



ИЗВЕШТАЈ О СОПСТВЕНОЈ ПРОЦЕНИ РИЗИКА И СОЛВЕНТНОСТИ



Садржај:

1	УВОД.....	4
2	СТРАТЕГИЈА ПОСЛОВАЊА.....	7
3	УПРАВЉАЊЕ РИЗИКОМ	9
3.1	Систем управљања и интерних контрола	9
3.2	Управљање и контрола ризика	11
3.2.1	Идентификација ризика	12
3.2.2	Мерење ризика	12
3.2.3	Мере и циљеви управљања ризиком	13
3.2.4	Праћење усвојених мера (праћење ризика)	13
3.2.5	Извештавање	13
3.3	Профил ризика.....	14
3.4	Анализа профила ризика	15
3.4.1	Ризици реосигурања	16
3.4.1.1	Ризик неадекватно одређене премије у самопридржају	16
3.4.1.2	Ризик неадекватног образовања техничких резерви Друштва	22
3.4.1.3	Ризик реосигурања који произилази из катастрофалних догађаја.....	33
3.4.1.4	Ризик неадекватне процене ризика који се преузима у реосигурање.....	44
3.4.1.5	Ризик неадекватног одређивања нивоа самопридржаја Друштва.....	47
3.4.1.6	Ризик концентрације	48
3.4.2	Тржишни ризици	50
3.4.2.1	Ризик промене каматних стопа.....	51
3.4.2.2	Ризик промене цена хартија од вредности	53
3.4.2.3	Ризик приноса	55
3.4.2.4	Девизни ризик	57
3.4.3	Ризик неиспуњења друге уговорне стране (кредитни).....	59
3.4.4	Ризици ликвидности	64
3.4.4.1	Ризик концентрације инвестиционог портфолиоа.....	68
3.4.4.2	Стратешки ризик	70
4	ВЕЗА ИЗМЕЂУ ПОСЛОВНОГ ПЛАНИРАЊА И ПОТРЕБНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ДРУШТВА	71



4.1	Процена потенцијалних губитака услед одступања од стратешких циљева и плана.....	722
4.2	Стрес тест	73
5	ПРОГНОЗА СОЛВЕНТНОСТИ.....	79

Друштво је у складу са чланом 17. Одлуке о систему управљања у друштву за осигурање/реосигурање Народне банке Србије и тачке 7. Стратегије управљања ризицима у Дунав РЕ а.д.о., извршило сопствену процену ризика и солвентности и о томе сачинило извештај.

Стратегијом управљања ризицима успоставља се интегрисани систем управљања и праћења ризика, дефинише организација процеса, надлежности и одговорности, успостављају механизми за контролу ризика

Идентификација, процена, мерење и контрола ризика којима је Друштво изложено, континуирано се развија и прилагођава промењеним условима пословања у свим организационим јединицама, у складу са унутрашњом организацијом и систематизацијом послова, усвојеним интерним актима, правилима струке, добрим пословним обичајима, пословном етиком и важећим прописима.

Стратегија, као кровни документ управљања ризицима, описује основне циљеве и начела преузимања и управљања ризицима Друштва, како би се осигурало одрживо пословање Друштва у будућности.

Дунав РЕ а.д.о. Београд (у даљем тексту: Друштво) је успоставило систем управљања ризицима на начин који ће омогућити одговарајућу сопствену процену ризика и солвентности.

Процена ризика се врши истоверемено са процесом планирања чиме се обезбеђује да се обухвате сви ризици који имају велику вероватноћу настанка. При том се води рачуна да ризици и догађаји, који су оквиру планирања узети у обзир, не сврставају у извештаје о управљању ризицима. А са друге стране, процена ризика обухвата ризик и/или ризике који могу да доведу до потпуне или делимичне немогућности реализације дефинисаног плана пословања. Приликом процеса планирања посебно се води рачуна и о захтеваној маргини солвентности, о адекватности капитала као и покривености техничких и гарантних резерви одговарајућим инструментима.

Друштво је као најважније стратешке циљеве поставило одржавање адекватности капитала и инвестирање техничких и гарантних резерве у одговарајуће финансијске инструменте којима се обезбеђује сигурност и задовољавајући приноси.

Адекватност капитала

Друштво је у протеклом периоду испуњавало све законске услове адекватности капитала, однос захтеване маргине солвентности у односу на гарантни капитал у просеку је био 0.20, док је просечан однос између капитала и премије у самопридржају у просеку износио 240% показује да Друштво има оптималан ниво капитала за преузете ризике у самопридржају.



Преглед адекватности капитала

у 000 РСД

ОПИС	2016	2017	2018
гарантна резерва, коначни резултат, расположива маргина солвентности	1.340.710	1.363.632	1.393.303
захтевана маргина солвентности за реосигурање (члан 126. закона – образац змс-но/ре)	253.385	280.178	366.485
разлика расположиве и захтеване маргине солвентности за реосигурање (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. закона)	1.087.325	1.083.454	1.026.818
однос захтеване маргине солвентности за реосигурање и гарантног капитала (члан 128. став 1. закона)	0,17	0,19	0,24
разлика гарантног капитала и износа прописаног чланом 27. закона (члан 128. став 2. закона)	1.071.569	1.099.226	1.167.740
С1: "Премија у самопр / Ук. капитал"	0,37	0,43	0,45
С2: "Укупни капитал / Укупна актива "	0,35	0,31	0,33
С3: "Укупни капитал / Техничке резерве"	0,72	0,59	0,69

Инвестирање средстава техничких и гарантних резерви

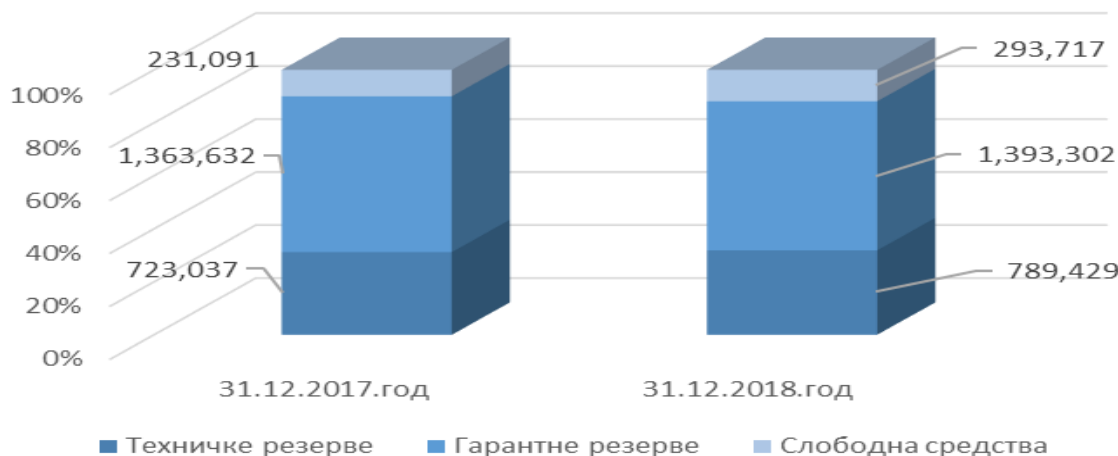
Техничке резерве утврђене су у складу са актуарском струком, прописима, Правилницима Друштва, уговорима о реосигурању и довољне су за трајно испуњење свих обавеза Друштва из уговора. Приликом обрачуна појединачних техничких резерви примењене су адекватне методе њиховог обрачуна.

Друштво је инвестирало средства техничких и гарантних резерве у финансијске инструменте које обезбеђују сигурност и одговарајуће приносе и обезбедило имовину за покриће свих краткорочних и дугорочних обавеза. У наставку је дат преглед и структура инвестиционог портфолиа:

у 000 РСД

година	Тех.резерве у самопридржају		Гар.резерве		остала средства реосигурања		Инв.портфолио
	износ	%учешће	износ	%учешће	износ	%учешће	износ
2016	537.654	24,81%	1.340.710	61,88%	288.367	13,31%	2.166.731
2017	723.037	31,20%	1.363.332	58,82%	231.391	9,98%	2.317.760
2018	789.429	31,88%	1.393.302	56,26%	293.717	11,86%	2.476.448

Расподела инвестиционог портфолиа



Друштво располаже техничким резервама и капиталом који гарантују трајну стабилност и солвентност у пословању.

Орса циљеви

Сопствена процена ризика је саставни део пословне стратегије Друштва, а резултати сопствене процене ризика узимају се у обзир при доношењу стратешких одлука, планирању пословних активности и при управљању адекватношћу капитала, Сопствена процена ризика има за циљ :

- минимизирање изложености ризику у дужем року,
- испуњавање услова који се односе на адекватност капитала и техничких резерви у складу са прописима,
- обезбеђење дугорочне солвентности
- побољшање процеса доношења кључних одлука у пословању,
- остварење пословних циљева, стратегија и планова,
- побољшање квалитета услуга
- усавршавање сопственог модела управљања ризицима.

Ради вршења сопствене процене ризика и солвентности Друштво је успоставило одговарајуће процесе идентификације, процене, мерења и праћења ризика у пословању којима је изложено или којима може бити изложено.

У поступку спровођења сопствене процене ризика, Друштво обезбеђује примену квалитативних и квантитативних идентификованих ризика и догађаја.



2 СТРАТЕГИЈА ПОСЛОВАЊА

Друштво је пословном стратегијом за период 2017-2020. године дефинисао правац раста на домаћем и инотржишту, без значајније промене организационе структуре већ само на рационалном реаговању на догађаје у средини у којој Друштво послује, а на основу претходно разматраних пројектованих резултата добијених изразом:

- 1) Стратегијске анализе
- 2) Стратегијског избора
- 3) Стратегијске имплементације

Визија Друштва

- ✓ Водећа позиција на домаћем тржишту.
- ✓ Активна улога на иностраном тржишту реосигурања.
- ✓ Партнерство са цедентима и реосигуравачима.
- ✓ Уважавање потреба и мишљења клијената.
- ✓ Континуирано побољшање услуга.

Мисија

Као препознатљив и поуздан партнер „Дунав Ре“ адо тежи успостављању европских стандарда пословања и пружању најквалитетније услуге реосигурања на домаћем и иностраном тржишту кроз пружање конкретних решења за задовољење специфичних потреба цедената. У раду комбинујемо искуство стечено на глобалном тржишту, локално знање и доказану поузданост за решавање проблема са којима се суочавају наши клијенти у свом пословању.

Друштво успешно обавља функцију реосигуравајуће заштите својих цедената, партнера и сопственог капитала.

Могућности

Домаће тржиште осигурања је још увек недовољно развијено и у наредном периоду очекује се значајан раст премије. Даљим развојем стратегије „квалитетан производ са правом ценом“, као јединим начином свеобухватне заштите у првом реду крајњег корисника осигурања, а уједно и самих осигуравача, Друштво ће настојати да задржи све постојеће и понуди програме за преузимање нових ризика изнад самопридржаја осигуравајућих друштава у земљи.

Мере и акције потребне за имплементацију стратешког опредељења су:



- ✓ Повећање обима реосигуравајућих покрића како кроз очекивани раст покрића оствареног преко постојећих цедената, тако и преузимањем ризика иностраних реосигуравајућих и осигуравајућих Друштава;
- ✓ Анализа самопридржаја и диференцирање истог по гранама уз сагледавање могућности за повећање самопридржаја по појединим врстама;
- ✓ Директно уговарање послова, без учешћа брокера, свуда где је то могуће;
- ✓ Уравнотежену расподелу ризика преко ино-брокера, како би избегло претерано ослањање на поједине посреднике,

Инвестициона политика

Основне смернице за креирање инвестиционог програма и структуре портфолиа "Дунав РЕ" а.д.о. за период од 2018. - 2021. године, дефинисане су Законом о осигурању, Одлуком НБС о инвестирању средстава осигурања и осталим општим актима Друштва.

Стратешки циљеви инвестиционе политике Друштва су:

- ✓ одржавање високог степена ликвидности кроз континуирано праћење односа захтеване маргине солвентности и гарантног капитала
- ✓ пажљива политика инвестирања, која води рачуна о дугорочним могућностима покрића техничких и гарантних резерви у складу са прописима и интерним актима Друштва
- ✓ депоновање и улагање краткорочних и дугорочних извора средстава у складу са захтевима за хоризонталном и вертикалном усклађености активе и пасиве уз остваривање задовољавајућих приноса.

Друштво је поставило следеће стратешке циљеве:

- РОЕ већи једнак или већи од 5%
- комбиновани рацио испод 97%
- појединачно учешће једног цедента испод 50%
- коефицијент ликвидности већи од 1
- Инвестициони портфолио већи или једнак збиру техничких и гарантних резерви
- стопа приноса већа од 0,30%
- коефицијент наплате потраживања већи од 70%



3 УПРАВЉАЊЕ РИЗИКОМ

3.1 Систем управљања и интерних контрола

У складу са Одлуком Народне банке Србије, Друштво је успоставило следеће четири кључне функције како би обезбедило независан систем управљања ризицима и спречило сукоб интереса:

1. Функција управљања ризицима (Менаџер за управљање ризицима)
2. Функција система интерних контрола (Менаџер за контролу и усаглашеност пословања)
3. Функција интерне ревизије (Интерни ревизор)
4. Функција актуарства (Овлашћени актуар)

Ове четири кључне функције, одговарају директно члановима Извршног одбора и Надзорног одбора Друштва и свеобухватно, у својим доменама контроле, чине кључни део система интерних контрола управљајући ризицима на свим нивоима Друштва. Поред овог Друштво је интерним актима предвидело контроле тзв. „више очију“ за све кључне пословне процесе, а у Интегрисаном информационом систему су уграђене системске контроле. Оваквом поставком организационе структуре Друштво сматра да је систем управљања у Друштву адекватан.

Власници ризика којима је Друштво изложено су руководиоци организационих јединица или запослени у оквиру организационих јединица, а све у складу са Стратегијом управљања ризицима коју је усвојио Надзорни одбор Друштва. Такође, власници ризика су дужни да благовремено примењују мере за смањење ризика.

Адекватност и функционисање система управљања обезбеђује се доследном применом законских и подзаконских аката, интерних аката Друштва (правилника, одлука, поступака, упутстава, ...), као и контролом њихове примене.

Оцена адекватности система управљања укључује у себи:

- оцену система управљања ризицима,
- оцену усклађености интерних аката са законом и
- оцену усклађености пословања са законским, подзаконским и интерним актима Компаније.

Надлежност и одговорности Надзорног одбора и Извршног одбора уређене су Законом о осигурању, Законом о привредним друштвима, подзаконским актима Народне банке Србије, Статутом Друштва, Правилником о унутрашњој организацији и основама систематизације послова и интерним актима Друштва.

Надлежности и одговорности управе Друштва, руководиоца организационих јединица и запослених који учествују у систему управљања ризицима, додатно се уређују овом Стратегијом.

Носиоци система управљања ризицима су:

I. Надзорни одбор Друштва;

II. Извршни одбор Друштва;



III. Менаџер за управљање ризицима;

IV. Непосредни руководиоци организационих јединица;

V. Запослени.

Надзорни одбор

1. Утврђује Стратегију управљања ризицима и успоставља систем интерних контрола;
2. Успоставља систем управљања ризицима, врши надзор над тим системом, обезбеђује да Извршни одбор врши идентификацију ризика којима је друштво изложено и врши контролу процеса управљања ризицима у складу са одобреним стратегијама и процедурама;
3. Најмање једном годишње преиспитује усвојене Стратегију управљања ризицима и врши њихове измене и допуне у случају значајних промена ризичног профила друштва;
4. Усваја кварталне и годишњи Извештај о управљању ризицима који подноси Извршни одбор Друштва;

Извршни одбор

1. Спроводи одобрену Стратегију за управљање ризицима и успоставља јединствени систем управљања ризицима.
2. Усваја упутство за идентификовање, мерење, праћење и процењивање ризика којима је Друштво изложено.
3. Анализира ефикасност примене одobreне стратегије и процедуре и квартално и годишње подноси Надзорном одбору Извештај о управљању ризицима Друштва, полазећи од предлога текста Извештаја менаџера за управљање ризицима;
4. Обезбеђује организационе, кадровске и материјалне претпоставке за примену политика и процедура за управљање ризицима, као и реализацију усвојених мера за минимизирање идентификованих ризика;
5. Разматра предлоге измена и допуна Стратегије, политика и упутства управљања ризицима, које сачињава менаџер за управљање ризицима;
6. Спроводи систем интерних контрола и подноси Извештај о спровођењу система интерних контрола, полазећи од предлога текст Извештаја менаџера за праћење спровођења система интерних контрола и усклађеност интерних аката са прописима.

Интерне контроле

Друштво је успоставило систем интерних контрола који обухвата управљачке, рачуноводствене, административне и друге процедуре, поступке и радње ради спречавања прекомерне изложености друштва ризицима, као и незаконитости и неправилности у његовом пословању, оквир унутрашње контроле, примерену структуру извештавања на свим нивоима друштва, као и праћење и контролу усклађености пословања друштва.



У циљу унапређење процеса свеобухватног управљања ризицима, Друштво је донело сет општих аката укључујући:

- Правилник о систему интерних контрола
- План рада Интерне контроле

Интерне контроле промовишу ефикасност, смањују ризик од губитка имовине и помажу у обезбеђењу поузданости финансијских извештаја и усклађености са законима, политикама и интерним актима пословне политике. Акценат у спровођењу интерних контрола стављен је на очување интегритета средстава, спречавање и откривање оперативних грешака, тачности и потпуности рачуноводствених евиденција и благовремено састављање поузданих финансијских информација као и унапређења информационог система.

Приликом имплементације интерних контрола Друштво се руководило следећим претпоставкама: да трошкови одређених интерних контрола нису већи од њених претпостављених корисних ефеката као и да је већина интерних контрола усмерена на унапред одређене рутинске пословне промене, односно да није усмерена на неувобичајене пословне догађаје.

Друштво континуирано успостављени систем интерних контрола преиспитује и прилагођава променама у свом пословању .

На основу свега наведеног, Систем интерних контрола, према оцени Друштва, функционише на адекватном нивоу и као такав превентује реализацију великог броја финансијских и оперативних ризика који би имали веома негативан утицај на укупно пословање Друштва.

3.2 Управљање и контрола ризика

Стратегија, политике и процедуре управљања ризицима имају за циљ да обезбеде услове и претпоставке за минимизирање изложености ризику у дужем року, максимизирање способности друштва да апсорбује ризике (толеранција на ризик), реализацију пословних циљева, стратегија и оперативних планова, побољшање квалитета услуга и заштите интереса Цедената и осигураника, као и да обезбеде услове који ће информације о ризицима учинити доступним заинтересованој јавности.

У поступку управљања ризицима, обезбеђује се свеобухватно и превентивно идентификовање ризика, процена ризика и мерење ризика којима је Друштво изложено у свом пословању, на начин који обезбеђује трајно одржавање адекватности капитала и изложености ризику на нивоу који не угрожава имовину и пословање.

Ризични профил Друштва опредељен је прихватљивим нивоом изложености ризику, односно нивоом ризика који је Друштво спремно да преузме, а у складу је са дефинисаним политикама, циљевима и принципима управљања ризиком.

Процес преузимања и управљања сваким ризиком се састоји од следећих корака:

- Идентификација ризика
- Мерење ризика
- Одлука о мерама и циљевима управљања ризиком
- Праћење усвојених мера (праћење ризика)



3.2.1 Идентификација ризика

Идентификација ризика подразумева препознавање ризика са којима је Друштво суочено или може бити суочено, и њихово документовање.

Друштво идентификује ризике на основу:

- Смерница Народне банке Србије о обавезном праћењу јасно дефинисаних ризика датих у Одлуци Народне банке Србије о систему управљања у друштву за осигурање/реосигурање
- Сопственог искуства и знања којим ризицима би могли бити изложени у домену пословне делатности

Идентификација ризика се врши континуирано, током целе године у складу са пословним планом Друштва и политиком Друштва.

3.2.2 Мерење ризика

Друштво мери ризике на три начина:

- Квантитативно – препорученим или интерно развијеним моделом за мерење ризика који узимају у обзир дате факторе ризика
- Квалификацијом – проценом вероватноће учесталости одређеног ризика и новчаног утицаја
- Квалификацијом – експертском проценом

Према вероватноћи и степену утицаја појединачних и групних ризика на пословање Друштва, ризици се класификују у пет категорија, и то:

- незнатни
- мали
- значајан
- критичан
- неприхватљив

Ризик се процењује на основу развијених табела вероватноће и утицаја :

ВЕРОВАТНОЋА		УТИЦАЈ	
5 - 3.76	Скоро сигурно	5 - 3.76	Критичан
3.75 - 2.51	Вероватно	3.75 - 2.51	Велики
2.5 - 1.26	Средња вероватноћа	2.5 - 1.26	Средњи



1.25 - 0.01

Мала вероватноћа

1.25 - 0.01

Ограничен

Утицај	Вероватноћа			
	Мала	Средња	Вероватно	Скоро сигурно
	Критичан	Значајно	Критично	Неприхватљиво
	Велики	Мало	Значајно	Критично
	Средњи	Незнатно	Мало	Значајно
	Ограничен	Незнатно	Незнатно	Мало

3.2.3 Мере и циљеви управљања ризиком

После идентификације и мерења ризика, примењују се технике које се користе за управљање односно контролу ризика. На основу информација Извршни одбор доноси одговарајуће одлуке са мерама које је потребно спровести и у ком року. Одлуке реализује власник ризика, односно руководилац организационе јединице где је ризик идентификован. Циљеви управљања ризиком и предузетих мера морају бити:

-Елиминација ризика – Отклонити ризик - радећи ствари другачије и на тај начин уклонити ризик тамо где је то изводљиво да се уради. Противмере се постављају на место које може зауставити претњу или спречити да има било какав утицај на пословање (програм/пројекат).

-Смањење ризика – Третирање ризика - предузимање акција контроле ризика на начин којим ће предузете акције или смањити вероватноћу развоја ризика или ограничити утицај на прихватљив ниво.

-Пренос ризика – Пренети управљање ризиком на треће лице тако да утицај ризика више не представља проблем у обављању пословних процеса, система, програма и пројеката.

-Прихватање ризика - Толерисање ризика - зато што се ништа не може урадити по разумној цени како би се ризик ублажио или су вероватноћа и утицај ризика на прихватљивом нивоу.

3.2.4 Праћење усвојених мера (праћење ризика)

Друштво редовно прати ризике упоређивањем циљане и стварне ситуације како би се стекао увид у адекватност примењених мера. Циљана ситуација дефинише се прихватљивим нивоом ризика исказаним квантитативно или квалитативно.

3.2.5 Извештавање



Извештај о управљању ризицима, најмање једном квартално, подноси се Извршном одбору Друштва на разматрање. Извршни одбор Друштва, доноси коначну одлуку о томе да ли ће се и у којој мери спроводити предложене мере и процењује да ли је изложеност појединим ризицима прихватљива. Полазећи од иницијалног текста нацрта Извештаја и закључака Извршног одбора, сачињава и Надзорном одбору Друштва подноси свој Извештај о управљању ризицима у Дунаву Ре а.д.о.о.

Извештај о управљању ризицима се квартално доставља Матичној Компанији.

У протеклом периоду Друштво је имало мали број значајних промена ризика и то не суштинских већ методолошких.

У току 2018. године због унапређења у методологији и њеној примени дошло је до промена у класификацији и рангирању код следећих ризика:

Ризик промене цена ХОВ:

Ризик је био класификован као ЗНАЧАЈАН, а сада је на ниво МАЛОГ ризика.

Ризик приноса:

Ризик је био класификован као ЗНАЧАЈАН а сада је на нивоу НЕЗНАТНОГ.

Ризик немогућности наплате потраживања од друге уговорне стране:

Ризик је био класификован као ЗНАЧАЈАН, а сада је НЕЗНАТАН.

3.3 Профил ризика

Профил ризичности Друштва произилази из идентификације свих ризика, при чему се појединачни ризици мапирају у сумарном регистру ризика.

Идентификовање изложености Друштва појединим ризицим врши се кроз поступак додељивања одговарајућих пондера по сваком појединачном ризику. Пондери ризика, утврђују се полазећи од вероватноће, односно утицаја конкретног ризика. Полазећи од пондера појединих ризика процењује се висина ,тј. ниво ризика који је Друштво спремно да преузме.

На основу Стратегије управљања ризицима Друштво израђује Извештај о ризицима, за сваки квартал и пословну годину.

У оквиру процене укупно потребне солвентности Друштво врши процену сопственог ризичног профила, адекватност капитала и утврђује релевантне мере за минимизирање ризика због чега нарочито прати и процењује ризике сврстане у седам група и то :

- 1) Ризици реосигурања
- 2) Тржишни ризици
- 3) Ризици неиспуњења обавезе друге уговорне стране
- 4) Ризици ликвидности
- 5) Оперативни ризици



6) Правни ризици

7) Други значајни ризици

Пошто Профил ризичности Друштва произилази из идентификације свих могућих ризика, Друштво због могућности негативног утицаја на постизање циљева и угрожавања пословања, такође прати и оне ризике који се препознају као могући догађаји унутар и изван Друштва.

Они су сврстани у две категорије и то:

Унутрашњи ризици

1. Неадекватан број/квалитет запослених
2. Неусклађеност трошкова спровођења и режијског додатка
3. Незадовољство клијената
4. Ризик концентрације
5. Неодговарајући систем ИК
6. Дуже одсуство запослених
7. Злонамерно деловање
8. Одлазак запослених са важних радних места
9. Рад информатичког окружења
10. Прекид и-мејл комуникација
11. Опоравак ИТ у случају катастрофе
12. Активности везане за заштиту од пожара

Спољашњи ризици

1. Измена закона
2. Негативни економски развој

На основу прегледа остварних ризика у 2018. години, сматра се да су они прихватљиви за Друштво и да није било остварених значајних ризика који произилазе из активне и пасивне друштва.

3.4 Анализа профила ризика

За потребе сопствене процене ризика и утицаја на солвентност Друштва, Друштво врши посебну анализу следећих ризика :



3.4.1 Ризици реосигурања

У оквиру ове групе ризика Друштво посебно прати следеће ризике:

3.4.1.1 Ризик неадекватно одређене премије у самопридржају

Вредност услуге осигурања или њена цена, као што је већ претходно наведено, изражена је у износу премије осигурања, коју осигураник или уговарач осигурања уплаћује осигуравачу. Премија треба да обезбеди: покриће очекиваних износа одштетних захтева у току периода осигурања; формирање адекватног нивоа резерви; покриће трошкова спровођења осигурања и одређени ниво профита.

Бруто премија осигурања садржи 4 компоненте:

$$B_i(t) = P_i(t) + L_i(t) + E_i(t) + P_f(t)$$

Где је:

$P_i(t)$ - ризико премија,

$L_i(t)$ - додатак за сигурност,

$E_i(t)$ - режијски додатак,

$P_f(t)$ - додатак за профит.

Ризици неадекватно обрачунате премије осигурања:

- ✓ ризик непоузданости модела и података (представља ризик да ће услед погрешно изабране статистичке расподеле која апроксимира ток штета очекивана вредност штета бити погрешно утврђена. До овога најчешће долази због непоузданих података на бази којих се врши процена)
- ✓ ризик катастрофалних догађаја (Ове штете су обично мале фреквенције и високог интензитета и могу значајно деформисати расподелу штета)
- ✓ ризик промене законских прописа
- ✓ ризик давања попушта на премију (Ризик давања попушта представља ризик да ће менаџмент осигуравајућих компанија, да би задржао клијенте, донети одлуке о одобравању неоправдано високих попушта који спуштају премију испод актуарски основане и на тај начин могу да угрозе рацио штета и доведу до негативног техничког резултата)

Циљ : **Комбиновани рацио у самопридржају ≤ 95%**

Процењени жељени комбиновани рацио по врстама осигурања за активне послове за 2018.годину (базирано на пројектованој структури портфеља за 2018.годину)

ВРСТА ОСИГУРАЊА	РАЦИО ШТЕТА	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
ОСИГУРАЊЕ ОД ПОСЛЕДИЦА НЕЗГОДЕ	50,00%	35,00%	85,00%
ДОБРОВОЉНО ЗДРАВСТВЕНО ОСИГУРАЊЕ	50,00%	35,00%	85,00%



ОСИГУРАЊЕ МОТОРНИХ ВОЗИЛА	60,00%	35,00%	95,00%
ОСИГУРАЊЕ ШИНСКИХ ВОЗИЛА	70,00%	10,00%	80,00%
ОСИГУРАЊЕ ВАЗДУХОПЛОВА	90,00%	10,00%	100,00%
ОСИГУРАЊЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	15,00%	5,00%	20,00%
ОСИГУРАЊЕ РОБЕ У ПРЕВОЗУ	30,00%	15,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ИМОВИНЕ ОД ПОЖАРА И ДР ОПАСНОСТИ	60,00%	30,00%	90,00%
ОСТАЛА ОСИГУРАЊА ИМОВИНЕ	50,00%	30,00%	80,00%
ОСИГУРАЊЕ АУТООДГОВОРНОСТИ	85,00%	10,00%	95,00%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ВАЗДУХОПЛОВА	80,00%	5,00%	85,00%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	15,00%	10,00%	25,00%
ОСИГУРАЊЕ ОПШТЕ ОДГОВОРНОСТИ	70,00%	20,00%	90,00%
ОСИГУРАЊЕ КРЕДИТА	30,00%	15,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ЈЕМСТВА	30,00%	15,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ГУБИТАКА	90,00%	15,00%	105,00%
ОСИГУРАЊЕ ТРОШКОВА ПРАВНЕ ЗАШТИТЕ	90,00%	15,00%	105,00%
ОСИГУРАЊЕВ ПОМОЋИ НА ПУТОВАЊУ	90,00%	15,00%	105,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	58,61%	18,06%	76,67%

Процењени жељени комбиновани рацио у самопридржају по врстама осигурања за 2018.годину (базирано на пројектованој структури портфеља за 2018.годину)

ВРСТА ОСИГУРАЊА	РАЦИО ШТЕТА	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
ОСИГУРАЊЕ ОД ПОСЛЕДИЦА НЕЗГОДЕ	50,00%	35,00%	85,00%
ДОБРОВОЉНО ЗДРАВСТВЕНО ОСИГУРАЊЕ	50,00%	35,00%	85,00%
ОСИГУРАЊЕ МОТОРНИХ ВОЗИЛА	85,00%	25,00%	110,00%
ОСИГУРАЊЕ ШИНСКИХ ВОЗИЛА	70,00%	10,00%	80,00%
ОСИГУРАЊЕ ВАЗДУХОПЛОВА	50,00%	50,00%	100,00%
ОСИГУРАЊЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	15,00%	5,00%	20,00%
ОСИГУРАЊЕ РОБЕ У ПРЕВОЗУ	30,00%	15,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ИМОВИНЕ ОД ПОЖАРА И ДР ОПАСНОСТИ	70,00%	25,00%	95,00%
ОСТАЛА ОСИГУРАЊА ИМОВИНЕ	65,00%	35,00%	100,00%
ОСИГУРАЊЕ АУТООДГОВОРНОСТИ	85,00%	10,00%	95,00%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ВАЗДУХОПЛОВА	60,00%	40,00%	100,00%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	15,00%	30,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ОПШТЕ ОДГОВОРНОСТИ	80,00%	20,00%	100,00%
ОСИГУРАЊЕ КРЕДИТА	30,00%	15,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ЈЕМСТВА	30,00%	15,00%	45,00%
ОСИГУРАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ГУБИТАКА	90,00%	30,00%	120,00%
ОСИГУРАЊЕ ТРОШКОВА ПРАВНЕ ЗАШТИТЕ	90,00%	15,00%	105,00%
ОСИГУРАЊЕВ ПОМОЋИ НА ПУТОВАЊУ	90,00%	15,00%	105,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	59,43%	24,61%	84,04%

Анализа утицаја:

- ризик непоузданости модела и података – НИЈЕ УОЧЕН
- ризик катастрофалних догађаја – НИЈЕ УОЧЕН
- ризик промене законских прописа - НИЈЕ УОЧЕН
- ризик давања попушта на премију - НИЈЕ УОЧЕН

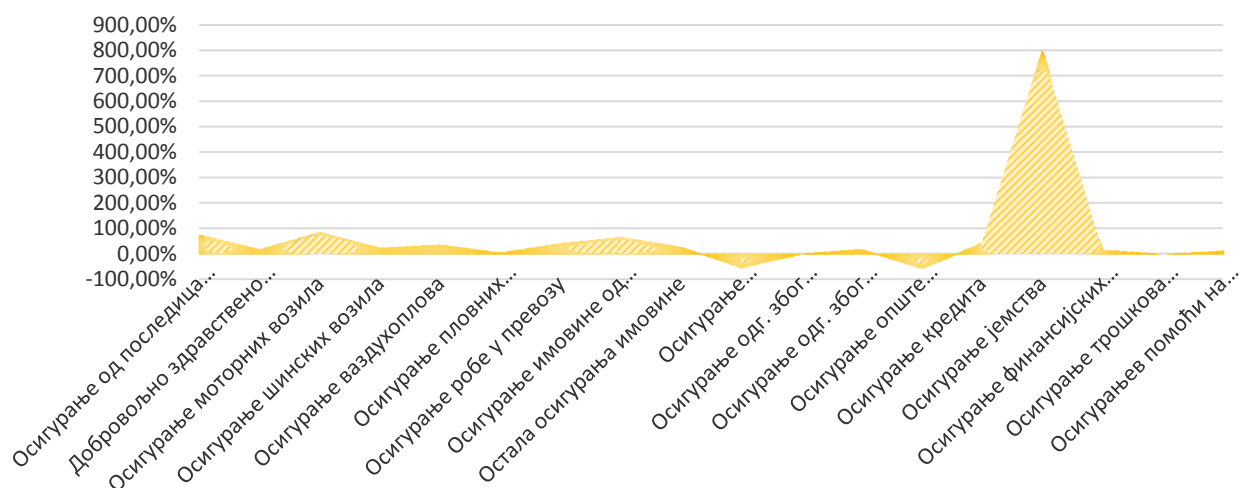
Комбиновани рацио по активном послу на дан 31.12.2018

ВРСТА ОСИГУРАЊА	РАЦИО	РАЦИО	КОМБИНОВАНИ
-----------------	-------	-------	-------------



	ШТЕТА	ТРОШКОВА	РАЦИО
ОСИГУРАЊЕ ОД ПОСЛЕДИЦА НЕЗГОДЕ	38,52%	37,19%	75,70%
ДОБРОВОЉНО ЗДРАВСТВЕНО ОСИГУРАЊЕ	12,86%	5,52%	18,37%
ОСИГУРАЊЕ МОТОРНИХ ВОЗИЛА	61,65%	24,54%	86,19%
ОСИГУРАЊЕ ШИНСКИХ ВОЗИЛА	17,20%	7,74%	24,94%
ОСИГУРАЊЕ ВАЗДУХОПЛОВА	25,10%	11,42%	36,51%
ОСИГУРАЊЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	0,00%	5,23%	5,23%
ОСИГУРАЊЕ РОБЕ У ПРЕВОЗУ	28,05%	13,84%	41,89%
ОСИГУРАЊЕ ИМОВИНЕ ОД ПОЖАРА И ДР ОПАСНОСТИ	43,54%	22,04%	65,59%
ОСТАЛА ОСИГУРАЊА ИМОВИНЕ	12,15%	16,50%	28,65%
ОСИГУРАЊЕ АУТООДГОВОРНОСТИ	-56,96%	5,60%	-51,36%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ВАЗДУХОПЛОВА	-5,60%	7,05%	1,45%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	11,00%	8,41%	19,41%
ОСИГУРАЊЕ ОПШТЕ ОДГОВОРНОСТИ	-69,35%	13,90%	-55,45%
ОСИГУРАЊЕ КРЕДИТА	11,43%	33,06%	44,48%
ОСИГУРАЊЕ ЈЕМСТВА	561,51%	238,10%	799,61%
ОСИГУРАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ГУБИТАКА	4,82%	12,51%	17,33%
ОСИГУРАЊЕ ТРОШКОВА ПРАВНЕ ЗАШТИТЕ	0,00%	0,00%	0,00%
ОСИГУРАЊЕВ ПОМОЋИ НА ПУТОВАЊУ	7,91%	5,52%	13,43%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	14,75%	17,93%	32,68%

Комбиновани рацио на дан 31.12.2018.



Комбиновани рацио у самопридржају на дан 31.12.2018

ВРСТА ОСИГУРАЊА	РАЦИО ШТЕТА	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
ОСИГУРАЊЕ ОД ПОСЛЕДИЦА НЕЗГОДЕ	30,68%	45,70%	76,38%
ДОБРОВОЉНО ЗДРАВСТВЕНО ОСИГУРАЊЕ	14,85%	33,10%	47,95%
ОСИГУРАЊЕ МОТОРНИХ ВОЗИЛА	74,21%	21,80%	96,01%
ОСИГУРАЊЕ ШИНСКИХ ВОЗИЛА	16,66%	7,56%	24,22%
ОСИГУРАЊЕ ВАЗДУХОПЛОВА	49,58%	231,70%	281,29%
ОСИГУРАЊЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	0,00%	6,89%	6,89%
ОСИГУРАЊЕ РОБЕ У ПРЕВОЗУ	-26,01%	4,82%	-21,19%
ОСИГУРАЊЕ ИМОВИНЕ ОД ПОЖАРА И ДР ОПАСНОСТИ	73,28%	23,00%	96,28%
ОСТАЛА ОСИГУРАЊА ИМОВИНЕ	-2,31%	47,70%	45,39%
ОСИГУРАЊЕ АУТООДГОВОРНОСТИ	7,01%	7,49%	14,50%



ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ВАЗДУХОПЛОВА	-24,32%	527,83%	503,52%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	14,80%	39,05%	53,85%
ОСИГУРАЊЕ ОПШТЕ ОДГОВОРНОСТИ	-57,84%	32,59%	-25,26%
ОСИГУРАЊЕ КРЕДИТА	11,43%	32,67%	44,09%
ОСИГУРАЊЕ ЈЕМСТВА	1789,34%	1,45%	1790,79%
ОСИГУРАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ГУБИТАКА	-91,74%	35,72%	-56,02%
ОСИГУРАЊЕ ТРОШКОВА ПРАВНЕ ЗАШТИТЕ	0,00%	0,00%	0,00%
ОСИГУРАЊЕВ ПОМОЋИ НА ПУТОВАЊУ	17,60%	200,82%	218,42%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	51,96%	25,80%	77,76%



Анализа одступања:

ВРСТА	РШ А	РШ С	РТ А	РТ С	КР А	КР С
ОСИГУРАЊЕ ОД ПОСЛЕДИЦА НЕЗГОДЕ	11,48%	19,32%	-2,19%	-10,70%	9,30%	8,62%
ДОБРОВОЉНО ЗДРАВСТВЕНО ОСИГУРАЊЕ	37,14%	35,15%	29,48%	1,90%	66,63%	37,05%
ОСИГУРАЊЕ МОТОРНИХ ВОЗИЛА	-1,65%	10,79%	10,46%	3,20%	8,81%	13,99%
ОСИГУРАЊЕ ШИНСКИХ ВОЗИЛА	52,80%	53,34%	2,26%	2,44%	55,06%	55,78%
ОСИГУРАЊЕ ВАЗДУХОПЛОВА	64,90%	0,42%	-1,42%	- 181,70%	63,49%	-181,29%
ОСИГУРАЊЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	15,00%	15,00%	-0,23%	-1,89%	14,77%	13,11%
ОСИГУРАЊЕ РОБЕ У ПРЕВОЗУ	1,95%	56,01%	1,16%	10,18%	3,11%	66,19%
ОСИГУРАЊЕ ИМОВИНЕ ОД ПОЖАРА И ДР ОПАСНОСТИ	16,46%	-3,28%	7,96%	2,00%	24,41%	-1,28%
ОСТАЛА ОСИГУРАЊА ИМОВИНЕ	37,85%	67,31%	13,50%	-12,70%	51,35%	54,61%
ОСИГУРАЊЕ АУТООДГОВОРНОСТИ	141,96%	77,99%	4,40%	2,51%	146,36%	80,50%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ВАЗДУХОПЛОВА	85,60%	84,32%	-2,05%	- 487,83%	83,55%	-403,52%
ОСИГУРАЊЕ ОДГ. ЗБОГ УПОТРЕБЕ ПЛОВНИХ ОБЈЕКТА	4,00%	0,20%	1,59%	-9,05%	5,59%	-8,85%
ОСИГУРАЊЕ ОПШТЕ ОДГОВОРНОСТИ	139,35%	137,84%	6,10%	-12,59%	145,45%	125,26%



ОСИГУРАЊЕ КРЕДИТА	18,57%	18,57%	-18,06%	-17,67%	0,52%	0,91%
ОСИГУРАЊЕ ЈЕМСТВА	-531,51%	-1759,34%	-	13,55%	-	-
			223,10%		754,61%	1745,79%
ОСИГУРАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ГУБИТАКА	85,18%	181,74%	2,49%	-5,72%	87,67%	176,02%
ОСИГУРАЊЕ ТРОШКОВА ПРАВНЕ ЗАШТИТЕ	90,00%	90,00%	15,00%	15,00%	105,00%	105,00%
ОСИГУРАЊЕ ПОМОЋИ НА ПУТОВАЊУ	82,09%	72,40%	9,48%	-	91,57%	-113,42%
				185,82%		
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	45,87%	7,47%	0,13%	-1,19%	43,99%	6,28%

Идентификовани ризик:

- Врста 01 (Осигурање од последица незгоде)
- Врста 03 (Осигурање моторних возила)
- Врста 05 (Осигурање ваздухоплова)
- Врста 08 (Осигурање имовине од пожара и др опасности)
- Врста 09 (Остала осигурања имовине)
- Врста 11 (Осигурање одг. због употребе ваздухоплова)
- Врста 12 (Осигурање одг. због употребе пловних објеката)
- Врста 13 (Осигурање опште одговорности)
- Врста 14 (Осигурање кредита)
- Врста 15 (Осигурање јемства)
- Врста 16 (Осигурање финансијских губитака)
- Врста 18 (Осигурање помоћи на путовању)

	РШ	РШ	РТ	РТ	КР	КР	НАПОМЕНА
	А	С	А	С	А	С	
ВРСТА 01			✓	✓			Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
ВРСТА 03	✓						Одступање занемарљиво (испод 5%)
ВРСТА 05			✓		✓		Учешће на међународним мастер програмима
ВРСТА	✓				✓		Одступање занемарљиво (испод 5%)



08

ВРСТА 09	✓					Учешће на међународним мастер програмима
ВРСТА 11	✓	✓	✓			Учешће на међународним мастер програмима
ВРСТА 12	✓	✓	✓			Клаузула АВН
ВРСТА 13		✓		✓		Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
ВРСТА 14		✓	✓			Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
ВРСТА 15	✓	✓	✓	✓	✓	Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
ВРСТА 16		✓				Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
ВРСТА 18		✓		✓		Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
СВЕ ВРСТЕ		✓				Одступање занемарљиво (испод 5%)

Мере:

МЕРЕ

НАПОМЕНА

ВРСТА 01	Прихватање ризика	Обзиром да узрок одступања није неадекватно одређена премија није предузета мера у смислу промене премијске стопе. Друштво ће предузети активности које се односе на бржи обухват ризика из врсте 16 у циљу достизања стања портфеља који би обезбедио сервисирање одштетних захтева из тако акумулиране премије и то тако што ће тржишту понудити бољи сервис кроз процес преузимања ризика.
ВРСТА 05	Смањење ризика	Реч је о одступању од 81,70% у РТ у самопридржају и 81,29% у КР. Узрок одступања су високи трошкови условљени ангажовањем страних проценитеља обзиром на специфичност врсте осигурања. Друштво ће тржишту понудити непромењене услове реосигурања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.



ВРСТА 08	Смањење ризика	Реч је о незнатном одступању од 3,28% у РШ у самопридржају и 1,28% у КР. Друштво ће тржишту понудити непромењене услове реосигурања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
ВРСТА 09	Смањење ризика	Реч је о одступању од 12,7% у РТ у самопридржају. Друштво ће тржишту понудити непромењене услове реосигурања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
ВРСТА 11	Прихватање ризика	Реч је о одступању од 2,05% % у РТ у самопридржају. Обзиром да је реч о једном факултативно реосигураном ризику и да је ово одступање исказано у апсолутним вредностима материјално незначајно ризик се сматра прихватљивим
ВРСТА 12	Прихватање ризика	Реч је о одступању од 0,48% у РТ у активном послу и 487,83%% у РТ у самопридржају као и 403,52% у КР у самопридржају. Одступање исказано у апсолутним вредностима материјално је незначајно па ризик се сматра прихватљивим
ВРСТА 13	Прихватање ризика	Обзиром да узрок одступања није неадекватно одређена премија већ мали портфељ, није предузета мера у смислу промене премијске стопе.
ВРСТА 14	Прихватање ризика	Обзиром да узрок одступања није неадекватно одређена премија већ мали портфељ, није предузета мера у смислу промене премијске стопе.
ВРСТА 15	Прихватање ризика	Обзиром да узрок одступања није неадекватно одређена премија већ мали портфељ, није предузета мера у смислу промене премијске стопе.
ВРСТА 16	Прихватање ризика	Обзиром да узрок одступања није неадекватно одређена премија већ мали портфељ, није предузета мера у смислу промене премијске стопе.
ВРСТА 18	Прихватање ризика	Обзиром да узрок одступања није неадекватно одређена премија већ мали портфељ, није предузета мера у смислу промене премијске стопе.

Оцена ризика : **НЕЗНАТАН**

3.4.1.2 Ризик неадекватног образовања техничких резерви Друштва

Ризик неадекватног образовања техничких резерви Друштва представља ризик губитка, или неповољне промене вредности обавеза у осигурању, услед неадекватног образовања техничких резерви Друштва.



Формирање техничких резерви је од изузетне важности за Друштво, али и шире, за целокупни финансијски сектор, и тржиште осигурања. Стога су правила за обрачун техничких резерви као и тестирање довољности, детаљно описани и регулисани одговарајућим правилницима.

Друштво располаже примереним, комплетним и тачним подацима за портфељ реосигурања на основу којих се обрачунавају техничке резерве. Интерни и екстерни подаци који се користе при обрачунама техничких резерви су конзистентни. Нови информациони систем обезбеђује тачност свих података, обрачуна, интерних и екстерних извештаја. Математичка резерва, преносна премија и RBNS се утврђују након усклађивања и контроле се цедентима и на основу података цедената и уговора о реосигурању. Обрачун IBNR, резервације за трошкове решавања и исплате штета, резерве за неистекле ризике, резерве за бонусе и попусте и РЗИР обрачунавају се на основу појединачних конкретних података о штетама и података из уговора. Обрачунавају се најмање по врстама осигурања а у складу са Правилницима Друштва. Методологија и претпоставке приликом обрачуна свих техничких резерви нису мењане у односу на претходну годину.

Анализом извршавања обавеза Друштва по уговорима у дужем временском периоду и поређењем обавеза из уговора са формираним техничким резервама није забележено систематско одступање. Техничке резерве су формиране у складу са обавезама из уговора.

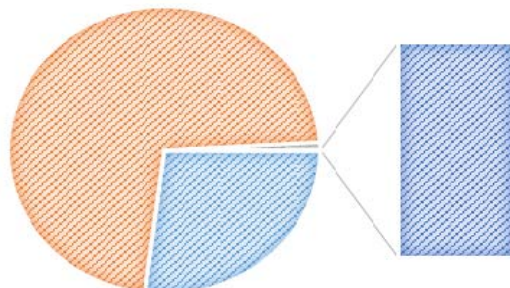
Анализом и провером обрачунатих техничких резерви утврђена је њихова довољност, односно адекватност.

Циљ: Довољност резерви за покриће обавеза

ВРСТА ТЕХНИЧКИХ РЕЗЕРВИ	УКУПНЕ ТР	УДЕО РЕТРОЦЕСИОНАРА	У САМОПРИДРЖАЈУ
1. Преносна премија	645.837.253	576.674.298	69.162.955
2. Укупно резервисане штете	1.731.559.565	1.017.512.119	714.047.446
3. Математичка резерва	19.211.212	15.602.053	3.609.159
4. Резерве за неистекле ризике	1.492.193	0	1.492.193
5. РЗИР	1.117.184	0	1.117.184
6. Резерве за бонусе и попусте	0	0	0
УКУПНО:	2.399.217.407	1.609.788.470	789.428.937

ТЕХНИЧКЕ РЕЗЕРВЕ 31.12.2018.

- Преносна премија
- Математичка резерва
- РЗИР
- Укупно резервисане штете
- Резерве за неистекле ризике
- Резерве за бонусе и попусте



Анализа утицаја:

- ризик мањег резервисања преносних премија – НИЈЕ УОЧЕН
- ризик недовољних резервисања за штете – НИЈЕ УОЧЕН

Провера довољности техничких резерви

У складу са Упутством за проверу адекватности техничких резерви (процедуром) Друштво је извршило проверу довољности/адекватности техничких резерви утврђених на дан 31.12.2018. године по врстама осигурања, за сваку техничку резерву која чини више од 5% од укупних техничких резерви, при чему укупан износ техничких резерви за које се врши провера адекватности не може бити мањи од 90% укупних техничких резерви. Провера довољности техничких резерви извршена је над резервама за преносне премије и резервацију штета које заједно чине 99,00% укупних техничких резерви.

А) Преносна премија

Тест адекватности за преносне премије спроведен је обрачуном резерви за неистекле ризике на дан 31.12.2018. године, а у складу са Правилником Друштва о образовању ове техничке резерве. Провером адекватности, по врстама осигурања утврђено је да је резерва за преносне премије адекватна осим код осигурања имовине од пожара и других опасности и осигурања аутоодговорности.

Друштво је у овим врстама осигурања утврдило да је за потребе испуњења захтева довољности преносне премије потребно формирати резерве за неистекле ризике у износу од 1.492.193 динара, колико је Друштво заиста и резервисало.

Ове резерве се формирају уколико су утврди да је очекивани износ штета и трошкова у наредном периоду по уговорима из текућег периода виши од износа преносне премије утврђене на дан 31.12.2018. године.

Обрачун резерви за неистекле ризике утврђен је према следећем обрасцу:

$$URR = \max\{DAC + E(S) + E(T) - PP, 0\}$$

при чему је:



URR = резерва за неистекле ризике;

DAC = разграничени трошкови прибаве на дан обрачуна *URR*;

E(Š) = очекивани износ штета у наредном периоду по уговорима из текућег периода;

E(T) = очекивани износ трошкова у наредном периоду по уговорима из текућег периода;

PP = резерва за преносне премије.

РЕЗЕРВЕ ЗА НЕИСТЕКЛЕ РИЗИКЕ (РСД)

ШИФРА ВРСТЕ	МЕРОДАВНА ПРЕМИЈА У ИЗВЕШТАЈНОМ ПЕРИОДУ	ПРЕНОСНА ПРЕМИЈА, НА КРАЈУ ТЕКУЋЕГ ПЕРИОДА	<i>DAC</i> , НА КРАЈУ ТЕКУЋЕГ ПЕРИОДА	РАЦИО ШТЕТА	ТРОШКОВИ И УПРАВЕ И ОСТАЛИ ТРОШКОВИ У ИЗВЕШТАЈНОМ ПЕРИОДУ	РАЦИО ОЧЕКИВАНИХ АДМИН. ТРОШКОВА	ОЧЕКИВА НЕ ШТЕТЕ	ОЧЕКИВА НИ ТРОШКОВИ	СТАЊЕ УРР
01	5.969.629	407.913	0,00	0,00%	203.862	3,41%	0,00	13.930	0
02	10.856.372	0,00	0,00	15,19%	408.546	3,76%	0,00	0,00	0
03	211.227.713	4.056.607	0,00	58,07%	8.029.225	3,80%	2.355.756	154.200	0
04	18.604.094	3.308.333	0,00	29,06%	801.113	4,31%	961.558	142.461	0
05	77.573.789	32.986.407	0,00	0,00%	3.344.982	4,31%	0,00	1.422.374	0
06	493.849	19.038	0,00	0,00%	17.625	3,57%	0,00	679	0
07	86.139.882	9.936.098	0,00	111,07 %	3.396.447	3,94%	11.036.516	391.775	1.492.193
08	1.008.667.388	79.509.303	0,00	20,83%	38.957.969	3,86%	16.559.077	3.070.904	0
09	843.146.746	366.863.531	0,00	13,62%	30.563.320	3,62%	49.961.542	13.298.477	0
10	215.076.510	0,00	0,00	32,46%	8.058.483	3,75%	0,00	0,00	0
11	76.366.440	32.016.160	0,00	3,10%	3.500.551	4,58%	991.726	1.467.585	0
12	20.592.954	6.858.429	0,00	5,82%	747.651	3,63%	399.479	249.003	0
13	309.064.938	84.340.160	0,00	0,00%	11.806.254	3,82%	0,00	3.221.787	0
14	4.433.057	33.404	0,00	10,76%	147.580	3,33%	3.594	1.112	0
15	8.815.988	0,00	0,00	170,35 %	274.832	3,12%	0,00	0,00	0



16	60.898.993	25.501.868	0,00	36,69%	2.340.242	3,84%	9.356.460	979.992	0
17	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00	0
22	1.676.542	0,00	0,00	7,91%	63.097	3,76%	0,00	0,00	0
	3.033.881.771	645.837.253	0,00	19,85%	115.456.979	3,81%	91.625.709	24.414.279	1.492.193

Поређење преносне преносне премије са искуством (на дан 31.12.2018.)



Врста осигурања	Очекивани комбиновани рацио за URR 31.12.2017	Преносна премија (UPR) 31.12.2017.	Резерве за неистекле ризике (URR) 31.12.2017	UPR + URR 31.12.2017.	Остварени рацио штета у 2018	Остварени рацио трошкова (осим трошкова прибаве) у 2018.	Остварени комбиновани рацио у 2018. (осим трошкова прибаве)	DAC 31.12.2017.	Остварени URR који се односи на 31.12.2017.	UPR + остварени URR 31.12.2017.
а	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 = 2+9
01	3,16%	959.690	0	959.690	38,52%	3,41%	41,93%	0	0	959.690
02	37,76%	0	0	0	12,86%	3,76%	16,62%	0	0	0
03	57,68%	1.927.767	0	1.927.767	61,65%	3,80%	65,45%	0	0	1.927.767
04	38,05%	624.892	0	624.892	17,20%	4,31%	21,51%	0	0	624.892
05	9,67%	21.674.871	0	21.674.871	25,10%	4,31%	29,41%	0	0	21.674.871
06	1,77%	43.601	0	43.601	0,00%	3,57%	3,57%	0	0	43.601
07	109,25%	5.825.325	538.867	6.364.192	28,05%	3,94%	31,99%	0	0	5.825.325
08	105,79%	52.972.171	3.068.172	56.040.343	43,54%	3,86%	47,41%	0	0	52.972.171
09	16,18%	397.868.038	0	397.868.038	12,15%	3,62%	15,77%	0	0	397.868.038
10	102,45%	941.126	23.044	964.171	-56,96%	3,75%	-53,21%	0	0	941.126
11	6,50%	15.364.294	0	15.364.294	-5,60%	4,58%	-1,02%	0	0	15.364.294
12	4,82%	7.583.602	0	7.583.602	11,00%	3,63%	14,63%	0	0	7.583.602
13	31,02%	79.683.131	0	79.683.131	-69,35%	3,82%	-65,53%	0	0	79.683.131
14	12,30%	545.109	0	545.109	11,43%	3,33%	14,75%	0	0	545.109
15	4,03%	1.512.104	0	1.512.104	561,51%	3,12%	564,63%	0	7.025.692	8.537.796
16	42,24%	24.213.408	0	24.213.408	4,82%	3,84%	8,67%	0	0	24.213.408
17	0,00%	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0
18	0,00%	0	0	0	7,91%	3,76%	11,67%	0	0	0
22	45,20%	0	0	0	33,83%	3,76%	37,60%	0	0	0
		611.739.130	3.630.083	615.369.213						618.764.822

Поређење преносне премије са искуством показало је да су укупне резерве за преносне премије на дан 31.12.2018. године биле довољне и да су претпоставке за обрачун резерви за неистекле ризике адекватне. Укупно по свим врстама осигурања остварен је суфицит преносне премије од 0,56% због побољшања оствареног комбинованог рација у 2018. у односу на очекивани. Износ дефицита на овој врсти је високог релативног учешћа на нивоу врсте осигурања, међутим када се посматра у односу на целу преносну премију он износи 1,15% и значајно је испод границе од 5% постављене Упутством за поређење техничких резерви са искуством.

Б) Резервисане штете

Друштво је на дан 31.12.2018. године по активном послу резервисало настале пријављене а нерешене штете према бордероима и закљученим уговорима о реосигурању са цедентима у укупном износу од 1.354.108.477 динара.

Друштво је према Правилнику о образовању резервисаних штета обрачунало резервисане настале непријављене штете у износу од 335.388.160 динар. Резервација IBNR је урађена применом паушалне методе у свим врстама осигурања, осим код осигурања аутоодговорности где је примењена Chain Ladder метода и установљен износ резервације од 140.652.333 динара.

Приликом обрачуна по Chain Ladder методи узимају се у обзир решене штете по годинама настанка, с тим да су за почетну 2009. годину узете све решене штете настале у 2009. години и свим претходним годинама. У 2018. години узет је период посматрања штета за једну годину више (10 година) у односу на претходну годину. Код осигурања аутоодговорности у



претходној години приликом обрачуна IBNR из троуглова штета искључене су решене штете цедента „Таково осигурање“ пошто ове штете по законским прописима не могу више утицати на појаву насталих а непријављених штета. Исти подаци за претходне године су коришћени и у обрачуну за 2018. годину.

Укупне резервисане штете на дан 31.12.2018. године износе 1.731.559.565 динара и ниже су у односу на прошлу годину за 267.671.995 динара, односно 13,39%.

Учешће ретроцесионара у резервацији штета износи 1.017.512.119, тако да су резервисане штете у самопридржају 714.047.446 динара и на вишем су нивоу у односу на претходну годину за 5,14%, односно 34.921.075 динара.

УКУПНА РЕЗЕРВАЦИЈА ШТЕТА НА ДАН 31.12.2018.



Шифра врсте	Активне штете резервација	IBNR активно	Резервације за трошкове ликвидације насталих пријављених штета активно	Резервације за трошкове ликвидације насталих непријављених штета активно	Укупне резервације за трошкове ликвидације штета активно	Укупно резервисане настале пријављене штете активно са резервацијом за трошкове ликвидације	Укупно резервисане настале непријављене штете активно са резервацијом за трошкове ликвидације	Укупно резервисане штете активно
1	1.677.673	491.198	43.057	12.606	55.664	1.720.730	503.804	2.224.534
2	0	190.909	0	4.836	4.836	0	195.745	195.745
3	21.212.146	37.541.109	543.860	962.519	1.506.378	21.756.006	38.503.628	60.259.634
4	0	1.932.807	0	49.624	49.624	0	1.982.432	1.982.432
5	10.209.693	4.496.815	262.480	115.608	378.088	10.472.173	4.612.423	15.084.597
6	0	0	0	0	0	0	0	0
7	261.431.059	26.688.435	6.711.966	685.197	7.397.163	268.143.024	27.373.633	295.516.657
8	479.031.482	73.508.442	12.281.995	1.884.699	14.166.694	491.313.477	75.393.141	566.706.618
9	102.543.574	27.793.234	2.629.699	712.749	3.342.448	105.173.274	28.505.984	133.679.257
10	378.214.300	140.652.333	9.696.848	3.606.115	13.302.963	387.911.148	144.258.448	532.169.596
11	1.033.790	1.003.435	26.388	25.613	52.001	1.060.178	1.029.049	2.089.226
12	0	200.752	0	5.099	5.099	0	205.851	205.851
13	4.676.121	2.065.898	119.954	52.995	172.949	4.796.075	2.118.893	6.914.967
14	464.456	52.621	14.982	1.697	16.680	479.439	54.318	533.757
15	45.002.639	4.500.264	0	0	0	45.002.639	4.500.264	49.502.902
16	30.485.569	4.436.201	782.132	113.814	895.946	31.267.700	4.550.015	35.817.715
18	0	11.756	0	299	299	0	12.055	12.055
Неживотана осигурања	1.335.982.502	325.566.209	33.113.361	8.233.473	41.346.834	1.369.095.862	333.799.682	1.702.895.545
20	521.780	0	13.379	0	13.379	535.158	0	535.158
22	17.604.196	9.821.951	451.056	251.659	702.715	18.055.252	10.073.609	28.128.862
Животана осигурања	18.125.976	9.821.951	464.435	251.659	716.094	18.590.411	10.073.609	28.664.020
Укупно	1.354.108.477	335.388.160	33.577.796	8.485.132	42.062.928	1.387.686.273	343.873.292	1.731.559.565

РЕЗЕРВАЦИЈА ШТЕТА У САМОПРИДРЖАЈУ НА ДАН 31.12.2018



Врста осигурања	Укупно резервисане штете - активно	RBNS пасивно	IBNR пасивно	Укупно резервисане штете - пасивно	Укупно резервисане штете у самопридржају
1 Осигурање од последица незгоде	2.224.534	1.389.752	411.518	1.801.271	423.264
2 Добровољно здравствено осигурање	195.745	0	159.091	159.091	36.654
3 Осигурање моторних возила	60.259.634	1.920	519	2.439	60.257.194
4 Осигурање шинских возила	1.982.432		190.636	190.636	1.791.796
5 Осигурање ваздухоплова	15.084.597	10.080.457	4.456.185	14.536.642	547.955
6 Осигурање пловних објеката	0	0	0	0	0
7 Осигурање робе у превозу	295.516.657	209.443.984	22.034.210	231.478.193	64.038.463
8 Осигурање имовине од пожара и др опасности	566.706.618	219.814.577	34.111.621	253.926.198	312.780.420
9 Остала осигурања имовине	133.679.257	69.584.612	18.538.579	88.123.192	45.556.066
10 Осигурање аутоодговорности	532.169.596	246.691.472	112.336.453	359.027.925	173.141.671
11 Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	2.089.226	1.033.231	1.002.203	2.035.434	53.792
12 Осигурање одг. због употребе плов. објеката	205.851	0	187.642	187.642	18.210
13 Осигурање опште одговорности	6.914.967	4.138.984	1.827.354	5.966.338	948.629
14 Осигурање кредита	533.757	0	0	0	533.757
15 Осигурање јемства	49.502.902	0	0	0	49.502.902
16 Осигурање финансијских губитака	35.817.715	29.910.000	4.200.847	34.110.847	1.706.868
18 Осигурање помоћи на путовању	12.055	0	11.521	11.521	534
Неживотна осигурања	1.702.895.545	792.088.990	199.468.379	991.557.368	711.338.176
20 Осигурање живота	535.158	433.027	0	433.027	102.131
22 Допунско осигурање уз осиг. живота	28.128.862	16.512.640	9.009.083	25.521.724	2.607.138
Животна осигурања	28.664.020	16.945.668	9.009.083	25.954.751	2.709.270
Укупно	1.731.559.565	809.034.657	208.477.462	1.017.512.119	714.047.446

Процена адекватности резервисаних штета врши се по врстама осигурања и то за сваку врсту осигурања за коју резервисане штете чине више од 5% укупних резервисаних штета, при чему укупан износ резервисаних штета за које се врши провера адекватности не може бити мања од 90% укупних резервисаних штета.

Друштво посебно обрачунава и исказује резерве за настале пријављене а нерешене штете, резерве за настале непријављене штете и резерве за трошкове у вези са решавањем штета. Поређење резервисаних штета са искуством извршено је посебно за сваку од наведених категорија *Run off* анализом и укупно.

У случају да су укупне резерве потцењене за више од 10% Друштво врши анализу зашто је до тога дошло и да ли постоји систематско одступање.

Поређење резервисаних штета са искуством је показало довољност укупних резервисаних штета од +15,52%, односно 310.234.741 динара.

ПОРЕЂЕЊЕ УКУПНИХ РЕЗЕРВИСАНИХ ШТЕТА СА ИСКУСТВОМ (на дан 31.12.2018.)



Врста осигурања	Укупна резервација штета на 31.12.2017.	Штете које су биле резервисане на 31.12.2017				RUN - OFF		учешће врсте осигурања у укупној резервацији штета 31.12.2017.
		Решене штете у 2018.	Трошкови решавања штета (за штете из 2)	Резервисане RBNS и IBNR на 31.12.2018.	Резервација за трошкове решавања на 31.12.2018 (за штете из 4)	Укупан RUN - OFF (износ)	Укупан RUN - OFF (у %)	
а	1	2	3	4	5	6 = 1- (2+3+4+5)	7 = 6/1	8
01	3.242.550	2.029.144	52.025	552.884	14.190	594.307	18,33%	0,16%
02	338.182	300.000	7.691	7.412	188	22.891	6,77%	0,02%
03	50.648.751	78.908.635	2.023.169	10.258.049	263.007	-40.804.109	-80,56%	2,53%
04	3.455.286	2.152.157	55.180	0	0	1.247.949	36,12%	0,17%
05	1.042.128	-6.566	-168	11.051.610	284.125	-10.286.872	-987,10%	0,05%
07	276.951.763	148.524	3.808	254.292.490	6.528.690	15.978.251	5,77%	13,85%
08	390.100.716	49.592.131	1.271.505	478.456.961	12.267.265	-151.487.146	-38,83%	19,51%
09	117.125.735	46.411.519	1.189.960	44.459.459	1.140.150	23.924.647	20,43%	5,86%
10	831.815.472	164.671.789	4.222.073	455.718.038	11.683.928	195.519.644	23,51%	41,61%
11	7.050.052	665.805	17.073	1.033.790	26.388	5.306.996	75,28%	0,35%
13	235.088.606	5.280.920	135.396	2.689.180	68.984	226.914.126	96,52%	11,76%
14	90.585	61.754	1.591	95.156	3.070	-70.985	-78,36%	0,00%
16	47.112.313	13.831.482	354.628	298.275	7.652	32.620.275	69,24%	2,36%
20	9.954.509	5.220.014	133.840	0	0	4.600.656	46,22%	0,50%
22	25.214.909	8.490.610	217.695	10.093.865	258.626	6.154.113	24,41%	1,26%
УКУПНО	1.999.231.556	377.757.919	9.685.467	1.269.007.168	32.546.261	310.234.741	15,52%	100,00%

Идентификовани ризик:

А) Преносне премије

1) према стандардном обрачуна УРР

Врста 15 (јемства)

2) На основу поређења преносне преносне премије са искуством

Врста 07 (Осигурање робе у превозу)

Врста 08 (Осигурање од пожара и неких других опасности)

Врста 15 (Осигурање јемства)

Б) Резервисане штете



Врста 03 (Осигурање моторних возила)

Врста 05 (Осигурање ваздухоплова)

Врста 08 (Осигурање од пожара и неких других опасности)

Врста 14 (Осигурање кредита)

	ПП	ПП иск.	РШ	НАПОМЕНА
Врста 07	✓	✓		Одступање од износа преносне премије према искуству је мање од 5% и износи 1,15%.
Врста 08		✓	✓	На врсти осигурања 08 дефицит је последица једне велике штете чија је резервација на 31.12.2018. године виша за 158 милиона динара. Ова штета је у спору и повећање резервисаног износа је настало због процене негативног исхода спора.
Врста 03			✓	Дефицит на врсти осигурања 03 Осигурање моторних возила сличан је прошлогодишњем као и претходне године. Апсолутни износ ове потцењености није значајан, али ће се током наредне године урадити анализа износа резервација пријављених штета које Друштво добија од цедената.
Врста 05			✓	Мали обухват велика осетљивост на појаву и једне штете
Врста 14			✓	Није уочено систематско одступање.
Врста 15	✓			Мали обухват велика остљивост на појаву и једне штете

Мере:

	МЕРЕ	НАПОМЕНА
ВРСТА 07	Прихватање ризика	Друштво ће контролисати будућа резервисања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
ВРСТА 08	Прихватање ризика	/
ВРСТА 03	Смањење ризика	Реч је о значајнијем одступању. Обзиром да је углавном реч о квотним реосигурањима Друштво ће тржишту понудити донекле измењену структуру оваквих уговора.
ВРСТА	Прихватање	Друштво ће контролисати будућа резервисања у

**05**

ризика

циљу смањења вероватноће развоја ризика.

**ВРСТА
14**Прихватање
ризика

Није уочено систематско одступање. Друштво ће контролисати будућа резервисања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.

**ВРСТА
15**Прихватање
ризика

Имајући у виду специфичност ове врсте осигурања као и то да није уочено систематско одступање није предузета никаква мера, а Друштво ће контролисати будућа резервисања у циљу смањења вероватноће развоја ризика

Оцена ризика : НЕЗНАТАН

3.4.1.3 Ризик реосигурања који произилази из катастрофалних догађаја

Ризик осигурања који произилази из катастрофалних догађаја представља ризик губитка, или неповољне промене вредности обавеза у осигурању, који настаје услед катастрофалних случајева.

Катастрофални ризик представља појединачну опасност која прети имовини или релативно великом броју људи, истовремено угрожавајући осигуравачеву финансијску снагу.

Најзначајнији ризици од природних катастрофа су:

- Поплава
- Земљотрес
- Олуја
- Град
- Пандемије/епидемије
- Термин природна катастрофа се односи на догађај изазван деловањем природних сила. Такав догађај генерално резултује у великом броју индивидуалних губитака и укључује велики број полиса осигурања. Размере штете као резултат катастрофа, зависе не само од јачине деловања природних сила, већ и других фактора као што су изградња, дизајн или ефикасност контроле катастрофе у том региону, и доводе до финансијских, еколошких и људских губитака. Током 2014. године у свету је регистровано 336 догађаја са катастрофалним последицама, од чега се 189 односило на природне катастрофе. Број катастрофалних догађаја је повећан у 2015. години. Регистровано је 353 штетна догађаја, од чега 198 догађаја природних катастрофа, што је до данас највећи број у току једне године. Више од 26.000 људи изгубило је живот и у односу на претходну годину број је дупло увећан.

Циљ : Комбиновани рацио у самопридржају ≤ 95%



Анализа утицаја:

Процењена жељена комбинација фактора утицаја за 2017.годину

Сценарио	PML 10%	PML 30%	PML 50%	КР
p 0,1			√	≤ 95%
p 0,3		√		≤ 95%
p 0,50	√			≤ 95%

А) Ризик олује – највећа корелација земље бивше Југославије

Територија	Изложеност
Србија	9.905.000 ЕУР
Словенија	2.615.000 ЕУР
Босна и Херцеговина	5.200.000 ЕУР
Црна Гора	1.300.000 ЕУР
Пољска	1.072.000 ЕУР
Кипар	150.000 ЕУР
Албанија	380.000 ЕУР
Казахстан	2.100.000 ЕУР
Русија	130.000 ЕУР
Укупно	22.852.000 ЕУР

Највећа корелација	Вероватноћа догађаја 1/100	Процењена изложеност			
19.020.000 EUR	0,1	1.902.000 EYP			
19.020.000 EUR	0,3	5.706.000 EYP			
19.020.000 EUR	0,5	9.570.000 EYP			
ВРСТА ОСИГУРАЊА	УЧЕШЋЕ У МЕРОДАВНОЈ ПРЕМИЈИ	PML 10%	PML 30%	PML 50%	
		1.141.200 EYP	1.711.800 EUR	951.000 EYP	
	01	0,08	875 EYP	1.313 EUR	729 EYP
	03	23,45	267.639 EYP	401.458 EUR	223.032 EYP
	09	14,70	167.714 EYP	251.571 EUR	139.762 EYP

Шифра	Врста осигурања	Меродавна премија (2+3-4)	Меродавне штете (5+7-6-8+9)	РАЦИО ШТЕТА	ТСО у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
01	Осигурање од последица незгоде	573.927	176.087	30,68%	262.275	45,70%	76,38%
02	Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
03	Осигурање моторних возила	175.476.362	130.219.823	74,21%	38.253.435	21,80%	96,01%
04	Осигурање	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%



	шинских возила						
05	Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
06	Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%
07	Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%
08	Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	73,28%	72.895.570	23,00%	96,28%
09	Остала осигурања имовине	109.961.015	-2.541.805	-2,31%	52.449.915	47,70%	45,39%
10	Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%
11	Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
12	Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
13	Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
14	Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
15	Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
16	Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%
17	Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
18	Осигурање помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
	НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	388.794.252	51,96%	193.059.885	25,80%	77,76%

Сценарио 1: ПМЛ 10% - p (0,6)

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	279.337	48,67%	394.343	14,58%	63,25%
Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	175.476.362	161.801.225	92,21%	37.355.077	25,83%	118,04%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	-31,37%	1.287.920	46,31%	14,94%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	18.659	3,07%	3,07%
Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	109.961.015	17.248.447	15,69%	50.010.198	34,40%	50,09%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%



Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	291,58%	2.774.639	72,65%	364,23%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурање помоћи на путовању	33.532	5.900	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	440.269.156	58,84%	142.026.156	21,70%	80,54%

Сценарио 2: ПМЛ 30% - $p(0,3)$

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	2.705.449	331.026	12,24%	394.343	14,58%	26,82%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	268.747	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	177.591.850	122,81%	37.355.077	25,83%	148,64%
Осигурање шинских возила	17.856.061	3.046.931	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	634.717	-31,37%	1.287.920	46,31%	14,94%
Осигурање пловних објеката	606.184	0	0,00%	18.659	3,07%	3,07%
Осигурање робе у превозу	19.815.802	-3.747.238	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	232.255.276	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	27.143.539	18,68%	50.010.198	34,40%	53,08%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	4.210.893	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	-172.118	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	200.796	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	-18.212.424	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	506.516	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	49.502.903	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	-7.560.753	291,58%	2.774.639	72,65%	364,23%
Осигурање трошкова правне	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%

Осигурањев помоћи на путовању	0	5.900	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	466.006.562	71,20%	142.026.156	21,70%	92,90%

Сценарио 3: ПМЛ 50% - p (0,1)

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	2.705.449	262.164	9,69%	394.343	14,58%	24,27%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	268.747	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	156.537.616	108,25%	37.355.077	25,83%	134,08%
Осигурање шинских возила	17.856.061	3.046.931	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	634.717	-31,37%	1.287.920	46,31%	14,94%
Осигурање пловних објеката	606.184	0	0,00%	18.659	3,07%	3,07%
Осигурање робе у превозу	19.815.802	-3.747.238	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	232.255.276	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	13.950.053	9,60%	50.010.198	34,40%	44,00%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	4.210.893	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	-172.118	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	200.796	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	-18.212.424	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	506.516	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	49.502.903	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	-7.560.753	291,58%	2.774.639	72,65%	364,23%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурањев помоћи на путовању	0	5.900	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	431.689.980	65,96%	142.026.156	21,70%	87,66%

Б) Ризик поплаве – највећа корелација земље бивше Југославије

ТЕРИТОРИЈА	ИЗЛОЖЕНОСТ
СРБИЈА	9.905.000 ЕУР



СЛОВЕНИЈА	2.615.000 ЕУР
БОСНА И ХЕРЦЕГОВИНА	5.200.000 ЕУР
РУМУНИЈА	1.531.000 ЕУР
ЦРНА ГОРА	1.300.000 ЕУР
ПОЉСКА	1.072.000 ЕУР
КИПАР	150.000 ЕУР
АЛБАНИЈА	380.000 ЕУР
КАЗАКХСТАН	2.100.000 ЕУР
РУСИЈА	2.030.000 ЕУР
УКУПНО	26.283.000 ЕУР

	Вероватноћа догађаја 1/100	Процењена изложеност
НАЈВЕЋА КОРЕЛАЦИЈА		
19.020.000 ЕУР	0,1	3.804.000 EUR
19.020.000 ЕУР	0,3	7.608.000 EUR
19.020.000 ЕУР	0,5	11.412.000 EUR

Врста осигурања	Учешће у меродавној премији	PML 10% 1.141.200 ЕУР	PML 30% 2.282.400 ЕУР	PML 50% 1.902.000 ЕУР
01	0,08	875 ЕУР	1.751 ЕУР	1.459 ЕУР
03	23,45	267.639 ЕУР	535.277 ЕУР	446.064 ЕУР
09	14,70	167.714 ЕУР	335.428 ЕУР	279.523 ЕУР

Сценарио 1: ПМЛ 10% - p (0,5)

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	279.337	48,67%	262.275	45,70%	94,37%
Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
Осигурање моторних возила	175.476.362	161.801.225	92,21%	38.253.435	21,80%	114,01%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%
Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%



Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	252.045.528	79,53%	72.895.570	23,00%	102,53%
Остала осигурања имовине	109.961.015	-2.541.805	-2,31%	52.449.915	47,70%	45,39%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурање помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
НЕЖИВOTНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	440.269.156	58,84%	193.059.885	25,80%	84,64%

Сценарио 2: ПМЛ 30% - $p(0,3)$

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	382.705	66,68%	262.275	45,70%	112,38%
Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
Осигурање моторних возила	175.476.362	193.382.509	110,20%	38.253.435	21,80%	132,00%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%
Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	73,28%	72.895.570	23,00%	96,28%
Остала осигурања имовине	109.961.015	37.038.699	33,68%	52.449.915	47,70%	81,38%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
Осигурање финансијских	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%



губитака						
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурањев помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	491.744.060	65,72%	193.059.885	25,80%	91,52%

Сценарио 3: ПМЛ 50% - $p(0,1)$

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	348.249	60,68%	262.275	45,70%	106,38%
Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
Осигурање моторних возила	175.476.362	182.855.375	104,21%	38.253.435	21,80%	126,00%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%
Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	73,28%	72.895.570	23,00%	96,28%
Остала осигурања имовине	109.961.015	30.441.909	27,68%	52.449.915	47,70%	75,38%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурањев помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	474.585.680	63,43%	193.059.885	25,80%	89,23%

Ц) Ризик земљотреса – највећа корелација земље бивше Југославије



Територија	Изложеност
Србија	7.550.000 ЕУР
Словенија	1.900.000 ЕУР
УАЕ	900.000 ЕУР
Црна Гора	1.300.000 ЕУР
Пољска	1.072.000 ЕУР
Кипар	150.000 ЕУР
Албанија	380.000 ЕУР
Казахстан	2.100.000 ЕУР
Русија	2.030.000 ЕУР
Румунија	1.531.000 ЕУР
Јордан	1.711.864 ЕУР
Укупно	20.624.000 ЕУР

Највећа корелација	Вероватноћа догађаја 1/100	Процењена изложеност
10.750.000 ЕУР	0,2	2.150.000 ЕУР
10.750.000 ЕУР	0,3	3.225.000 ЕУР
10.750.000 ЕУР	0,6	6.450.000 ЕУР

Врста осигурања	Учешће у меродавној премији	PML 10%	PML 30%	PML 50%
		747.712 ЕУР	1.121.568 ЕУР	1.246.186 ЕУР
01	0,08	574 ЕУР	860 ЕУР	956 ЕУР
03	23,45	175.356 ЕУР	263.034 ЕУР	292.260 ЕУР
09	14,70	109.886 ЕУР	164.829 ЕУР	183.143 ЕУР
08	Посредни утицај на повећање штета од пожара за 20%			

Сценарио 1: ПМЛ 10% - p (0,6)

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	457.753	79,76%	262.275	45,70%	125,46%



Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
Осигурање моторних возила	175.476.362	167.019.067	95,18%	38.253.435	21,80%	116,98%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%
Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	73,28%	72.895.570	23,00%	96,28%
Остала осигурања имовине	109.961.015	36.479.851	33,18%	52.449.915	47,70%	80,87%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурање помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	464.896.818	62,13%	193.059.885	25,80%	87,94%

Сценарио 2: ПМЛ 30% - $p(0,3)$

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	598.527	104,29%	262.275	45,70%	149,98%
Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
Осигурање моторних возила	175.476.362	185.418.571	105,67%	38.253.435	21,80%	127,47%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%



Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	73,28%	72.895.570	23,00%	96,28%
Остала осигурања имовине	109.961.015	55.990.561	50,92%	52.449.915	47,70%	98,62%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-18.212.424	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурањев помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	502.947.806	67,22%	193.059.885	25,80%	93,02%

Сценарио 3: ПМЛ 50% - p (0,2)

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	573.927	645.491	112,47%	262.275	45,70%	158,17%
Добровољно здравствено осигурање	1.809.395	268.747	14,85%	598.838	33,10%	47,95%
Осигурање моторних возила	175.476.362	191.551.857	109,16%	38.253.435	21,80%	130,96%
Осигурање шинских возила	18.287.979	3.046.931	16,66%	1.383.293	7,56%	24,22%
Осигурање ваздухоплова	1.280.079	634.717	49,58%	2.965.975	231,70%	281,29%
Осигурање пловних објеката	375.132	0	0,00%	25.834	6,89%	6,89%
Осигурање робе у превозу	14.404.823	-3.747.238	-26,01%	694.734	4,82%	-21,19%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	316.932.448	232.255.276	73,28%	72.895.570	23,00%	96,28%
Остала осигурања имовине	109.961.015	62.494.249	56,83%	52.449.915	47,70%	104,53%
Осигурање аутоодговорности	60.097.600	4.210.893	7,01%	4.503.815	7,49%	14,50%



Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	707.819	-172.118	-24,32%	3.736.092	527,83%	503,52%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.356.850	200.796	14,80%	529.912	39,05%	53,85%
Осигурање опште одговорности	31.485.689	-	-57,84%	10.260.622	32,59%	-25,26%
Осигурање кредита	4.433.057	506.516	11,43%	1.448.105	32,67%	44,09%
Осигурање јемства	2.766.552	49.502.903	1789,34%	40.216	1,45%	1790,79%
Осигурање финансијских губитака	8.241.826	-7.560.753	-91,74%	2.943.913	35,72%	-56,02%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
Осигурањев помоћи на путовању	33.532	5.900	17,60%	67.339	200,82%	218,42%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	748.224.086	515.631.744	68,91%	193.059.885	25,80%	94,72%

Идентификовани ризик: Није идентификован

Олуја	PML 10%	PML 30%	PML 50%
КР	80,54%	92,90%	87,66%
Поплава	PML 10%	PML 30%	PML 50%
КР	84,64%	91,52%	89,23%
Земљотрес	PML 10%	PML 30%	PML 50%
КР	87,94%	93,02%	94,72%

Мере: **Прихватање ризика**

Оцена ризика : **НЕЗНАТАН**

3.4.1.4 Ризик неадекватне процене ризика који се преузима у реосигурање

Сваки нови ризик са захтевом за прихват у осигурање одговарајуће се документује водећи рачуна о врсти уговараача, каналу продаје, максималној изложености, валути, искуственој стопи штета (лос ратио) за исту или барем сличну врсту покрића (уколико је могуће користе се барем подаци за тржиште или најверодостојније процене, или подаци сличних тржишта уколико се уводе нови ризици на самом тржишту), анализи фактора који би могли директно, али и индиректно утицати на ризичну изложеност у будућности, циљаном нивоу самопридржаја и уговарању одговарајуће ретроцесије, изгледу и садржају потребне документације (премијски систем, услови реосигурања и/или клаузуле), потребних података/извештаја, као и корелацији с другим ризицима.

За постојеће ризике у портфељу редовно се контролише стопа штета (лос ратио) да би се правовремено уочила повећана изложеност ризику и одредиле мере у случају обнове или склапања новог уговора нпр. доношење одлуке о измени покрића,



престанку продавања производа или наставку прихвата ризика уз неизмењене услове. Спроводи се одговарајућа едукација при увођењу новог производа. У раду Друштва није евидентиран штени догађај узрокован овим ризицима у последњих 10 година.

Анализа утицаја

Ризик	<i>p</i>	Самопридржај ЕУР	Утицај ЕУР
Нетачан податак	0,10	2.500.000	250.000
Недостатак статистика	0,12	2.500.000	300.000
Природа ризика	0,20	2.500.000	500.000

А) Ризик – Нетачан податак

Број догађаја у једној години									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
250.000									
	500.000								
		750.000							
			1.000.000						
				1.250.000					
					1.500.000				
						1.750.000			
							2.000.000		
								2.250.000	
									2.500.000

МШ	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843
грешка	30.000.000	60.000.000	90.000.000	120.000.000	150.000.000	180.000.000	210.000.000	240.000.000	270.000.000	300.000.000
МШ + грешка	291.217.843	321.217.843	351.217.843	381.217.843	411.217.843	441.217.843	471.217.843	501.217.843	531.217.843	561.217.843
МП	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029
Рацио Штета	44,50	49,08	53,66	58,25	62,83	67,41	72,00	76,58	81,17	85,75

Б) Ризик – Недостатак статистика

Број догађаја у једној години									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
300.000									
	600.000								
		900.000							
			1.200.000						
				1.500.000					
					1.800.000				
						2.100.000			
							2.400.000		
								2.700.000	



								0	
									3.000.000

МШ	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843
Греска	36.000.000	72.000.000	108.000.000	144.000.000	180.000.000	216.000.000	252.000.000	288.000.000	324.000.000	360.000.000	396.000.000
МШ + грешка	297.217.843	333.217.843	369.217.843	405.217.843	441.217.843	477.217.843	513.217.843	549.217.843	585.217.843	621.217.843	657.217.843
МП	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029
РациоШтета	45,41	50,91	56,41	61,91	67,41	72,91	78,42	83,92	89,42	94,92	100,00

Ц) Ризик – Природа ризика

Број догађаја у једној години									
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
500.000									
	1.000.000								
		1.500.000							
			2.000.000						
				2.500.000					
					3.000.000				
						3.500.000			
							4.000.000		
								4.500.000	
									5.000.000

МШ	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843	261.217.843
грешка	60.000.000	120.000.000	180.000.000	240.000.000	300.000.000	360.000.000	420.000.000	480.000.000	540.000.000	600.000.000
МШ + грешка	321.217.843	381.217.843	441.217.843	501.217.843	561.217.843	621.217.843	681.217.843	741.217.843	801.217.843	861.217.843
МП	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029	654.486.029
РШ	49,08	58,25	67,41	76,58	85,75	94,92	104,08	113,25	122,42	131,59

Идентификовани ризик: У досадашњој пракси није идентификован ни један случај

	Рацио штета према броју догађаја у једној години									
Ризик	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Нетачан податак	44,50	49,08	53,66	58,25	62,83	67,41	72,00	76,58	81,17	85,75
Недостатак статистика	45,41	50,91	56,41	61,91	67,41	72,91	78,42	83,92	89,42	94,92
Природа ризика	49,08	58,25	67,41	76,58	85,75	94,92	104,08	113,25	122,42	131,59



Мере:

	Мере	НАПОМЕНА
Нетачан податак	Прихватање ризика	За до 2 догађаја у години
Нетачан податак	Смањење ризика	За 3 и више догађаја појачана контрола података
Недостатак статистика	Прихватање ризика	За до 2 догађаја у години
Недостатак статистика	Смањење ризика	За 3 и више – побољшање комуникације
Природа ризика	Прихватање ризика	За 1 догађај у години
Природа ризика	Смањење ризика	За 2 и више догађаја – побољшање комуникације

Оцена ризика : **НЕЗНАТАН**

3.4.1.5 Ризик неадекватног одређивања нивоа самопридржаја Друштва

Друштво настоји да диверсификација преузетих ризика буде што присутнија. Одговарајућом политиком реосигурања Друштво управља ризиком појаве екстремних штета као и значајног одступања реализованих штета у односу на планиране. При одређивању оптималног нивоа самопридржаја, Друштво разматра актуарске претпоставке, учесталост, датум настанка штете, датум пријаве штете, датум плаћања штете, факторе који утичу на трошкове, трошак реосигурања, квалитет изабраних ретроцесионара.

Циљ : **Рацио штета у самопридржају $\leq 80\%$**

Анализа утицаја:

Рацио штета у периоду 2007 – 2018

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Prosek
69,41%	54,47%	72,13%	75,29%	61,10%	101,86%	78,75%	108,32%	55,86%	57,74%	39,91%	51,96%	68,9

Анализа одступања

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Prosek
69,41%	54,47%	72,13%	75,29%	61,10%	101,86%	78,75%	108,32%	55,86%	57,74%	39,91	51,96%	70,44
					21,86		28,32					

Идентификовани ризик: Није идентификован



Година	Одступање	Напомена
2012	21,86	1 екстремни штетни догађај
2014	28,32	1 катастрофални штетни догађај –Поплаве 2014

Мере: **Прихватање ризика**

Оцена ризика : **НЕЗНАТАН**

3.4.1.6 Ризик концентрације

Ризик концентрације неживотних реосигурања је ризик који произилази из мањка у диверсификацији портфолија неживотних реосигурања, односно који је последица истог или сличног штетног догађаја. Узрок је изложеност Друштва према категоријама које имају значајан потенцијал за настанак штете или губитак. Разматра се првенствено скуп изложености којег повезују заједнички чиниоци ризика (исти привредни сектор, односно географско подручје, истоврсни послови/преузети ризици/финансијски инструменти).

Циљ :

- **Обухват ризика по региону $\leq 30\%$**
- **Ретроцесија код реосигураваача са рејтингом А $\geq 50\%$**
- **Финансијски инструменти појединачно $\leq 30\%$**
- **Учешће појединачног еминента/ депозитара $\leq 30\%$**

Анализа утицаја:

	До 10%	10% - 30%	30%-50%	Више од 50%
Територија	6	2	1	0
Ретроцесија	Без рејтинга	Рејтинг Б		Рејтинг А
Финансијски инструменти	Власничке ХоВ и ХоВ до доспећа	/	Краткорочни депозити код банака	ХоВ намењене трговању
Еминенти и депозитари	Више	/	/	Република Србија

А) Територија – ризик катастрофалних штета

Република Србија	57,86%	Мах 30%	27,86%
Бивша	22,86%	Мах 30%	



Југославија

Европа	16,65%	Мах 30%
Азија	2,44%	Мах 30%
Африка	0,19%	Мах 30%

		Олуја	%	Поплава	%	Земљотрес	%
Пропорционални / Непропорционални уговори	Србија	8.405.000 EUR	40%	8.405.000 EUR	40%	7.550.000 EUR	53%
	Словенија	2.615.000 EUR	13%	2.615.000 EUR	13%	1.900.000 EUR	13%
	Боснија анд Херцеговина	5.200.000 EUR	25%	5.200.000 EUR	25%	0 EUR	0%
	Герману	375.000 EUR	2%	375.000 EUR	2%	375.000 EUR	3%
	Монтенегро	1.300.000 EUR	6%	1.300.000 EUR	6%	1.300.000 EUR	9%
	Поланд	231.000 EUR	1%	231.000 EUR	1%	231.000 EUR	2%
	Ципрус	150.000 EUR	1%	150.000 EUR	1%	150.000 EUR	1%
	Албанија	380.000 EUR	2%	380.000 EUR	2%	380.000 EUR	3%
	Казахстан/Азербајџан	2.100.000 EUR	10%	2.100.000 EUR	10%	2.100.000 EUR	15%
	Русија	130.000 EUR	1%	130.000 EUR	1%	130.000 EUR	1%
	Укупно	20.886.000 ЕУР	100 %	20.886.000 ЕУР	100 %	14.116.000 ЕУР	100 %

Олуја	PML 10%	PML 30%	PML 50%
КР	77,67%	83,93%	77,67%
Поплава	PML 10%	PML 30%	PML 50%
КР	80,88%	90,27%	93,73%
Земљотрес	PML 10%	PML 30%	PML 50%
КР	75,25%	81,16%	83,17%

Б) Ретроцесија

Рејтинг	Препоручена вредност		Стање портфеља на дан 31.12.2017			Одступање	
Рејтинг А	Мин 50%		72%			/	
Рејтинг Б	Мах 30%		18%			/	
Без рејтинга	Мах 15%		10%			/	
р	AAA	AA	A	BBB	BB	B	ЦЦЦ / Без рејтинга
AAA	1,12%						



AA	1,82%	2,51%					
A	3,52%	4,06%	5,61%				
BBB	7,42%	7,72%	8,94%	12,28%			
BB	27,28%	27,51%	28,63%	32,99%	45,50%		
B	50,04%	50,16%	50,78%	53,55%	64,27%	83,37%	
ЦЦЦ / Без рејтинга	50,04%	50,16%	50,78%	53,55%	64,27%	83,37%	83,37%

Извор: Munich Re 2016 – Мала и средња предузећа

1 ЕУР = 120 РСД

Штете ретро	11.236.158	ЕУР
Мин	50	%
Капитал и резерве	13.012.175	ЕУР

ЛГД = 12.124.167 ЕУР

СЦР А	780.408	ЕУР
СЦР Б	719.957	ЕУР
СЦР ЦЦЦ/Без рејтинга	1.010.792	ЕУР
Укупно СЦР	2.511.157	ЕУР

Анализа одступања

Капитал и резерве	Укупно СЦР	Разлика у вишку	Учешће СЦР у %
13.012.175	2.511.157	10.501.018	19,30

СЦР ≤ Капитал и резерве Друштва - Нема одступања

Идентификовани ризик: Није идентификован

Обрачунати СЦР износи 19,30% укупно расположивог Капитала.

Мере: **Прихватање ризика**

Оцена ризика : **НЕЗНАТАН**

3.4.2 Тржишни ризици

У оквиру ове групе ризика Друштво посебно се врши анализа утицаја за следеће групе ризика:

- Ризик промене каматних стопа
- Ризик промене цена хартија од вредности
- Ризик приноса
- Девизни ризик



3.4.2.1 Ризик промене каматних стопа

Друштво у складу са прописима и инвестиционом политиком врши инвестирање средстава техничких резерви, гарантних резерви и осталих средстава.

Средствима техничких резерви прибавља се имовина која служи за покриће будућих обавеза по основу реосигурања, као и евентуалних губитака због ризика који произилазе из послова реосигурања.

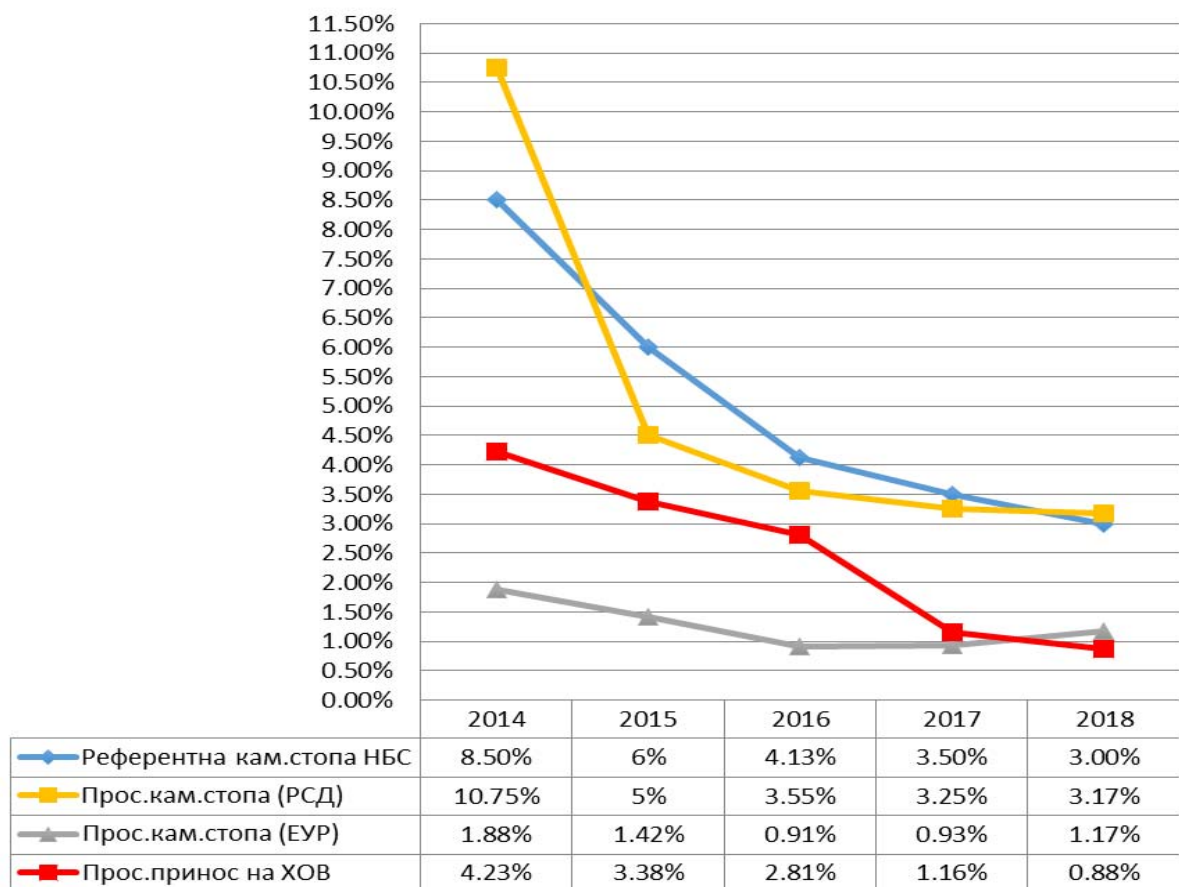
Средства гарантне резерве се инвестирају ради очувања њихове реалне вредности и остваривања добити.

Остала средства реосигурања се инвестирају ради остваривања добити.

У протеклом периоду се инвестирало у депозите код банака и хартије од вредности.

Друштво континуирано прати кретање каматних стопа на финансијским тржиштима и на основу добијене анализе, приликом планирања пројектују се каматне стопе .

Преглед кретања кам.стопа и стопа приноса



Циљане стопе:



- пројектована каматна стопа на депозите у РСД од РЕПО-3 до висине РЕПО на годишњем нивоу (2,5%) ,
- пројектована каматна стопа на депозите у ЕУР од 0,5 до 1,0% на годишњем нивоу (0,80%)

Анализа утицаја

валута	планирана	остварена у 2018. г.	Остварена у 2017. г.	Промена каматне стопе 2018/2017	одступање од плана
РСД	2,50%	3,17%	3,25%	-2,46%	26,80%
ЕУР	0,80%	1,17%	0,93%	25,81%	46,25%

Анализа вероватноће и финансијског утицаја:

У 000 РСД

	2018	2017	2016	2015	Негативни финансијски утицај	Вероватноћа догађаја
Приходи од камата	49.746	42.513	48.150	43.227		
Планирани приходи од камата	41.408	37.637	45.174	49.587		
Разлика	8.338	4.876	2.976	-6.360	-6,36	20,00%

Идентификовани ризик:

Идентификован је ризик пада каматних стопа. Забележен је негативан тренд кретања каматних стопа у РСД у протеклом периоду, док је забележен раст каматних стопа на ЕУРе. У односу на 2014. годину референтна каматна стопа је пала за 64,70%, док је шестомесечни ЕУРИБОР пао за 176%

Мере:

	Напомене
Смањење ризика:	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Приликом планирања , узимају се обзир негативни трендови. ➤ Друштво настоји да ризик смањи, пажљивим праћењем тржишних кретања, прикупљањем већег броја понуда и директним преговорима водећи рачуна о сигурности и диверсификацији портфолиа.

Оцена ризика: НЕЗНАТАН

вероватноћа	утицај	Оцена ризика
1.26	0.01	0.01



3.4.2.2 Ризик промене цена хартија од вредности

Друштво у свом инвестиционом портфолију држи и власничке и дужничке хартије од вредности које чине 46,83% укупног портфолија.

У 000 РСД

РБ	Позиција	Стање на 31.12.2017.	Структура %	Стање на 31.12.2018.	Структура %	Индекс
1	Хартије од вредности које се држе до доспећа	24.235	1,80%	75.190	6,48%	310,25
2	Власничке хартије од вредности расположиве за продају	332.269	24,73%	348.282	30,03%	104,82
3	Исправка вредности власничких ХОВ расположивих за продају	-216.819	-16,14%	-216.819	-18,70%	100,00
4	Хартије од вредности намењене трговању	1.203.659	89,60%	953.008	82,18%	79,18
УКУПНО		1.343.344	100,00%	1.159.661	100,00%	86,33

Циљане цене и извршне стопе:

- ✓ Цене акција +/- 10%
- ✓ Извршне стопе дужничких хартија од вредности:

3-годишње	0,30-0,90%
5-годишње	1,18-2,00%
просечна	0,71-1.26%

Анализа утицаја:

Власничке хартије од вредности су сврстане у категорију хартија од вредности које су расположиве за продају.

Вредновање се врши на крају обрачунског периода по фер вредности. Фер вредност се одређује на активном тржишту (берзи) и представља понуђену цену берзе на дан вредновања финансијског средства или у случају одсуства активног тржишта, на основу најбоље процене Друштва о износу фер вредности или ослањањем на мишљење независног експерта.



Промена цена	Ком.банка Београд	Аеродром Никола Тесла	МТС банка Београд	Ловћен осигурање Подгорица	Swiss осигурање Подгорица	Босна Ре
2018/2017	15,68%	20,59%	5,32%	-19,23%	0,00%	14,40%
2018/2015	35,34%	56,46%	-21,51%	-59,62%	-49,44%	129,41%

Преглед власничких хартија од вредности по емитентима:

у 000 РСД

Назив емитента	Број акција	Номинална цена акција	Номинална вредност акција	Тржишна вредност 2017	Тржишна вредност 2018	Индекс 18/17
у земљи:						
Комерцијална банка а.д.	17.220	1	17.220	32.718	37.849	115,68
МТС банка а.д.				254.524	256.529	100,79
МТС банка-Исправка вредности ХОВ				216.819	216.819	100,00
МТС банка-Нето тржишна вредност	238.095	1	238.095	37.705	39.710	105,32
Аеродром Никола Тесла	28.231	1	16.939	42.233	50.929	120,59
				112.656	128.488	114,05
У иностранству:						
Ловћен осигурање а.д.	160	2,63	421	493	397	80,53
Босна РЕ а.д.	95	20,60	1.957	1.962	2.239	114,12
Swiss осигурање а.д.	1.060	0,63	668	339	338	99,71
				2.794	2.974	106,44
СВЕГА				115.450	131.462	113,87



Анализа вероватноће и финансијског утицаја.

У 000 РСД

Позиција	2018	2017	2016	2015	Просечан финансијски утицај	Вероватноћа догађаја
Резултат од усклађивања	-11.683	20.179	32.639	-45.882		
Планирани резултат од усклађивања	-10.585	3.000	34.437	0		
Разлика	-1.098	17.179	-1.798	-45.882	-7.900	75.00%

Идентификован ризик :

Код власничких хартија од вредности идентификован је ризик пада цене код Ловћен осигурања. Ово друштво остварује губитке у пословању што има за последицу обезвређивање цене акција. Индекс раста за укупни портфолио износи 13,87% што је у границама планираног.

Код дужничких хартија од вредности није идентификован ризик. Остварени губитак по овом основу је приближно једнак планираном.

Мере:

За промену цена власничких хартија од вредности је прихватање ризика. Процена је да даље обезвређење акција Ловћен осигурања неће имати значајнији утицај.

Оцена Ризика: МАЛИ

Назив ризика	вероватноћа	утицај	Оцена ризика
Ризик промена цена хартија од вредности	2.50	0,02	2,52

3.4.2.3 Ризик приноса

Ризик приноса по својој дефиницији представља ризик да ће остварени приноси бити мањи од очекиваних односно планираних.

Циљана стопа:

Друштво је годишњим планом пројектовало стопу приноса од 0,39%

Анализа утицаја:

Стопа приноса представља однос оствареног резултата из инвестиционе активности у односу на просечан инвестициони портфолио.



- ✓ Фактори који утичу на остварен резултат из инвестиционе активности су:
- ✓ Остварени приходи од камата
- ✓ Остварен нето резултат од усклађивања вредности ХОВ (промене фер вредности)
- ✓ Нето резултат ефеката курсних разлика
- ✓ Нето остали резултат (разлика између осталих прихода односно дивиденди и осталих расхода)

У 000 РСД

позиција	планирани	остварено
приходи од камата	41.408	49.746
нето резултат од усклађивања	-10.585	-11.683
Нето резултат ефеката курсних разлика	-20.081	-2.439
Нето остали резултат	-1.628	1.058
укупно	9.114	36.682
стопа приноса	0,39%	1,48%

Друштво је остварило позитивну стопу приноса од 1,48 која је проузрокована растом прихода од камата за 20,13% у односу на план, као и мањим негативним ефектом од промене курса за 87,85%.

Анализа утицаја и вероватноће:

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Инв. Добитак	36,682	-12,658	100,711	10,687	-23,945	44,901	111,342	50,092	183,494	130,362	110,764
Инв. Портфолио	2,476,448	2,317,760	2,166,731	2,061,975	2,126,655	2,278,118	1,605,281	2,074,001	2,301,045	1,902,521	1,540,338
Стопе приноса	1.48%	-0.55%	4.65%	0.52%	-1.13%	1.97%	6.94%	2.42%	7.97%	6.85%	7.19%
вероватноћа	18,18%	27.27%									
медијана	3.71%	3.59%									



Идентификован ризик :

Идентификован је ризик пада стопа приноса на хартије од вредности.

Мере:

мере	Напомене
Смањење ризика:	✓ Друштво настоји да ризик смањи већим инвестирањем у депозите и друге финансијске инструменте у мери у којој природа посла, рочна и валутна усклађеност дозвољава.

Оцена Ризика: НЕЗНАТАН

Назив ризика	вероватноћа	утицај	Оцена ризика
Ризик неостварења приноса	1.00	1.83	1.83

3.4.2.4 Девизни ризик

Изложеност Друштва девизном ризику настаје у следећим случајевима:

- Када су му потраживања исказана у једној валути која мора бити конкретизована у другу по некој очекиваној вредности (уговорена валутна клаузула),
- Када поседује новчана средства у некој валути , а обавезе у другој валути, па у тренутку измиривања мора извршити конверзију властите у страну валуту и
- Када је уговарање реосигурања у једној валути, а, уговарање ретроцесије у другој валути.

У протеклом периоду је забележено слеће кретање девизних курса:



Циљани курсеви:

ЕУР од 117

Однос ЕУР/УСД 1:1,20-1,25

Анализа утицаја:

Преглед потраживања и обавеза из делатности:

у хиљадама РСД

	USD	EUR	Остале валуте	RSD	Укупно
Потраживања	280.632	463.963	4.106	134.815	883.516
Готовински еквиваленти и готовина	1.378	175.569	17.918	119.017	313.882
Укупно	282.010	639.532	22.024	253.832	1.197.398
Дугорочна резервисања	0	19.278	394	19.537	39.209
Дугорочне обавезе	0	0	0	0	0
Краткорочне обавезе	182.386	450.294	3.988	146.698	783.366
Укупно	182.386	469.572	4.382	166.235	822.575
Нето девизна позиција на дан 31.12.2018	99.624	169.960	17.642	87.597	374.823
однос имовине и обавеза	54,62%	36,19%	402,60%	52,69%	45,57%

У табели нису обухваћена инвестициони портфолио и капитал и резерве. Анализа утицаја промене девизног курса за инвестициони портфолио је вршена преко анализе утицаја за ризик приноса.



У 000 РСД

		план	остварено	индекс
Позитивне разлике	курсне	23.150,00	33.236,00	143,59
негативне разлике	курсне	53.010,00	35.399,00	66,78
нето резултат		-29.860,00	-2.163,00	7,24

Друштво се може сматрати валутно усклађеним, имовина је већа од обавеза углавном за задржану премију умањену за исплаћене штете у самопридржају.

Идентификован ризик:

Идентификован је ризик од пада курса ЕУРа у односу на динар. На крају године у односу на крај претходне године ЕУР је пао за 0,2781 динар. У случајевима пада курса РСД у односу на валуте ЕУР и УСД, Друштво би остварило позитивне ефекте.

Мере:

мере	Напомене
Смањење ризика:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Приликом планирања , Друштво пројектује девизни курс на бази макроекономских пројекција, препорука корпоративног агента, пројекција финасијског сектора и Међународног монетарног фонда ✓ Друштво настоји да ризик смањи, уговарањем валутне клаузуле. ✓ Друштво прати кретање курса и трендове и у зависности од тога плаћање се врши или из чврсте валуте или куповином (конверзијом).

Назив ризика	вероватноћа	утицај	Оцена ризика
Ризик неостварења приноса	1.00	1.83	1.83

Оцена ризика: НЕЗНАТАН

3.4.3 Ризик неиспуњења друге уговорне стране (кредитни)

Циљана наплата потраживања:

Друштво у оквиру овог ризика прати пет подгрупа ризика и то:

1. ризик наплате потраживања за премије од цедената у земљи и иностранству,
2. ризик наплате потраживања за учешће у штетама од реосигруавача,



3. ризик наплате потраживања за орочене депозите и депозите по виђењу са припадајућим каматама
4. ризик наплате потраживања по основу дужничких хартија од вредности
5. ризик немогућности поврата уложених средстава у власничке хартије од вредности.

Друштво је поставило као стратешки циљ да наплата потраживања износи \geq од 70% мерено учешћем исправке вредности у укупним потраживањима.

Анализа утицаја:

Друштво у складу са Упутством за процењивање потраживања врши појединачну исправку вредности потраживања у висини целокупног потраживања за сва потраживања која су категоризована као неликвидна средства у складу са Одлуком о адекватности капитала друштва за осигурање/реосигурање односно старија од 90 дана .

За потраживања која су настала из основне делатности или инвестиционе активности , а која нису обухваћена појединачном исправком, Друштво врши процену вредности на нивоу укупних потраживања једног пословног партнера према следећим критеријумима:

- историје сарадње са пословним партнером и
- доцње у измиревању доспелих обавеза
- финансијске способности пословног партнера значаја сарадње за будуће пословање Друштва.

Финансијска способност пословног партнера процењује се на основу следећих параметара (наведених по опадајућој важности):

- историја измирења обавеза;
- солвентност;
- ликвидност;
- токови новца у претходном периоду и очекивани будући токови новца;
- профитабилност;
- општи услови пословања и перспектива пословног партнера, као и његов положај на тржишту делатности којима се бави;
- квалитет и стручност менаџмента.

У следећој табели је дат преглед бруто потраживања, исправке вредности и нето потраживања по појединим категоријама.

**Потраживања на дан 31.12.2018****у 000 РСД**

ПРЕМИЈУ	788.626
исправка вредности	29.594
учешће исправке у бруто потраживањима	3,75%
ШТЕТЕ	193.480
исправка вредности	83.862
учешће исправке у бруто потраживањима	43,34%
ДЕПОЗИТИ И ДУЖНИЧКЕ ХОВ	2.013.078
депозити	1.060.070
исправка вредности депозита	118.194
Дужничке ХОВ	953.008
исправка вредности	0
учешће исправке у укупним депозитима и дужничким ХОВ	5,87%
власничке хартије од вредности	348.282
исправка вредности	216.819
Учешће исправке у укупним вредностима власничких ХОВ	62.25%
укупна потраживања	3.343.466
Исправка вредности	448.469
Учешће исправке вредности у укупној вредности	13,41%

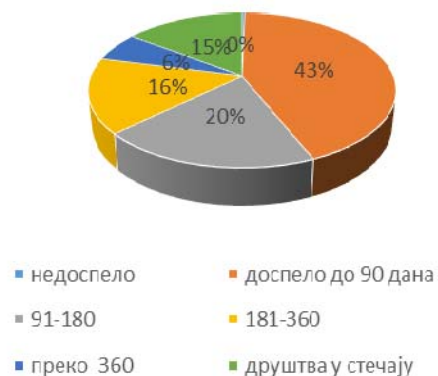
У наставку је дат преглед рочности по појединим категоријама.



потраживања за премију 000 РСД

укупна потраживања	34.961
недоспело	118
доспело до 90 дана	15.129
91-180	6.841
181-360	5.505
преко 360	2.138
друштва у стечају	5.230

структура потраживања за премије



потраживања за учешће у штетама у 000 РСД

укупна	88.871
доспело до 90 дана	5.376
91-180	216
181-360	4.220
преко 360	29.725
EOS (преко 360)	49.334

рочна структура потраживања за штете



депозити и дужничке ХОВ у 000 РСД

укупно	2.013.078
потраживања из стечаја	118.194
недоспело	1.894.884

рочна структура депозита





власничке хартіје од вредности

у 000РСД

нето вредност 131.463

исправка
вредности 216.819

Структура власничких хартіја од вредности



Идентификовани ризик:

Идентификован је ризик у делу наплате потраживања за учешће у штетама и немогућности поврата уложених средстава у власничке хартіје од вредности.

Исправка вредности се односи на акције МТС банке (Дунав банке).

МТС банка је затворено акционарско Друштво, тако да се њеним акцијама не тргује на Београдској берзи. Друштво је мањински акционар са учешћем од 2%.

С обзиром да је Банка пословала са добитком у 2018. години, Друштво није вршило додатно индиректно обезвређење акција МТС банке у власништву Друштва.

Мере:

мере	Напомене
Смањење ризика:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ За потраживања од компанија код којих је покренут стечај, потраживања су пријављена и призната у стечајном поступку ✓ Друштво је у сталној комуникацији са брокерима ради колектовања средстава. Главни узрок кашњења је у томе што су потраживања од великог броја реосигураваача са појединачно малим износима што отежава наплату. ✓ За немогућност поврата уложених средстава, Друштво као мањински акционар прихвата ризик даљег обезвређења

Оцена ризика: НЕЗНАТАН

На основу свега наведеног, Друштво сматра да је ризик неиспуњења друге уговорне стране првог облика – који настаје услед недиверсификовања изложености другој уговорној страни, а да иста поседује кредитни рејтинг, контролисан и незнатан што доказује и учешће исправке вредности у укупним потраживањима износи 13,41%.

Поред тога Друштво је урадило оцену финансијског положаја банака и у оценило га као стабилан, самим тим у 2019. години не очекује губитке по основу пласмана.



3.4.4 Ризици ликвидности

Ризик ликвидности је ризик немогућности друштва да уновчи своја улагања и другу имовину како би у целини и благовремено подмирило своје доспеле и будуће финансијске обавезе.

Друштво у оквиру ове групе прати следеће подгрупе ризика: ликвидности са аспекта:

- ✓ ризик неадекватног управљања имовином и обавезама (Asset Liability Management – ALM);
- ✓ ризик погрешне процене, евидентирања, презентовања и обелодањивања вредности имовине и извора средстава друштва, као и њихових прихода, расхода и резултата пословања;
- ✓ ризик рочне неусклађености средстава и њихових извора;
- ✓ ризик немогућности измиривања обавеза по основу осигурања и по другим основима;
- ✓ остале ризике ликвидности који зависе од природе, обима и сложености пословања друштва.

Циљане величине:

- ✓ Постизање валутне усклађености имовине и обавеза
- ✓ Постизање рочне усклађености финансијских средстава и обавеза
- ✓ Процена, евидентирање и презентовање имовине и извора по фер вредности
- ✓ Рацио ликвидности ≥ 1

Анализа утицаја:

Ризик неадекватног управљања имовином и обавезама

Друштво активно управља својом имовином на начин да се стара о квалитету, диверсификацији, упаривању имовине и обавеза, ликвидности и поврата на инвестицију, рочној, валутној и структурној усклађености имовине и обавеза. Циљ улагања је да се оптимизира приход од улагања као и да се осигура да се имовином и обавезама управља на бази готовинских токова и рочности. Управа одређује смернице у инвестирању и лимите у складу са законским прописима.

Преглед имовине и обавеза по валутама:

	у 000 РСД				
	USD	EUR	Остале валуте	RSD	Укупно
Дугорочни финансијски пласмани	0	24.177	0	51.936	76.113
Потраживања	280.632	463.963	4.106	134.815	883.516
Краткорочни финансијски пласмани	0	1.487.858	0	599.518	2.087.376
Готовински еквиваленти и готовина	1.378	175.569	17.918	119.017	313.882
Укупно	282.010	2.151.567	22.024	905.286	3.360.887
Дугорочна резервисања	0	19.278	394	19.537	39.209



Дугорочне обавезе	0	0	0	0	0
Краткорочне обавезе	182.386	450.294	3.988	146.698	783.366
Укупно	182.386	469.572	4.382	166.235	822.575
Нето девизна позиција на дан 31.12.2018	99.624	1.681.995	17.642	739.051	2.538.312

Друштво настоји да рочно усклади средства и изворе средстава, на начин да имовина која одговара по доспећима обавезама које проистичу из пословања.

АЛМ анализа се врши на кварталној основи сагледавањем будућих прилива и одлива. Анализа се спроводи пројектовањем свих будућих обавеза и будућих прилива. Анализирају се геп-ови и, у случају да постоје реалне опасности од неиспуњења обавеза, предлагају се мере које ће овај ризик свести на разумну меру.

Преглед рочне усклађености имовине и извора:

У хиљадама РСД	До 1 месец	Од 1 до 3 месеца	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Нематеријална улагања	0	0	0	15.885	0	15.885
Опрема	0	0	0	10.480	0	10.480
Дугорочни финансијски пл.	0	0	0	0	76.113	76.113
Залихе	619	0	0	0	0	619
Потраживања	779.804	38.439	23.915	27.673	13.684	883.515
Краткорочни финансијски пл.	296.389	177.292	529.225	953.008	131.462	2.087.376
Готовина	313.882	0	0	0	0	313.882
Порез на додату вредност	0	0	0	0	0	0
Активна временска разграничења	0	0	1.610.572	0	0	1.610.572
Укупно	1.390.694	215.731	2.163.712	1.007.046	221.259	4.998.442
Капитал и резерве	0	0	0	0	1.660.114	1.660.114
Дугорочна резервисања	0	0	0	0	39.209	39.209
Краткорочне обавезе	740.251	18.300	10.121	2.383	12.311	783.366
Пасивна временска разграничења	0	0	2.510.538	0	0	2.510.538
Одложене пореске обавезе	0	0	5.215	0	0	5.215
Укупно	740.251	18.300	2.525.874	2.383	1.711.635	4.998.442
Рочна неусклађеност на дан 31.12.2018. године	650.444	197.431	362.162	1.004.663	-1.490.375	0

Рочна усклађеност доспећа финансијских средстава и обавеза:

Следеће табеле приказују преостале рокове доспећа финансијских средстава и обавеза Друштва. Преглед доспећа финансијских обавеза је направљен на основу



недисконтованих новчаних токова, односно на основу најранијег датума када се од Друштва може тражити да плати насталу обавезу.

Преглед доспећа финансијских средстава на дан 31.12.2018. године

У хиљадама РСД

31.децембар 2018.

	До 1 месец	Од 1 до 3 месеца	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Некаматоносна	780.424	38.439	23.915	26.365	0	869.143
Фиксна кам. стопа	296.389	177.292	529.225	980.681	221.259	2.204.846
Варијабилна кам.стопа	313.882	0	0	0	0	313.882
	1.390.694	215.731	553.140	1.007.046	221.259	3.387.871

Преглед финансијских доспећа финансијских обавеза

У хиљадама РСД

31.децембар 2018.

	Од 0 до 3 месеца	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Некаматоносне	758.550	10.121	2.383	12.311	783.365
Варијабилна кам. стопа	-	-	-	-	-
	758.550	10.121	2.383	12.311	783.365

Ризик погрешне процене имовине и извора средстава

Ризик погрешне процене имовине и извора средстава представља ризик губитка услед погрешне процене, евидентирања, презентовања и обеловањивања вредности имовине и извора средстава Друштва, као и њихових прихода, расхода и резултата пословања.

Друштво је усвојило методологије за процену фер вредности хартија од вредности и методологију за процену фер вредности потраживања, који представљају најважније сегменти који се процењују, како би омогућило што прецизније одмеравање фер вредности и конзистентност у процењивању.

Фер вредност финансијске имовине и финансијских обавеза одређује се на следећи начин:

- ✓ Ниво 1 одмеравања фер вредности произлази из котиране тржишне вредности (некориговане) на активним тржиштима за идентичну имовину и обавезе,
- ✓ Ниво 2 одмеравања фер вредности произлази из улазних параметара, различитих од котиране тржишне вредности обухваћене Нивоом 1, а које



су видљиве из средстава или обавеза, директно (на пример, цена) или индиректно (на пример, проистекло из цене),

- ✓ Ниво 3 одмеравања фер вредности произлази из техника процењивања које укључују улазне параметре за финансијска средства или обавезе, а који представљају податке који се не могу наћи на тржишту (неистражени улазни параметри).

Следећа табела представља садашњу вредност финансијских средстава и финансијских обавеза по основу уговора о осигурању и њихову фер вредност.

У хиљадама динара

31. децембар 2018.

Финансијска средства	Књиговодствена вредност	Фер вредност
Дгорочни финансијски пласмани	76.113	76.113
Потраживања	883.516	883.516
Краткорочни финансијски пласмани	2.087.376	2.087.376
Готовина и готовински еквиваленти	313.882	313.882
	3.360.887	3.360.887
Финансијске и обавезе по основу уговора о осигурању		
Краткорочне финансијске обавезе	1.473	1.473
Обавезе по основу штета и уговорених износа	230.834	230.834
Обавезе за премију, зараде и друге обавезе	548.893	548.893
	781.200	781.200

Наредна табела представља анализу финансијских инструмената који су вредновани по фер вредности, груписаних у нивое од 1 до 3, у зависности од степена могућности процене фер вредности.

У хиљадама динара

31. децембар 2018.

Финансијска средства	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Дгорочни финансијски пласмани	0	76.113	0	76.113
Потраживања	0	883.516	0	883.516
Краткорочни финансијски пласмани	77.746	1.956.084	0	2.033.830
Готовина и готовински еквиваленти	313.882	0	0	313.882
	391.628	2.915.713	0	3.307.341
Финансијске и обавезе по основу уговора о осигурању				



Краткорочне финансијске обавезе	0	0	1.473	1.473
Обавезе по основу штета и уговорених износа	0	0	230.834	230.834
Обавезе за премију, зараде и друге обавезе	0	0	548.893	548.893
	0	0	781.200	781.200

ЛИКВИДНОСТ - L	2018	2017	2016	2015
L1: "Готовина и готовински еквиваленти / Кратк. обавезе"	3.07	3.18	3.18	2.07
L2: Рацио ликвидности I степена (рацио новчане ликвидности (или ригорозни рацио)): [ликвидна средства] / [кратк. обавезе + део ПВР (остала ПВР + резер. штете)]	4.19	4.16	4.12	1
L2(A): Рацио ликвидности I степена (рацио новчане ликвидности (или ригорозни рацио)): [ликвидна средства] / [кратк. обавезе + ук.ПВР]	1.49	1.45	1.52	1.26

Идентификовани ризици:

Друштво је идентификовало ризике рочне неусклађености имовине и извора у делу рочности преко 5 година. Друштво је вршило већа краткорочна улагања са роковима од 1 до 3 месеца. Друштво је због негативног тренда пада цена хартија од вредности повећало инвестирање у караткорочне депозите и готовину због остваривања већих приноса.

Мере:

мере	Напомене
Смањење ризика:	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Друштво настоји да рочно усклади средства и изворе средстава, на начин да имовина која одговара по доспећима обавезама које проистичу из пословања. ✓ АЛМ анализа се врши на кварталној основи сагледавањем будућих прилива и одлива. Друштво врши АЛМ анализу квартално. Анализа се спроводи пројектовањем свих будућих обавеза и будућих прилива. Анализирају се геп-ови и, у случају да постоје реалне опасности од неиспуњења обавеза, предлажу се мере које ће овај ризик свести на разумну меру

Оцена ризика: НЕЗНАТАН

На основу горе наведене анализе можемо установити да ликвидност Друштва није угрожена, јер је коефицијент био значајно изнад траженог критеријума у претходним годинама.

Нарочита пажња се посвећује да имовина која служи или може служити покрићу техничких резерви буде високо ликвидна, како би у сваком тренутку могло да се обезбеди исплата обавеза из реосигурања.

3.4.4.1 Ризик концентрације инвестиционог портфолиоа



Ризик концентрације инвестиционог портфолиа је ризик који произилази из мања структурне диверсификације финансијских инструмената и појединачне изложености по емитентима и депозитарима.

Циљ:

- ✓ Државне хартије од вредности до 70%
- ✓ Депозити до 50% , са појединачним учешћем по банци од мање од 20%
- ✓ Власничке хартије у вредности до 10%.

Анализа утицаја:

		у хиљадама дин	
Позиција	31.12.2018.	Емитенти и депозитари	Стање на дан 31.12.2018.
Хартије од вредности које се држе до доспећа	75.190	Република Србија	1.028.198
Власничке хартије од вредности расположиве за продају	131.463	Аеродром Никола Тесла, Београд	50.929
Хартије од вредности намењене трговању	953.008	МТС банка ад, Београд	39.955
Краткорочни депозити код банака	941.876	Комерцијална банка ад, Београд	136.503
Готовина и готовински еквиваленти	313.882	Поштанска штедионица ад, Београд	100.00
Остале ХОВ и финанси. средства	61.030	Аддико банка ад, Београд	239.696
УКУПНО	2.476.449	Сбербанка ад, Београд	83.333
		ОТП банка, Нови Сад	101.910
		НЛБ банка ад, Београд	118.195
		Еуробанк ад, Београд	118.942
		Прокредит банка ад, Београд	118.201
		Халк банка	120.406
		Уникредит банка, ад, Београд	101.421
		Војвођанска банка ад, Нови Сад	54.730
		Директна банка ад, Крагујевац	61.030
		Остале банке	26
			2.476.449



Оцена ризика:

На основу утицаја који би остварење овог ризика могло да има на Друштво, овај ризик се оцењује као НЕЗНАТАН.

3.4.4.2 Стратешки ризик

Стратешки ризик представља ризик губитка услед лоше синхронизације следећих компоненти у пословању Друштва: стратешки циљеви Друштва; пословни план и адекватно распоређени ресурси за остварење пословних планова; квалитет имплементације пословног плана узимајући у обзир макроекономско стање тржишта у којем Друштво послује.

Циљеви:

Стратешки циљеви

- ✓ **РОЕ већи или једнак 5%**
- ✓ **комбиновани рацио мањи 97%**
- ✓ **појединачно учешће једног цедента испод 50%**
- ✓ **коэффициент ликвидности већи од 1**
- ✓ **Инвестициони портфолио већи или једнак збиру техничких и гарантних резерви**
- ✓ **Стопа приноса на инвестициони портфолио већа од 0,30%**
- ✓ **коэффициент наплате потраживања већи од 70%**



Преглед остварења стратешких циљева:

Стратешки циљеви	Остварено	План	Разлика
РОЕ	28,02%	5%	23,02%
комбиновани рацио	73,20%	97,00%	-23,80%
појединачно учешће једног цедента	42,54%	50%	-7,46%
коэффициент ликвидности	3,07	1,00	2,07
Инвестициони портфолио / збир техничких и гарантних резерви	1,13	1,00	0,13
стопа приноса	1,48	0,30	0,48
коэффициент наплате потраживања	88,45	70,00%	18,45%

Од остваривања стратешких циљева није забележено одступање, односно сви стратешки циљеви су остварени.

Оцена ризика: НЕЗНАТАН

4 ВЕЗА ИЗМЕЂУ ПОСЛОВНОГ ПЛАНИРАЊА И ПОТРЕБНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ДРУШТВА

Друштво у својим годишњим и вишегодишњим плановима пројектује ниво потребног капитала, као и одговарајуће мере и активности, ради одржавања дугорочне солвентности Друштва и испуњавања прописаних услова у погледу адекватности капитала, адекватности техничких резерви и покрића техничких и гарантних резерви .

Да би обезбедило дугорочну солвентност Друштво континуирано:

- Проверава адекватност обрачуна и довољност техничких резерви,
- усклађује своју финансијску структуру са захтевима обезбеђења адекватности капитала и покрића техничких и гарантних резерви у складу са законским и подзаконским прописима, као и својим актима,
- прати финансијске токове, прилив и одлив средстава, имајући у виду и вероватноћу неизмирења обавеза од стране дужника, као и могућност јављања непланираних и непредвиђених расхода,
- прати структуру средстава водећи рачуна о њиховој утрживости, ради одржавање дугорочне ликвидности,
- управља трошковима тако да се побољша рацио трошкова и дугорочно обезбеди довољност извора за покриће TCP,
- прати реализацију планских величина и утицај одступања на показатеље адекватности капитала,



- прати реализацију стратешких циљева и мери утицај одступања кроз квантификовање потенцијалних губитака на показатеље адекватности капитала у наредном периоду,
- проверава адекватност капитала и довољност инвестиционог портфолиа за покриће техничких и гарантних резерви у случају реализације екстремно штетних догађаја, који настају као последица једног или више фактора ризика,
- спроводи друге мере и активности у циљу одржавања солвентности.

4.1 Процена потенцијалних губитака услед одступања од стратешких циљева и плана

Друштво је у циљу остварења стратешких циљева, на основу анализе утицаја у претходном периоду издвојило посебну листу ризика, код којих је било одступања у односу на планиране величине и стратешке циљеве у претходном периоду од 3 до 11 година, а чијом се реализацијом могу остварити потенцијални губици.

Полазећи од основног начела да се потенцијални губици прво надокнађују из нераспоређене добити ранијих година, за основицу је узет салдо нераспоређене добити на дан 31.12.2018. године која износи 431.521 хиљада динара.

Финансисјки утицај је утврђен према следећим критеријумима:

	оцена	% основице	Од износа у 000 РСД	До износа у 000 РСД
незнатан утицај	0.01-1.00	0-1%	0	4,315
мали	1.01-2.00	1-5%	4,316	21,575
средњи	2.01-3.00	5-20%	21,576	86,300
велики	3.01-4.00	20-50%	86,301	215,750
критичан	4.01-5.0	преко 50%	215,751	

Вероватноћа је израчуната на основу анализе одступања од стратешких циљева у претходном периоду од 11 година до 5 година.

Финансијски утицај је мерен искуственом методом на бази просечних вредности, медијане и одступања од планираних величина у протеклом периоду.

Монетарни ефекат финансијског утицаја је израчунат множењем укупне оцене са граничном вредности за прихватање ризика од 4.315 хиљада динара.

Преглед потенцијалних губитака је дат у следећој табели:



у 000 РСД

Назив ризика	вероватноћа	утицај	Оцена ризика	Потенцијални губитак
Ризик неадекватно одређене премије	2,20	0,59	1,29	5.566
Ризик промена цена хартија од вредности	2,50	0,02	0,05	216
Ризик неостварења приноса	1,00	1,83	1,83	7.896
Ризик промене девизног курса	1,00	1,83	1,83	7.896
Ризик немогућности наплате инве. Средстава техничке резерве	0,45	1,83	0,82	3.538
Ризик немогућности наплате потраживања друге уговорне стране	1,28	0,03	0,04	173
Ризик покривености трошкова спровођења реос. режијском додатком	0,45	1,20	0,54	2.330
Укупан материјални утицај ризика				27.615

Реализација потенцијалних губитака не може угрозити солвентност Друштва.

4.2 Стрес тест

Друштво је у току године спроводило сопствене стрес тестове за следеће сценарије:

1. Теже утрживе инвестиције за инвестициони портфолио и потраживања, за премију са фактором ризика 90%, за потраживања из инвестиционог портфолија са фактором ризика 0
2. Ретроцесија за потраживања по основу штета и удела у техничким резервама са факторима ризика у зависности од рејтинга од 0 до 100%
3. Актураски промена резервисаних штета са фактором ризика 30%
4. Промене девизног курса (смањење) са фактором ризика 20%
5. Промена криве приноса са фактором ризика 30%
6. Одступање од плана за штете и премију са фактором ризика 50%
7. Губитка судских спорова за које нису извршена резевисања са фактором ризика 100%
8. Пораст трошкова спровођења са фактором ризика 50%

Мерење ефеката стрес теста вршено је у односу на адекватност капитала и покривеност техничких и гарантних резерви.



Резултати стрес теста:

Сценарио 1:Теже утрживе инвестиције

У 000 РСД

	Стање пре стреса	Сценарио "Теже утрживе инвестиције"	
		инвестициони портфолио	потраживања за премију
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.393.303	970.323
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		0	683.270
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	422.556	162.266
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	293.716	-80.452
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	356,3%	248,1%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	25,3%	40,3%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	408,7%	256,5%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	1.002.262	579.282
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.415.616	839.976
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	1.167.740	592.100

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да је ефекат на губитак (смањење добити) исказан код потраживања за премију али да не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви иако су она по овом сценарију најмања.

Такође се може рећи да у оба случаја није угрожен однос расположиве и захтеване маргине солвентности, који у сегменту за инвестициони портфолио износи 356,30%, а у потраживању за премију 248,10% .

Сценарио 2: Ретроцесија

У 000 РСД

	Стање пре стреса	Сценарио "Ретроцесија"
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.211.668
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		334.295
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	269.896
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	141.056



ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	309,9%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	32,3%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	320,4%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	820.627
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.081.321
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	833.445

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити) који је мањи од ефекта исказаних код теже утрживих инвестиција и наравно, не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.

Однос расположиве и захтеване маргине солвентности је позитиван и износи 309,90%.

Сценарио 3: Актуарски

У 000 РСД

	Стање пре стреса	"Актуарски" сценарио
		недовољност резервације
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.070.469
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		519.468
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	225.923
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	97.083
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	273,70%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	36,50%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	283,0%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	679.428
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	940.122
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	692.246

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити), који је већи од ефекта исказаних код теже утрживих инвестиција и ретроцесије али и даље не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.

И по овом сценарију однос расположиве и захтеване маргине солвентности је позитиван и износи 273,70%.



Сценарио 4: Промене девизног курса (смањење)

У 000 РСД

	Стање пре стреса	сценарио промене девизног курса	
		повећање	смањење
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.404.693	1.381.913
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		-91.121	91.121
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	397.134	359.312
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	502.287	342.825
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	373.447	213.985
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	359,2%	353,4%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	24,6%	26,1%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	400,8%	417,6%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	1.013.652	990.872
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.461.177	1.370.055
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	1.194.390	1.141.090

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити), али је он знатно мањи него у претходним сценаријима и такође не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.

По овом сценарију однос расположиве и захтеване маргине солвентности је позитиван и износи 353,40%.

Сценарио 4: Промена криве приноса

У 000 РСД

	Стање пре стреса	сценарио промене криве приноса
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.391.915
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		11.101
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	412.843
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	284.003
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	356,0%



ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	25,4%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	407,3%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	1.000.874
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.410.066
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	1.162.190

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити), и да је он по величини други најмањи од свих сценарија, те не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.

По овом сценарију је и однос расположиве и захтеване маргине солвентности други по величини од свих сценарија и износи 356,00%.

Сценарио 5: Одступање од плана за штете и премију

У 000 РСД

	Стање пре стреса	сценарио одступање од плана	
		пад премије	раст штета
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.164.575	1.370.872
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		381.389	179.443
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	269.896	265.544
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	141.056	136.704
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	297,8%	350,6%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	33,6%	26,9%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	307,9%	385,0%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	773.534	979.831
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.034.228	1.325.895
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	786.352	1.078.019

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити). Утицај на висину постојања средстава за покриће техничких и гарантних резерви је знатно већи код сегмента пада премија него код раста штета, али апсолутно не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.



По овом сценарију однос расположиве и захтеване маргине солвентности је за сегмент пада премије 297,80% ,а код раста штета 350,60% .

Сценарио 6: Губитка судских спорова за које нису извршена резевисања

У 000 РСД

	Стање пре стреса	сценарио губитак судских спорова
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.393.277
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		208
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	422.374
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	293.534
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	356,3%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	25,3%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	408,7%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	1.002.236
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.415.512
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	1.167.636

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити), који је од свих тестираних најмањи и никако не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.

Однос расположиве и захтеване маргине солвентности износи 408,7% .

Сценарио 7: Пораст трошкова спровођења

У 000 РСД

	Стање пре стреса	Пораст трошкова спровођења
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1.393.303	1.368.178
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		60.368
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	391.041	391.041
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	378.223	378.223
Техничка резерва	2.399.217	2.399.217
Слободна средства	422.556	387.312
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	293.716	258.472



ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	356,3%	349,9%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	25,3%	26,9%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	408,7%	383,8%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.002.262	977.137
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1.423.801	1.321.462
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1.167.740	1.073.586

На основу обављеног појединачног стрес теста може се констатовати да постоји ефекат на губитак (смањење добити). По величини спада у мање, и као и претходни не угрожава позитивно постојање средстава за покриће техничких и гарантних резерви.

И у овом случају је однос расположиве и захтеване маргине солвентности висок, и износи 349,90%.

Дакле, на основу обављеног Стрес теста може се констатовати да, у случају реализације екстремно штетних догађаја по задатим факторима стреса, није угрожено пословање (адекватност капитала) Друштва за планирани период.

5 ПРОГНОЗА СОЛВЕНТНОСТИ

Адекватност капитала

Пројекција адекватности капитала је урађена за наредне три године према следећим сценаријима:

- ✓ Први сценарио, исплата дивиденде у износу 10% од остварене добити;
- ✓ Други сценарио, исплата дивиденде у износу 50% од остварене добити ;
- ✓ Трећи сценарио, исплата дивиденде у износу 90% од остварене добити;

План за 2019 годину

У 000 РСД

ОПИС	план 2019 без дивиденде	исплата дивиденде 10%	исплата дивиденде 50%	исплата дивиденде 90%
ПРИМАРНИ КАПИТАЛ (1+2+3+4+5)	1.663.113	1.635.145	1.549.041	1.462.937
Уплаћени основни капитал по основу обичних акција	822.798	822.798	822.798	822.798
Резерве утврђене статутом и другим актима друштва, осим резерви повезаних с преференцијалним акцијама	153.760	153.760	153.760	153.760
Ревалоризационе резерве с нереализованим резултатима	33.332	33.332	33.332	33.332



Нераспоређени добитак ранијих година	539.151	517.625	431.522	345.418
Нераспоређени добитак текуће године, до 50%	114.072	107.630	107.630	107.630
ДОПУНСКИ КАПИТАЛ (6+7+8)	0	0	0	0
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ПРВИ ДЕО (9+10+11+12)	3.386	3.386	3.386	3.386
Нематеријална имовина (улагања)	3.386	3.386	3.386	3.386
ГАРАНТНИ КАПИТАЛ (I+II-III)	1.659.727	1.631.759	1.545.655	1.459.552
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ДРУГИ ДЕО (13+14+15)	0	0	0	0
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, ПРЕЛИМИНАРНИ РЕЗУЛТАТ (I+II-III-V)	1.659.727	1.631.759	1.545.655	1.459.552
Одбитак за случај из члана 124. став 6. тачка 2) Закона. Нераспоређени добитак из ранијих година (позиција 4 обрасца) + износ до 50% нераспоређеног добитка текуће године (позиција 5 обрасца) у збиру не сме прећи 25% гарантне резерве.	238.291	217.315	152.737	88.160
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ (VI-16-17-18)	1.421.436	1.414.444	1.392.918	1.371.392
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. Закона – Образац ЗМС-НО/РЕ)	391.041	391.041	391.041	391.041
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. Закона) VII-VIII ≥ 0	1.030.395	1.023.403	1.001.877	980.351
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА (члан 128. став 1. Закона) VIII/IV ≤ 3	0,24	0,24	0,25	0,27
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (у складу с важећом дозволом за рад)	377.600	377.600	377.600	377.600
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ИЗНОСА ПРОПИСАНОГ ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (члан 128. став 2. Закона) IV-XI ≥ 0	1.282.127	1.254.159	1.168.055	1.081.952

План за 2020 годину

У 000 РСД

ОПИС	план 2020 без дивиденде	исплата дивиденде 10%	исплата дивиденде 50%	исплата дивиденде 90%
ПРИМАРНИ КАПИТАЛ (1+2+3+4+5)	1.782.889	1.754.371	1.663.113	1.571.855
Уплаћени основни капитал по основу обичних акција	822.798	822.798	822.798	822.798
Резерве утврђене статутом и другим актима друштва, осим резерви повезаних с преференцијалним акцијама	153.760	153.760	153.760	153.760
Ревалоризационе резерве с нереализованим резултатима	33.332	33.332	33.332	33.332
Нераспоређени добитак ранијих година	653.223	630.409	539.151	447.893
Нераспоређени добитак текуће године, до 50%	119.776	114.072	114.072	114.072
ДОПУНСКИ КАПИТАЛ (6+7+8)	0	0	0	0
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ПРВИ ДЕО (9+10+11+12)	3.555	3.555	3.555	3.555
Нематеријална имовина (улагања)	3.555	3.555	3.555	3.555



ГАРАНТНИ КАПИТАЛ (I+II-III)	1.779.333	1.750.816	1.659.558	1.568.300
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ДРУГИ ДЕО (13+14+15)	0	0	0	0
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, ПРЕЛИМИНАРНИ РЕЗУЛТАТ (I+II-III-V)	1.779.333	1.750.816	1.659.558	1.568.300
Одбитак за случај из члана 124. став 6. тачка 2) Закона. Нераспоређени добитак из ранијих година (позиција 4 обрасца) + износ до 50% нераспоређеног добитка текуће године (позиција 5 обрасца) у збиру не сме прећи 25% гарантне резерве.	328.165	306.777	238.334	169.890
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ (VI-16-17-18)	1.451.168	1.444.039	1.421.224	1.398.410
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. Закона – Образац ЗМС-НО/РЕ)	391.041	391.041	391.041	391.041
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. Закона) VII-VIII ≥ 0	1.060.127	1.052.998	1.030.183	1.007.369
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА (члан 128. став 1. Закона) VIII/IV ≤ 3	0,22	0,22	0,24	0,25
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (у складу с важећом дозволом за рад)	379.200	379.200	379.200	379.200
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ИЗНОСА ПРОПИСАНОГ ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (члан 128. став 2. Закона) IV-XI ≥ 0	1.400.133	1.371.616	1.280.358	1.189.100

План за 2021. годину

У 000 РСД

ОПИС	план 2021 без дивиденде	исплата дивиденде 10%	исплата дивиденде 50%	исплата дивиденде 90%
ПРИМАРНИ КАПИТАЛ (1+2+3+4+5)	1.902.813	1.878.709	1.782.889	1.687.068
Уплаћени основни капитал по основу обичних акција	822.798	822.798	822.798	822.798
Резерве утврђене статутом и другим актима друштва, осим резерви повезаних с преференцијалним акцијама	153.760	153.760	153.760	153.760
Ревалоризационе резерве с нереализованим резултатима	33.332	33.332	33.332	33.332
Нераспоређени добитак ранијих година	772.999	749.043	653.223	557.403
Нераспоређени добитак текуће године, до 50%	119.924	119.776	119.776	119.776
ДОПУНСКИ КАПИТАЛ (6+7+8)	0	0	0	0
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ПРВИ ДЕО (9+10+11+12)	3.733	3.733	3.733	3.733
Нематеријална имовина (улагања)	3.733	3.733	3.733	3.733
ГАРАНТНИ КАПИТАЛ (I+II-III)	1.899.080	1.874.976	1.779.156	1.683.335
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ДРУГИ ДЕО (13+14+15)	0	0	0	0
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, ПРЕЛИМИНАРНИ РЕЗУЛТАТ (I+II-III-V)	1.899.080	1.874.976	1.779.156	1.683.335



Одбитак за случај из члана 124. став 6. тачка 2) Закона. Нераспоређени добитак из ранијих година (позиција 4 обрасца) + износ до 50% нераспоређеног добитка текуће године (позиција 5 обрасца) у збиру не сме прећи 25% гарантне резерве.	418.153	400.075	328.210	256.344
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ (VI-16-17-18)	1.480.927	1.474.901	1.450.946	1.426.991
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. Закона – Образац ЗМС-НО/РЕ)	391.041	391.041	391.041	391.041
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. Закона) VII-VIII ≥ 0	1.089.886	1.083.860	1.059.905	1.035.950
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА (члан 128. став 1. Закона) VIII/IV ≤ 3	0,21	0,21	0,22	0,23
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (у складу с важећом дозволом за рад)	380.800	380.800	380.800	380.800
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ИЗНОСА ПРОПИСАНОГ ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (члан 128. став 2. Закона) IV-XI ≥ 0	1.518.280	1.494.176	1.398.356	1.302.535

Према финансисјком плану за период 2019-2021. године, адекватност капитала је задовољавајућа за сва три сценарија. Да би Друштво угрозило солвентност, гарантни капитал би требао да падне у просеку око 5,25 пута.

Инвестирање средстава техничких и гарантних резерви

у 000 РСД

	Тех.резерве	Гар.резерве	Слободна средства	Укупно
2019	715.211	1.421.436	290.272	2.426.919
2020	745.964	1.451.168	351.133	2.548.265
2021	565.746	1.480.927	552.557	2.599.230

На основу планираних новчаних токова за период 2019-2021. године, покривеност техничких и гарантних резерви је у потпуности обезбеђена финансијским инструментима у складу са Инвестиционом политиком и Одлуком Народне банке Србије.

Председник извршног одбора

Зорана Пејчић

Члан извршног одбора

Весна Катић