

JADRANSKO OSIGURANJE d.d.

# Izvješće o solventnosti i financijskom stanju za 2016. godinu

5/20/2017

## Sadržaj

1. Sažetak.....	3
2. Poslovanje i rezultati .....	4
2.1 Poslovanje .....	4
2.1.1. O Društvu.....	4
2.1.2. Nadzorno tijelo .....	4
2.1.3. Vanjska revizija .....	4
2.1.4. Vlasništvo .....	4
2.1.5. Značajne vrste osiguranja i značajna zemljopisna područja.....	5
2.1.6. Značajni događaji koji su utjecali na poslovanje Društva .....	5
2.1.7. Uspješnost preuzimanja rizika .....	5
2.2 Uspješnost ulaganja Društva .....	7
2.3 Uspješnost ostalih prihoda i rashoda.....	8
2.4 Ostale informacije.....	9
3. Sustav upravljanja .....	9
3.1 Opće informacije o sustavu upravljanja .....	9
3.2 Zahtjevi u vezi s poslovnim ugledom i iskustvom .....	12
3.3 Sustav upravljanja rizicima uključujući vlastitu procjenu rizika i solventnosti .....	12
3.4 Sustav unutarnje kontrole .....	13
3.4.1. Sustav unutarnje kontrole .....	13
3.4.2. Funkcija praćenja usklađenosti.....	14
3.4.3. Funkcija unutarnje revizije .....	14
3.4.4. Aktuarska funkcija.....	15
3. Profil rizičnosti .....	15
3.1 Kapital i solventnost.....	15
3.1.1 Kapital i solventnost na 31.12.2016.....	15
3.1.2 Potrebni solventni kapital (SCR) .....	15
3.1.3 Osnovni potrebni solventni kapital (BSCR) .....	16
3.2 Preuzeti rizik .....	16
3.3 Tržišni rizik .....	17
3.3.1 Podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih papira .....	17
3.3.2 Podmodul rizika koncentracije .....	18
3.3.3 Podmodul rizika promjene cijena nekretnina .....	18
3.3.4 Podmodul rizika prinosa .....	18
3.3.5 Podmodul kamatnog rizika .....	18

3.3.6 Podmodul valutnog rizika .....	19
3.4 Kreditni rizik – rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane .....	19
3.5 Rizik likvidnosti.....	19
3.6 Operativni rizik.....	21
3.7 Ostali značajni rizici .....	21
3.8 Tehnike smanjenja rizika .....	21
3.9 Testiranja otpornosti na stres i analiza scenarija.....	23
4. Vrednovanje za potrebe solventnosti .....	26
4.1 Imovina.....	26
4.2 Tehničke pričuve i ostale obveze .....	28

## 1. Sažetak

Izvrješće o solventnosti i financijskom stanju daje uvid u cjelokupno poslovanje i upravljanje Društva kroz 5 poglavlja: poslovanje i rezultati, sustav upravljanja, profil rizičnosti, vrednovanje za potrebe solventnosti i upravljanje kapitalom.

Jadransko osiguranje d.d. je i u 2016. godini kreiralo svoje ciljeve prema općem stanju na tržištu, imajući u vidu preokret negativnih trendova tržišta neživotnih osiguranja.

Društvo je u izvještajnom razdoblju ostvarilo neto dobit u iznosu od 51.110.716 kuna, te je u odnosu na isto razdoblje 2015. godine zabilježeno smanjenje neto dobiti za 1,40%.

U promatranom razdoblju nije bilo statutarnih promjena vezanih za spajanje i pripajanje.

Naplata prihoda kreće se u okvirima koji su karakteristični za ovu djelatnost, te je Društvo uspješno realizira kroz kvalitetno razvijeni sustav odnosa sa svojim osiguranicima i adekvatne alate prodaje.

Zaračunata bruto premija Društva u 2016. godini bilježi povećanje 4,88% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Tijekom 2016. godine zaključeno je 853.245 polica osiguranja od čega se 52,91% polica osiguranja odnosi na obvezno osiguranje od autoodgovornosti.

Društvo je uspostavilo i provodi djelotvoran i pouzdan sustav upravljanja, ustrojilo je učinkovite ključne funkcije (funkciju upravljanja rizicima, funkciju praćenja usklađenosti, funkciju unutarnje revizije te aktuarsku funkciju) kao i sustav upravljanja rizicima koji obuhvaća strategije, procese i postupke izvješćivanja nužne za identificiranje, mjerenje, praćenje, upravljanje rizicima te kontinuirano izvještavanje o rizicima kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.

Društva moraju imati prihvatljiva vlastita sredstva koja pokrivaju potrebni solventni kapital (SCR). SCR se kalibrira tako da se u obzir uzmu svi mjerljivi rizici kojima je izloženo društvo. Pokriva postojeće poslove kao i nove poslove čije se sklapanje očekuje tijekom sljedećih 12 mjeseci.

Vlastita sredstva na 31.12.2016. iznose 897.051.126 kuna. Sastoje se od redovnog dioničkog kapitala u iznosu od 50.000.000 kuna i pričuva za usklađivanje u iznosu od 847.051.126 kuna. Potrebni solventni kapital izračunat korištenjem standardne formule iznosi 473.489.494 kuna. Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala na 31.12.2016. je na razini od 189,46%. Minimalni potrebni kapital iznosi 118.372.373 kuna dok je pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala na razini od 757,82%.

Temeljni kapital Društva iznosi 50.000.000 kuna i podijeljen je na 125.000 dionica nominalnog iznosa 400 kuna. Sve dionice su redovne i glase na ime, a svaka dionica daje pravo na 1 glas u Skupštini Društva.

Sukladno poslovnim planovima Društva planira se povećavanje vlastitih sredstava u narednim godinama. U periodu 2017-2020 godina vlastita sredstva bi se trebala povećavati prosječno 42 mil. kuna godišnje.

## 2. Poslovanje i rezultati

### 2.1 Poslovanje

#### 2.1.1. O Društvu

Jadransko osiguranje d.d. Zagreb (u daljnjem tekstu: Jadransko, Društvo) osnovano je 1991. godine u Splitu privatnim kapitalom hrvatskih građana. Rješenjem broj Tt-95/618-4 od 25. ožujka 1996. godine u registarski uložak je upisano usklađenje općih akata Društva sa Zakonom o trgovačkim društvima.

Temeljni kapital Društva iznosi 50.000.000 kuna i podijeljen je na 125.000 dionica nominalnog iznosa 400 kuna. Sve dionice su redovne i glase na ime, a svaka dionica daje pravo na 1 glas u Skupštini Društva. Izdane su u nematerijaliziranom obliku i u potpunosti uplaćene a vode se u registru dionica kod Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d.

Dionice su u travnju 2007. godine uvrštene na Zagrebačku burzu i njima se trenutno trguje na Redovitom tržištu. Tijekom 2016. godine dionicom Društva trgovalo se po prosječnoj cijeni od 2.834,49 kuna, a što je 7,1 puta veća cijena od nominalne vrijednosti dionice. Kretanje cijene dionice tijekom 2016. godine bilo je stabilno. Najniža cijena iznosila je 2.403,00 kuna, a najviša 4.110,00 kuna.

Vlasničku strukturu Društva u pretežitom dijelu čine domaće fizičke i pravne osobe te domaće financijske institucije i trgovačka društva, za razliku od većine drugih društava za osiguranje u RH koja pripadaju međunarodnim financijskim grupacijama. Društvo stoga ima potpunu slobodu i samostalnost poslovati prema standardima hrvatskog osigurateljnog sustava te na takav način ima priliku biti značajan čimbenik razvoju domaćeg gospodarstva.

Prema veličini premijskog prihoda, Jadransko osiguranje d.d. danas pripada skupini vodećih hrvatskih društava za osiguranje. Društvo je 2016. godinu završilo s ostvarenim premijskim prihodom od 547,85 mil. kuna zauzevši pri tom šestu (6) poziciju na ukupnom tržištu osiguranja odnosno četvrtu (4) poziciju na tržištu neživotnih osiguranja u Republici Hrvatskoj.

#### 2.1.2. Nadzorno tijelo

Društvo je neživotno osiguravajuće društvo koje nudi proizvode isključivo u Republici Hrvatskoj. Društvo je regulirano od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), Miramarska 24b, 10000 Zagreb. Tel.: +385 (0) 1 6173 200, Fax: +385 (0) 1 4811 406, Web: [www.hanfa.hr](http://www.hanfa.hr)

#### 2.1.3. Vanjska revizija

Vanjsku reviziju Društva obavio je Deloitte d.o.o., Radnička cesta 80/6, Zagreb Tower, 10000, Zagreb. Tel: +385 (0) 1 2351 900, Fax: +385 (0) 1 2351 999, Web: <https://www2.deloitte.com/hr/hr>

#### 2.1.4. Vlasništvo

U vlasničkom kapitalu Društva sudjeluje 401 dioničar. Prvih deset najvećih dioničara posjeduje 59,68% dionica.

Pregled 10 najvećih dioničara na dan 31.12.2016. godine

Redni broj	Dioničar	% udio u temeljnom kapitalu
1.	Dubravko Grgić	15,00
2.	Euroherc osiguranje d.d.	9,25
3.	Agram Life osiguranje d.d.	6,06
4.	Grbavac Martina	5,68
5.	Mladenka Grgić	4,94
6.	Ankica Čeko	4,38
7.	Grgo Dodig	3,55
8.	Darinko Ivković	3,55
9.	Agram Invest d.d.	4,34
10.	Zlatko Lerota	2,93

U skladu sa Statutom Društva, pravo glasa nije ograničeno niti postoje ograničenja za ostvarenje prava glasa.

### ***2.1.5. Značajne vrste osiguranja i značajna zemljopisna područja***

Sukladno izdanoj dozvoli nadležnog tijela (u daljnjem tekstu: Agencija, HANFA) Društvo danas obavlja slijedeće poslove neživotnog osiguranja:

1. Osiguranje od nezgode
2. Zdravstveno osiguranje
3. Osiguranje cestovnih vozila
4. Osiguranje tračnih vozila
5. Osiguranje zračnih letjelica
6. Osiguranje plovila (morskih, riječnih, jezerskih plovila i plovila za providbu kanalima)
7. Osiguranje robe u prijevozu, uključujući robu, prtljagu i druga dobra
8. Osiguranje od požara i elementarnih šteta
9. Ostala osiguranja imovine
10. Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila
11. Osiguranje od odgovornosti za upotrebu zračnih letjelica
12. Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila (morskih, riječnih i jezerskih plovila i plovila za plovību kanalima)
13. Ostala osiguranja od odgovornosti
14. Osiguranje kredita
15. Osiguranje jamstava
16. Osiguranje raznih financijskih gubitaka
17. Putno osiguranje

Društvo djeluje na području Republike Hrvatske, s **Direkcijom u Zagrebu** te **devet podružnica** sa sjedištima svojih poslovnih područja u **Splitu, Šibeniku, Zagrebu, Osijeku, Rijeci, Koprivnici, Puli, Sisku i Dubrovniku**. Društvo primjenjuje centralizirani pristup planiranja, upravljanja i kontrole poslovanja putem sektorskog pristupa dok se na razini podružnica, kao samostalnih organizacijskih jedinica, provodi operativno djelovanje navedena četiri sektora.

### ***2.1.6. Značajni događaji koji su utjecali na poslovanje Društva***

Protekla poslovna 2016. godina donijela je određenu stabilnost na tržištu neživotnih osiguranja, te je nakon niza godina ostvaren rast tržišta neživotnih osiguranja. S druge strane tržište životnih osiguranja je palo, ali u manjoj mjeri nego što je bio rast neživotnih, te je ukupno tržište osiguranja poraslo za 0,42%.

### ***2.1.7. Uspješnost preuzimanja rizika***

Sukladno izdanoj dozvoli nadležnog tijela Društvo danas obavlja slijedeće poslove neživotnog osiguranja:

1. Osiguranje od nezgode
2. Zdravstveno osiguranje
3. Osiguranje cestovnih vozila
4. Osiguranje tračnih vozila
5. Osiguranje zračnih letjelica
6. Osiguranje plovila (morskih, riječnih, jezerskih plovila i plovila za providbu kanalima)
7. Osiguranje robe u prijevozu, uključujući robu, prtljagu i druga dobra
8. Osiguranje od požara i elementarnih šteta
9. Ostala osiguranja imovine
10. Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila
11. Osiguranje od odgovornosti za upotrebu zračnih letjelica
12. Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila (morskih, riječnih i jezerskih plovila i plovila za plovību kanalima)
13. Ostala osiguranja od odgovornosti
14. Osiguranje kredita

15. Osiguranje jamstava
16. Osiguranje raznih financijskih gubitaka
17. Putno osiguranje

U 2016. godini u strukturi zaračunate bruto premije na tržištu osiguranja neživota u RH, premija ostalih osiguranja imovine i premija osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila predstavljaju najznačajniji udio, čak 45,01%. U odnosu na isto razdoblje prošle godine udio premije osiguranja imovine i premije osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila je smanjen za 4,61% odnosno za 1,61 p.p. Zaračunata bruto premija osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila je u 2016. godini zabilježila je pad od 2,8% u usporedbi s istim periodom 2015. godine.

U odnosu na isto razdoblje 2015. godine, udio zaračunate bruto premije osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila u ukupnim zaračunatim premijama neživotnih osiguranja bilježi pad sa 36,30% na 34,96%, dok je udio zaračunate bruto premije osiguranja cestovnih vozila u ukupnim zaračunatim premijama neživotnih osiguranja zabilježio rast sa 12,34% na 13,76%.

Najznačajniju realizaciju bruto zaračunate premije Društvo je imalo u skupini osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila (56,22% ukupne zaračunate bruto premije), dok se na drugom mjestu u ukupnom udjelu realizirane bruto premije nalazi osiguranje osoba (neživot) što čini (12,98% ukupne zaračunate bruto premije).

Šifra	Vrsta osiguranja	Zaračunata bruto premija	% struktura	Zaračunata bruto premija	% struktura	Promjena (2016/2015)	% promjena (2016/2015)
		2015	2015	2016	2016		
01	Osiguranje od nezgode	69.238.347	13,25	71.121.069	12,98	1.882.722	2,72
02	Zdravstveno osiguranje	1.150.669	0,22	1.238.241	0,23	87.572	7,61
03	Osiguranje cestovnih vozila	53.238.490	10,19	67.184.043	12,26	13.945.553	26,19
04	Osiguranje tračnih vozila	0	0,00	0	0,00	0	0,00
05	Osiguranje zračnih letjelica	6.990	0,00	865.098	0,16	858.109	12.276,42
06	Osiguranje plovila	1.705.368	0,33	2.466.887	0,45	761.519	44,65
07	Osiguranje robe u prijevozu	762.970	0,15	354.031	0,06	-408.939	-53,60
08	Osiguranje od požara i elementarnih šteta	19.220.328	3,68	21.418.628	3,91	2.198.300	11,44
09	Ostala osiguranja imovine	21.271.525	4,07	19.110.359	3,49	-2.161.166	-10,16
10	Osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila	304.517.069	58,30	307.973.479	56,22	3.456.410	1,14
11	Osiguranje od odgovornosti za upotrebu zračnih letjelica	20.977	0,00	963.261	0,18	942.283	4.491,93
12	Osiguranje od odgovornosti za upotrebu plovila	1.216.449	0,23	1.386.388	0,25	169.939	13,97
13	Ostala osiguranja od odgovornosti	28.468.637	5,45	30.737.860	5,61	2.269.223	7,97
14	Osiguranje kredita	34.795	0,01	43.650	0,01	8.856	25,45
15	Osiguranje jamstava	72.901	0,01	96.316	0,02	23.415	32,12
16	Osiguranje raznih financijskih gubitaka	15.650.794	3,00	15.335.518	2,80	-315.276	-2,01
17	Osiguranje troškova pravne zaštite	0	0,00	0	0,00	0	0,00
18	Putno osiguranje	5.792.245	1,11	7.552.032	1,38	1.759.787	30,38
<b>SVEUKUPNO</b>		<b>522.368.554</b>	<b>100,00</b>	<b>547.846.860</b>	<b>100,00</b>	<b>25.478.306</b>	<b>4,88</b>

Društvo je u 2016. godini u odnosu na 2015. godinu ostvarilo rast bruto zaračunate premije u apsolutnom iznosu za 25.478.306 kuna odnosno u relativnom iznosu za 4,88%.

Rast premije generiran je najvećim dijelom premijama:

- osiguranja cestovnih vozila za 13.945.553 kuna
- osiguranja od odgovornosti za upotrebu motornih vozila za 3.456.410 kuna
- osiguranje od požara i elementarnih šteta za 2.198.300 kuna
- ostala osiguranja od odgovornosti i osiguranje od nezgode za 1.882.722
- putnog osiguranja za 1.759.787 kuna.

U strukturi bruto zaračunate premije, Društvo najznačajniju premiju ostvaruje preuzimanjem sljedećih rizika:

- osiguranje od odgovornosti za upotrebu motornih vozila (2016: 56,22%, 2015: 58,30%)
- osiguranje od nezgode (2016: 12,98%, 2015: 13,25%)
- osiguranje cestovnih vozila (2016: 12,26%, 2015: 10,19%).

U odnosu na 2015. godinu prethodno navedeni najznačajniji preuzeti rizici u ukupnoj bruto zaračunatoj premiji bilježe pad i tu u osiguranju od odgovornosti za upotrebu motornih vozila (-2,08 p.p.), osiguranje od nezgode (-0,27 p.p.) dok je s druge strane udio osiguranja od cestovnih vozila ostvarilo rast za 2,07 p.p.

U strukturi ukupnih prihoda koji su u 2016. godini iznosili 598.579.392 kuna udio zaračunate bruto premije čini 91,52%. Preostali udio prihoda čine financijski prihodi od plasmana zajmova, ulaganja u depozite, obveznice, nekretnine i ostale financijske instrumente.

Upravljaajući ulagačkom politikom Društvo se vodi konzervativnim pristupom i načelima sigurnosti, isplativosti, likvidnosti i disperzije, a kao rezultat navedenog pravca ulagačke politike Društvo je najveći dio slobodnih novčanih sredstava plasiralo u vrijednosne papire.

Ukupni rashodi Društva u 2016. godine iznosili su 547.468.676 kuna. U okviru rashoda, najznačajniji udio čine troškovi za likvidirane štete i poslovni rashodi.

Pokazatelji uspješnosti poslovanja:

Pozicije	2015	2016	INDEX 16/15
Ukupna aktiva po zaposlenom	2.389.075	2.528.528	105,8
Zaračunata premija po zaposlenom	674.895	725.625	107,5
Neto dobit po zaposlenom	66.971	67.696	101,1
Neto dobit po dionici	414,68	408,89	98,6
Ukupna rentabilnost dionice	15,36%	9,95%	64,8

## 2.2 Uspješnost ulaganja Društva

Društvo je na koncu 2016. godine ostvarilo pozitivan rezultat od ulaganja u ukupnom iznosu od 59.289.063 kuna.

REZULTATI OD ULAGANJA U 2016. (prihodi i troškovi)							
Kategorija imovine	Dividenda	Kamate	Zakupi	Prodaja	UKUPNO Realizirani	Nerealizirani	SVEUKUPNO
Državne obveznice		5.701.840		562.094	6.263.935	373.880	6.637.814
Korporativne obveznice		28.082		675.961	704.043	509.791	1.213.834
Dionice i poslovni udjeli	9.740.773			-545.622	9.195.151	15.351.526	24.546.677
Investicijski fondovi					0	131.507	131.507
Depoziti kod kred. Instit.		1.607.699			1.607.699		1.607.699
Zajmovi		14.013.448			14.013.448	-725.744	13.287.704
Materijalna imovina			14.236.934	1.313.003	15.549.937	-3.686.108	11.863.829
<b>UKUPNO</b>	9.740.773	21.351.070	14.236.934	2.005.436	47.334.213	11.954.851	59.289.063

Od ukupno ostvarenog pozitivnog rezultata od ulaganja 47.334.213 kn čine realizirani prihodi i troškovi od ulaganja, dok 11.954.851 kn se odnosi na nerealizirane prihode i troškove od ulaganja. Od ukupno ostvarenog pozitivnog rezultata od ulaganja 41,4% se odnosi na prinos od ulaganja ostvaren kroz ulaganja u vlasničke vrijednosne papire (dionice i udjeli), 22,4 % prinosa je ostvareno kroz ulaganja u zajmove, 20,0% ostvarenog prinosa se odnosi na ulaganja u materijalnu imovinu, te 16,2% ostvarenog prinosa je ostvareno kroz ulaganja u dužničke vrijednosne papire, investicijske fondove i depozite kod kreditnih institucija. Ostvarenju pozitivnog rezultata od ulaganja doprinio je brži rast ukupnih prihoda od ulaganja u odnosu na rast ukupnih troškova od ulaganja.



## 2.3 Uspješnost ostalih prihoda i rashoda

Kako je već navedeno, u 2016. godini prihod od zaračunato bruto premije osiguranja ostvaren je u iznosu od 547.846.860 kuna, što je rast za 4,9% u odnosu na 2015. godinu, dok su zarađene premije (premije umanjene za premiju predanu u reosiguranje, ispravak vrijednosti i naplaćeni ispravak vrijednosti premije osiguranja i za promjene prijenosnih premija) ostvarene u iznosu od 518.203.457 kuna i veće su za 0,8% nego u 2015. godini. Ostvareni ukupni ostali prihodi u 2016. godini iznose 532.997.027 kuna i veći su za 0,4% nego u 2015. godini.

Opis pozicije	Razdoblje	
	2015	2016
<b>Zarađene premije (prihodovane)</b>	<b>513.949.812</b>	<b>518.203.457</b>
Zaračunate bruto premije	522.368.554	547.846.860
Ispravak vrijed. i naplaćeni ispravak vrijed. premije	-3.920.486	-1.988.216
Premije predane u reosiguranje (-)	-13.151.280	-13.892.952
Promjena bruto pričuva za prijenosne premije (+/-)	8.257.074	-13.449.193
Promjena pričuva za prijenosne pr., udio reos. (+/-)	395.950	-313.043
<b>Prihodi od provizija i naknada</b>	<b>1.324.178</b>	<b>1.229.672</b>
<b>Ostali osigurateljno - tehnički prihodi, neto od reosiguranja</b>	<b>5.721.395</b>	<b>2.529.499</b>
<b>Ostali prihodi</b>	<b>9.956.341</b>	<b>11.034.399</b>
<b>Izdaci za osigurane slučajeve, neto</b>	<b>-192.966.656</b>	<b>-210.868.101</b>
Likvidirane štete	-202.175.016	-193.431.769
Bruto iznos (-)	-205.259.032	-195.020.557
Udio reosiguratelja(+)	3.084.016	1.588.788
Promjena pričuva šteta (+/-)	9.208.360	-17.436.332
Bruto iznos (-)	9.479.727	-17.593.935
Udio reosiguratelja (+)	-271.366	157.603
<b>Promjena matematičke pričuve i ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja</b>	<b>-73.114</b>	<b>-10.782</b>
Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja (+/-)	-73.114	-10.782
Bruto iznos (-)	-73.114	-10.782
<b>Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja</b>	<b>216.574</b>	<b>-185.979</b>
Ovisni o rezultatu (bonusi)	216.574	-185.979
<b>Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto</b>	<b>-265.699.398</b>	<b>-267.947.453</b>
<b>Ostali tehnički troškovi, neto od reosiguranja</b>	<b>-20.088.481</b>	<b>-21.032.359</b>
<b>Ostali troškovi, uključujući vrijednosna usklađenja</b>	<b>-8.878.441</b>	<b>-65.964</b>
<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>530.951.727</b>	<b>532.997.027</b>
<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>-487.489.516</b>	<b>-500.110.638</b>

Na koncu 2016. godine trošak likvidiranih šteta iznosio je 210.868.101 kuna, što je za 8,7 mil. kuna ili 4,3% manje nego u istom razdoblju prethodne godine. Prosječna vrijednost likvidirane štete u 2016. godini iznosi 7.989 kuna, dok je u istom razdoblju 2015. godine iznosila 8.572 kuna što predstavlja smanjenje prosječne vrijednosti isplaćene štete za 6,81%. Promjene na pričuvama za štete su se povećale za 26.664.691 kune u odnosu na 2015. godinu. Poslovni rashodi kojeg čine troškovi pribave i troškovi uprave su se zadržali na nivo 2015. godine. Ostvareni ukupni ostali troškovi u 2016. godini iznose 500.110.638 kuna i veći su za 2,6% nego u 2015. godini.

Društvo je na koncu 2016. ostvarilo pozitivan rezultat iz odnosa ostalih prihoda i troškova koji iznosi 32.886.389 kuna.

## 2.4 Ostale informacije

### Zaposlenici

U 2016. godini broj zaposlenih u Društvu se smanjio za 19 djelatnika.

3 - JADRANSKO																			
PRIKAZ KRETANJA BROJA ZAPOSLENIKA PO SEKTORIMA - GRUPA OSIGURANJE																			
31.12.2016. c/a 31.12.2015. (po sektorima)																			
Šifra	Tvrtka	SVEGA			SEKTOR														
					PRODAJA			ŠTETE			FINANCIJE			INFORMATIKA			ZAJ. SLUŽBE		
		15	16	16-15	15	16	16-15	15	16	16-15	15	16	16-15	15	16	16-15	15	16	16-15
03	JADRANSKO	774	755	-19	568	552	-16	69	72	3	34	33	-1	19	19	0	84	79	-5
UKUPNO		774	755	-19	568	552	-16	69	72	3	34	33	-1	19	19	0	84	79	-5

Prikaz broja zaposlenika po stručnoj spremi po Podružnicama na 31.12.2016. godine

PODRUŽNICA	UK.	Dr., Mr	VSS	VŠS	VKV	SSS	KV	PKV, NSS	NKV
SPLIT	78	0	26	11	0	41	0	0	0
ŠIBENIK	75	3	27	7	0	34	1	1	2
ZAGREB	201	3	59	25	1	109	1	3	0
OSIJEK	95	3	20	12	0	57	1	1	1
RIJEKA	60	4	14	3	1	37	0	1	0
KOPRIVNICA	78	0	8	7	0	60	0	3	0
PULA	58	3	7	2	0	43	0	2	1
SISAK	39	0	3	3	1	30	1	1	0
DUBROVNIK	23	0	6	1	0	16	0	0	0
DIREKCIJA	48	7	31	3	1	4	1	1	0

## 3. Sustav upravljanja

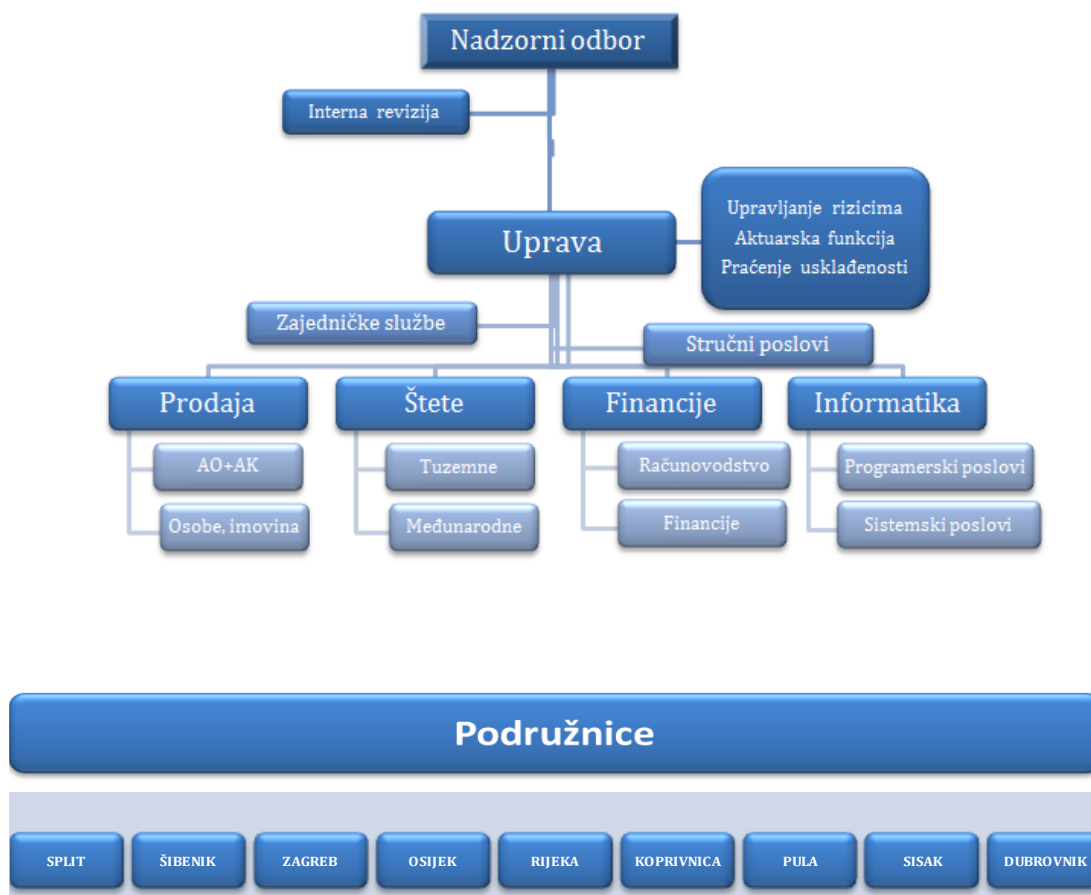
### 3.1 Opće informacije o sustavu upravljanja

Organizacijska struktura Društva, kombinacija je funkcionalne i teritorijalne organizacijske strukture, a sve u svrhu bržeg i lakšeg koordiniranja poslovnih aktivnosti. Društvo operativno djeluje kroz četiri organizacijske cjeline odnosno sektore koji imaju jasno definirane, pregledne i dosljedne linije ovlasti i odgovornosti:

- Sektor prodaje
- Sektor šteta
- Sektor financija i računovodstva
- Sektor informatike

Sektore vode direktori Sektora, a pojedine stručne skupine poslova u sektoru vode izvršni direktori Sektora. Svi sektori imaju svoju organizacijsku strukturu koja se proteže po vertikali do podružnica. Na čelu podružnice je direktor, a sukladno sektorskoj podjeli organizirani su odjeli unutar podružnice s direktorom ili šefom odjela na čelu.

Prikaz organizacijske strukture Društva



Kroz prikazanu organizacijsku strukturu Jadransko u potpunosti udovoljava zahtjevima za djelotvornim i pouzdanim sustavom upravljanja, većom efikasnosti poslovanja, jasnijom organizacijom i kvalitetnijim upravljanjem rizicima kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju. Pored Sektora, pri Direkciji djeluju stručne službe koje obuhvaćaju poslove zaprimanja pritužbi potrošača i marketinga.

### Uprava Društva

Uprava ima tri člana s tim da dva člana Društvo zastupaju skupno.

- Goran Jurišić, član Uprave od 1. listopada 2013. godine, predsjednik Uprave od 1. lipnja 2015. godine
- Danijela Šaban, članica Uprave od 5. svibnja 2012. godine, članica Uprave od 21. lipnja 2016. godine
- Nino Pavić, član Uprave od 20. kolovoza 2015. godine

## Nadzorni odbor Društva

Nadzorni odbor ima pet članova te djeluje u sastavu kako je navedeno u nastavku od 29. lipnja 2015. godine:

Predsjednik	Ante Jažo
Zamjenik predsjednika	Nenad Volarević
Članovi	Žarko Bubalo
	Mirko Grgić
	Zdenko Milas

Sukladno regulatornim zahtjevima solventnosti i odredbama Zakona o osiguranju (NN 30/2015) Društvo je tijekom 2015. godine u okviru sustava upravljanja u svoju organizacijsku strukturu integriralo ključne funkcije.

Nositelji ključnih funkcija u Društvu u 2016. godini su:

- funkcija upravljanja rizicima - g. Ante Penić
- funkcija praćenja usklađenosti - g. Kristijan Klanac
- funkcija unutarnje revizije - gđa. Anica Šips
- aktuarska funkcija - gđa. Ivana Vrkić Čavrlj, od veljače 2017. godine – gđa. Ivana Brguljan

Za nositelje ključnih funkcija imenovane su osobe koje svojim stručnim kvalifikacijama, znanjem i iskustvom ispunjavaju uvjete i kriterije propisane Zakonom o osiguranju i te Pravilnikom HANFA-e o uvjetima za obavljanje ključne funkcije u društvu za osiguranje.

U svom poslovanju i funkcioniranju Društva, tijekom 2010. godine Jadransko osiguranje d.d. primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja kojeg je donijela HANFA te se primjenjuje i u 2016. godini.

Nadzorni odbor je održavao redovito sjednice na kojim je davao suglasnosti Upravi na određene poslovne odluke za koje je prema Statutu predviđena suglasnost Nadzornog odbora.

Sukladno Zakonu o osiguranju (NN 30/15) Društvo je dužno poslovati na način da rizici kojima je izloženo u pojedinačnim odnosno svi vrstama poslova osiguranja koje obavlja ne prijeđu vrijednosti propisane Zakonom te na temelju njega donesenim propisima kao i drugim propisima kojima se uređuje poslovanje društava za osiguranje posebice onima koja se odnose na dostatnost premija i tehničkih pričuva prema računovodstvenim propisima u pojedinačnim odnosno svim vrstama osiguranja.

Sukladno navedenom, Društvo je uspostavilo i provodi djelotvoran i pouzdan sustav upravljanja, ustrojilo je učinkovite ključne funkcije (funkciju upravljanja rizicima, funkciju praćenja usklađenosti, funkciju unutarnje revizije te aktuarsku funkciju) kao i sustav upravljanja rizicima koji obuhvaća strategije, procese i postupke izvješćivanja nužne za identificiranje, mjerenje, praćenje, upravljanje rizicima te kontinuirano izvješćivanje o rizicima kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju.

Organizacijska struktura sustava upravljanja Društva može se sagledati kroz tri razine:

- Prvu razinu čini definiranje ovlasti i odgovornosti među djelatnicima svakog sektora/odjela, za čiju provedbu su odgovorni direktori sektora/odjela, a sve navedeno podržano je odgovarajućim operativnim procedurama i informatičkom podrškom. Sustav upravljanja implementiran je kroz svaki poslovni proces i dokumentiranost poslovnih procesa te uključuje sustav odobravanja i autorizacije, sustav potvrđivanja i usklađivanja te kontrolne aktivnosti prilagođene svakom sektoru/odjelu.

Direktori sektora/odjela zaduženi su za uspostavu adekvatnih komunikacijskih kanala među djelatnicima koji će osiguravati nesmetan pristup i provođenje internih politika i procedura koje reguliraju njihove zadatke i odgovornosti. Direktori sektora/odjela odgovorni su za implementaciju strategija, pravilnika i politika unutar sektora/odjela kao i raspodjelu odgovornosti i nadležnosti te odnose izvješćivanja.

- Drugu razinu čine ključne funkcije kao kontrolne funkcije nadležne za identifikaciju, procjenu i upravljanje rizicima s kojima je Društvo suočeno u svom poslovanju i koje sudjelovanjem u izradi strategija, pravilnika, politika i procedura osiguravaju da Društvo posluje u skladu sa zakonskim i regulatornim zahtjevima što jamči učinkovitost i stabilnost poslovanja te djelotvoran sustav praćenja usklađenosti.
- Treću razinu predstavlja Unutarnja revizija, koja neovisno nadzire i daje objektivnu ocjenu cjelokupnog poslovanja Društva, a naglasak stavlja na ocjenjivanje primjerenosti i učinkovitosti sustava unutarnje kontrole i drugih elemenata sustava upravljanja, upravljanja rizicima kao i usklađenost s internim aktima (pravilnicima, politikama, procedurama).

Pored navedenog, a sukladno podjeli odgovornosti i nadležnosti temeljem Statuta Društva, Uprava i Nadzorni odbor odgovorni su za uspostavu, praćenje i djelotvornost sustava upravljanja unutar Društva. Uprava Društva dužna je periodično, a najmanje jednom godišnje, preispitati primjerenost postupaka i djelotvornost kontrolnih funkcija o čemu izvještava Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor nadzire primjerenost postupaka i djelotvornost kontrolnih funkcija temeljem izvješća Uprave i davanjem suglasnosti na akte kojima se osigurava funkcioniranje sustava unutarnjih kontrola te suglasnosti na godišnji plan rada unutarnje revizije.

### 3.2 Zahtjevi u vezi s poslovnim ugledom i iskustvom

Društvo je uspostavilo zahtjeve u vezi s poslovnim ugledom i iskustvom, sukladno Zakonu o osiguranju (NN 30/15). Zakonom o osiguranju (NN 30/15) se uz ispunjenje ostalih uvjeta zahtijeva od članova Uprave, Nadzornog odbora i nositelja ključnih funkcija da zadovoljavaju sljedeće uvjete:

- stručnosti, odnosno posjeduje odgovarajuće stručne kvalifikacije, znanje i iskustvo primjereno za obavljanje povjerenih poslova društva za osiguranje pažnjom dobrog stručnjaka
- primjerenosti, odnosno ima dobar ugled i integritet.

Članovi Uprave Društva, članovi Nadzornog odbora i nositelji ključnih funkcija prije svega moraju zadovoljavati uvjete sukladno Zakonu o osiguranju (NN 30/15), Zakonu o trgovačkim društvima (NN 111/93, 34/99, 121/99, 52/00, 118/03, 107/07, 146/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15), Pravilniku o uvjetima za obavljanje funkcije člana uprave i člana nadzornog odbora društva za osiguranje odnosno društva za reosiguranje (NN, br. 7/16) i Pravilniku o uvjetima za obavljanje ključne funkcije u društvu za osiguranje/društvu za reosiguranje (NN, br. 7/16). Navedenim zakonima i pravilnicima definirani su uvjeti u smislu kvalifikacija, stručnosti, ugleda, iskustva kao i drugi uvjeti koje osobe na upravljačkim, nadzornim i ključnim funkcijama moraju zadovoljavati. Društvo internim procesima osigurava da su svi propisani uvjeti zadovoljeni te razmatra sve ostale kvalitete osoba na upravljačkim, nadzornim i ključnim funkcijama.

### 3.3 Sustav upravljanja rizicima uključujući vlastitu procjenu rizika i solventnosti

Proces upravljanja rizicima u Društvu definiranim je Strategijom upravljanja rizicima, Politikom upravljanja rizicima i Politikom provođenja ORSA procesa.

Proces upravljanja rizicima podrazumijeva preciznu identifikaciju, procjenu, mjerenje i kontrolu rizika kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u budućnosti radi efikasnog upravljanja istima, a sve u cilju zaštite osiguranika, ostvarenja planiranih financijskih rezultata i povećanja ekonomske i tržišne vrijednosti imovine i kapitala Društva.

Rizik je mogućnost nastanka događaja koji mogu nepovoljno utjecati na ostvarenje ciljeva.

Proces upravljanja rizicima sastoji se od sljedećih koraka:

- Identificiranje i razumijevanje rizika
- Kvalitativna i kvantitativna analiza rizika
- Limitiranje rizika
- Praćenje iskorištenosti limita rizika

- Upravljanje rizicima (trenutne i planirane mjere)
- Izvještavanje o rizicima i sustavu upravljanja

Osnovni alat u procesu upravljanja rizicima je Katalog rizika u kojem su popisani svi ili najznačajniji rizici kojima je Društvo izloženo te koji prijete opstojnosti tvrtke, njenom uspjehu i ostvarivanju poslovnih planova.

Učinkoviti sustav upravljanja rizicima podrazumijeva svjesnost o rizicima svih djelatnika Društva te jasno definirane uloge rukovodećih funkcija u identificiranju i upravljanju rizicima. Pravovremeno identificiranje rizika i efikasno upravljanje identificiranim rizicima rezultira potpunim otklanjanjem rizika ili ograničavanjem utjecaja rizika na poslovanje Društva.

Sustav za upravljanje rizicima je u skladu s općim načelima interno određenih principa koji su potom implementirani u tekuće poslovanje i koji su u skladu s planovima i strategijama za buduće poslovanje.

- **Načelo sposobnosti preuzimanja rizika**

Svako preuzimanje rizika mora biti unutar granica sposobnosti Društva da preuzme iste.

- **Načelo cjelovitosti sustava upravljanja rizicima**

Sustav je sveobuhvatan, ako je obuhvatio sve sa aspekta sustava upravljanja rizicima relevantne aktivnosti i sve organizacijske jedinice Društva.

- **Načelo djelotvorne komunikacije i protoka informacija**

Protok informacija u Društvu mora ići u oba smjera. Rukovodeće razine moraju imati pristup informacijama koje se odnose na donošenje poslovnih odluka i odluka u svezi upravljanja rizikom, a kod zaposlenika mora postojati dovoljno razvijena svijest, te dovoljna razina znanja kako bi identificirali pojedini rizik.

- **Načelo razgraničenja ovlasti i poslova između svih zaposlenika**

Važno je jasno odvojiti odgovornosti i zadatke za ograničavanje i sprečavanje sukoba interesa.

- **Načelo kvalificiranosti zaposlenih**

Zaposleni trebaju imati posebne vještine i iskustvo kako bi mogli ispunjavati svoje zadatke i kako bi zadaci bili uspješno izvršeni. Kontinuiranim usavršavanjem postiže se poboljšanje osobnih poslovnih vještina potrebnih za uspješno savladavanje sve složenijih zahtjeva profesionalne karijere.

U sklopu sustava upravljanja rizicima Društvo najmanje jednom godišnje provodi anticipativnu procjenu vlastitih rizika i solventnosti (ORSA) koju odobrava Uprava i Nadzorni odbor Društva. ORSA je definirana kao niz procesa koji tvore alat za donošenje odluka i strateških analiza. Namjera i zadatak joj je identifikacija, procjena, praćenje, upravljanje i izvještavanje o kratkoročnim i dugoročnim rizicima kojima je osiguravajuće društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u budućnosti, kao i određivanje vlastitog kapitala (engl. „Own Funds“) potrebnog da bi društvo u svakom trenutku bilo solventno tj. osiguralo pokriće svih potreba i obveza.

Upravno, upravljačko i nadzorno tijelo Društva minimalno jednom godišnje revidira i odobrava vlastitu procjenu rizika i solventnosti.

Obzirom na rizični profil društva UUNO postavlja prihvatljivi raspon SII solvency ratio imajući u vidu opće apetite za rizikom društva i poslovne planove. Na temelju postavljenog raspona postavljaju se limiti pojedinačnih skupina rizika kojima je društvo izloženo.

## 3.4 Sustav unutarnje kontrole

### 3.4.1. Sustav unurnatnje kontrole

U sklopu redovnih poslovnih procesa svaki pojedini sektor Društva kontinuirano provodi kontrolne postupke unaprjeđujući poslovne procese kako bi se realizirani postavljeni ciljevi poslovanja.

Interne kontrole provode se neposrednim nadzorom na način da svaki pojedini sektor u Društvu u okviru dodijeljenih procesa obilazi podružnice Društva gdje direktno, izravnom komunikacijom testira poslovne procese.

### **3.4.2. Funkcija praćenja usklađenosti**

Temeljem članka 97.st.2. Zakona o osiguranju („Narodne novine“ 30/15) kao i točke 6 Politike o praćenju usklađenosti Društva, voditelj usklađenosti dostavlja Nadzornom odboru i Upravi Društva sljedeće redovno nadzorno izvješće o radu funkcije praćenja usklađenosti prema sektorima Društva.

Sukladno temeljnom aktu Društva, poslovi društva vode se po četiri osnovna sektora (prodaja, štete, financijsko-računovodstveni poslovi i informatika).

Radi prikladnijeg i učinkovitijeg rada prodajnog sektora te usklađenja prodajnog sektora sa Zakonom o zaštiti potrošača („Narodne novine“, br. 41/14. i 110/15), Zakonom o zaštiti osobnih podataka („Narodne novine“ br. 103/03, 118/06, 41/08, 130/11, 106/12) i po Ministarstvu gospodarstva donesenom Pravilniku o registru „NE ZOVI“, u 2016 godini predložena je i preporučena mjera sektoru prodaje da donese uputu kojom će upoznati i podučiti i instruirati pribavljače osiguranja da je na stranicama Hrvatske regulatorne agencije za mrežne djelatnosti (dalje: HAKOM) objavljen Registar „NE ZOVI“ koji brojevi telefona i mobitela upisani u Registru se ne smiju pozivati u prodajne i promidžbene svrhe.

Compliance funkcija je u 2016. godini provjerila pravnu validnost internih akata Društva, kao i drugu relevantnu dokumentaciju za koju smatra da su od važnosti za ispunjenje cilja, cjelovitog, učinkovitog i kontinuiranog praćenja usklađenosti Društva sa relevantnim propisima po pojedinim pravnim područjima kako slijedi:

1. Radno-pravni i kadrovski elementi društva
2. Obvezno-pravni odnosi Društva sa poslovnim partnerima
3. Tehničko organizacijski elementi Društva-IT kontinuitet i razvijanje
4. Odnosi/komunikacija Društva sa :
  - HANFO-om,
  - HUO-om
  - HGK-om
  - AZOP-om
5. Područje primjene ZSPN
6. Područje provođenja zaštite klijenata-pravo na pritužbu osiguranika, korisnika osiguranja i ugovaratelja osiguranja
7. Praćenje novodonesenih zakona i drugih propisa i dr. (propisi, stručni i znanstveni članci, sudska praksa i sl.).

U 2016 godini kontinuiranim nadzorom, praćenjem i redovnim procjenjivanjem poslovanja Društva u smislu poštivanja zakona, podzakonskih propisa, poglavito donesenih od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (dalje: HANFA), internih procedura, politika i drugih internih akata Društva niti u jednom od četiri osnovna sektora Društva nisu uočeni propusti ili nepridržavanje obveza u skladu sa relevantnim propisima. Također, osoba za provođenje osiguranja usklađenosti je redovito na sjednicama Uprave i Nadzornog odbora društva iste savjetovao o usklađenosti sa zakonima i drugim predmetnim propisima.

### **3.4.3. Funkcija unutarnje revizije**

Unutarnja revizija kao jedna od ključnih funkcija Društva obavlja stalni nadzor nad cjelokupnim poslovanjem s ciljem revizije poslovnih procesa radi otklanjanja nepravilnosti i slabosti u poslovanju Društva. Svake godine funkcija unutarnje revizije donosi plan revizija koje će obaviti u toj godini. Nalazi provedenih revizija i preporuke dostavljaju se Upravi i Nadzornom odboru Društva. Naknadno se provode revizije kako bi se utvrdilo da li preporuke usvojene.



#### 3.4.4. Aktuarska funkcija

Aktuarska funkcija odgovorna je direktno Upravi Društva i profesionalno je neovisna. Uprava je odgovorna za primjerenu organizaciju i stručnost aktuarske funkcije.

Tijekom 2016. godine aktuarska funkcija je obavljala sljedeće poslove u okviru Solventnosti II, a prema Zakonu o osiguranju:

- koordiniranje izračuna tehničkih pričuva
- osiguravanje primjerenosti metodologija i modela kao i pretpostavki na kojima se temelji izračun tehničkih pričuva
- procjenjivanje dovoljnosti i kvalitete podataka koji se upotrebljavaju u izračunu tehničkih pričuva
- uspoređivanje najbolje procjene s iskustvom
- obavještanje Uprave i Nadzornog odbora o pouzdanosti i primjerenosti izračuna tehničkih pričuva
- iskazala mišljenje o cjelokupnoj politici preuzimanja rizika osiguranja
- iskazala mišljenje o primjerenosti programa reosiguranja

sudjelovanje u učinkovitoj provedbi sustava upravljanja rizicima, posebno s obzirom na modeliranje rizika na kojemu se temelji izračun kapitalnih zahtjeva prema Solventnosti II.

## 4. Profil rizičnosti

### 4.1 Kapital i solventnost

#### 4.1.1 Kapital i solventnost na 31.12.2016.

Društva moraju imati prihvatljiva vlastita sredstva koja pokrivaju potrebni solventni kapital (SCR). SCR se kalibrira tako da se u obzir uzmu svi mjerljivi rizici kojima je izloženo društvo. Pokriva postojeće poslove kao i nove poslove čije se sklapanje očekuje tijekom sljedećih 12 mjeseci. Jednak je rizičnoj vrijednosti (VaR) osnovnih vlastitih sredstava društva sa stupnjem pouzdanosti od 99,5% tijekom jednogodišnjeg razdoblja.

Društvo je izračunalo potrebni solventni kapital koristeći standardnu formulu. Rezultati i kapitalna pozicija Društva sukladno zahtjevima prema Solventnosti II na dan 31.12.2016. dani su sljedećom tablicom.

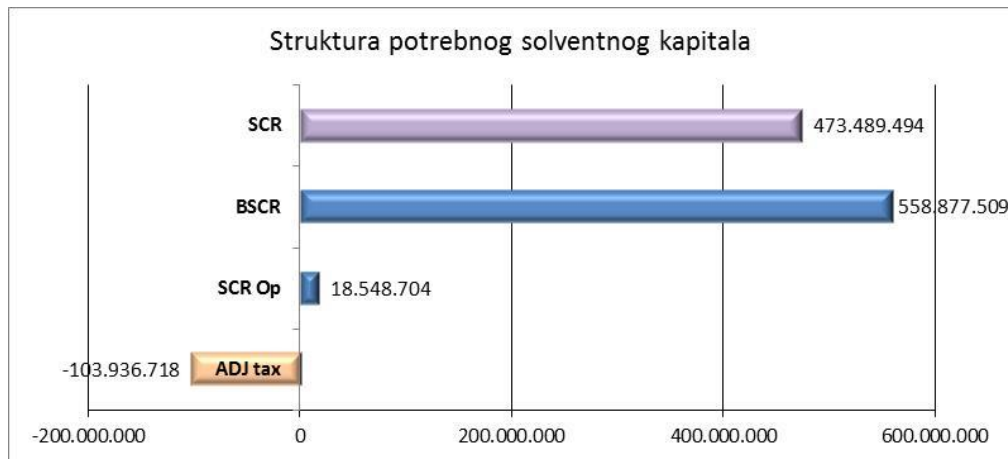
Trenutna pozicija u kn	31.12.2016
Vlastita sredstva (Own funds)	897.051.126
Potrebni solventni kapital (SCR)	473.489.494
Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala (SCR)	189,46%
Minimalni potrebnog kapital (MCR)	118.372.373
Pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala (MCR)	757,82%

Vlastita sredstva na 31.12.2016. iznose 897.051.126 kuna. Potrebni solventni kapital izračunat korištenjem standardne formule iznosi 473.489.494 kuna. Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala na 31.12.2016. je na razini od 189,46%. Minimalni potrebnog kapital iznosi 118.372.373 kuna dok je pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala na razini od 757,82%.

#### 4.1.2 Potrebni solventni kapital (SCR)

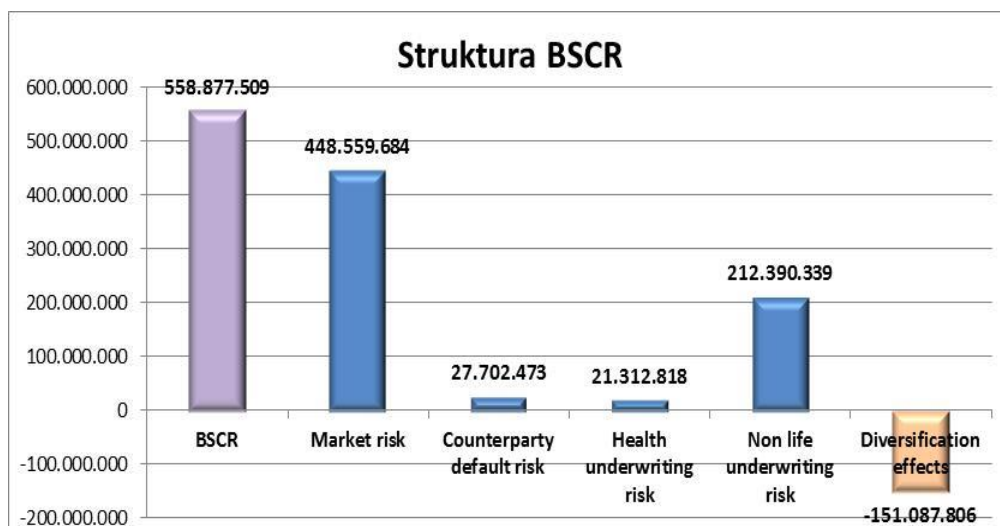
Potrebni solventni kapital (SCR) sastoji se od osnovnog potrebnog kapitala (BSCR) uvećanog za kapitalni zahtjev za operativni rizik te umanjeno prilagodbom za sposobnost tehničkih pričuva i odgođenih poreza da umanje gubitak. Operativni rizik čini 3,92% ukupnog potrebnog solventnog kapitala. Efekt umanjenja prilagodbe za sposobnost tehničkih pričuva i odgođenih poreza da umanje gubitak iznosi 21,95%.





#### 4.1.3 Osnovni potrebni solventni kapital (BSCR)

Osnovni potrebni solventni kapital (BSCR) na 31.12.2016. iznosi 558.877.509 kuna. Promatrajući strukturu osnovnog potrebnog solventnog kapitala (BSCR) vidljivo je kako je tržišni rizik najznačajniji s iznosom od 448.559.684 kuna, a potom ga slijedi preuzeti rizik neživotnog osiguranja s iznosom od 212.390.339 kuna. Učinak diversifikacije je smanjenje BSCR-a za 151.087.806 kuna.



#### 4.2 Preuzeti rizik

Društvo je izloženo preuzetom riziku neživotnog osiguranja i preuzetom riziku zdravstvenog osiguranja.

Kapitalni zahtjev koji proizlazi iz preuzetog rizika neživotnog osiguranja je drugi najznačajniji rizik u ukupnom osnovnom kapitalnom zahtjevu s iznosom od 212.390.339 kuna. Odnosi se na rizik premije i pričuva u iznosu od 181.892.446 kuna te na rizik katastrofe neživotnog osiguranja u iznosu od 77.913.178 kuna. Diversifikacija umanjuje ukupni kapitalni zahtjev po preuzetom riziku neživotnog osiguranja za 44.767.873 kune. Sukladno osigurateljnom portfelju Društva najveći kapitalni zahtjev proizlazi iz premija i pričuva osiguranja od automobilske odgovornosti.

Preuzeti rizik zdravstvenog osiguranja generira kapitalni zahtjev u ukupnom iznosu od 21.312.818 kuna.

### 4.3 Tržišni rizik

Kapitalni zahtjev koji proizlazi iz tržišnog rizika najznačajniji je u ukupnom osnovnom kapitalnom zahtjevu u kojem sudjeluje s iznosom od 448.559.684 kuna odnosno udjelom od 80,26% (u izračun udjela uključeni diversifikacijski učinci).

Tržišni rizik se sastoji od sljedećih rizika: Rizika vlasničkih vrijednosnih papira, Rizika promjene cijena nekretnina, Rizika prinosa, Kamatnog rizika i Valutnog rizika, te diversifikacijskih učinaka kako je prikazano u grafikonu u nastavku.



Najznačajniji je rizik vlasničkih vrijednosnih papira koji generira kapitalni zahtjev u iznosu od 250.758.296 kuna. Visoki kapitalni zahtjev proizlazi iz značajnih ulaganja u vlasničke vrijednosne papire pogotovo u vlasničke vrijednosne papire druge vrste kojih društvo ima ukupne vrijednosti od 444.590.753 kune. Rizik koncentracije je drugi najznačajniji tržišni rizik koji generira kapitalni zahtjev u iznosu od 169.438.057 kuna. Društvo je također izloženo zbog ulaganja u nekretnine na temelju koje proizlazi kapitalni zahtjev u iznosu od 157.865.928 kuna. Četvrti značajni rizik je rizik prinosa koji u ukupnom tržišnom riziku sudjeluje s iznosom od 34.771.562 kune. Rizik kamatne stope odnosi se na kamatonosnu imovinu u koju Društvo ulaže te nije značajan segment tržišnog rizika, kao ni valutni rizik. Diversifikacija smanjuje ukupni kapitalni zahtjev tržišnih rizika za 177.966.624 kune.

#### 4.3.1 Podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih papira

Podmodul rizika vlasničkih vrijednosnih uključuje podmodul rizika za vlasničke vrijednosne papire vrste 1 i podmodul rizika za vlasničke vrijednosne papire vrste 2.

Vlasnički vrijednosni papiri vrste 1 obuhvaćaju vlasničke vrijednosne papire uvrštene na uređenim tržištima zemalja članica Europskoga gospodarskog prostora (EGP) i Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (OECD).

Vlasnički vrijednosni papiri vrste 2 obuhvaćaju vlasničke vrijednosne papire uvrštene na tržištima dionica zemalja koje nisu članice EGP-a i OECD-a, vlasničke vrijednosne papire koji nisu uvršteni, robu i ostala alternativna ulaganja. Obuhvaćaju svu imovinu osim one koju pokrivaju podmodul kamatnog rizika, podmodul rizika promjene cijene nekretnina ili podmodul rizika prinosa.

Potrebni kapital za vlasničke vrijednosne papire vrste 1 jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog trenutnog smanjenja koje je jednako zbroju 39 % i simetrične prilagodbe vlasničkih vrijednosnih papira.

Društvo je na 31.12.2016. imalo ulaganja u ukupnom iznosu od 131.913.994 kune u vrijednosne papire vrste 1 što je proizvelo kapitalni zahtjev od 49.546.896 kuna (bez učinka diversifikacije).

Potrebni kapital za vlasničke vrijednosne papire vrste 2 jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog trenutnog smanjenja koje je jednako zbroju 49 % i simetrične prilagodbe vlasničkih vrijednosnih papira.

Društvo je na 31.12.2016. imalo ulaganja u ukupnom iznosu od 444.590.753 kune u vrijednosne papire vrste 2 što je proizvelo kapitalni zahtjev od 211.447.362 kune (bez učinka diversifikacije).

Simetrična prilagodba na 31.12.2016. iznosila je -1,44. Društvo nema strateških ulaganja na 31.12.2016.

#### ***4.3.2 Podmodul rizika koncentracije***

Rizik koncentracije je rizik koji proizlazi iz nedovoljne diversifikacije ulaganja odnosno koncentracije izloženosti prema pojedinačnim izloženostima. Izloženosti prema društvima koja pripadaju istoj korporativnoj grupi tretiraju kao pojedinačne izloženosti.

Rizik koncentracije drugi je najznačajniji tržišni rizik kojem je Društvo izloženo. Kapitalni zahtjev iz rizika koncentracije na 31.12.2016. iznosi 169.438.057 kuna. Jedna od najznačajnijih pojedinačnih izloženosti prema kojoj je Društvo izloženo je Agrokor grupa. Društvo je u 2017. godini značajno smanjilo stupanj izloženosti prema Agrokor grupi.

Riziku koncentracije Društvo je izloženo prvenstveno preko ulaganja u dionice, udjele, depozite i dane zajmove.

#### ***4.3.3 Podmodul rizika promjene cijena nekretnina***

Potrebni kapital za rizik promjene cijene nekretnina jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog trenutnog trajnog smanjenja vrijednosti nekretnina od 25 %.

Društvo na 31.12.2016. ima ulaganja u nekretnine (zemljišta, zgrade i ulaganja u nekretnine) u ukupnom iznosu od 631.463.714 kuna. Nekretnine su lokacijski diversificirane što osigurava manju izloženost promjenama cijena nekretnina na pojedinim lokacijama.

Kapitalni zahtjev iz rizika promjene cijena nekretnina na 31.12.2016. iznosio je 157.865.928 kuna.

#### ***4.3.4 Podmodul rizika prinosa***

Rizik raspona proizlazi iz osjetljivosti vrijednosti imovine, obveza i financijskih instrumenata izloženih kreditnom riziku na promjene kamatnih stopa iznad razine bezrizičnih kamatnih stopa.

Društvo unutar podmodula rizika prinosa računa kapitalni zahtjev koji proizlazi iz osjetljivost na promjene kamatnih stopa iz ulaganja u korporativne obveznice, depozite i zajmove. Ukupni kapitalni zahtjev iz rizika prinosa na 31.12.2016. iznosi 34.771.562 kune. Većina kapitalnog zahtjeva rizika prinosa proizlazi iz ulaganja u zajmove.

#### ***4.3.5 Podmodul kamatnog rizika***

Kamatni rizik je rizik za svu imovinu i obveze čija je fer vrijednost osjetljiva na promjene tržišnih kamatnih stopa. U izračun kapitalnog zahtjeva iz kamatnog rizika od imovine uključena su ulaganja u dužničke vrijednosne papire, ulaganja u zajmove i ulaganja u depozite, a sa strane obveza uključene su tehničke pričuve i primljeni krediti, odnosno sva kamatonosna imovina i obveze. Ukupna vrijednost imovine uključene u podmodul kamatnog rizika iznosi 471.018.292 kune, a ukupna vrijednost obveza iznosi 683.689.199 kuna. Na 31.12.2016. kapitalni zahtjev iz kamatnog rizika iznosi 10.663.417 kuna.

#### 4.3.6 Podmodul valutnog rizika

Valutni rizik je rizik promjene fer vrijednosti imovine i obveza koji proizlazi iz osjetljivosti imovine i obveza na promjene tečajeva stranih valuta. Kapitalni zahtjev za rizik od povećanja odnosno smanjenja vrijednosti strane valute u odnosu na lokalnu valutu jednak je gubitku osnovnih vlastitih sredstava koji bi nastao zbog trenutnog povećanja odnosno smanjenja vrijednosti strane valute od 25 % u odnosu na lokalnu valutu.

Kapitalni zahtjev iz podmodula valutnog rizika iznosi 3.029.048 kuna što je rezultat zadovoljavajuće valutne usklađenosti imovine i obveza denominiranih u stranim valutama.

#### 4.4 Kreditni rizik – rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane

Modul rizika neispunjenja obveza druge ugovorne strane odražava moguće gubitke zbog neočekivanog neispunjenja obveza ili pogoršanja kreditnog položaja drugih ugovornih strana i dužnika društava za osiguranje i društava za reosiguranje tijekom sljedećih 12 mjeseci.

Kapitalni zahtjev rizika druge ugovorne strane proizlazi iz potrebnog kapitala po izloženostima vrste 1 i izloženostima vrste 2. Od izloženosti vrste 1 za Društvo su značajni gotovina u banci i ugovori o smanjenju rizika odnosno ugovori o reosiguranju. Od izloženosti vrste 2 za Društvo su značajna dospjela potraživanja od posrednika, ugovaratelja osiguranja i ostala dospjela potraživanja.

Pozicija u kn	31.12.2016.
<b>Kapitalni zahtjev rizika neispunjenja obveza druge ugovorne strane</b>	<b>27.702.473</b>
<i>Učinak diverzifikacije</i>	-1.456.368
<b>Zbroj izloženosti</b>	<b>29.158.841</b>
Izloženosti vrste 1	7.728.323
Izloženosti vrste 2	21.430.518

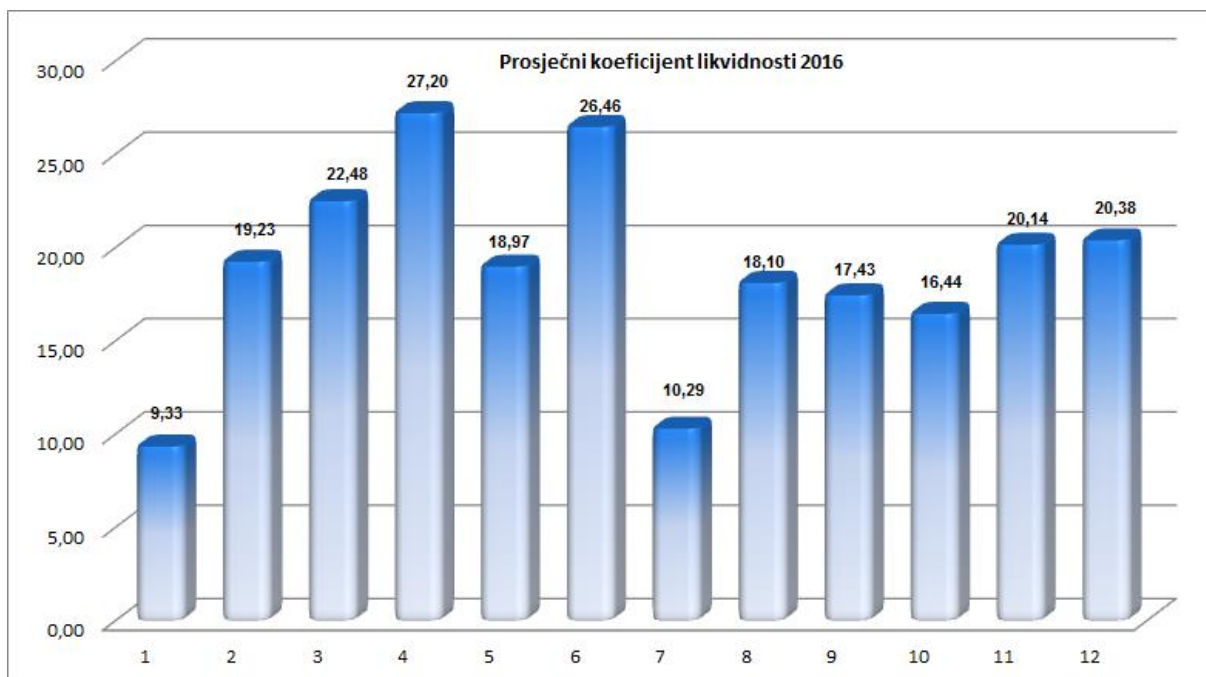
Kapitalni zahtjev rizika druge ugovorne strane od izloženosti vrste 1 na 31.12.2016. iznosi 7.728.323 kune, a od izloženosti vrste 2 iznosi 21.430.518 kuna. Učinak diverzifikacije smanjuje ukupni kapitalni zahtjev rizika neispunjenja obveza druge ugovorne strane za 1.456.368 kuna.

#### 4.5 Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti znači rizik da društvo za osiguranje odnosno društvo za reosiguranje ne bude u mogućnosti unovčiti svoja ulaganja i drugu imovinu kako bi podmirilo svoje financijske obveze o njihovom dospjeću.

Uprava Društva je postavila kvalitetan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti po kratkim, srednjim i dugim pozicijama Društva i definirala zahtjeve koji se odnose na upravljanje likvidnošću. Društvo upravlja svojom likvidnošću održavanjem adekvatnih pričuva, koje obračunava u skladu sa Zakonom o osiguranju kako bi pokrilo sve svoje potencijalne obveze temeljem šteta. Društvo također ima značajne iznose kratkoročnih kredita koji mu omogućuju dostatna sredstva kroz dulji ili kraći rok. Aktuarski izračun tehničkih pričuva se obavlja kvartalno, kako bi se osiguralo postojanje dostatnih iznosa pričuva. Društvo također treba osigurati dostatna investicijska sredstva kako bi pokrilo svoje pričuve u skladu sa Zakonom o osiguranju.

Tijekom 2016. godine, nije identificirana nelikvidnost Društva odnosno pokazatelj likvidnosti kojom HANFA prati sposobnost društva za osiguranje da podmiruje svoje obveze nije bio od 1. Pokazatelj likvidnosti kretao se u rasponu od 9,33 do 27,20. Najveći koeficijent likvidnosti bilježimo u travnju dok najmanji bilježimo u siječnju 2016. godine.



Društvo u sklopu redovnog poslovanja uredno izvršava svoje obveze odnosno redovne obveze izvršava iz redovnih priljeva novca. U slučaju nepredviđenih izvanrednih događaja koji bi uzrokovali značajne obveze, Društvo raspolaže s dovoljno imovine za pokriće tih obveza.

U sklopu upravljanja rizikom likvidnosti promatrana je ročna usklađenost imovine i obveza na dan 31.12.2016. Raspored imovine i obveza prema ročnoj strukturi prikazan je sljedećom tablicom.

*u 000 kn*

Opis	Do 1 godine	1-3 godina	3-5 godina	5-10 godina	10-15 godina	15-20 godina	20 i više	Ukupno
Obveznice i komercijalni zapisi (uključuju i kamatu)	53.591	26.195	15.901	18.026	10.048			123.760
Zajmovi (uključuju i kamatu)	180.725	71.128	76.977	160.994	29.938	13.241		533.005
Depoziti (uključuju kamatu)	11.657	259						11.916
Dionice i udjeli	412.526							412.526
Nekretnine							629.908	629.908
Odgođena i tekuća porezna imovina	1.926		12.941					14.867
Potraživanja	141.138							141.138
Ostala imovina	16.817							16.817
<b>[1] Imovina ukupno</b>	<b>818.379</b>	<b>97.582</b>	<b>105.819</b>	<b>179.021</b>	<b>39.986</b>	<b>13.241</b>	<b>629.908</b>	<b>1.883.936</b>
Tehničke pričuve	457.622	128.657	74.976	94.260	26.798	5.443	2.939	790.696
Odgođena porezna obveza	15.522	-304	-148	-458	0		61.488	76.099
Ostale obveze	70.107							70.107
<b>[2] Obveze ukupno</b>	<b>543.251</b>	<b>128.354</b>	<b>74.828</b>	<b>93.802</b>	<b>26.798</b>	<b>5.443</b>	<b>64.426</b>	<b>936.902</b>
<b>RAZLIKA [1] - [2]</b>	<b>275.128</b>	<b>-30.771</b>	<b>30.991</b>	<b>85.218</b>	<b>13.188</b>	<b>7.798</b>	<b>565.482</b>	<b>947.035</b>

Prilikom raspodjele ulaganja u dionice prema dospijeću, Društvo je iste svrstalo u dospijeće do 1 godine. Pri tome je imalo u vidu ulaganja u dionice type 2, svrstane također u dospijeće do 1 godine, ali sa umanjenom knjigovodstvenom vrijednosti za 5%. Nekretnine su svrstane u dospijeće 20 godina i više. Obveznice, zajmovi i depoziti raspoređeni su vremenski prema dospijeću pojedine imovine sukladno ugovorima. Potraživanja su raspoređena na rok dospijeća do 1 godine budući se ista uglavnom odnose na potraživanja po premiji, a na osnovu jednogodišnjih ugovora.

Kako je razvidno iz gore navedenog, Društvo u svakoj od vremenski prikazanih struktura, osim u drugoj i trećoj godini kumulativno, zadovoljava usklađenost imovine i obveza na način da kod dospijeća pojedine obveze Društvo raspolaže s dovoljno imovine za njihovo podmirenje. S obzirom na višak imovine nad obvezama u prvoj godini koji se može učiniti dostupnim u drugoj odnosno trećoj godini, smatramo kako manjak imovine nad obvezama u spomenutom periodu ne predstavlja za Društvo značajan rizik. Višak sredstava u prvoj godini iznosi 275,1 mil kn prema trenutnim fer cijenama svih ulaganja.

#### 4.6 Operativni rizik

Operativni rizik znači rizik gubitka koji nastaje zbog neodgovarajućih ili neuspjelih unutarnjih postupaka, osoba odnosno sustava ili zbog vanjskih događaja.

S obzirom na poslove osiguranja i poslove reosiguranja, izračun potrebnog kapitala za operativni rizik uzima u obzir opseg tih poslova, u smislu zarađenih premija i tehničkih pričuva koje se odnose na te obveze osiguranja i obveze reosiguranja.

Kapitalni zahtjev iz operativnog rizika izračunat koristeći standardnu formulu na 31.12.2016. iznosi 18.548.706 kuna.

#### 4.7 Ostali značajni rizici

U sklopu utvrđivanja vlastitog rizičnog profila Društvo je identificiralo sve rizike kojima je izloženo ili bi moglo biti izloženo u budućnosti. Kao značajne skupine rizika društvo je prepoznalo strateški rizik i rizik ugleda koji nisu obuhvaćeni standardnom formulom.

Strateški rizik ili rizik poslovnog okruženja definiran je strateškim poslovnim odlukama koji proizlazi iz neprilagođenih poslovnih odluka i promjenama u okruženju. Ovaj rizik reflektira usklađenost strateških ciljeva, poslovnih ciljeva i resursa raspoređenih za postizanje tih ciljeva. Strateški ciljevi Društva očituju se kroz poslovni plan koji je odobren od strane Nadzornog odbora Društva. Kako bi se osigurala pravilna provedba tih ciljeva, strateške kontrole obavljaju nadzor nad poslovnim ciljevima. Stalno se prate tržišna kretanja i kretanja konkurencije, zahtjevi tržišta kapitala, regulatorni zahtjevi te se sukladno kretanjima istih vrše prilagodbe. Ovaj se rizik procjenjuje i analizira kvartalno temeljem analize vjerojatnosti prepoznavanja, pojavljivanja i ozbiljnosti nastanka nepovoljnog događaja za Društvo.

Rizik ugleda odnosi se na mogućnost negativne javne percepcije Društva, a odnosi se na nerazumijevanje, ili naknadno utvrđivanje problema koji za rezultat mogu imati negativne posljedice na brend i korporativni ugled.

Mjere koje se provode u očuvanju dobrog ugleda podrazumijevaju:

- poznavanje i razumijevanje tržišta i djelovanje sukladno zakonskim propisima i dobrim poslovnim običajima
- edukacija djelatnika na svim razinama
- njegovanje dobrih odnosa s lokalnom zajednicom i sveukupnom javnošću
- razvijanje korporativnih vrijednosti kod djelatnika
- internu kontrolu
- brižan odnos s osiguranicima
- planirano upravljanje informacijama putem odnosa s javnošću
- planirane marketinške aktivnosti

#### 4.8 Tehnike smanjenja rizika

Društvo koristi reosigurateljnu zaštitu prenošenjem viška rizika društvu za reosiguranje, kao mjeru upravljanja rizikom i izravnavanja rizika, prvenstveno u cilju: stabilnosti poslovanja ograničavanjem odnosno umanjnjem svojih obveza uslijed kolebanja i odstupanja u odnosu na predviđanja i proširenje kapaciteta za preuzimanje rizika iznad vlastitih kapaciteta.

Kao sredstva prijenosa dijela rizika posebice velikih rizika i onih s velikim osiguranim svotama, reosiguranje omogućava Društvu i ostvarenje veće homogenizacije portfelja na način da se ograničava maksimalna svota vlastitih obveza, te posljedično osigura stabilnost u rezultatima poslova preuzimanja rizika.

Tijekom 2017. godine, a kao i tijekom prethodnih godina, Društvo će koristiti razne oblike proporcionalne i neproporcionalne reosigurateljne zaštite te će u svom poslovanju osim sklopljenih općih ugovora o reosiguranju koristiti i pojedinačne (fakultativne) ugovore o reosiguranju.

Pri korištenju reosigurateljne zaštite Društvo uvijek nastoji kvalitetno upravljati reosigurateljnim rizikom koji je definiran kao vjerojatnost neispunjenja ugovorne obveze reosiguratelja prema Društvu kao osiguratelju temeljem sklopljenog ugovora o reosiguranju. Društvo tako nastoji uvijek prenositi rizik samo uglednim svjetskim reosigurateljima čiji je kreditni rejting objavljen od strane renomirane rejting agencije i ograničiti izloženost prema pojedinom reosiguratelju usitnjavanjem rizika uključivanjem više nositelja rizika (reosiguratelja) u svaki ugovor o reosiguranju.

Također Društvo nastoji pri ugovaranju reosiguranja uvijek osigurati primjenu načela tzv. istovjetnosti sudbine gdje reosiguratelj slijedi sudbinu Društva kao osiguravatelja i to kako u pogledu rizika koji su reosigurani, tako i u pogledu načina na koji je šteta likvidirana.

## **Pregled reosigurateljne zaštite**

### **1. Opći ugovori o reosiguranju**

Društvo će tijekom 2017. godine koristiti opće ugovore o reosiguranju sklopljene s visoko rangiranim svjetskim reosigurateljima putem međunarodnog brokera i to:

- 1) za Zelenu kartu obveznog osiguranja automobilske odgovornosti
- 2) za pojedine vrste imovinskih rizika (požar i tehničke grane) u vrsti osiguranja 08-Osiguranje od požara i elementarnih šteta, 09-Ostala osiguranja imovine, 13-Ostala osiguranja od odgovornosti i 16-Osiguranje raznih financijskih gubitaka
- 3) za rizik potresa

### **2. Pojedinačni (fakultativni) ugovori o reosiguranju**

Za rizike koji nisu obuhvaćeni općim ugovorima o reosiguranju ili prelaze njihov kapacitet, Društvo može, ukoliko isti ne budu uključeni u opći ugovor putem instrumenta specijalnog prihvata, odlučiti o sklapanju pojedinačnih (fakultativnih) ugovora o reosiguranju, gdje će se pojedinačno za svaki rizik odlučiti pod kojim uvjetima se ugovara reosigurateljna zaštita, pri čemu udjel Društva u riziku može biti manji od maksimalnog pokrića.

Najveću vjerojatnu štetu (nadalje PML) možemo definirati kao najveću štetu koja se može očekivati, iz oprezne procjene, kao posljedica jednog štetnog događaja kada ključni sustavi zaštite rade prema očekivanju, a izražava se kao postotak vrijednosti predmeta osiguranja tj. najeksponiranije cjeline, uzimajući u obzir vrstu, opseg i visinu pokrića.

Za rizike do visine vlastitih udjela ne provodi se posebna procedura utvrđivanja PML-a već se isti uzima u visini svote osiguranja. U okviru samog postupka procjene PML-a utvrđuje se opseg i širina ugovorenih pokrića kao obveza osiguratelja s obzirom na ugovorene rizike. U okviru ugovorenih rizika utvrđuju se konkretne okolnosti iz kojih ugovoreni rizici proizlaze. One obuhvaćaju činjenice koje su od utjecaja na osigurani rizik.

Kako bi se utvrdile sve činjenice, ako je potrebno, radi se izvješće o pregledu rizika na temelju kojeg se utvrđuje i visina PML-a.

JADRANSKO osiguranje d.d. Zagreb izloženost riziku ocjenjuje na temelju podataka o zaračunatoj premiji po vrstama osiguranja i ukupno, premiji predanoj u reosiguranje po vrstama osiguranja i ukupno, udjelima osiguranja po pojedinim vrstama u ukupnom portfelju, potrebnom solventnom kapitalu, prihvatljivim vlastitim sredstvima, podacima o agregatnim iznosima šteta i premije u periodu promatranja do uzastopnih 15 godina, te uzimajući u obzir politiku Društva obzirom na preuzimanje rizika i vlastitu ocjenu rizika i solventnosti.

Imajući u vidu kombinacije navedenih podataka, a posebno značaj pojedinih vrsta u ukupnom portfelju, Društvo ocjenjuje izloženost riziku temeljem vlastitih udjela kao % od prihvatljivih vlastitih sredstava odnosno zadržane (neto) premije uz provjeru potrebitosti reosiguranja i



kapaciteta Društva.

Izbjegavanje kumulacije rizika dodatno se kontrolira kroz praćenje ugovora o reosiguranju i zaključenje fakultativnog reosiguranja.

#### 4.9 Testiranja otpornosti na stres i analiza scenarija

Društvo je i u 2016. godini provelo ORSA proces u kojem su napravljeni stres scenariji.

Društvo je projekcije 2016. – 2019. godine odlučilo podvrgnuti istodobno trima scenarijima smanjenja vrijednosti imovine kako bi se utvrdila otpornost Društva u tako nepovoljnim tržišnim kretanjima.

Tržišni rizik je najznačajniji rizik (skupina rizika) kojoj je Društvo izloženo. Iz tog razloga Društvo je odlučilo podvrgnuti stres scenarijima imovinu na kojoj se tržišni rizik najizraženije manifestira; nekretnine, dani zajmovi, dionice i udjeli.

U nastavku je dan pregled korištenih umanjenja po pojedinoj vrsti imovine za svaki scenarij.

	Scenarij 1	Scenarij 2	Scenarij 3
% smanjenje vrijednosti vrijednosnica vrste 1	-17,58	-17,58	-20,4
% smanjenje vrijednosti vrijednosnica vrste 2	-8,9	-8,9	-20,4
% smanjenje vrijednosti danih zajmova	-3,13	-9,39	-
% smanjenje vrijednosti nekretnina	-8	-8	-2,5

Pregled korištenih pretpostavki za svaki scenarij:

##### Scenarij 1

- Smanjenje vrijednosti vrijednosnica vrste 1 od 17,58% dobiveno je na temelju trogodišnjeg kretanja vrijednosti vrijednosnica vrste 1 koje Društvo ima u svom portfelju. Kretanje tržišnih cijena vrijednosnica preuzeto je iz arhive ZSE.
- Smanjenje vrijednosti vrijednosnica vrste 2 od 8,9% dobiveno je na temelju povijesnih četverogodišnjih kretanja vrijednosnica koje Društvo ima u svom portfelju. Smanjenje je izračunato kao prosjek najnižih indeksa vrijednosti pojedinih dionica u četverogodišnjem periodu.
- Smanjenje vrijednosti danih zajmova od 3,13% dobiveno je na temelju najvećeg postotnog godišnjeg umanjenja vrijednosti zajmova u posljednjih 5 godina.
- Smanjenje vrijednosti nekretnina dobiveno je na temelju najvećeg godišnjeg pada cijena nekretnina na tržištu Republike Hrvatske prema podacima EUROSTAT-a u proteklih 15 godina.

##### Scenarij 2

U scenariju 2 za vrijednosnice vrste 1 i 2, te nekretnine korištene su iste pretpostavke kao i u Scenariju 1.

- Smanjenje vrijednosti danih zajmova od 9,39% dobiveno je na temelju najvećeg postotnog godišnjeg umanjenja vrijednosti zajmova u posljednjih 5 godina koje je uvećano 3 puta.
- Pri izračunu kapitalnog zahtjeva u podmodulu rizika vlasničkih vrijednosnih papira korištena je maksimalna vrijednost simetrične prilagodbe od 10%.

##### Scenarij 3

U Scenariju 3 Društvo je koristilo pretpostavke smanjenja imovine iz Stress testa koji se provodio u 2016. godini. Stress test je provela EIOPA, a testiranje koje se provodilo je bilo prvenstveno usmjereno na poslove životnih osiguranja i to pojedinačnih društava.

- Smanjenje vrijednosti vrijednosnica vrste 1 i 2 bilo je na razini od 20,4%



- Smanjenje vrijednosti nekretnina bilo je na razini 2,5%
- Tehničke pričuve u ovom scenariju diskontirane su sa nerizičnom krivuljom kamatnih stopa na 30.9.2016. (Interest rate down scenarij)

Pokazatelji budućih pozicija Društva u 2016. i 2017. godini nakon provedenih stress scenarija u odnosu na nestresirane projicirane pozicije 2016. i 2017. godine, dani su u nastavku.

<b>SCENARIJ 1</b>	<b>2016.</b>	<b>Scenarij</b>	<b>Indeks</b>	<b>2017.</b>	<b>Scenarij</b>	<b>Indeks</b>
Vrijednost imovine	1.815.876	1.700.290	93,6	1.845.507	1.728.373	93,7
Tehničke pričuve i ostale obaveze	982.206	966.635	98,4	985.962	970.084	98,4
Raspoloživi kapital	833.670	706.742	84,8	859.545	731.025	85,0
Potrebni solventni kapital	457.789	432.992	94,6	453.387	429.016	94,6
Višak vlastitih sredstava	810.897	273.750	33,8	836.772	302.009	36,1
Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala	177%	163%	92,1	185%	170%	92,3
MCR	114.447	111.484	97,4	113.347	113.211	99,9
Pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala	709%	634%	89,5	738%	646%	87,5

U Scenariju 1 smanjenje vrijednosti imovine u 2016. od 6,4% , u 2017. od 6,3% uz zadržavanje vrijednosti tehničkih pričuva i ostalih obaveza na sličnoj razini kao u nestresiranim projekcijama, dovelo bi do smanjenja raspoloživog kapitala od 15,2% u 2016., i 15% u 2017. godini. Kako bi se raspoloživi kapital smanjio više od potrebnog solventnog kapitala to je pokrivenost potrebnog solventnog kapitala u stresiranim scenarijama pala ispod razine od 175% što predstavlja za Društvo najmanje prihvatljivi omjer solventnosti (SCR ratio). U 2016. godini bi pad SCR omjera bi bio izraženiji i iznosio bi 163%, dok bi se u 2017. godini sukladno projiciranim rezultatima poslovanja povećao na 170%.

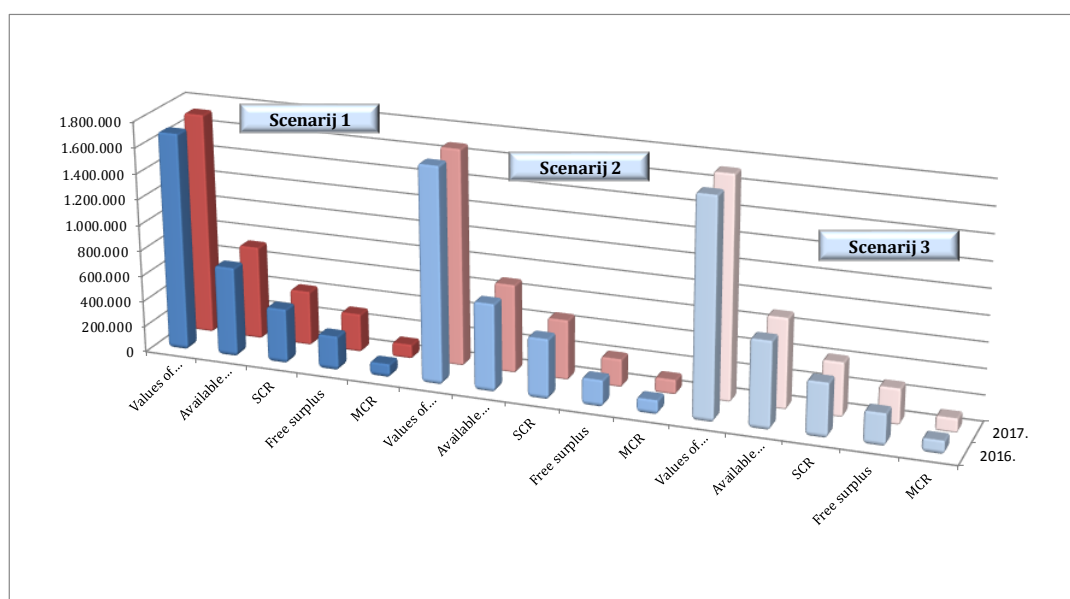
<b>SCENARIJ 2</b>	<b>2016.</b>	<b>Scenarij</b>	<b>Indeks</b>	<b>2017.</b>	<b>Scenarij</b>	<b>Indeks</b>
Vrijednost imovine	1.815.876	1.679.711	92,5	1.845.507	1.683.579	91,2
Tehničke pričuve i ostale obaveze	982.206	966.635	98,4	985.962	978.767	99,3
Raspoloživi kapital	833.670	687.159	82,4	859.545	689.669	80,2
Potrebni solventni kapital	457.789	472.796	103,3	453.387	468.901	103,4
Višak vlastitih sredstava	810.897	214.362	26,4	836.772	220.768	26,4
Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala	177%	145%	82,1	185%	147%	79,7
MCR	114.447	118.199	103,3	113.347	117.225	103,4
Pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala	709%	581%	82,1	738%	588%	79,7

U Scenariju 2 smanjenje vrijednosti imovine u 2016. od 7,5% , u 2017. od 8,8% uz zadržavanje vrijednosti tehničkih pričuva i ostalih obaveza na sličnoj razini kao u nestresiranim projekcijama, dovelo bi do smanjenja raspoloživog kapitala od 17,6% u 2016., i 19,8% u 2017. godini. Značajan utjecaj na povećanje potrebnog solventnog kapitala, s obzirom na ulagačku politiku Društvu, ima pretpostavljena maksimalna vrijednost simetrične prilagodbe od +10%. Pretpostavke iz scenarija 2 značajno utječu na smanjenje pokrivenosti potrebnog solventnog kapitala. U 2016. godini pokrivenost iznosi 145%, a u 2017. godini 147% što je značajno ispod razine od 175% što predstavlja za Društvo najmanje prihvatljivi omjer solventnosti (SCR ratio).

<b>SCENARIJ 3</b>	<b>2016.</b>	<b>Scenarij</b>	<b>Indeks</b>	<b>2017.</b>	<b>Scenarij</b>	<b>Indeks</b>
Vrijednost imovine	1.815.876	1.695.951	93,4	1.845.507	1.723.152	93,4
Tehničke pričuve i ostale obaveze	982.206	991.254	100,9	985.962	996.802	101,1
Raspoloživi kapital	833.670	680.206	81,6	859.545	702.338	81,7
Potrebni solventni kapital	457.789	424.983	92,8	453.387	421.955	93,1
Višak vlastitih sredstava	810.897	255.223	31,5	836.772	280.383	33,5
Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala	177%	160%	90,4	185%	166%	90,2
MCR	114.447	111.484	97,4	113.347	113.211	99,9
Pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala	709%	610%	86,1	738%	620%	84,0

U Scenariju 3 smanjenje vrijednosti imovine u 2016. od 6,6% , u 2017. od 6,6% uz rast vrijednosti tehničkih pričuva i ostalih obveza u 2016. od 0,9% i 2017 od 1,1% dovelo bi do smanjenja raspoloživog kapitala od 18,4% u 2016., i 18,3% u 2017. godini. Kako bi se raspoloživi kapital smanjio više od potrebnog solventnog kapitala te je pokrivenost potrebnog solventnog kapitala u stresiranim scenarijama pala ispod razine od 175% što predstavlja za Društvo najmanje prihvatljivi omjer solventnosti (SCR ratio). U 2016. godini bi pad SCR omjera bi bio izraženiji i iznosio bi 160% , dok bi se u 2017. godini sukladno projiciranim rezultatima poslovanja povećao na 166%.

Graf 6 – Pokazatelji buduće pozicije Društva 2016. – 2017. prema provedenim scenarijima



U prvom i trećem scenariju, Društvo bi zadržalo visoku razinu pokrivenosti potrebnog solventnog kapitala koji se kreću na razinama od 160% - 170%, ali ispod razine granice tolerancije od 175% kroz sve promatrane godine. U drugom scenariju u 2016. i 2017. godini Društvo bi imalo razinu pokrivenosti potrebnog solventnog kapitala od 145% odnosno 147%, što predstavlja značajno odstupanje od postavljene granice tolerancije od 175%.

## 5. Vrednovanje za potrebe solventnosti

### 5.1 Imovina

U sljedećoj tablici je dan pregled imovine Društva vrednovane prema MSFI i Solventnost II na 31.12.2016.

Imovina u kn	MSFI	Solventnost II	Razlika
Goodwill	14.900.583	0	14.900.583
Nematerijalna imovina	641.976	0	641.976
Odgodena porezna imovina	12.940.860	26.250.579	-13.309.720
Nekretnine, postrojenja i oprema za vlastitu upotrebu	271.609.798	271.609.798	0
Ulaganja (osim imovine koja se drži za ugovore povezane s indeksom i udjelima u investicijskim fondovima)	1.119.448.645	1.119.448.645	0
Nekretnine (osim za vlastitu upotrebu)	372.319.298	372.319.298	0
Vlasnički vrijednosni papiri	525.244.706	525.244.706	0
Vlasnički vrijednosni papiri – uvršteni	164.694.783	164.694.783	0
Vlasnički vrijednosni papiri – neuvršteni	360.549.922	360.549.922	0
Obveznice	126.709.750	126.709.750	0
Državne obveznice	106.007.183	106.007.183	0
Korporativne obveznice	20.702.567	20.702.567	0
Subjekti za zajednička ulaganja	38.794.660	38.794.660	0
Depoziti osim novčanih ekvivalenata	56.380.232	56.380.232	0
Kredit i hipoteke	305.975.476	305.975.476	0
Kredit i hipoteke pojedincima	4.444.188	4.444.188	0
Ostali kredit i hipoteke	301.531.287	301.531.287	0
Iznosi koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o reosiguranju od:	9.008.640	3.370.628	5.638.011
Neživotnog osiguranja i zdravstvenog osiguranja sličnog neživotnom osiguranju	9.008.640	3.370.628	5.638.011
Neživotnog osiguranja isključujući zdravstveno osiguranje	9.008.640	3.370.628	5.638.011
Potraživanja od osiguranja i posrednika	70.727.746	18.032.522	52.695.224
Potraživanja (od kupaca, ne od osiguranja)	66.549.440	66.549.440	0
Novac i novčani ekvivalenti	29.219.802	29.219.802	0
Sva ostala imovina, koja nije prikazana drugdje	8.015.617	7.948.525	67.092
<b>Ukupna imovina</b>	<b>1.909.038.582</b>	<b>1.848.405.415</b>	<b>60.633.167</b>

**Goodwill i nematerijalna imovina** – Društvo goodwill i nematerijalnu imovinu za potrebe vrednovanja po Solventnost II vrednuje kao da su bez vrijednosti.

**Odgodena porezna imovina** - odgođena porezna imovina u MSFI izvještajima, obračunata je na temelju različitog vrednovanja između porezne bilance i MSFI financijskih izvještaja. Odgođena porezna imovina, porez je na dobitak za povrat u idućim razdobljima, a odnosi se na prenesene porezne gubitke i neiskorištene porezne olakšice te odbitne privremene razlike.

Razlika u iznosu odgođene porezne imovine u MSFI aktivi i Solventnost II aktivi rezultat je razlika u vrednovanju ostalih stavki imovine po MSFI i SII principima. Imovina vrednovana po Solventnost II principu je manja za 73.942.887 tisuća kuna iz čega proizlazi odgođena porezna imovina u iznosu od 13.309.720 kuna što daje ukupnu razliku između MSFI i SII aktive od 60.633.167 kuna.

**Nekretnine, postrojenja i oprema za vlastitu upotrebu i nekretnine osim za vlastitu upotrebu**- vrijednost nekretnina, postrojenja i oprema te nekretnina osim za vlastitu upotrebu jednaka je u MSFI i SII aktivi. Nekretnine su vrednovane po fer vrijednosti. Fer vrijednosti nekretnina Društvo je temeljilo na procjenama ovlaštenog procjenitelja i stalnog sudskog vještaka koje su provedene korištenjem poznatih tržišnih podataka, ali i odgovarajućih metoda procjene. Za izračun tržišnih vrijednosti nekretnina procjenitelj je koristio prihodovnu, troškovnu i usporednu metodu.

**Vlasnički vrijednosni papiri** – vrijednost ulaganja u vlasničke vrijednosne papire jednaka je MSFI i SII aktivi. Vlasničke vrijednosne papire dijelimo na vlasničke vrijednosne papire uvrštene i neuvrštene. Vlasnički vrijednosni papiri vrste 1 obuhvaćaju vlasničke vrijednosne papire uvrštene na uređenim tržištima zemalja članica Europskoga gospodarskog prostora (EGP) i Organizacije za gospodarsku suradnju i razvoj (OECD). Vlasnički vrijednosni uvršteni vrednovani su po fer vrijednosti gdje je cijena određena po zadnjim cijenama trgovanja na uređenom tržištu. Vrijednost vlasničkog vrijednosnog papira KBZ d.d. utvrđena je procjenom vrijednosti zbog nedovoljnog volumena trgovanja dionicom na uređenom

tržištu. Vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira neuvrštenih utvrđena je procjenama vrijednosti odnosno alternativnim metodama vrednovanjima za sve dionice koji čine značajni udio u ukupnom portfelju vlasničkih papira neuvrštenih. Za ostale vlasničke papire neuvršteno rađeni su testovi umanjena koji sadržavaju procjene fer vrijednosti. Kod procjena fer vrijednosti korištena je metoda prilagođene skupine (peer metoda).

**Obveznice** – ulaganja u obveznice dijeli na ulaganja u državne obveznice i ulaganja u korporativne obveznice. Ulaganja u državne obveznice čine ulaganja u obveznice izdana od Ministarstva financija Republike Hrvatske i ta ulaganja čine 84% ukupnih ulaganja u obveznice. Vrijednost ulaganja u državne obveznice i korporativne obveznice kojima se trguje na uređenom tržištu, temelji se na cijeni trgovanja na uređenom tržištu. Vrijednost obveznica kojima se ne trguje izračunata je korištenjem metode efektivne kamatne stope, te ta vrijednost odnosno cijena u potpunosti odgovara cijeni postignutoj prilikom trgovanja.

**Subjekti za zajednička ulaganja** - Društvo vrednuje subjekte za zajednička ulaganja po fer vrijednosti sukladno MSFI 13. Nema razlika u vrednovanju ulaganja u subjekte za zajednička ulaganja u MSFI aktivni i SII aktivni.

**Depoziti osim novčanih ekvivalenata** – odnosi se na depozite u bankama. Nema razlika vrednovanja u MSFI i SII aktivni.

**Kredit i hipoteke** – Društvo ima ulaganja u dane zajmove pravnim i fizičkim osobama. Vrednovanje zajmova jednako je u MSFI i SII aktivni. Vrijednost zajmova umanjuje se za gubitke iz umanjena vrijednosti.

**Iznosi koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o reosiguranju** – odnose se na potraživanja temeljem ugovora o reosiguranju, udio reosiguranja u bruto tehničkim pričuvama. Vrednovanje po MSFI i SII principima je različito zbog različitog vrednovanja tehničkih pričuva.

**Potraživanja od osiguranja i posrednika** – razlika u iznosu potraživanja od osiguranja i posrednika u MSFI i SII bilanci iznosi 52.695.224 kune. Razlika proizlazi iz nedospjelih potraživanja za premiju i nedospjelih potraživanja od posrednika koji su uključeni u MSFI aktivni, a nisu uključeni u SII aktivni.

**Potraživanja (od kupaca, ne od osiguranja)** – vrijednost potraživanja od kupaca, ne od osiguranja jednaka je u MSFI i SII aktivni.

**Novac i novčani ekvivalenti** – pod pozicijom novac i novčani ekvivalenti Društvo je prikazalo novčana sredstva na žiro računima i novac u blagajni. Nema razlika vrednovanja u MSFI i SII aktivni.

**Sva ostala imovina koja nije prikazana drugdje** – razlika u vrijednosti ostale imovine koja nije prikazana drugdje po MSFI i SII aktivni iznosi 67.092 kune te se odnosi na nedospjela potraživanja od suosiguranja.

## 5.2 Tehničke pričuve i ostale obveze

U sljedećoj tablici je dan pregled tehničkih pričuva i drugih obveza Društva vrednovanih prema MSFI i Solventnost II na 31.12.2016

Tehničke pričuve i ostale obveze	MSFI	Solventnost II	Razlika
Tehničke pričuve – neživotno osiguranje	794.336.861	688.367.688	105.969.172
Tehničke pričuve – neživotno osiguranje (isključujući zdravstveno osiguranje)	738.244.371	638.651.924	99.592.447
Najbolja procjena	0	575.170.263	
Dodatak za rizik	0	63.481.661	
Tehničke pričuve – zdravstveno osiguranje (slično neživotnom osiguranju)	56.092.490	49.715.765	6.376.725
Najbolja procjena	0	43.119.854	
Dodatak za rizik	0	6.595.910	
Odgodene porezne obveze	80.052.548	99.126.999	-19.074.451
Dugovanja prema kreditnim institucijama	39.172.650	39.172.650	0
Financijske obveze, osim dugovanja prema kreditnim institucijama	26.348.330	26.348.330	0
Obveze prema osiguranju i posrednicima	25.109.237	25.109.237	0
Obveze prema reosiguranju	2.710.418	2.710.418	0
Obveze (prema dobavljačima, ne osiguranju)	31.622.676	31.622.676	0
Sve ostale obveze, koje nisu prikazane drugdje	16.333.346	16.333.346	0
<b>Ukupne obveze</b>	<b>1.015.686.065</b>	<b>928.791.344</b>	<b>86.894.721</b>

### Tehničke pričuve

Vrijednost tehničkih pričuva jednaka je zbroju najbolje procjene i dodatka za rizik. Najbolja procjena i dodatak za rizik vrednuju se zasebno. Najbolja procjena jednaka je očekivanoj sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova koja uzima u obzir vremensku vrijednost novca. Projekcija novčanih tokova koja se upotrebljava u izračunu najbolje procjene uzima u obzir sve novčane priljeve i odljeve koji proizlaze iz obveza iz ugovora o osiguranju tijekom njihova trajanja.

Najbolja procjena izračunava se na bruto osnovi, bez odbitaka iznosa koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o reosiguranju i od subjekata posebne namjene. Ti iznosi izračunati su zasebno.

Kako bi dobilo ukupnu procjenu rizika na kojima se temelje obveze osiguranja, Društvo je prilikom izračuna najbolje procjene uzelo u obzir međudjelovanje između vrsta osiguranja, volumena i složenosti tih rizika.

Sljedećom tablicom daju se rezultati izračuna najbolje procjene bruto i dodatka za rizik za pojedinu liniju poslovanja i ukupno.

[u kn]

Linija poslovanja	Najbolja procjena			Dodatak za rizik	Tehničke pričuve - ukupno
	Pričuva šteta	Premijska pričuva	Ukupno		
	(1)	(2)	(3)=(1)+(2)		
Osiguranje od odgovornosti za uporabu motornih vozila	97.308.775	389.030.316	486.339.090	46.804.143	533.143.233
Ostala osiguranja motornih vozila	28.383.648	21.384.921	49.768.570	5.151.924	54.920.493
Osiguranje zaštite prihoda	30.544.053	11.398.852	41.942.905	6.459.080	48.401.985
Osiguranje od požara i ostala osiguranja imovine	7.660.606	15.264.135	22.924.741	4.406.247	27.330.988
Ostala osiguranja od odgovornosti	1.996.747	6.525.637	8.522.384	3.893.506	12.415.890
Pomorsko osiguranje, osiguranje zračnih letjelica i transportno osiguranje	472.944	2.109.063	2.582.007	704.466	3.286.473
Osiguranje raznih financijskih gubitaka	1.227.708	7.062	1.234.770	1.880.278	3.115.048
Osiguranje pomoći (asistencija)	1.975.343	164.138	2.139.482	326.498	2.465.980
Kreditno osiguranje i osiguranje jamstava	-19.475	1.678.695	1.659.219	314.598	1.973.818
Osiguranje medicinskih troškova	-44.768	1.221.717	1.176.949	136.831	1.313.780
<b>Ukupno</b>	<b>169.505.582</b>	<b>448.784.535</b>	<b>618.290.117</b>	<b>70.077.571</b>	<b>688.367.688</b>

### Dodatak za rizik

Dodatak za rizik izračunat je korištenjem pojednostavljenja odnosno metode aproksimacije potrebnog solventnog kapitala SCR u skladu sa Smjernicama o vrednovanju tehničkih pričuva (Metoda 2).

### Najbolja procjena

Najbolja procjena izračunata je za svaku vrstu osiguranja zasebno. Najbolja procjena sastoji se od najbolje procjene za pričuve premije i pričuve za neisplaćene odštetne zahtjeve.

### Najbolja procjena za neisplaćene odštetne zahtjeve

Ovisno o karakteristikama pojedinog rizika, prirodi, opsegu i složenosti na kojima se temelje obveze iz ugovora o osiguranju prilikom vrednovanja najbolje procjene za neisplaćene odštetne zahtjeve korištene su sljedeće metode:

- metoda ulančanih ljestvica
- paušalne metode

Iz projiciranih trokuta likvidiranih šteta dobivene su projekcije budućih novčanih tokova. Pričuve za prijavljene rentne štete koje proizlaze iz obveznog osiguranja za upotrebu motornih vozila prikazane su kao obveze neživotnih osiguranja. Novčani tokovi su diskontirani pomoću nerizičnih krivulja kamatnih stopa.

### Najbolja procjena za premijske pričuve

Najbolja procjena procjenjuje se iz budućih tokova novca koji proizlaze iz ugovora koji su na snazi na dan obračuna. Pričuva premija sadrži buduće premijske prihode umanjene za buduće troškove i očekivane izdatke za štete. Projicirani novčani tokovi diskontirani su odgovarajućom vremenskom strukturom bezrizičnih kamatnih stopa.

### Najbolja procjena iznosa koji se mogu naplatiti na temelju ugovoru o reosiguranju

Najbolja procjena iznosa koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o osiguranju za neisplaćene odštetne procijenjena je diskontiranjem iznosa pričuva (udio reosiguranje) izračunatih za pričuve prema računovodstvenim propisima.

### Razina nesigurnosti

Izvori neizvjesnosti vezani za izračun tehničkih pričuva proizlaze iz korištenih parametara i pretpostavki. Odstupanja su moguća zbog promjena u ekonomskom okruženja (posebno promjene kamatnih stopa), pravnom, što može utjecati na proces rješavanja šteta. Obzirom da je većina ulaznih parametara i podataka potrebnih za izračun dostupna unutar Društva, to se sve pretpostavke temelje na vlastitim internim izvorima podataka i odražavaju buduće trendove i promjene. Pretpostavke se revidiraju jednom godišnje i po potrebi mijenjaju.

### Usporedba tehničkih pričuva vrednovanih za potrebe solventnosti te za financijska izvješća

Sljedeća tablica prikazuje iznos tehničkih pričuva iz financijskih izvješća na dan 31.12.2016.

[u kn]		
TEHNIČKE PRIČUVE	Bruto iznos	Udio reosiguranja
Prijenosne premije	289.380.841	5.080.989
Pričuva šteta	504.020.202	3.927.650
Pričuve za bonuse i popuste	458.721	
Pričuva za kolebanje šteta	477.096	
<b>UKUPNO</b>	<b>794.336.861</b>	<b>9.008.640</b>
<b>NETO TEHNIČKE PRIČUVE</b>	<b>785.328.221</b>	

Sljedeća tablica prikazuje iznos tehničkih pričuva vrednovanih za potrebe solventnosti na dan 31.12.2016.

[u kn]		
Najbolja procjena	Pričuve premije	448.784.535
	Pričuve za neisplaćene odštetne zahtjeve	169.505.582
	<b>Ukupno</b>	<b>618.290.117</b>
Dodatak za rizik		<b>70.077.571</b>
<b>Bruto tehničke pričuve</b>		<b>688.367.688</b>
Najbolja procjena iznosa koji se mogu naplatiti na temelju ugovora o reosiguranju	Pričuve za neisplaćene odštetne zahtjeve	3.370.628
	<b>Ukupno</b>	<b>3.370.628</b>
<b>Neto tehničke pričuve</b>		<b>684.997.060</b>

Vidljiv je pad tehničkih pričuva vrednovanih za potrebe solventnosti u odnosu na one prikazane u financijskim izvješćima. Navedeno proizlazi iz različitog pristupa vrednovanju tehničkih pričuva. Najznačajniji utjecaj proizlazi iz činjenice da se tehničke pričuve za potrebe solventnosti diskontiraju.

**Odgođene porezne obveze** - odgođena porezna obveza u MSFI izvještajima, obračunata je na temelju različitog vrednovanja između porezne bilance i MSFI financijskih izvještaja.

Razlika u iznosu odgođene porezne obveze u MSFI pasivi i Solventnost II pasivi rezultat je razlika u vrednovanju tehničkih pričuva po MSFI i SII principima. Tehničke pričuve vrednovane po Solventnost II principu su manja za 10.969.172 tisuće kuna iz čega proizlazi odgođena porezna obveza u iznosu od 19.074.451 kunu što daje ukupnu razliku između MSFI i SII pasive od 86.894.721 kunu.

**Dugovanja prema kreditnim institucijama** – odnose se na dugoročni kredit primljen od banke i kratkoročni kredit također primljen od banke. Nema razlika u vrednovanju dugovanja prema kreditnim institucijama po MSFI i SII bilanci.

**Financijske obveze, osim dugovanja prema kreditnim institucijama** - odnose se na kratkoročni kredit primljen od nekreditne institucije. Nema razlika u vrednovanju financijskih obveza, osim dugovanja prema kreditnim institucijama po MSFI i SII bilanci.

**Sve ostale obveze** – Kod svih ostalih obveza nema razlika u vrednovanju po MSFI bilanci i SII bilanci.

## 6. Upravljanje kapitalom

### 6.1 Vlastita sredstva

U sljedećoj tablici je dan pregled vlastitih sredstava Društva na 31.12.2016.

Vlastita Sredstva u kn	Ukupno	Kategorija 1 – oslobođeno od ograničenja
Redovni dionički kapital (uključujući vlastite dionice)	50.000.000,00	50.000.000,00
Pričuva za usklađivanje	847.051.126	847.051.126
<b>Ukupna osnovna vlastita sredstva nakon odbitaka</b>	<b>897.051.126</b>	<b>897.051.126</b>
Ukupna dostupna vlastita sredstva za pokriće potrebnog solventnog kapitala	897.051.126	897.051.126
Ukupna dostupna vlastita sredstva za pokriće minimalnog potrebnog kapitala	897.051.126	897.051.126
Ukupna prihvatljiva vlastita sredstva za pokriće potrebnog solventnog kapitala	897.051.126	897.051.126
Ukupna prihvatljiva vlastita sredstva za pokriće minimalnog potrebnog kapitala	897.051.126	897.051.126
<b>Potrebni solventni kapital</b>	<b>473.489.494</b>	
<b>Minimalni potrebni kapital</b>	<b>118.352.007</b>	
<b>Omjer prihvatljivih vlastitih sredstava i potrebnog solventnog kapitala</b>	<b>1,89</b>	
<b>Omjer prihvatljivih vlastitih sredstava i minimalnog potrebnog kapitala</b>	<b>7,58</b>	

Vlastita sredstva Društva na 31.12.2016. iznosila su 897.051.126 kuna. Sastoje se od redovnog dioničkog kapitala u iznosu od 50.000.000 kuna i pričuva za usklađivanje u iznosu od 847.051.126 kuna.

Temeljni kapital Društva iznosi 50.000.000 kuna i podijeljen je na 125.000 dionica nominalnog iznosa 400 kuna. Sve dionice su redovne i glase na ime, a svaka dionica daje pravo na 1 glas u Skupštini Društva.

Pričuve za usklađivanje u ukupnom iznosu 847.051.126 kuna se sastoje od revalorizacijskih rezervi iz ulaganja u nekretnine i financijske instrumente u ukupnom iznosu od 364.683.830 kuna, zakonskih i ostalih rezervi u ukupnom iznosu od 138.761.535 kuna, zadržane i tekuće dobiti u ukupnom iznosu od 339.907.152 kune, razlike u vrednovanju imovine i obveza po MSFI i SII principu u ukupnom iznosu od 26.198.609 kuna i umanjenja za iznos predviđenih dividendi u ukupnom iznosu od 22.500.000 kuna.

Stavke vlastitih sredstava svrstane u Kategoriju 1. Omjer prihvatljivih vlastitih sredstava i potrebnog solventnog kapitala je 1,89 odnosno 189%. Omjer prihvatljivih vlastitih sredstava i minimalnog potrebnog kapitala je 7,58 odnosno 758%.

Sukladno poslovnim planovima Društva planira se povećavanje vlastitih sredstava u narednim godinama. U periodu 2017-2020 godina vlastita sredstva bi se trebala povećavati prosječno 42 mil. kuna godišnje. Najmanje povećanje trebalo bi biti u 2017. godini kada je planirano na razini od 33,3 mil kuna, a najveće u 2020. godini kada je planirano na razini od 52,1 mil kuna. Sukladno projekcijama povećanje vlastitih sredstava trebalo bi biti iz povećanja zadržane dobiti.



## 6.2 Potrebni solventni kapital i minimalni potrebni kapital

Informacije o potrebnom solventnom kapitalu po modulima rizika dano je u tablicom u nastavku.

<b>SOLVENCY pozicija 31.12.2016.</b>	
<b>Omjer solventnosti</b>	<b>189,46%</b>
<b>Vlastita sredstva (Own funds)</b>	<b>897.051.126</b>
<b>Potrebni solventni kapital (SCR)</b>	<b>473.489.494</b>
<b>Operativni rizik (Operational risk)</b>	<b>18.548.704</b>
<b>ADJ tax</b>	<b>-103.936.718</b>
<b>Osnovni potrebni kapital (BSCR)</b>	<b>558.877.509</b>
<i>Diverzifikacija</i>	-151.087.806
<i>Osnovni potrebni kapital bez diverzif.</i>	709.965.315
<b>Tržišni rizik (Market risk)</b>	<b>448.559.684</b>
<i>Diverzifikacija</i>	-177.966.624
<i>Ukupno suma svih podmodula</i>	626.526.308
Kamatni rizik (Interest rate risk)	10.663.417
Rizik vlasn. vrij. papira (Equity risk)	250.758.296
Rizik promjene cijene nekretnina (Property risk)	157.865.928
Rizik prinosa (Spread risk)	34.771.562
Valutni rizik (Currency risk)	3.029.048
Rizik koncentracije (Concentration risk)	169.438.057
<b>Rizik nematerijalne imovine (Intangible asset risk)</b>	<b>0</b>
<b>Rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane (Counterparty default risk)</b>	<b>27.702.473</b>
<i>Diverzifikacija</i>	-1.456.368
<i>Rizik neispunjena obveza druge ug. strane bez diverzif.</i>	29.158.841
<b>Preuzeti rizik životnog osiguranja Life underwriting risk)</b>	<b>0</b>
<b>Preuzeti rizik zdravstvenog osiguranja (Health underwriting risk)</b>	<b>21.312.818</b>
<i>Diverzifikacija</i>	0
<i>Ukupno suma svih podmodula</i>	21.312.818
Rizik SLT zdravstvenog osiguranja (SLT Health)	0
Rizik NSLT zdravstvenog osiguranja (Non-SLT Health)	21.312.818
Rizik zdravstvene katastrofe (Health CAT)	0
<b>Preuzeti rizik neživotnih osiguranja (Non life underwriting risk)</b>	<b>212.390.339</b>
<i>Diverzifikacija</i>	-44.856.246
<i>Preuzeti rizik neživotnih osiguranja bez diverzif.</i>	257.246.585
Rizik premije i pričuve (Premium & reserve risk)	178.621.810
Rizik isteka neživotnog osiguranja (Lapse risk)	0
Rizik katastrofe neživotnog osig. (Non-life CAT risk)	78.624.775

Na dan 31.12.2016. Društvo ima omjer solventnosti od 189,46%. Vlastita sredstva su u iznosu od 897.051.126 kuna, a potrebni solventni kapital u iznosu od 473.489.494 kune. Potrebni solventni kapital se sastoji od osnovnog potrebnog kapitala, operativnog rizika i prilagodbe za sposobnost tehničkih pričuva i odgođenih poreza da pokriju gubitke.

Osnovni potrebni kapital zbroj je kapitalnog zahtjeva iz modula tržišnog rizika, rizika nematerijalne imovine, rizika neispunjenja obveza drugih ugovornih strana i preuzetih rizika. Kapitalni zahtjev svih navedenih modula iznosi 709.965.315 kuna što se umanjuje za učinak diversifikacije u iznosu od 151.087.806 kuna te na taj način dolazimo do iznosa osnovnog potrebnog kapitala od 558.877.509 kuna.

Najznačajniji kapitalni zahtjev iz modula proizlazi iz modula tržišnog rizika koji iznosi 448.559.684 kune. Najznačajniji podmoduli rizika unutar modula tržišnog rizika su rizik vlasničkih vrijednosnih papira u iznosu od 250.758.296 kuna, rizik koncentracije u iznosu od 169.438.057 kuna i rizik promjene cijene

nekretnine u iznosu od 157.865.928 kuna. Kapitalni zahtjev iz modula tržišnog rizika se sastoji još od podmodula rizika prinosa u iznosu od 34.771.562 kune, kamatnog rizika u iznosu od 10.663.417 kuna i valutnog rizika u iznosu od 3.029.048 kuna, te učinka diversifikacije unutar modula u iznosu od 177.966.624 kune. Preuzeti rizik neživotnih osiguranja je drugi najznačajniji modul koji sačinjava osnovni potrebni kapital s iznosom od 212.390.339 kuna. Sastoji se od rizika premije i pričuva u iznosu od 178.621.810 i rizika katastrofe neživotnog osiguranja u iznosu od 78.624.775 kuna te umanjenja za učinak diversifikacije u iznosu od 78.624.775 kuna. Rizik neispunjenja obveza druge ugovorne strane iznosi 27.702.473 kune, a sastoji se od rizika neispunjenja obveza druge strane izloženosti vrste 1 u iznosu od 7.728.323 kune, od rizika neispunjenja obveza druge strane izloženosti vrste 2 u iznosu od 21.430.518 kuna i učinka diversifikacije u iznosu od 1.456.368 kuna. Preuzeti rizik zdravstvenog osiguranja iznosi 21.312.818 kuna.

Minimalni potrebni kapital na 31.12.2016. iznosi 118.372.373 kune i predstavlja 25% potrebnog solventnog kapitala. Detaljnom kalkulacijom minimalni potrebni kapital je izračunat na razini od 102.755.351 kunu.

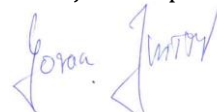
Obzirom na poslovnu strategiju Društva u nastavku je dan pregled predviđenog potrebnog solventnog i minimalnog potrebnog kapitala za razdoblje 2017-2019. godina.

Pozicija u 000 kn	31.12.2017.	31.12.2018.	31.12.2019.
Imovina	1.845.507	1.880.071	1.909.809
Tehničke pričuve i ostale obaveze	985,962	995,915	995,161
Imovina - obveze	859,545	884,156	914,648
Vlastita sredstva	836,772	861,384	891,875
Potrebni solventni kapital (SCR)	453,387	456,263	459,861
Pokrivenost potrebnog solventnog kapitala (SCR)	185%	189%	194%
Minimalni potrebni kapital (MCR)	113,347	115,209	117,199
Pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala (MCR)	738%	748%	761%

Kapitalni solventni zahtjev (SCR) trebao bi iznositi u projiciranom razdoblju u 2017. 453.387 tisuća k, u 2018. 456.263 tisuća kuna, dok bi u 2019. iznosio 459.861 tisuća kuna. Zahtjev za minimalnim potrebnim kapitalom bi trebao biti na razini od 113.347 tisuća kuna u 2017., u 2018., 115.209 tisuća kuna, dok bi isti u 2019. iznosio 117.199 tisuća kuna.

Kako potrebni solventni kapital SCR u projiciranom razdoblju raste u prosjeku 0,7%, a vlastita sredstva rastu više, odnosno u prosjeku 3,2% to u projiciranom periodu pokrivenost potrebnog solventnog kapitala raste kontinuirano kroz godine i to od 185% u 2017. do 194% u 2019. godini. Pokrivenost minimalnog potrebnog kapitala na visokoj je razini u projiciranom razdoblju i to od 738% u 2017. do 761% u 2019. godini.

Predsjednik Uprave



Goran Jurišić

Član Uprave



Nino Pavić

Članica Uprave



Danijela Šaban