična tveganja, ki se pojavijo zaradi dolgoročnih podnebnih sprememb in negativno vplivajo na poslovanje družbe.
FOS	Freedom of services	Posli, sklenjeni na podlagi načela svobode opravljanja storitev.
Kakovostni razred kapitala	Tier of capital	Postavke lastnih virov sredstev se na podlagi meril (na primer: trajanje, ali gre za osnovni ali pomožni lastni vir sredstev) razvrstijo v tri razrede.
Lastna ocena tveganj in solventnosti – ORSA	Own risk and solvency assessment – ORSA	Lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za pokrivanje tveganj.
Meje dovoljenega tveganja	Risk tolerance limits	Meje za posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj družbe, in meje za mere tveganj, ki se spremljajo pri vsakodnevnem upravljanju tveganj. Določijo se enkrat letno in v skladu s pripravljenostjo za prevzem tveganj, določeno v strategiji prevzemanja tveganj družbe, temeljiti pa morajo na analizah občutljivosti, stresnih testih in scenarijih ali strokovni presoji.
Modificirano trajanje	Modified duration	Modificirano trajanje meri občutljivost portfelja na vzporedne premike na krivulji obrestnih mer. Sprememba obrestnih mer za +/-1 % ima na portfelj aproksimativno vpliv +/-MD %.
MSRP	IFRS	Mednarodni standardi računovodskega poročanja. V Evropski uniji poenotena zbirka predpisov, ki urejajo računovodsko evidentiranje poslovanja.
Načrt neprekinjenega poslovanja	Business continuity procedures	Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.
Največja verjetna škoda – PML	Probable maximum loss – PML	To je maksimalni znesek škode, ki po oceni zavarovalnice lahko nastane na zavarovanem riziku v enem škodnem dogodku. Običajno je izražen v odstotku od zavarovalne vsote, v skrajnem primeru je enak celotni zavarovalni vsoti (PML predstavlja v tem primeru 100 odstotkov zavarovalne vsote).
Operativni limiti	Operational limits	Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja: na primer meje pri sklepanju zavarovanj ali naložbene meje, ki jih zaposleni prve obrambne linije uporabljajo pri vsakodnevnem upravljanju tveganj in omogočajo, da družba ostane znotraj pripravljenosti za prevzem tveganj.

Slovenski izraz	Angleški izraz	Pomen
Osnovni zahtevani solventnostni kapital – BSCR	Basic solvency capital requirement – BSCR	Osnovni zahtevani solventnostni kapital po standardni formuli je znesek, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu teh tveganj: tveganje premoženjskih zavarovanj, tveganje življenjskih zavarovanj, tveganje zdravstvenih zavarovanj, tržno tveganje in tveganje neplačila nasprotne stranke.
Parametri, specifični za posamezno podjetje – USP	Undertaking-specific parameters – USP	V okviru standardne formule lahko (po)zavarovalnice standardne odklone za tveganje premije in rezervacije NSLT-zdravstvenih zavarovanj za posle, za katere se uporablja sistem za izravnavo zdravstvenega tveganja, nadomestijo s parametri, specifičnimi za zavarovalnico in pozavarovalnico, v skladu s členom 104(7) Direktive 2009/138/ES.
Poročilo o solventnosti in finančnem položaju – PSFP	Solvency and financial condition report – SFCR	Zavarovalnice in pozavarovalnice najmanj enkrat letno javno objavijo poročilo o solventnosti in finančnem položaju. Poročilo vsebuje opis poslov in delovanja družbe, sistema upravljanja, profila tveganj, vrednotenja za namene Solventnosti II, strukture in kakovosti lastnih virov ter znesek zahtevanega in minimalnega solventnostnega kapitala družbe.
Primerni lastni viri sredstev	Eligible own funds	Lastni viri sredstev, primerni za pokrivanje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Prilagoditve za TP in DT	Adjustment for the loss-absorbing capacity of technical provisions and deferred taxes	Prilagoditev zaradi možnosti pokrivanja izgub s hkratnim zmanjšanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij in zaradi odloženih davkov.
Pripravljenost za prevzem tveganj	Risk appetite	Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu s svojimi strateškimi cilji. V Savi Re je opredeljena s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.
Profil tveganj	Risk profile	Vsa tveganja, ki jim je družba izpostavljena, in količinska opredelitev te izpostavljenosti za vse kategorije tveganj.
RCP scenarij <sup>26</sup>	Representative Concentration Pathways	Različni poteki vsebnosti in izpustov toplogrednih plinov.
Register tveganj	Risk register	Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Scenarij	Scenario	Scenarij se nanaša na ugotavljanje učinka hkratne spremembe več parametrov, na primer istočasne spremembe v različnih skupinah tveganj, ki vplivajo na zavarovalne posle, vrednosti finančnih naložb in spremembo obrestnih mer.
Sistem upravljanja tveganj	Risk management system	Sistem upravljanja tveganj je skupek vseh ukrepov, ki jih sprejme zavarovalnica za upravljanje (tj. prepoznavanje, spremljanje, merjenje, upravljanje, poročanje) pomembnih tveganj, izhajajočih iz dejavnosti družbe in zunanega okolja, zato da čimbolj izboljša izpolnjevanje strateških ciljev in čimbolj omeji možnost izgube lastnih virov sredstev.
Solventnostni količnik	Solvency ratio	Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala, ki predstavlja kapitalsko ustreznost družbe skladno z načeli Solventnosti II. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Standardna formula	Standard formula	Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.

<sup>26</sup> RCP scenariji so definirani s strani Medvladnega odbora za podnebne spremembe (IPCC). Definicija scenarijev je na voljo na povezavi [https://ar5-syr.ipcc.ch/topic\\_futurechanges.php](https://ar5-syr.ipcc.ch/topic_futurechanges.php).

Slovenski izraz	Angleški izraz	Pomen
Zavarovalno-tehnične rezervacije – ZTR	Technical provisions	Rezervacije izračunane v skladu z zakonodajo Solventnost 2 (najboljša ocena rezervacij).
MSRP rezervacije	IFRS provisions	Obveznosti in sredstva iz zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb, izračunane v skladu z MSRP.
Stresni test	Stress test	Stresni test se nanaša na spremembo posameznega ali več parametrov zaradi možnega prihodnjega finančnega dogodka, kar vpliva na vrednost sredstev, obveznosti in/ali lastnih virov sredstev družbe, ter na ugotavljanje učinka teh sprememb na njihovo vrednost.
Tržna vrednost	Market value	Vrednost, po kateri se sredstva oziroma obveznosti vrednotijo z zneskom, po katerem bi se sredstvo izmenjalo oziroma obveznosti prenesle/poravnale med dobro obveščenima strankama s pravico razpolaganja v strogo poslovnem odnosu. Zneski temeljijo na cenah aktivnih in likvidnih trgov, ki so podjetju na voljo in se običajno uporabljajo.
Tveganja prehoda podnebnih sprememb	Transition risk of climate change	Tveganja prehoda so tveganja, ki se pojavijo pri prehodu na nizko-ogljico in na klimatske spremembe odporno gospodarstvo. Tovrstna tveganja vključujejo tveganja novih pravil, zahtev in usmeritev, pravna tveganja, tveganja tehnologije, tržna tveganja in tveganja ugleda.
Vrednost enote premoženja – VEP	Unit value	Vrednost enote premoženja ali vrednost točke nam pove, koliko je vredna posamezna enota premoženja podsklada krovnega sklada, in se redno objavlja.
Zahtevani minimalni kapital – MCR	Minimum capital requirement – MCR	Zahtevani minimalni kapital je enak znesku lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci, zavarovanci ali drugi upravičenci zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če se zavarovalnici dovoli nadaljnje poslovanje.
Zahtevani solventnostni kapital – SCR	Solvency capital requirement – SCR	Zahtevani solventnostni kapital je znesek, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu vseh merljivih tveganj, vključujoč tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja neplačila nasprotnih stranke in operativna tveganja.

## Kvantitativni obrazci

S.02.01.02 Bilanca stanja

S.04.05.21 Premije, zahtevki in odhodki po državah

S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja

S.12.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja

S.17.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživljenjska zavarovanja

S.19.01.21 Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj

S.23.01.01 Lastna sredstva

S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo

S.28.01.01 Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja

Vsi zneski v kvantitativnih obrazcih so v tisoč EUR.



## S.02.01.02 Bilanca stanja

Sredstva		Vrednost po
		Solventnosti II
		C0010
Dobro ime	R0010	
Odloženi stroški pridobitve	R0020	
Neopredmetena sredstva	R0030	0
Odložene terjatve za davek	R0040	8.378
Presežek iz naslova pokojninskih shem	R0050	0
Opredmetena osnovna sredstva v posesti za lastno uporabo	R0060	3.691
Naložbe (razen sredstev v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja)	R0070	853.554
Nepremičnine (razen za lastno uporabo)	R0080	10.276
Deleži v povezanih podjetjih, vključno z udeležbami	R0090	491.496
Lastniški vrednostni papirji	R0100	3.539
Lastniški vrednostni papirji, ki kotirajo na borzi	R0110	813
Lastniški vrednostni papirji, ki ne kotirajo na borzi	R0120	2.726
Obveznice	R0130	317.774
Državne obveznice	R0140	229.684
Podjetniške obveznice	R0150	88.090
Strukturirani vrednostni papirji	R0160	0
Vrednostni papirji, zavarovani s premoženjem	R0170	0
Kolektivni naložbeni podjemi	R0180	29.427
Izvedeni finančni instrumenti	R0190	0
Depoziti, ki niso denarni ustrezniki	R0200	1.042
Druge naložbe	R0210	0
Sredstva v posesti v zvezi s pogodbami, vezanimi na indeks ali enoto premoženja	R0220	0
Kreditni in hipoteke	R0230	2.744
Posojila, vezana na police	R0240	0
Kreditni in hipoteke posameznikom	R0250	0
Drugi kreditni in hipoteke	R0260	2.744
Izterljivi zneski iz pozavarovanj iz naslova:	R0270	58.735
neživiljenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	R0280	53.494
neživiljenjskih zavarovanj brez zdravstvenih zavarovanj	R0290	53.445
zdravstvenih zavarovanj, podobnih neživiljenjskim	R0300	49
življenjskih zavarovanj in zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0310	5.241
zdravstvenih zavarovanj, podobnih življenjskim	R0320	0
življenjskih zavarovanj, razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0330	5.241
življenjskih zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0340	0
Depoziti pri cedentih	R0350	13.212
Terjatve iz naslova zavarovanj in terjatve do posrednikov	R0360	19.743
Terjatve iz naslova pozavarovanj	R0370	30.148
Terjatve (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0380	198
Lastne delnice (v posesti neposredno)	R0390	48.215
Zneski, dolgovani podjetju v zvezi s postavkami lastnih sredstev ali ustanovnim kapitalom, ki je bil vpoklican in še ni vplačan	R0400	0
Denar in denarni ustrezniki	R0410	12.260
Vsa druga sredstva, ki niso prikazana drugje	R0420	0
<b>Sredstva skupaj</b>	<b>R0500</b>	<b>1.050.879</b>

■ POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2023

		Vrednost po Solventnosti II
Obveznosti		C0010
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljenjska zavarovanja	R0510	250.449
Zavarovalno-tehnične rezervacije – neživiljenjska zavarovanja (brez zdravstvenih zavarovanj)	R0520	247.301
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0530	0
Najboljša ocena	R0540	225.894
Marža za tveganje	R0550	21.407
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna neživiljenjskim)	R0560	3.148
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0570	0
Najboljša ocena	R0580	2.816
Marža za tveganje	R0590	333
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0600	8.362
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zdravstvena zavarovanja (podobna življenjskim)	R0610	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0620	0
Najboljša ocena	R0630	0
Marža za tveganje	R0640	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije – življenjska zavarovanja (razen zdravstvenih zavarovanj in zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja)	R0650	8.362
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0660	0
Najboljša ocena	R0670	8.287
Marža za tveganje	R0680	75
Zavarovalno-tehnične rezervacije – zavarovanja, vezana na indeks ali enoto premoženja	R0690	0
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0700	0
Najboljša ocena	R0710	0
Marža za tveganje	R0720	0
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	R0730	
Pogojne obveznosti	R0740	0
Rezervacije, razen zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0750	420
Obveznosti iz naslova pokojninskih shem	R0760	0
Depoziti pozavarovateljev	R0770	0
Odložene obveznosti za davek	R0780	5.151
Izvedeni finančni instrumenti	R0790	0
Zneski, dolgovani kreditnim institucijam	R0800	0
Finančne obveznosti, razen zneskov, dolgovanih kreditnim institucijam	R0810	280
Obveznosti iz naslova zavarovanja in obveznosti do posrednikov	R0820	44.963
Obveznosti iz naslova pozavarovanja	R0830	3.133
Obveznosti (do kupcev, nepovezane z zavarovanjem)	R0840	9.218
Podrejene obveznosti	R0850	58.703
Podrejene obveznosti, ki niso del osnovnih lastnih sredstev	R0860	0
Podrejene obveznosti, ki so del osnovnih lastnih sredstev	R0870	58.703
Vse druge obveznosti, ki niso prikazane drugje	R0880	1.952
<b>Obveznosti skupaj</b>	<b>R0900</b>	<b>382.632</b>
<b>Presežek sredstev nad obveznostmi</b>	<b>R1000</b>	<b>668.247</b>

## S.04.05.21 Premije, zahtevki in odhodki po državah

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj	
	C0010	CN	KR	IN	GB	JP	C0020	
R0010		Kitajska	Koreja (Republika)	Indija	Velika Britanija	Japonska		
<b>Obračunane premije</b>								
bruto – neposredni posli	R0020							
bruto – proporcionalno pozavarovanje	R0021	74.618	4.896	6.575	1.169	3.590	2.255	18.486
bruto – neproporcionalno pozavarovanje	R0022	12.160	5.866	3.751	3.897	1.414	2.643	17.571
<b>Prihodki od premije</b>								
bruto – neposredni posli	R0030							
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0031	69.631	4.244	7.250	1.312	3.980	2.526	19.311
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0032	12.111	5.253	3.449	3.582	1.280	2.431	15.995
<b>Odhodki za škode</b>								
bruto – neposredni posli	R0040							
bruto – proporcionalno pozavarovanje	R0041	47.864	4.245	3.008	929	1.396	6	9.583
bruto – neproporcionalno pozavarovanje	R0042	48.596	2.939	2.082	643	1.106	4	6.775
<b>Odhodki</b>								
bruto – neposredni posli	R0050							
bruto – proporcionalno pozavarovanje	R0051	17.856	1.296	1.163	109	1.307	735	4.610
bruto – neproporcionalno pozavarovanje	R0052	383	745	416	282	228	276	1.947

	Matična država	Najpomembnejših 5 držav (po znesku bruto obračunanih premij) – obveznosti iz življenjskih zavarovanj					Najpomembnejših 5 in matična država, skupaj
		CN	KR	IN	GB	JP	
R1010	<del>                    </del>	Kitajska	Koreja (Republika)	Indija	Velika Britanija	Japonska	<del>                    </del>
	C0030	C0040	C0040	C0040	C0040	C0040	C0040
<b>Obračunane premije – bruto</b>	<b>R1020</b>	1.039	2	35	0	0	37
<b>Prihodki od premije – bruto</b>	<b>R1030</b>	916	0	7	0	0	8
<b>Odhodki za škode – bruto</b>	<b>R1040</b>	128	14	10	3	4	31
<b>Odhodki – bruto</b>	<b>R1050</b>	238	7	6	0	7	24

## S.05.01.02 Premije, zahtevki in odhodki po vrstah poslovanja

		Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživiljskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)									
		Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druge zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	
<b>Obračunane premije</b>											
bruto – neposredni posli		<b>R0110</b>									
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		<b>R0120</b>	17	5.172	0	17.177	27.852	9.745	69.324	4.474	447
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje		<b>R0130</b>									
<b>delež pozavarovalcev</b>		<b>R0140</b>	0	18	0	0	2.035	503	14.162	266	0
<b>neto</b>		<b>R0200</b>	17	5.154	0	17.177	25.817	9.242	55.162	4.209	447
<b>Prihodki od premije</b>											
bruto – neposredni posli		<b>R0210</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		<b>R0220</b>	7	4.563	0	15.429	25.724	6.791	74.285	3.383	400
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje		<b>R0230</b>									
<b>delež pozavarovalcev</b>		<b>R0240</b>	0	23	0	0	126	0	16.927	629	0
<b>neto</b>		<b>R0300</b>	7	4.539	0	15.429	25.599	6.791	57.358	2.754	400
<b>Odhodki za škode</b>											
bruto – neposredni posli		<b>R0310</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje		<b>R0320</b>	33	1.869	0	9.591	17.531	5.345	52.326	2.401	101
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje		<b>R0330</b>									
<b>delež pozavarovalcev</b>		<b>R0340</b>	0	0	0	1	666	422	7.080	0	0
<b>neto</b>		<b>R0400</b>	33	1.869	0	9.590	16.865	4.922	45.246	2.401	101
<b>Odhodki</b>		<b>R0550</b>	4	1.071	0	3.547	6.104	2.100	16.773	970	92
<b>Stanje – drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki</b>		<b>R1210</b>									
<b>Skupaj zavarovalno-tehnični odhodki</b>		<b>R1300</b>									

	Vrsta poslovanja za: zavarovalne in pozavarovalne obveznosti iz neživljenjskega zavarovanja (neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje)			Vrsta poslovanja za: sprejeto neproporcionalno pozavarovanje				Skupaj C0200	
	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube	Zdravstveno	Pozavarovanje odgovornosti	Pomorsko, letalsko in transportno	Premoženjsko		
	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160		
<b>Obračunane premije</b>									
bruto – neposredni posli	R0110							0	
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0120	9	1	1.440				135.660	
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0130				712	4.984	3.395	63.752	72.843
<b>delež pozavarovateljev</b>	R0140	0	0	859	0	2.306	1.726	16.402	38.278
<b>neto</b>	R0200	9	1	582	712	2.678	1.669	47.350	170.224
<b>Prihodki od premije</b>									
bruto – neposredni posli	R0210								0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0220	29	1	1.347					131.959
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0230				397	4.729	3.138	54.969	63.234
<b>delež pozavarovateljev</b>	R0240	0	0	224	0	1.704	616	13502	33.752
<b>neto</b>	R0300	29	1	1.123	397	3.025	2.522	41467	161.442
<b>Odhodki za škode</b>									
bruto – neposredni posli	R0310								0
bruto – sprejeto proporcionalno pozavarovanje	R0320	2	0	4.282					93.482
bruto – sprejeto neproporcionalno pozavarovanje	R0330				0	379	1.864	78.378	80.621
<b>delež pozavarovateljev</b>	R0340	0	0	2.498	0	5.895	209	61.562	78.334
<b>neto</b>	R0400	2	0	1.783	0	-5.516	1.655	16.816	95.769
<b>Odhodki</b>	R0550	2	0	447	0	417	432	7.006	38.964
<b>Drugi odhodki</b>	R1200								13.806
<b>Skupaj zavarovalno-tehnični odhodki</b>	R1300								52.770

		Vrsta poslovanja za: obveznosti iz življenjskih zavarovanj						Obveznosti iz življenjskih pozavarovanj		Skupaj
		Zdravstveno zavarovanje	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje z udeležbo pri dobičku	Druge življenjska zavarovanja	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje	Življenjsko pozavarovanje	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Obračunane premije</b>										
bruto	R1410								1.241	1.241
delež pozavarovateljev	R1420								254	254
neto	R1500	0	0	0	0	0	0	0	987	987
<b>Prihodki od premije</b>										
bruto	R1510								1.040	1.040
delež pozavarovateljev	R1520								407	407
neto	R1600	0	0	0	0	0	0	0	633	633
<b>Odhodki za škode</b>										
bruto	R1610								276	276
delež pozavarovateljev	R1620								47	47
neto	R1700	0	0	0	0	0	0	0	229	229
Odhodki	R1900								300	300
Stanje – drugi zavarovalno-tehnični odhodki/prihodki	R2510									0
Skupaj zavarovalno-tehnični odhodki	R2600									300
Skupni znesek odkupov	R2700									0

## S.12.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za SLT življenjska in zdravstvena zavarovanja

		Zavarovane z udeležbo pri dobičku	Zavarovanje, vezano na indeks ali enoto premoženja		Druga življenjska zavarovanja			Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na zavarovalne obveznosti, ki niso obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Sprejeto pozavarovanje	
			C0030	Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi	C0060	Pogodbe brez opcij in jamstev			Pogodbe z opcijami ali jamstvi
				C0040	C0050		C0070			C0080
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>									0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	<b>R0020</b>									0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>										
<b>Najboljša ocena</b>										
<b>Bruto najboljša ocena</b>	<b>R0030</b>									8.287
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0080</b>									5.241
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0090</b>									3.046
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0100</b>									75
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>	<b>R0200</b>									8.362



		Skupaj (življenjska zavarovanja razen zdravstvenih, vključno z na enoto premoženja vezanimi zavarovanji)	Življenjsko zavarovanje (neposredni posli)		Rente, ki izhajajo iz pogodb o neživljenjskem zavarovanju in se nanašajo na obveznosti iz zdravstvenih zavarovanj	Zdravstveno pozavarovanje (sprejeto pozavarovanje)	Skupaj (zdravstvena zavarovanja, podobna življenjskim)	
			Pogodbe brez opcij in jamstev	Pogodbe z opcijami ali jamstvi				
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota	R0010	0						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	R0020	0						
Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje								
Najboljša ocena								
Bruto najboljša ocena	R0030	8.287						
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	R0080	5.241						
Najboljša ocena, zmanjšana za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	R0090	3.046						
Marža za tveganje	R0100	75						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	R0200	8.362						

## S.17.01.02 Zavarovalno-tehnične rezervacije za neživiljenjska zavarovanja

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje						
	Zavarovanje za stroške zdravljenja	Zavarovanje izpada dohodka	Nezgodno zavarovanje zaposlenih	Zavarovanje avtomobilske odgovornosti	Druge zavarovanja motornih vozil	Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljše ocene in marže za tveganje</b>							
<b>Najboljša ocena</b>							
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije							
Bruto	<b>R0060</b>	5	15	0	2.142	4.045	-807
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0140</b>	0	5	0	0	619	14
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	<b>R0150</b>	5	10	0	2.142	3.426	-821
<b>Škodne rezervacije</b>							
Bruto	<b>R0160</b>	15	2.382	0	13.695	5.676	9.507
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0240</b>	0	43	0	3	3.624	862
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	<b>R0250</b>	15	2.339	0	13.692	2.052	8.646
<b>Najboljša ocena skupaj – bruto</b>	<b>R0260</b>	20	2.397	0	15.837	9.721	8.700
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>R0270</b>	20	2.349	0	15.834	5.478	7.825
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0280</b>	1	273	0	987	1.010	817
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>							
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	<b>R0320</b>	21	2.670	0	16.824	10.732	9.517
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	<b>R0330</b>	0	48	0	3	4.244	875
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0340</b>	21	2.622	0	16.821	6.488	8.642

	Neposredni posli in sprejeto proporcionalno pozavarovanje						
	Požarno in drugo škodno zavarovanje	Splošno zavarovanje odgovornosti	Kreditno in kavcijsko zavarovanje	Zavarovanje stroškov postopka	Zavarovanje pomoči	Različne finančne izgube	
	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0	
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljša ocena in marže za tveganje</b>							
<b>Najboljša ocena</b>							
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije							
Bruto	<b>R0060</b>	-4.992	-83	-290	-4	0	-55
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0140</b>	643	49	0	0	0	74
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	<b>R0150</b>	-5.634	-132	-290	-4	0	-129
<b>Škodne rezervacije</b>							
Bruto	<b>R0160</b>	72.847	16.126	861	2	0	3.922
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0240</b>	14.310	1.313	0	0	0	1.991
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	<b>R0250</b>	58.536	14.813	861	2	0	1.930
<b>Najboljša ocena skupaj – bruto</b>	<b>R0260</b>	67.855	16.043	570	-2	0	3.867
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>R0270</b>	52.902	14.681	570	-2	0	1.802
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0280</b>	4.991	1.240	198	1	0	187
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>							
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	<b>R0320</b>	72.846	17.283	768	-1	0	4.054
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	<b>R0330</b>	14.953	1.362	0	0	0	2.065
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0340</b>	57.894	15.921	768	-1	0	1.989

		Sprejeto neporocionalno pozavarovanje				Obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj skupaj
		Neporocionalno zdravstveno pozavarovanje	Neporocionalno pozavarovanje odgovornosti	Neporocionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	Neporocionalno premoženjsko pozavarovanje	
		C0140	C0150	C0160	C0170	
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot celota</b>	<b>R0010</b>	0	0	0	0	0
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke pri ZTR, izračunanih kot celoti	<b>R0050</b>	0	0	0	0	0
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije, izračunane kot vsota najboljših ocen in marže za tveganje</b>						
<b>Najboljša ocena</b>						
Zavarovalno-tehnične rezervacije za prenosne premije						
Bruto	<b>R0060</b>	-172	-640	-185	-23.811	-24.834
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0140</b>	0	-146	-669	-6.384	-5.795
Neto najboljša ocena ZTR za prenosne premije	<b>R0150</b>	-172	-494	484	-17.427	-19.038
<b>Škodne rezervacije</b>						
Bruto	<b>R0160</b>	571	14.190	9.463	104.287	253.543
Skupaj izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke	<b>R0240</b>	1	6.071	24	31.047	59.289
Neto najboljša ocena škodnih rezervacij	<b>R0250</b>	570	8.119	9.439	73.239	194.254
<b>Najboljša ocena skupaj – bruto</b>	<b>R0260</b>	398	13.549	9.278	80.475	228.709
<b>Najboljša ocena skupaj – neto</b>	<b>R0270</b>	398	7.624	9.923	55.812	175.216
<b>Marža za tveganje</b>	<b>R0280</b>	60	792	1.372	9.812	21.740
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj</b>						
Zavarovalno-tehnične rezervacije skupaj	<b>R0320</b>	458	14.341	10.649	90.287	250.449
Izterljivi zneski iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja po prilagoditvi za pričakovane izgube zaradi neplačila nasprotne stranke, skupaj	<b>R0330</b>	1	5.925	-645	24.663	53.494
Zavarovalno-tehnične rezervacije, zmanjšane za izterljive zneske iz pozavarovanj/namenskih družb ter končnega pozavarovanja, skupaj	<b>R0340</b>	457	8.416	11.295	65.624	196.956



### S.19.01.21 Zavarovalni zahtevki iz neživljenjskih zavarovanj

Leto nezgode/ pogodbeno leto 

Z0020	2
-------	---

Leto	Razvojno leto											V tekočem letu	Vsota posameznih let (kumulativno)		
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +				
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110			C0170	C0180
Predhodno	<del>R0100</del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	<del></del>	1.340	R0100	1.340	1.340
N-9	R0160	19.140	46.004	10.458	4.638	2.335	1.010	454	359	589	205		R0160	205	85.192
N-8	R0170	20.423	42.986	12.717	5.221	2.618	2.691	1.090	703	483			R0170	483	88.932
N-7	R0180	17.600	40.036	13.651	6.093	3.068	2.677	2.381	971				R0180	971	86.478
N-6	R0190	18.641	42.340	10.682	7.377	3.126	2.612	1.102					R0190	1.102	85.880
N-5	R0200	15.563	45.027	13.481	6.731	2.878	1.800						R0200	1.800	85.480
N-4	R0210	17.262	45.911	16.505	12.072	6.506							R0210	6.506	98.255
N-3	R0220	14.294	43.138	21.403	8.808								R0220	8.808	87.643
N-2	R0230	22.159	52.787	25.022									R0230	25.022	99.969
N-1	R0240	29.780	58.061										R0240	58.061	87.842
N	R0250	56.191											R0250	56.191	56.191
Skupaj	R0260												R0260	160.490	863.202



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2023

Bruto nediskontirana najboljša ocena škodnih rezervacij

(absolutni znesek)

Leto	Razvojno leto											Konec leta (diskontirani podatki)			
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	C0360			
Predhodno															
	R0100													R0100	19.005
N-9	R0160	0	21.694	10.912	6.595	5.586	3.975	3.418	2.819	2.223	2.054			R0160	1.914
N-8	R0170	60.808	28.857	14.399	9.219	6.507	4.511	3.967	3.852	3.428				R0170	3.185
N-7	R0180	60.818	29.078	16.829	10.551	7.298	6.475	5.546	4.704					R0180	4.298
N-6	R0190	66.657	33.019	20.905	17.066	9.774	7.175	8.624						R0190	7.944
N-5	R0200	50.227	41.985	23.285	17.217	10.830	7.165							R0200	6.501
N-4	R0210	58.280	52.006	41.329	28.145	15.465								R0210	14.272
N-3	R0220	64.775	62.593	39.532	25.533									R0220	23.289
N-2	R0230	73.622	71.988	37.859										R0230	34.860
N-1	R0240	74.482	45.082											R0240	41.656
N	R0250	102.258												R0250	96.618
														Skupaj R0260	253.543

## S.23.01.01 Lastna sredstva

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Osnovna lastna sredstva pred odbitkom za udeležbe v drugih subjektih finančnega sektorja, kot je predvideno v členu 68 Delegirane uredbe (EU) 2015/35</b>						
Navadne delnice (skupaj z lastnimi delnicami)	R0010	71.856	71.856		0	
Vplačani presežek kapitala v zvezi z navadnimi delnicami	R0030	54.240	54.240		0	
Ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti	R0040	0	0		0	
Sredstva na podrejenih računih članov družbe za vzajemno zavarovanje	R0050	0		0	0	0
Presežek sredstev	R0070	0	0			
Prednostne delnice	R0090	0		0	0	0
Vplačani presežek kapitala v zvezi s prednostnimi delnicami	R0110	0		0	0	0
Uskladitvene rezerve	R0130	465.137	465.137			
Podrejene obveznosti	R0140	58.703		0	58.703	0
Znesek neto odloženih terjatev za davek	R0160	3.227				3.227
Druge postavke lastnih sredstev, ki jih je nadzorni organ odobril kot osnovna lastna sredstva in ki niso navedene zgoraj	R0180					
<b>Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II</b>						
Lastna sredstva iz računovodskih izkazov, ki ne bi smela biti predstavljena v okviru uskladitvenih rezerv in ne izpolnjujejo meril za razvrstitev kot lastna sredstva po Solventnosti II	R0220	0				
<b>Odbitki</b>						
Odbitki za udeležbe v finančnih in kreditnih institucijah	R0230	0	0	0	0	0
<b>Skupna osnovna lastna sredstva po odbitkih</b>	R0290	653.163	591.233	0	58.703	3.227
<b>Pomožna lastna sredstva</b>						
Nevplačane in nevpoklicane navadne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0300					
Nevplačan in nevpoklican ustanovni kapital, prispevki članov ali enakovredna postavka osnovnih lastnih sredstev družb za vzajemno zavarovanje ali družb, ki delujejo po načelu vzajemnosti, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0310					
Nevplačane in nevpoklicane prednostne delnice, ki se jih lahko vpokliče na zahtevo	R0320					
Pravno zavezujoča zaveza vpisa in plačila podrejenih obveznosti na zahtevo	R0330					
Akreditivi in jamstva v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0340					
Akreditivi in jamstva, razen tistih v skladu s členom 96(2) Direktive 2009/138/ES	R0350					
Pozivi članom za dodatne prispevke v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0360	0			0	



POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2023

Pozivi članom za dodatne prispevke, razen tistih v skladu s prvim pododstavkom člena 96(3) Direktive 2009/138/ES	R0370	0			0	0
Druga pomožna lastna sredstva	R0390	0			0	0

		Skupaj	Stopnja 1 – neomejene postavke	Stopnja 1 – omejene postavke	Stopnja 2	Stopnja 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Skupaj pomožna lastna sredstva</b>	<b>R0400</b>	0			0	0
<b>Razpoložljiva in primerna lastna sredstva</b>						
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0500	653.163	591.233	0	58.703	3.227
Skupna razpoložljiva lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0510	649.936	591.233	0	58.703	
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje SCR	R0540	653.163	591.233	0	58.703	3.227
Skupna primerna lastna sredstva za izpolnjevanje MCR	R0550	602.530	591.233	0	11.296	
<b>SCR</b>	<b>R0580</b>	225.927				
<b>MCR</b>	<b>R0600</b>	56.482				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in SCR</b>	<b>R0620</b>	289 %				
<b>Razmerje med primernimi lastnimi sredstvi in MCR</b>	<b>R0640</b>	1.067 %				

		C0060	
<b>Uskladitvene rezerve</b>			
Presežek sredstev nad obveznostmi	R0700	668.247	
Lastne delnice (v posesti neposredno in posredno)	R0710	48.215	
Predvidljive dividende, razdelitve in dajatve	R0720	25.571	
Druge postavke osnovnih lastnih sredstev	R0730	129.323	
Prilagoditev za omejene postavke lastnih sredstev v zvezi s portfelji uskladitvenih prilagoditev in omejenimi skladi	R0740		
<b>Uskladitvene rezerve</b>	<b>R0760</b>	<b>465.137</b>	
<b>Pričakovani dobički</b>			
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – življenjska zavarovanja	R0770	1.114	
Pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP) – neživljenjska zavarovanja	R0780	6.629	
<b>Skupni pričakovani dobički, vključeni v prihodnje premije (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>7.742</b>	



## S.25.01.21 Zahtevani solventnostni kapital – za podjetja, ki uporabljajo standardno formulo

		Bruto zahtevani solventnostni kapital		Poenostavitve
		C0110		C0120
Tržno tveganje	R0010		150.941	
Tveganje neplačila nasprotne stranke	R0020		9.893	
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030		360	0
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040		2.605	0
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050		118.320	0
Razpršenost	R0060		-63.091	
Tveganje neopredmetenih sredstev	R0070		0	
<b>Osnovni zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0100</b>		<b>219.029</b>	

		Za podjetje specifični parametri	
		C0090	
Tveganje iz pogodb življenjskega zavarovanja	R0030		Brez
Tveganje zdravstvenega zavarovanja	R0040		Brez
Tveganje iz pogodb neživljenjskega zavarovanja	R0050		Brez

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala		C0100
Operativno tveganje	R0130	6.899
Absorpcijske kapacitete zavarovalno-tehničnih rezervacij	R0140	0
Absorpcijske kapacitete odloženih davkov	R0150	0
Kapitalske zahteve za posle, ki se izvajajo v skladu s členom 4 Direktive 2003/41/ES	R0160	0
<b>Zahtevani solventnostni kapital brez kapitalskega pribitka</b>	<b>R0200</b>	<b>225.927</b>
Že določen kapitalski pribitek	R0210	0
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta a	R0211	
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta b	R0212	
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta c	R0213	
Od tega že določeni kapitalski pribitki – člen 37(1), vrsta d	R0214	
<b>Zahtevani solventnostni kapital</b>	<b>R0220</b>	<b>225.927</b>



## POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2023

Druge informacije o SCR		
Kapitalske zahteve za podmodul tveganja lastniških vrednostnih papirjev, ki temelji na trajanju	R0400	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za preostali del	R0410	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za omejene sklade	R0420	0
Skupni znesek teoretičnega zahtevanega solventnostnega kapitala za portfelje uskladihvenih prilagoditev	R0430	0
Učinki razpršenosti zaradi združevanja teoretičnega SCR omejenih skladov za potrebe člena 304	R0440	0

## Pristop pri davčni stopnji

		Da/Ne
		C0109
Pristop na podlagi povprečne davčne stopnje	R0590	1 – da

## Izračun prilagoditve zaradi absorpcijskih kapacitet odloženih davkov

		LAC DT
		C0130
LAC DT	R0640	0
LAC DT, utemeljene z razveljavitvijo odloženih obveznosti za davek	R0650	0
LAC DT, utemeljene s sklicevanjem na verjeten prihodnji obdavčljivi gospodarski dobiček	R0660	0
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, tekoče leto	R0670	0
LAC DT, utemeljene s prenosom v pretekla obdobja, prihodnja leta	R0680	0
Največje LAC DT	R0690	-26.781

## S.28.01.01 Zahtevani minimalni kapital – samo življenjska ali samo neživljenjska zavarovanja ali pozavarovanja

Komponenta linearne formule za obveznosti iz neživljenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		<b>C0010</b>
Rezultat MCRNL	<b>R0010</b>	41.938

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja) obračunane premije v zadnjih 12 mesecih
		<b>C0020</b>	<b>C0030</b>
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje za stroške zdravljenja	<b>R0020</b>	20	17
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje izpada dohodka	<b>R0030</b>	2.349	5.154
Nezgodno zavarovanje in nezgodno proporcionalno pozavarovanje zaposlenih	<b>R0040</b>	0	0
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje avtomobilske odgovornosti	<b>R0050</b>	15.834	17.177
Drugo zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje motornih vozil	<b>R0060</b>	5.478	25.817
Pomorsko, letalsko in transportno zavarovanje ter proporcionalno pozavarovanje	<b>R0070</b>	7.825	9.242
Požarno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje ter zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje druge škode na premoženju	<b>R0080</b>	52.902	55.162
Splošno zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje odgovornosti	<b>R0090</b>	14.681	4.209
Kreditno in kavcijsko zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje	<b>R0100</b>	570	447
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje stroškov postopka	<b>R0110</b>	0	9
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje pomoči	<b>R0120</b>	0	1
Zavarovanje in proporcionalno pozavarovanje različnih finančnih izgub	<b>R0130</b>	1.802	582
Neproporcionalno zdravstveno pozavarovanje	<b>R0140</b>	398	712
Neproporcionalno pozavarovanje odgovornosti	<b>R0150</b>	7.624	2.678
Neproporcionalno pomorsko, letalsko in transportno pozavarovanje	<b>R0160</b>	9.923	1.669
Neproporcionalno premoženjsko pozavarovanje	<b>R0170</b>	55.812	47.350

Komponenta linearne formule za obveznosti iz življenjskih zavarovanj in pozavarovanj

		<b>C0040</b>
Rezultat MCRL	<b>R0200</b>	384

		Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) najboljša ocena in ZTR, izračunane kot celota	Neto (brez pozavarovanja/namenskih družb) skupni rizični kapital
		C0050	C0060
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – zjamčena upravičenja	R0210	0	
Zavarovalne obveznosti z udeležbo pri dobičku – prihodnja diskrecijska upravičenja	R0220	0	
Obveznosti iz zavarovanj, vezanih na indeks ali enoto premoženja	R0230	0	
Druge obveznosti iz življenjskih in zdravstvenih (po)zavarovanj	R0240	3.046	
Skupni rizični kapital za vse obveznosti iz življenjskega (po)zavarovanja	R0250		456.864

## Izračun skupnega minimalnega zahtevanega kapitala (MCR)

		C0070
Linearni MCR	R0300	42.322
SCR	R0310	225.927
Zgornja meja MCR	R0320	101.667
Spodnja meja MCR	R0330	56.482
Kombinirani MCR	R0340	56.482
Absolutna spodnja meja (absolutni prag) MCR	R0350	3.900
		C0070
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>R0400</b>	<b>56.482</b>



**S** POROČILO O SOLVENTNOSTI IN FINANČNEM POLOŽAJU 2023