



Друштво за реосигурање „Дунав Ре“
Кнез Михаилова 6/II, Београд, Србија
www.dunavre.rs ; office@dunavre.rs

AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA REOSIGURANJE			
 DUNAV RE			
BEOGRAD, Knez Mihailova 6/2			
PRIMLJENO 26-03-2018			
Org. jed.	Broj:	Prilog	Vrednost
HA	1783		

ИЗВЕШТАЈ О СОПСТВЕНОЈ ПРОЦЕНИ РИЗИКА И СОЛВЕНТНОСТИ



Садржај:

1	УВОД	3
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).....	14
3.2.5	Извештавање.....	14
3.3	Профил ризика.....	14
3.4	Анализа профила ризика	16
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	32
3.4.1.4	Ризик неадекватне процене ризика који се преузима у реосигурање	43
3.4.1.5	Ризик неадекватног одређивања нивоа самопридржаја Друштва	46
3.4.1.6	Ризик концентрације.....	47
3.4.2	Тржишни ризици.....	49
3.4.2.1	Ризик промене каматних стопа	49
3.4.2.2	Ризик промене цена хартија од вредности.....	52
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.....	63
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.....	71
4.2	Стрес тест	73
5	ПРОГНОЗА СОЛВЕНТНОСТИ	79

1 УВОД

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 0.186, док је просечан однос између капитала и премије у самопридржају у просеку износио 217% показује да Друштво има оптималан ниво капитала за преузете ризике у самопридржају.

Преглед адекватности капитала

У 000 РСД

ОПИС	2015 г.	2016.г	2017 г.
------	---------	--------	---------

гарантна резерва, коначни резултат, расположива маргина солвентности (vi-16-17-18)	1,294,804	1,340,710	1,363,632
захтевана маргина солвентности за неживотна осигурања/реосигурање (члан 126. закона – образац змс-но/ре)	253,385	253,385	280,178
разлика расположиве и захтеване маргине солвентности за неживотна осигурања/реосигурање (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. закона) vii-viii \geq 0	1,041,419	1,087,325	1,083,454
однос захтеване маргине солвентности за неживотна осигурања/реосигурање и гарантног капитала (члан 128. став 1. закона) viii/iv \leq 3	0.20	0.17	0.19
разлика гарантног капитала и износа прописаног чланом 27. закона (члан 128. став 2. закона) iv-xi \geq 0	905,600	1,071,569	1,099,226
C1: "Премија у самопр / Ук. капитал"	0.28	0.37	0.43
C2: "Укупни капитал / Укупна актива "	0.32	0.35	0.31
C3: "Укупни капитал / Техничке резерве"	0.67	0.72	0.59

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
2015	484,721	24%	1,294,804	63%	282,450	14%	2,061,975
2016	537,654	26%	1,340,710	65%	288,367	14%	2,166,731
2017	723,037	31,20%	1,363,332	58,82%	231,391	9,98%	



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 2017. - 2020. 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 неуобичајене 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)
- Извештавање

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

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..

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 2017. године,и то у последњем кварталу,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 МАЛОГ ризика.

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 утцаја 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 три 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 2017. години, сматра се да су они прихватљиви за Друштво и да није било остварених значајних ризика који произилазе из активе и пасиве 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

Овом анализом није обухваћена екстремна штета за врсту 07 у износу од 44.745 хиљада РСД у самопридржају обзиром да је основ у поступку утврђивања, као и накнадно резервисана штета материјално незначајна из врсте 09 у износу од 779 хиљада РСД у самопридржају.

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:

$$B_i(t) = P_i(t) + \Lambda_i(t) + E_i(t) + P_f(t)$$

Где је:

$P_i(t)$ - ризико премија,

$\Lambda_i(t)$ - 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 2017.годину (базирано на пројектованој структури портфеља за 2017.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 објеката	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 објеката	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 2017.годину (базирано на пројектованој структури портфеља за 2017.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 објеката	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 објеката	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%

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

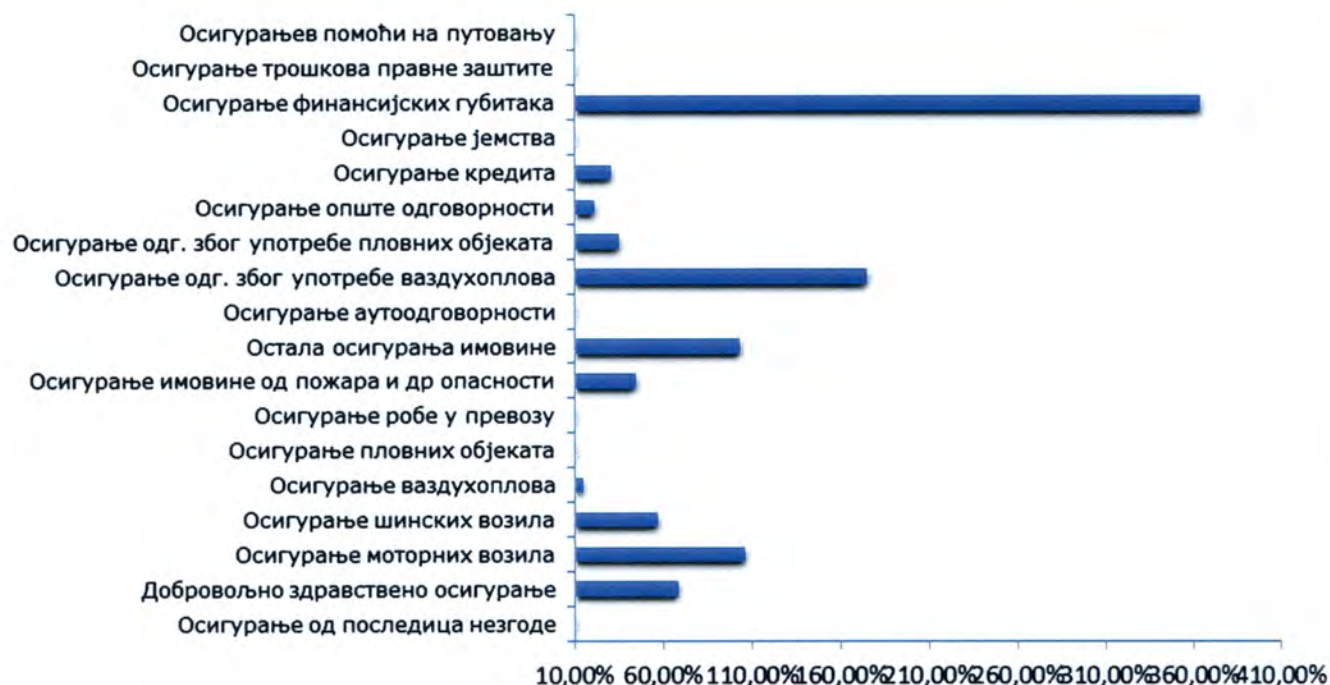
Комбиновани рацио по активном послу на дан 31.12.2017

Врста осигурања	РАЦИО ШТЕТА	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	9,40%	22,67%	32,07%
Добровољно здравствено осигурање	41,19%	5,21%	46,40%
Осигурање моторних возила	56,98%	22,61%	79,59%
Осигурање шинских возила	55,79%	7,22%	63,01%
Осигурање ваздухоплова	-27,39%	7,27%	-20,12%
Осигурање пловних објеката	0,00%	2,61%	2,61%
Осигурање робе у превозу	13,20%	12,45%	25,66%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	13,52%	20,70%	34,22%
Остала осигурања имовине	14,23%	16,11%	30,34%
Осигурање аутоодговорности	79,51%	5,28%	84,79%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	14,32%	2,76%	17,09%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	0,00%	10,48%	10,48%
Осигурање опште одговорности	-1,78%	12,16%	10,38%
Осигурање кредита	17,44%	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	0,00%	6,05%	6,05%
Осигурање финансијских губитака	112,99%	13,77%	126,75%
Осигурање трошкова правне заштите	0	0	0
Осигурањев помоћи на путовању	0	0	0
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	20,52%	15,69%	36,21%



Комбиновани рацио у самопридржају на дан 31.12.2017

Врста осигурања	РАЦИО ШТЕТА	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАНИ РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	-25,85%	14,58%	-11,27%
Добровољно здравствено осигурање	36,69%	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	80,29%	25,83%	106,12%
Осигурање шинских возила	49,80%	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	-31,37%	46,31%	14,94%
Осигурање пловних објеката	0,00%	3,07%	3,07%
Осигурање робе у превозу	-2,76%	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	26,03%	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	69,08%	34,40%	103,48%
Осигурање аутоодговорности	-63,24%	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	59,00%	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	0,00%	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	4,86%	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	17,44%	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	0,00%	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	291,58%	72,65%	364,23%
Осигурање трошкова правне заштите	0,00%	0,00%	0,00%
Осигурањев помоћи на путовању	0,00%	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	39,91%	21,70%	61,61%



Анализа одступања:

ВРСТА	РШ А	РШ С	РТ А	РТ С	КР А	КР С
Осигурање од последица незгоде	40,60%	24,15%	12,33%	20,42%	52,93%	44,57%
Добровољно здравствено осигурање	8,81%	13,31%	29,79%	3,71%	38,60%	17,02%
Осигурање моторних возила	3,02%	4,71%	12,39%	-0,83%	15,41%	3,88%
Осигурање шинских возила	14,21%	20,20%	2,78%	2,78%	16,99%	22,98%
Осигурање ваздухоплова	117,39%	18,63%	2,73%	3,69%	120,12%	22,32%
Осигурање пловних објеката	15,00%	15,00%	2,39%	1,93%	17,39%	16,93%
Осигурање робе у превозу	16,80%	32,76%	2,55%	5,67%	19,34%	38,43%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	46,48%	43,97%	9,30%	6,28%	55,78%	50,25%
Остала осигурања имовине	35,77%	-4,08%	13,89%	0,60%	49,66%	-3,48%
Осигурање аутоодговорности	5,49%	21,76%	4,72%	7,22%	10,21%	28,98%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	65,68%	1,00%	2,24%	-76,21%	67,91%	-75,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	15,00%	15,00%	-0,48%	-5,08%	14,52%	9,92%
Осигурање опште одговорности	71,78%	75,14%	7,84%	3,40%	79,62%	78,54%
Осигурање кредита	12,56%	12,56%	2,04%	2,04%	14,60%	14,60%
Осигурање јемства	30,00%	30,00%	8,95%	13,58%	38,95%	43,58%
Осигурање финансијских губитака	-22,99%	-201,58%	1,23%	-42,65%	-21,75%	-244,23%
Осигурање трошкова правне заштите	90,00%	90,00%	15,00%	15,00%	105,00%	105,00%
Осигурање помоћи на путовању	90,00%	90,00%	15,00%	15,00%	105,00%	105,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	36,42%	16,81%	8,04%	1,91%	44,46%	15,50%

Идентификовани ризик:

Врста 16 (Осигурање финансијских губитака)

Врста 3 (Осигурање моторних возила)

Врста 9 (Остала осигурања имовине)

Врста 11 (Осигурање одг. због употребе ваздухоплова)

Врста 12 (Осигурање одг. због употребе пловних објеката)

	РШ А	РШ С	РТ А	РТ С	НАПОМЕНА
Врста 16	✓	✓		✓	Портфељ у развоју, мали број факултативно реосигураних ризика на бази пропорције
Врста 3				✓	Појачана конкуренција
Врста 9		✓			Учешће на међународним мастер програмима
Врста 11				✓	Учешће на међународним мастер програмима
Врста 12			✓	✓	Појачана конкуренција

Мере:

	Мере	НАПОМЕНА
Врста 16	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 3	Смањење ризика	Реч је о незнатном одступању од 0,83% у РТ у самопридржају. Друштво ће тржишту понудити непромењене услове реосигурања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
Врста 9	Смањење ризика	Реч је о незнатном одступању од 4,08% у РШ у самопридржају. Друштво ће тржишту понудити непромењене услове реосигурања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
Врста 3	Прихватање ризика	Реч је о одступању од 76,21% 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 3	Прихватање ризика	Реч је о одступању од 0,48% у РТ у активном послу и 5,08% у РТ у самопридржају. Одступање исказано у апсолутним вредностима материјално је незначајно па ризик се сматра прихватљивим

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.

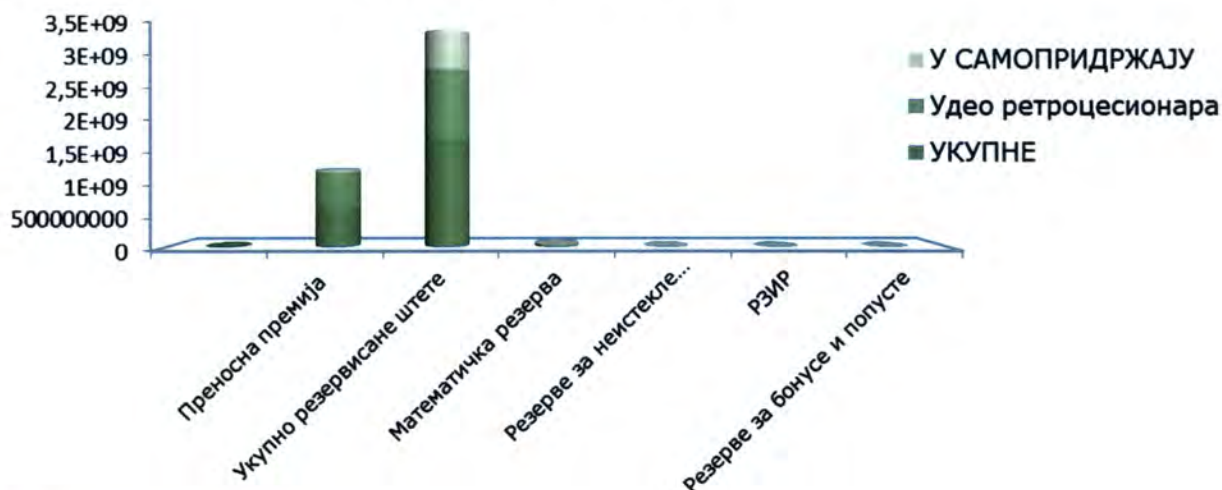
Анализом и провером обрачунатих техничких резерви утврђена је њихова довољност, односно адекватност.

Циљ: Довољност резерви за покриће обавеза

	Врста техничких резерви	УКУПНЕ ТР	Удео ретроцесионара	У САМОПРИДРЖАЈУ
1.	Преносна премија	611.739.130	575.824.279	35.914.851
2.	Укупно резервисане штете	1.720.287.767	1.104.127.869	616.159.898
3.	Математичка резерва	19.814.497	16.094.977	3.719.519
4.	Резерве за неистекле ризике	3.091.213	0	3.091.213

5.	РЗИР	646.622	0	646.622
6.	Резерве за бонусе и попусте	0	0	0
УКУПНО:		2.355.579.228	1.696.047.125	659.532.103

ТЕХНИЧКЕ РЕЗЕРВЕ



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 31.12.2017. 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 31.12.2017. 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 3.091.213 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 31.12.2017. године.



Обрачун резерви за неистекле ризике утврђен је према следећем образцу:

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

при чему је:

URR = резерва за неистекле ризике;

DAC = разграничени трошкови прибаве на дан обрачуна URR ;

$E(\dot{S})$ = 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	DAC , на крају текућег периода	Рацио ¹ штета	Трошкови управе и остали трошкови у извештајном периоду	Рацио очекиваних админ. трошкова	Очекиване штете	Очекивани трошкови	СТАЊЕ УРР
01	9.681.204	959.690	0	0,00%	305.958	3,16%	0	30.329	
02	803.483	0	0	34,23%	28.370	3,53%	0	0	
03	203.753.686	1.927.767	0	54,15%	7.203.112	3,54%	1.043.881	68.151	
04	17.858.309	624.892	0	34,39%	653.539	3,66%	214.882	22.868	
05	85.173.524	21.674.871	0	7,40%	1.940.737	2,28%	1.603.021	493.877	
06	714.235	43.601	0	0,00%	12.632	1,77%	0	771	
07	105.285.906	5.825.325	0	8,85%	3.738.590	3,55%	515.631	206.851	
08	768.767.138	52.972.171	0	102,14%	28.087.983	3,65%	54.104.931	1.935.412	3.068.16
09	865.048.486	397.868.038	0	12,18%	34.530.910	3,99%	48.478.246	15.882.053	0,0
10	203.758.059	941.126	0	98,91%	7.210.256	3,54%	930.868	33.303	23.04
11	73.505.087	15.364.294	0	4,83%	1.227.145	1,67%	742.431	256.502	
12	12.248.907	7.583.602	0	0,00%	590.691	4,82%	0	365.711	
13	321.626.687	79.683.131	0	27,52%	11.256.046	3,50%	21.927.468	2.788.690	
14	2.231.322	545.109	0	8,56%	83.556	3,74%	46.636	20.413	
15	10.782.210	1.512.104	0	0,00%	434.761	4,03%	34	60.971	
16	41.462.375	24.213.408	0	37,74%	1.865.153	4,50%	9.138.900	1.089.222	
17	0	0	0	0,00%	0	0,00%	0	0	
22	68.828.944	0	0	41,67%	2.433.790	3,54%	0	0	
	2.791.529.564	611.739.130	0	49,48%	101.603.228	3,64%	138.746.928	23.255.124	3.091.21

Друштво је на дан 31.12.2017. године обрачунало и резервисало резерву (URR) у износу од:

¹ Негативни износи рача штета су изједначени са нулом (0).



Шифра	Врста осигурања	URR 31.12.2017 у РСД
08	Осигурање имовине од пожара и др опасности	3.068.169
10	Осигурање аутоодговорности	23.044
УКУПНО		3.091.213

Поређење преносне преносне премије са искуством (на дан 31.12.2017.)

Šifra vrste osiguranja	Vrsta osiguranja	Očekivani kombinovani ratio korišćen za 31.12.2016 iz URR	Prenosna premija (UPR), na kraju tekućeg perioda 31.12.2016	STANJE URR NA DAN 31.12.2016	UPR-URR 31.12.2016	Ostvareni ratio šteta u 2017	Ostvareni ratio troškova u 2017 korišćen i za URR na dan 31.12.2017	Ostvareni kombinovani ratio u 2017	Razgraničen i troškovi stanje na dan 31.12.2016 (DAC)	Ostvareni URR- koji se odnosi na 31.12.2016	UPR-1+ostvareni URR- 2016	Razlika Rezi-1 i ostvarenja	Odnos ukupnih rezervi PP i URR i ostvarenja (relativni odnos)	Uslav za odstupanje veće od ±5% od UPR-1
a	b	1	2	3	4 (2+3)	5	6	7	8	9 (7+2+8)	11 (2+9)	15(4-11)	16 (4/11)	17
01	Osiguranje od posledica nezgode	4,40%	1.988.455	0	1.988.455	9,40%	3,16%	12,56%	0	0	1.988.455	0	100,00%	0,00%
02	Dobrovoljno zdravstveno osiguranje	458,00%	0	0	0	41,19%	3,53%	44,72%	0	0	0	0	0,00%	0,00%
03	Osiguranje motornih vozila	53,40%	1.969.094	0	1.969.094	56,98%	3,54%	60,52%	0	0	1.969.094	0	100,00%	0,00%
04	Osiguranje šinskih vozila	15,50%	0	0	0	55,79%	3,66%	59,45%	0	0	0	0	0,00%	0,00%
05	Osiguranje vazduhoplova	27,50%	51.961.001	0	51.961.001	-27,39%	2,28%	-25,11%	0	0	51.961.001	0	100,00%	0,00%
06	Osiguranje plovinih objekata	3,00%	402.177	0	402.177	0,00%	1,77%	1,77%	0	0	402.177	0	100,00%	0,00%
07	Osiguranje robe u prevozu	3,70%	5.380.701	0	5.380.701	13,20%	3,55%	16,75%	0	0	5.380.701	0	100,00%	0,00%
08	Osiguranje imovine od požara i drugih opasnosti	151,60%	27.374.555	14.191.556	41.566.111	13,52%	3,65%	17,17%	0	0	27.374.555	14.191.556	151,84%	2,68%
09	Ostala osiguranja imovine	20,90%	286.338.452	0	286.338.452	14,23%	3,99%	18,22%	0	0	286.338.452	0	100,00%	0,00%
10	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe motornih vozila	95,40%	783.465	0	783.465	79,51%	3,54%	83,05%	0	0	783.465	0	100,00%	0,00%
11	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe vazduhoplova	4,10%	54.163.058	0	54.163.058	14,32%	1,67%	15,99%	0	0	54.163.058	0	100,00%	0,00%
12	Osiguranje od odgovornosti zbog upotrebe plovinih objekata	3,90%	3.125.873	0	3.125.873	0,00%	4,82%	4,82%	0	0	3.125.873	0	100,00%	0,00%
13	Osiguranje od opšte odgovornosti	35,80%	82.975.363	0	82.975.363	-1,78%	3,50%	1,72%	0	0	82.975.363	0	100,00%	0,00%
14	Osiguranje kredita	2,80%	413.212	0	413.212	17,44%	3,74%	21,18%	0	0	413.212	0	100,00%	0,00%
15	Osiguranje jemstva	3,50%	0	0	0	0,00%	4,03%	4,03%	0	0	0	0	0,00%	0,00%
16	Osiguranje finansijskih gubitaka	84,50%	12.926.027	0	12.926.027	112,99%	4,50%	117,49%	0	15.186.789	28.112.816	-15.186.789	45,98%	-2,87%
22	Dopunsko osiguranje uz osiguranje života	45,50%	0	0	0	37,36%	3,54%	40,90%	0	0	0	0	0,00%	0,00%
	TOTAL	67,90%	529.801.433	14.191.556	543.992.989	20,94%	3,64%	24,58%	0	15.186.789	544.988.222	-995.233	99,82%	

Поређење преносне премије са искуством показало је да су укупне резерве за преносне премије на дан 31.12.2017. године биле довољне и да су претпоставке за обрачун резерви за неистекле ризике адекватне. Укупно по свим врстама осигурања установљен је благи дефицит од само 0,18% и то због врсте осигурања финансијских губитака, која има занемарљиво учешће у премији осигурања од 0,18% и чије одступање износи 2,87% од износа преносне премије 2017. Код осигурања финансијских губитака две велике штете које чине чак 98,45% укупног RBNS за ову врсту осигурања је утицало на погоршање рација, што није био случај у претходним годинама, тј. нема одступања рација штета по годинама, тако да сматрамо да су коришћене реалне претпоставке и да нема систематског одступања.

Код осигурања имовине од пожара и других опасности остварен је суфицит због побољшања оствареног комбинованог рација у 2017. у односу на очекивани. Међутим, због опрезности претпоставке за одређивање очекиваног рација су разумне и опрезне. У овој врсти осигурања одступање од износа преносне премије је мање од 5% и износи 2,68.

Б) Резервисане штете

Друштво је на дан 31.12.2017.године по активном послу **резервисало настале пријављене а нерешене штете** према бордероима и закљученим уговорима о реосигурању са цедентима у укупном износу **од 1.166.168.484 динара**.

Друштво је према Правилнику о образовању резервисаних штета обрачунало **резервисане настале непријављене штете у износу од 495.565.481 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 299.613.650 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 2017. години узет је период посматрања штета за једну годину више (9 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 2017. годину.

Укупне резервисане штете на дан 31.12.2017. године износе 1.720.287.767 динара. Значајно повећање IBNR штета ублажило је пад RBNS штета, тако да су укупно резервисане штете у 2017. године у односу на прошлу годину веће за 109.818.336 динара, односно за 6,82%.

Учешће ретроцесионара у резервацији штета износи 1.104.127.869 (пасивно реосигурање), тако да су резервисане штете у самопридржају: 616.159.898 динара и на вишем су нивоу у односу на претходну годину за 27,70%, односно 133.647.883 динара.

Друштво није имало ни једну рентну штету.



УКУПНА РЕЗЕРВАЦИЈА ШТЕТА НА ДАН 31.12.2017

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 пријављене штете активно са резервацијом за трошкове ликвидације	Укупно резервисане штете активно
1	2.584.500	547.545	91.186	19.318	110.505	2.675.686	566.864	3.242.550
2	300.000	38.182			0	300.000	38.182	338.182
3	19.373.913	29.550.889	682.673	1.041.276	1.723.950	20.056.586	30.592.165	50.648.751
4	0	3.337.867		117.420	117.420	0	3.455.286	3.455.286
5	0	1.006.627		35.501	35.501	0	1.042.127	1.042.127
6	0	0			0	0	0	0
7	0	2.382.968		83.922	83.922	0	2.466.890	2.466.890
8	330.215.799	46.607.910	11.634.831	1.642.184	13.277.015	341.850.630	48.250.094	390.100.724
9	72.985.826	35.846.484	2.571.521	1.262.985	3.834.506	75.557.348	37.109.469	112.666.817
10	503.893.308	299.613.650	17.752.753	10.555.741	28.308.494	521.646.061	310.169.391	831.815.452
11	2.915.943	3.893.493	103.037	137.579	240.616	3.018.980	4.031.072	7.050.052
12	0	0			0	0	0	0
13	170.016.977	57.055.275	6.002.134	2.014.231	8.016.365	176.019.112	59.069.505	235.088.617
14	53.368	34.187	1.847	1.183	3.030	55.215	35.370	90.583
15	0	0			0	0	0	0
16	41.197.131	4.309.626	1.453.506	152.051	1.605.557	42.650.637	4.461.678	47.112.315
НО	1.143.536.766	484.224.703	40.293.489	17.063.392	57.356.880	1.183.830.255	501.288.094	1.685.118.349
20	9.615.607	0	338.903	0	338.903	9.954.509	0	9.954.509
22	13.016.111	11.340.778	458.518	399.501	858.019	13.474.629	11.740.279	25.214.908
ЖО	22.631.718	11.340.778	797.421	399.501	1.196.922	23.429.139	11.740.279	35.169.418
Укупно	1.166.168.484	495.565.481	41.090.909	17.462.893	58.553.802	1.207.259.393	513.028.373	1.720.287.766



РЕЗЕРВАЦИЈА ШТЕТА У САМОПРИДРЖАЈУ НА ДАН 31.12.2017

Шифра врсте	Укупно резервисане штете - активно	RBNS пасивно	IBNR пасивно	Укупно резервисане штете - пасивно	Укупно резервисане штете у самопридржају
1	3.242.550	2.031.081	372.492	2.403.574	838.976
2	338.182	250.000	31.818	281.818	56.364
3	50.648.751	1.920	450	2.370	50.646.381
4	3.455.286	0	486.335	486.335	2.968.952
5	1.042.127	0	982.461	982.461	59.666
6	0	0		0	0
7	2.466.890	0	2.363.200	2.363.200	103.690
8	390.100.724	145.367.003	22.892.267	168.259.270	221.841.454
9	112.666.817	22.119.554	11.828.307	33.947.861	78.718.955
10	831.815.452	349.153.065	258.986.039	608.139.104	223.676.348
11	7.050.052	2.914.368	3.891.171	6.805.540	244.513
12	0	0	0	0	0
13	235.088.617	160.307.371	53.714.176	214.021.547	21.067.071
14	90.585	0	0	0	90.585
15	0	0	0	0	0
16	47.112.315	32.464.496	3.246.450	35.710.946	11.401.369
Неживотана осигурања	1.685.118.349	714.608.858	358.795.167	1.073.404.026	611.714.324
20	9.954.509	8.058.434	0	8.058.434	1.896.075
22	25.214.908	12.135.077	10.530.332	22.665.409	2.549.499
Животана осигурања	35.169.418	20.193.511	10.530.332	30.723.843	4.445.574
Укупно	1.720.287.767	734.802.370	369.325.499	1.104.127.869	616.159.898

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 +7,76%, односно 124.933.258 динара.

ПОРЕЂЕЊЕ УКУПНИХ РЕЗЕРВИСАНИХ ШТЕТА СА ИСКУСТВОМ (на дан 31.12.2017.)

Шифра	Врста осигурања	Укупна резервација штета на дан 31.12.2016	Штете које су биле резервисане на дан 31.12.2016.				RUN-OFF		Учешће врсте осигурања у укупној резервацији штета 2016.
			Решене штете и 2017	Трошкови решавања штета (односе се на испред наведене решене штете) у 2017	Резервисане настале пријављене и настале непријављене штете на дан 31.12.2017	Резервација трошкова решавања штета (односе се на испред наведену резервацију штета) на дан 31.12.2017	Укупан RUN-OFF (износ)	Укупан Run-off (u%)	
01	Осигурање од последица незгоде	5.325.011	1.942.365	68.440	1.781.298	62.848	1.470.060	27,61%	0,33%
02	Добровољно здравствено осигурање	7.222	0	0	0	0	7.222	100,00%	0,00%
03	Осигурање моторних возила	45.096.615	70.823.582	2.495.564	10.412.215	366.892	-39.001.639	-86,48%	2,80%
04	Осигурање шинских возила	729.670	3.174.255	111.846	0	0	-2.556.431	-350,35%	0,05%
05	Осигурање ваздухоплова	34.794.539	10.066.265	354.695	0	0	24.373.579	70,05%	2,16%
07	Осигурање робе у превозу	1.586.408	161.796	5.701	0	0	1.418.911	89,44%	0,10%
08	Осигурање имовине од пожара и др опасности	426.831.422	79.528.718	2.802.302	308.220.832	10.859.860	25.419.710	5,96%	26,50%
09	Остала осигурања имовине	91.443.640	49.322.624	1.737.951	42.946.809	1.513.152	-4.076.896	-4,46%	5,68%
10	Осигурање аутоодговорности	724.373.814	52.610.959	1.853.816	601.635.559	21.196.328	47.077.152	6,50%	44,98%
11	Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	329.206	3.599.348	0	2.915.943	103.037	-6.289.122	-1910,39%	0,02%
12	Осигурање одг. због употребе пловних објеката	0	0	0	0	0	0	0,00%	0,00%
13	Осигурање опште одговорности	247.571.021	2.983.104	105.115	168.600.222	5.952.118	69.930.462	28,25%	15,37%
16	Осигурање финансијских губитака	2.231.313	1.724.247	60.749	289.771	10.224	146.322	6,56%	0,14%
22	Допунско осигурање уговорено уз осигурање	30.149.548	14.942.901	526.535	7.405.318	260.867	7.013.927	23,26%	1,87%
УКУПНО		1.610.469.431	290.880.164	10.122.715	1.144.207.969	40.325.325	124.933.258	7,76%	100,00%

Идентификовани ризик:

А) Преносне премије

1) према стандардном обрачуна УРР

Врста 08 (Осигурање од пожара и неких других опасности)

Врста 10 (Осигурање одговорности због употребе моторних возила)

2) На основу поређења преносне преносне премије са искуством

Врста 08 (Осигурање од пожара и неких других опасности)

Врста 16 (Осигурање финансијских губитака)

Б) Резервисане штете

Врста 03 (Осигурање моторних возила)

Врста 04 (Осигурање шинских возила)

Врста 09 (Остала осигурања имовине)

Врста 11 (Осигурање одговорности због употребе ваздухоплова)

	ПП	ПП иск.	РШ	НАПОМЕНА
Врста 08	✓	✓		Утврђено је да треба дорезервисати 3.068.169,00 РСД. Одступање од износа преносне премије према искуству је мање од 5% и износи 2,68%.
Врста 10	✓			Утврђено је да треба дорезервисати 23.044,00 РСД.
Врста 16		✓		Врста осигурања финансијских губитака има занемарљиво учешће у премији осигурања од 0,18% и њено одступање од ПП, према искуству, износи 2,87%
Врста 03			✓	Реч је о квотном обухвату где појава једне до две штете изнад просечне проузрокује благу недовољност резервација
Врста 04			✓	Мали обухват велика осетљивост на појаву и једне штете
Врста 09			✓	Није уочено систематско одступање.
Врста 11			✓	Мали обухват велика осетљивост на појаву и једне штете

Мере:

	Мере	НАПОМЕНА
Врста 08	Смањење ризика	Извршено је дорезервисање у износу од 3.068.169,00 РСД.
Врста 10	Смањење ризика	Извршено је дорезервисање у износу од 23.044,00 РСД.
Врста 16	Прихватање ризика	Реч је о незнатном одступању од 2,87%. Друштво ће контролисати будућа резервисања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
Врста 03	Смањење ризика	Реч је о значајнијем одступању од 86,48%. Обзиром да је углавном реч о квотним реосигурањима Друштво ће тржишту понудити донекле измењену структуру оваквих

		уговора.
Врста 04	Прихватање ризика	Реч је о врсти осигурања која у укупној премији учествује са 0,05%. Друштво ће контролисати будућа резервисања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
Врста 09	Прихватање ризика	Реч је о незнатном одступању од 4,46%. Није уочено систематско одступање. Друштво ће контролисати будућа резервисања у циљу смањења вероватноће развоја ризика.
Врста 11	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 $\leq 95\%$

Анализа утицаја:

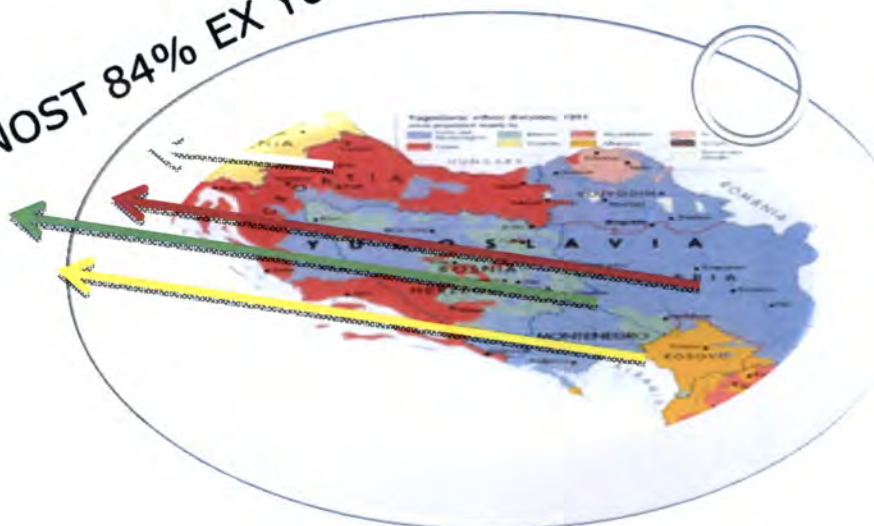
Процењена жељена комбинација фактора утицаја за 2017.годину

Сценарио	PML 10%	PML 30%	PML 50%	КР
$p\ 0,1$			✓	$\leq 95\%$
$p\ 0,3$		✓		$\leq 95\%$
$p\ 0,50$	✓			$\leq 95\%$

А) Ризик олује – највећа корелација земље бивше Југославије

Територија	Изложеност
Србија	8.405.000 ЕУР
Словенија	2.615.000 ЕУР
Босна и Херцеговина	5.200.000 ЕУР
Немачка	375.000 ЕУР
Црна Гора	1.300.000 ЕУР
Пољска	231.000 ЕУР
Кипар	150.000 ЕУР
Албанија	380.000 ЕУР
Казакхстан	2.100.000 ЕУР
Русија	130.000 ЕУР
Укупно	20.886.000 ЕУР

IZLOŽENOST 84% EX YU





Највећа корелација	Вероватноћа догађаја 1/100	Процењена изложеност
17.520.000 EUR	0,1	1.752.000 EUR
17.520.000 EUR	0,3	5.256.000 EUR
17.520.000 EUR	0,5	8.760.000 EUR

Врста осигурања	Учешће у меродавним штетама	PML 10%	PML 30%	PML 50%
		876.000. EUR	1.576.800 EUR	876.000 EUR
01	0,37	3.241 EUR	5.834 EUR	3.241 EUR
03	48,35	423.546 EUR	762.383 EUR	423.546 EUR
09	51,27	449.125 EUR	808.425 EUR	449.125 EUR

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 последича незгоде	2.705.449	-310.340	-11,47%	394.343	14,58%	3,11%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	166.937.158	115,45%	37.355.077	25,83%	141,28%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	59.343.774	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	154.304.465	106,17%	50.010.198	34,40%	140,57%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	366.327.330	55,97%	142.026.156	21,70%	77,67%



Сценарио 2: ПМЛ 30% - р (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	815	0,03%	394.343	14,58%	14,61%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	207.597.574	143,56%	37.355.077	25,83%	169,39%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	59.343.774	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	154.304.465	106,17%	50.010.198	34,40%	140,57%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	407.298.901	62,23%	142.026.156	21,70%	83,93%

Сценарио 3: ПМЛ 50% - р (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	-310.340	-11,47%	394.343	14,58%	3,11%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање	144.603.125	166.937.158	115,45%	37.355.077	25,83%	141,28%

моторних возила						
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	59.343.774	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	154.304.465	106,17%	50.010.198	34,40%	140,57%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	366.327.330	55,97%	142.026.156	21,70%	77,67%

Б) Ризик поплаве – највећа корелација земље бивше Југославије

Територија	Изложеност
Србија	8.405.000 ЕУР
Словенија	2.615.000 ЕУР
Босна и Херцеговина	5.200.000 ЕУР
Немачка	375.000 ЕУР
Црна Гора	1.300.000 ЕУР
Пољска	231.000 ЕУР
Кипар	150.000 ЕУР
Албанија	380.000 ЕУР
Казахстан	2.100.000 ЕУР
Русија	130.000 ЕУР
Укупно	20.886.000 ЕУР



Највећа корелација	Вероватноћа догађаја 1/100	Процењена изложеност
17.520.000 EUR	0,1	1.752.000 EUR
17.520.000 EUR	0,3	5.256.000 EUR
17.520.000 EUR	0,5	8.760.000 EUR

Врста осигурања	Учешће у меродавним штетама	PML 10%	PML 30%	PML 50%
		1.051.200 EUR	2.102.400 EUR	1.752.000 EUR
01	0,37	3.889 EUR	7.779 EUR	6.482 EUR
03	48,35	508.255 EUR	1.016.510 EUR	847.092 EUR
09	51,27	538.950 EUR	1.077.900 EUR	898.250 EUR

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	2.705.449	-232.551	-8,60%	394.343	14,58%	5,98%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	177.102.262	122,47%	37.355.077	25,83%	148,30%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	59.343.774	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	165.083.470	113,58%	50.010.198	34,40%	147,98%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	387.349.228	59,18%	142.026.156	21,70%	80,88%

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	234.182	8,66%	394.343	14,58%	23,24%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	238.092.886	164,65%	37.355.077	25,83%	190,48%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	59.343.774	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	165.083.470	113,58%	50.010.198	34,40%	147,98%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	448.806.584	68,57%	142.026.156	21,70%	90,27%



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	78.604	2,91%	394.343	14,58%	17,49%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	217.762.678	150,59%	37.355.077	25,83%	176,42%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	59.343.774	26,03%	42.688.142	18,72%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	208.199.489	143,25%	50.010.198	34,40%	177,65%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	471.436.818	72,03%	142.026.156	21,70%	93,73%

Ц) Ризик земљотреса – највећа корелација земље бивше Југославије

Територија	Изложеност
Србија	7.550.000 EUR
Словенија	1.900.000 EUR
Босна и Херцеговина	0 EUR
Немачка	375.000 EUR
Црна Гора	1.300.000 EUR
Пољска	231.000 EUR
Кипар	150.000 EUR
Албанија	380.000 EUR
Казакхстан	2.100.000 EUR
Русија	130.000 EUR
Укупно	14.116.000 EUR

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

Врста осигурања	Учешће у меродавним штетама	PML 10%	PML 30%	PML 50%
		645.000 EUR	967.500 EUR	1.075.000 EUR
01	0,37	2.387 EUR	3.580 EUR	3.978 EUR
03	48,35	311.858 EUR	467.786 EUR	519.763 EUR
09	51,27	330.692 EUR	496.037 EUR	551.153EUR
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	КОМБИНОВАН И РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	2.705.449	-412.904	- 15,26%	394.343	14,58%	-0,68%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	153.534.538	106,18 %	37.355.077	25,83%	132,01%

Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	-1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	- 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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	71.212.529	31,24%	42.688.142	18,72%	49,96%
Остала осигурања имовине	145.342.037	140.092.421	96,39%	50.010.198	34,40%	130,79%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	- 63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	350.478.857	53,55%	142.026.156	21,70%	75,25%

Сценарио 2: ПМЛ 30% - $p(0,3)$

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАН И РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	2.705.449	-269.714	-9,97%	394.343	14,58%	4,61%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	172.245.988	119,12 %	37.355.077	25,83%	144,95%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	- 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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%



Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	71.212.529	26,03%	42.688.142	34,40%	44,75%
Остала осигурања имовине	145.342.037	159.933.911	110,04 %	50.010.198	34,40%	144,44%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	- 63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%
Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	389.174.987	59,46%	142.026.156	21,70%	81,16%

Сценарио 3: ПМЛ 50% - p (0,2)

Врста осигурања	Меродавна премија	Меродавне штете	РАЦИО ШТЕТА	ТСР у извештајном периоду	РАЦИО ТРОШКОВА	КОМБИНОВАН РАЦИО
Осигурање од последица незгоде	2.705.449	-221.984	-8,21%	394.343	14,58%	6,37%
Добровољно здравствено осигурање	133.914	49.142	36,69%	41.906	31,29%	67,98%
Осигурање моторних возила	144.603.125	178.483.138	123,43%	37.355.077	25,83%	149,26%
Осигурање шинских возила	17.856.061	8.893.009	49,80%	1.290.184	7,22%	57,02%
Осигурање ваздухоплова	2.780.539	-872.294	-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	-547.595	-2,76%	1.849.437	9,33%	6,57%
Осигурање имовине од пожара и др опасности	227.975.051	71.212.529	31,24%	42.688.142	18,72%	49,96%
Остала осигурања имовине	145.342.037	166.547.741	114,59%	50.010.198	34,40%	148,99%
Осигурање аутоодговорности	54.833.456	-34.679.035	-63,24%	-1.524.646	-2,78%	-66,02%
Осигурање одг. због употребе ваздухоплова	637.717	376.314	59,00%	741.100	116,21%	175,21%

Осигурање одг. због употребе пловних објеката	1.108.631	0	0,00%	389.012	35,08%	35,08%
Осигурање опште одговорности	26.898.084	1.307.369	4,86%	4.465.467	16,60%	21,46%
Осигурање кредита	2.231.322	389.263	17,44%	289.337	12,96%	30,40%
Осигурање јемства	3.139.561	0	0,00%	-44.619	-1,42%	-1,42%
Осигурање финансијских губитака	3.819.096	11.136.100	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	0	0,00%	0	0,00%	0,00%
НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА	654.486.029	402.295.681	61,47%	142.026.156	21,70%	83,17%

Идентификовани ризик: Није идентификован

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%

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	p	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	
									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
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
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
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
РациоШтета	45,41	50,91	56,41	61,91	67,41	72,91	78,42	83,92	89,42	94,92

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

Ризик	Рацио штета према броју догађаја у једној години									
	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 – 2017

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Prosek
69,41%	54,47%	72,13%	75,29%	61,10%	101,86%	78,75%	108,32%	55,86%	57,74%	39,91	70,44
					78%		78%				65,51

Анализа одступања

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Prosek
69,41%	54,47%	72,13%	75,29%	61,10%	101,86%	78,75%	108,32%	55,86%	57,74%	39,91	70,44
					78%		78%				65,51

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 Југославија	22,86%	Мах 30%	
Европа	16,65%	Мах 30%	
Азија	2,44%	Мах 30%	
Африка	0,19%	Мах 30%	

Пропорционални / Непропорционални уговори		Олуја	%	Поплава	%	Земљотрес	%
	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	ААА	АА	А	БББ	ББ	Б	ЦЦЦ / Без рејтинга
ААА	1,12%						
АА	1,82%	2,51%					
А	3,52%	4,06%	5,61%				
БББ	7,42%	7,72%	8,94%	12,28%			
ББ	27,28%	27,51%	28,63%	32,99%	45,50%		
Б	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.

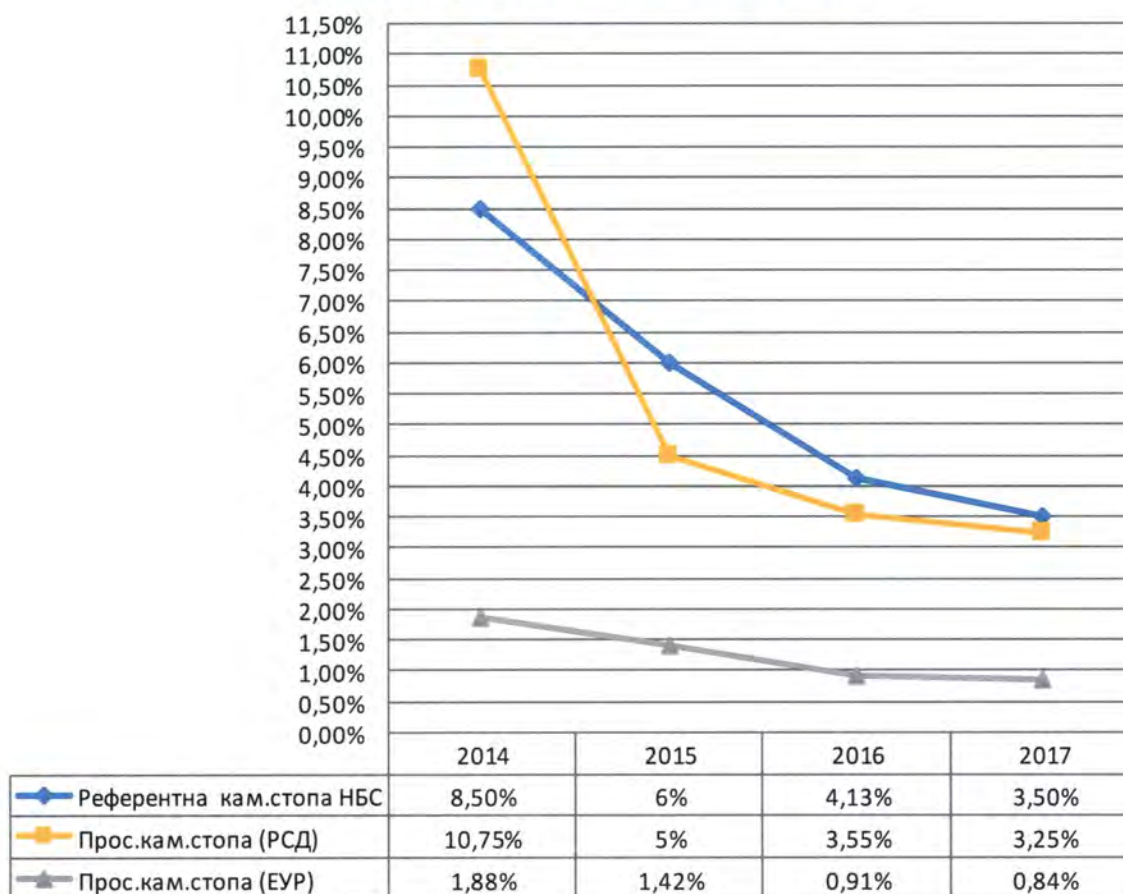
Средства гарантне резерве се инвестирају ради очувања њихове реалне вредности и остваривања добити.

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 каматних стопа



Циљане стопе:

- пројектована каматна стопа на депозите у РСД од РЕПО-3 до висине РЕПО -2 на годишњем нивоу (2,5%) ,
- пројектована каматна стопа на депозите у ЕУР од 0,5 до 1,3% на годишњем нивоу (0,90%)

Анализа утицаја

валута	планирана	остварена	Просечна тржишна у 2016.	просечна тржишна у 2017.г	Промена просечне каматне стопе 2017/2016	одступање од плана	одступање од просечне тржишне
РСД	2.50%	3.30%	3.55%	3.25%	-8.45%	32.00%	1.54%
ЕУР	0.90%	0.91%	0.91%	0.84%	-7.69%	1.11%	8.33%



Анализа вероватноће и финансијског утицаја.

У 000 РСД

	2017	2016	2015	2014	Негативни финансијски утицај	Вероватноћа догађаја
Приходи од камата	42,513	48,150	43,227	49,996		
Планирани приходи од камата	37,637	45,174	49,587	45,045		
Разлика	4,876	2,976	-6,360	4,951	-6.360	25.00%

Идентификовани ризик:

Идентификован је ризик пада каматних стопа. Забележен је негативан тренд кретања каматних стопа у протеклом периоду. У односу на 2014 годину референтна каматна стопа је пала за 58,82%, док је шестомесечни ЕУРИБОР пао за 170%

Мере:

Напомене

Смањење ризика:

- 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 диферсификацији портфолиа.

Оцена ризика: **НЕЗНАТАН**

вероватноћа	утицај	Оцена ризика
1.26	0.01	0.01

У односу на просечне каматне стопе Друштво је остварило више каматне стопе за деопозите у РСД за 1,54% и за депозите у ЕУР-има за 8,33%, а у односу на планиране више за деопозите у РСД за 32% и за депозите у ЕУР-има за 1,11%.

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 57,68% укупног портфолија.

РБ	Позиција	Стање на дан 31.12.2016. у 000 РСД	Структура %	Стање на дан 31.12.2017. у 000 РСД	Структура %	Индекс
1	Хартије од вредности које се држе до доспећа	280,521	20.28%	24,235	1.80%	8.64
	Власничке хартије од вредности расположиве за продају	320,062		332,269		103.81
	Исправка вредности власничких ХОВ расположивих за продају	-210,828		-216,819		102.84
2	нето вредност власничких ХОВ	109,234	7.90%	115,450	8.69%	105.69
3	Хартије од вредности намењене трговању	993,200	71.82%	1,203,659	89.60%	121.19
	УКУПНО	1,382,955	100.00%	1,343,344	100.00%	97.14

Циљане цене и извршне стопе:

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

53-недељне	0,5-1.19%
3-годишње	1-2.31%
5-годишње	1,5-2.45%
просечна	0,75-1.98%

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.



Промене цена	Ком.банка Београд	Аеродром Никола Тесла	МТС банка Београд	Ловћен осигурање Подгорица	Swiss осигурање Подгорица	CENA Bosna Re
2017/2016	9.32%	29.41%	-25.47%	-50.00%	-49.44%	100.53%
2017/2014	15.15%	199.80%	-85.17%	-50.00%	-93.67%	-47.55%

Преглед власничких хартија од вредности по емитентима

у 000 РСД

Назив емитента	Број акција	Номинална цена акција	Номинална вредност акција	Тржишна вредност 2016	Тржишна вредност 2017	Индекс 17/16
у земљи:						
Комерцијална банка а.д.	17.220	1	17.220	29.927	32.718	109,33
МТС банка а.д.				254.524	254.524	100,00
МТС банка- Исправка вредности ХОВ				210.828	216.819	102,84
МТС банка-Нето тржишна вредност	238.095	1	238.095	43.696	37.705	86,29

Аеродром Никола Тесла	28.231	1	16.939	32.635	42.233	129,41
	106.258	112.656	106,02			
У иностранству:						
Ловћен осигурање а.д.	160	2,63	421	627	493	78,63
Босна РЕ а.д.	95	20,60	1.957	1.985	1.962	98,84
Swiss осигурање а.д.	1.060	0,63	668	364	339	93,13
	2.976	2.794	93,88			
СВЕГА	109.234	115.450	105,69			

Упоредни преглед кретања тржишних и реализованих извршних стопа

Врста ХоВ	Просечне тржишне стопе				реализоване просечне стопе			
	у 2016 на бази кварталних промена са секундарног тржишта	на дан 31.12.2016	у 2017 на бази кварталних промена са секундарног тржишта	на дан 31.12.2017	на бази кварталних промена у 2016	на дан 31.12.2016	на бази кварталних промена у 2017	на дан 31.12.2017
З- тељне	0.93%	0.78%	0.63%	0.48%	1.19%	1.19%	0.78%	0.78%
З одишње	2.72%	1.65%	1.80%	1.49%	2.09%	1.87%	1.55%	1.08%
Б одишње	3.18%	2.90%	2.59%	2.38%	3.56%	2.59%	2.01%	1.90%
просечна	2.28%	1.78%	1.67%	1.45%	2.28%	1.88%	1.45%	1.25%

Анализа вероватноће и финансијског утицаја.

У 000 РСД

Позиција	2017	2016	2015	2014	Просечан финансијски утицај	Вероватноћа догађаја
Резултат од усклађивања	20.179	32.639	-45.882	-170.584		
Планирани резултат од усклађивања	3.000	34.437	0	30.000		
Разлика	17.179	-1.798	-45.882	-140.584	-42.771	75.00%

Идентификован ризик :

Код власничких хартија од вредности идентификован је ризик пада цене код МТС банке, и Ловћен осигурања. Оба друштва остварују губитке у пословању што има за



последичу обезвређивање цене акција. Индекс раста за укупни портфолио износи 5,69% што је у границама планираног.

Код дужничких хартија од вредности није идентификован ризик. Остварена добит по овом основу је већа од планиране

Мере:

За промену цена власничких хартија од вредности је прихватање ризика. Друштво је мањински власник, и с обзиром да већински власник није заинтересован за куповину преосталих акција, Друштво не може извршити продају истих. Имајући у виду да је обезвређење акција МТС било највеће у 2014. годину, а у наредним годинама мање само за корекцију капитала у висини исказаног губитка процена је да даље обезвређење акција банке неће имати значајнији утицај.

Оцена Ризика: **МАЛИ**

Назив ризика	вероватноћа	утицај	Оцена ризика
Ризик промена цена хартија од вредности	2.50	0,03	2,53

3.4.2.3 Ризик приноса

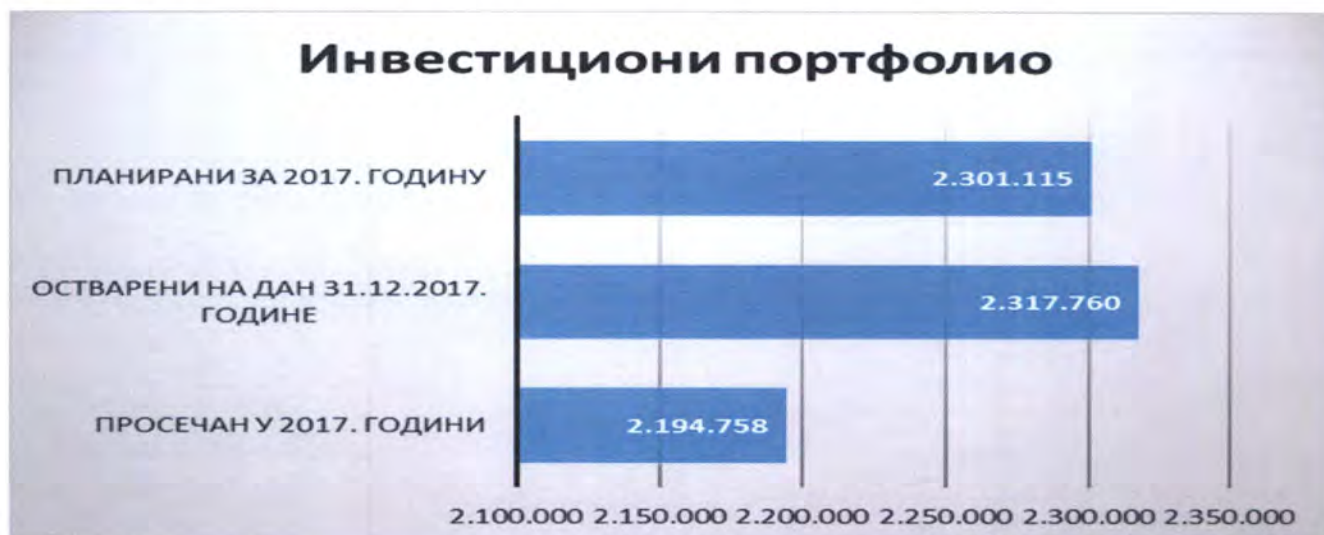
Ризик приноса по својој дефиницији представља ризик да ће остварени приноси бити мањи од очекиваних односно планираних.

Циљана стопа:

Друштво је годишњим планом пројектовало стопу приноса од 1,98%

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	37.637	42.513
нето резултат од усклађивања	3.000	20.179
Нето резултат ефеката курсних разлика	4.934	-75.379
Нето остали резултат	0	29
укупно	45.571	-12.658
стопа приноса	1.98%	-0,55%

Друштво је остварило негативну стопу приноса од 0,55 која је проузрокована падом курса у односу на ЕУР у односу на РСД за 5,53%. Пад курса за 1 динар проузрокује расход од око 17.000.000 динара, док раст курса за 1 динар проузрокује приход од око 17.000.000 динара.

Анализа утицаја и вероватноће:

	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Инв. Добитак	-12,658	100,711	10,687	-23,945	44,901	111,342	50,092	183,494	130,362	110,764	18,577
Инв. Портфолио	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	800,746
Стопе приноса	-0.55%	4.65%	0.52%	-1.13%	1.97%	6.94%	2.42%	7.97%	6.85%	7.19%	2.32%
вероватноћа	27.27%										
медијана	3.59%										

Идентификован ризик :

Идентификован је ризик пада курса у односу на ЕУР у односу на РСД.

Мере:

мере

Напомене

Смањење ризика:

- ✓ Приликом планирања , Друштво пројектује девизни курс на бази макроекономских пројекција, препорука корпоративног агента, пројекција финансијског сектора и Међународног монетарног фонда
- ✓ Друштво настоји да ризик смањи, већим инвестирањем у орочене динарске депозите у мери у којој природа посла, рочна и валутна усклађеност дозвољава.



Оцена Ризика: **МАЛИ**

Назив ризика	вероватноћа	утицај	Оцена ризика
Ризик неостварења приноса	1.25	1.83	2.29

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 123 до 125

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	150.617	391.346	49.080	110.058	701.101
Готовински еквиваленти и готовина	11.316	138.841	1.594	107.944	259.695
Укупно	161.933	530.187	50.674	218.002	960.796
Дугорочна резервисања	0	18.622	389	18.938	37.949
Дугорочне обавезе	1.412	0	0	0	1.412
Краткорочне обавезе	146.599	457.608	11.658	104.512	720.377
Укупно	148.011	476.230	12.047	123.450	759.738
Нето девизна позиција на дан 31.12.2017	13.922	53.957	38.627	94.552	201.058
однос имовине и обавеза	9,4%	11,33%	320,63%	76,59%	

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 курсне разлике	47,785.00	68,912.00	144.21
негативне курсне разлике	40,328.00	82,779.00	205.26
нето резултат	7,457.00	-13,867.00	-185.96

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, и УСД у односу на динар. На крају године у односу на крај претходне године ЕУР је пао за 4,996 , а УСД за 18,01 динар. У случајевима пада курса РСД у односу на валуте ЕУР и УСД, Друштво би остварило позитивне ефекте.

Мере:

мере

Напомене

Смањење ризика:

- ✓ Приликом планирања, Друштво пројектује девизни курс на бази макроекономских пројекција, препорука корпоративног агента, пројекција финансијског 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	2.29

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 реосигураваача,
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 Упутство 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 измиривању 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 31.12.2017		у 000 РСД
ПРЕМИЈУ		586,749
исправка вредности		26,214
учешће исправке у бруто потраживањима		4.47%
ШТЕТЕ		257,474
исправка вредности		123,249
учешће исправке у бруто потраживањима		47.87%
ДЕПОЗИТИ И ДУЖНИЧКЕ ХОВ		2,036,853
депозити		833,194
исправка вредности депозита		118,473
Дужничке ХОВ		1,203,659
исправка вредности		0
учешће исправке у укупним депозитима и дужничким ХОВ		5.82%
власничке хартије од вредности		332,269
исправка вредности		216,819

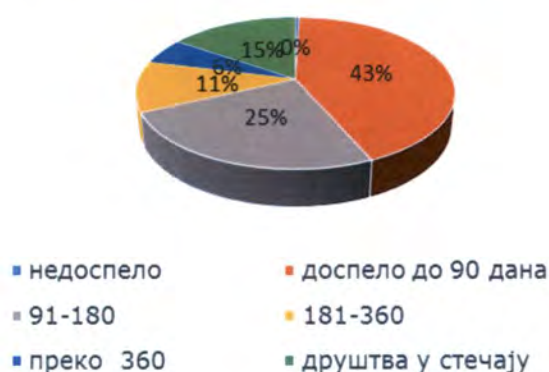


Учешће исправке у укупним вредностима власничких ХОВ	65.25%
укупна потраживања	3,213,345
Исправка вредности	484,755
Учешће исправке вредности у укупној вредности	15.08%

У наставку је дат преглед рочности по појединим категоријама.

потраживања за премију 000 РСД	
укупна потраживања	33,745,050.16
недоспело	153,835.19
доспело до 90 дана	14,493,105.61
91-180	8,317,061.69
181-360	3,652,247.57
преко 360	1,898,978.20
друштва у стечају	5,229,821.91

структура потраживања за премије



потраживања за учешће у штетама у 000 РСД	
укупна	154,978,
доспело до 90 дана	36,772
91-180	9,103
181-360	1,101
преко 360	9,135
EOS (преко 360)	98,865

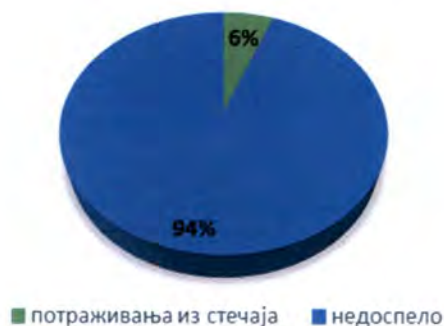
рочна структура потраживања за штете





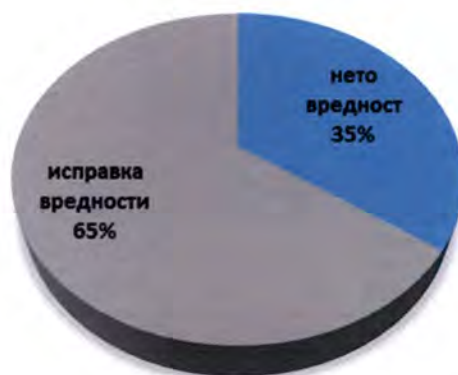
депозити и дужничке ХОВ	у 000 РСД
укупно	2,036,853
потраживања из стечаја	118,473
недоспело	1,918,380

рочна структура депозита



власничке хартије од вредности	у 000 РСД
нето вредност	115,450
исправка вредности	216,819

Структура власничких хартија од вредности



Идентификовани ризик:

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

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

Наиме у Финансисјким извештајама Банке и мишљењу ревизора као и извештају о пословању за 2013. годину је обелодањено да Банка не располаже законом прописани минимални капитал. У циљу обезбеђења регулаторног капитала, Банка је на 8. Ванредној седници скупштине од 19.12.2014. године донела следеће одлуке:

1. Да се изврши смањење капитала за износ признатих губитака од стране Банке, додатних исправки према инструкцијама независног ревизора на 30. септембар 2014. године и додатних усаглашених корекција, односно да се изврши деноминација са 1.000 на 320 РСД по акцији.
2. Да се изврши докапитализација од стране Компаније Дунав осигурања за 3 милиона ЕУРа, Телекома за 9,7 милиона ЕУРа. На Скупштине акционара Дунав банке а.д Београд одржаној 19.12.2014. године,

донета је Одлука о покрићу губитка и смањењу основног капитала Банке.

МТС банка је 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 губитком у 2015, 2016. и у 2017. години у складу са МРС 39 – Финансијски инструменти: признавање и одмеравање извршено је додатно индиректно обезвређење акција МТС банке у власништву Друштва сразмерно учешћу Друштва у капиталу банке.

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✓ За потраживања по штети ЕОС, покренут је поступак наплате пред Холандским судом, а на основу Одлуке арбитражног већа против водећег реосигуравача.✓ Друштво је у сталној комуникацији са брокерима ради колектовања средстава. Главни урзрок кашњења је у томе што су потраживања од великог броја реосигуравача са појединачно малим износима што отежава наплату.✓ За немогућност поврата уложених средстава, Друштво као мањински акционара 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 9,35%.

Поред тога Друштво је урадило оцену финансијског положаја банака и у оценило га као стабилан, самим тим у 2018. 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	24,235	0	1,103	25,338
Потраживања	150,617	391,346	49,080	110,058	701,101
Краткорочни финансијски пласмани	0	1,619,212	1,962	412,656	2,033,830
Готовински еквиваленти и готовина	11,316	138,841	1,594	107,944	259,695
Укупно	161,933	2,173,634	52,636	631,761	3,019,964
Дугорочна резервисања	0	18,622	389	18,938	37,949
Дугорочне обавезе	1,412	0	0	0	1,412
Краткорочне обавезе	146,599	457,608	11,658	104,512	720,377
Укупно	148,011	476,230	12,047	123,450	759,738
Нето девизна позиција на дан 31.12.2017	13,922	1,697,404	40,589	508,311	2,260,226

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, предлажу 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	-	-	-	23,931	-	23,931
Опрема	-	-	-	11,837	-	11,837
Дугорочни финансијски пл.	-	-	-	-	25,338	25,338
Залихе	1,225	-	-	-	-	1,225
Потраживања	9,354	82,218	628,609	-	-	720,181
Краткорочни финансијски пл.	402,350	385,538	174,863	962,922	115,450	2,033,830
Готовина	259,695	-	-	-	-	259,695
Порез на додату вредност	-	-	-	-	-	-
Активна временска разграничења	-	-	1,913,385	-	-	1,913,385
Укупно	672,624	460,463	2,716,857	998,690	140,788	4,989,422
Капитал и резерве	-	-	-	-	1,553,330	1,553,330
Дугорочна резервисања	-	-	-	1,412	37,949	39,361
Краткорочне обавезе	1,824	12,621	705,932	-	-	720,377
Пасивна временска разграничења	-	-	2,672,367	-	-	2,672,367
Одложене пореске обавезе	-	-	3,987	-	-	3,987
Укупно	1,824	12,621	3,382,286	1,412	1,591,279	4,765,988
Рочна неусклађеност на дан 31.12.2017. године	670,800	447,842	-665,429	997,278	-1,450,491	-

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 31.12.2017. године

						У хиљадама РСД
						31.децембар 2017.
	До 1 месец	Од 1 до 3 месеца	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Некаматносна	10.579	82.218	628,609	35.768	-	757,174



Фиксна кам. стопа	402.350	378,245	174,863	962,922	140.788	2.059.168
Варијабилна кам.стопа	259.695	-	-	-	-	259.695
	672.624	460,463	803,472	998,690	140.788	3,076,037

Преглед финансијских доспећа финансијских обавеза

					У хиљадама РСД 31.децембар 2017.
	Од 0 до 3 месеца	Од 3 до 12 месеци	Од 1 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
Некаматоносне	14.445	443.250	262.682	-	720.377
Варијабилна кам. стопа	-	-	-	-	-
	14.445	443.250	262.682	0	720.377

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 2017.	
Финансијска средства	Књиговодствена вредност	Фер вредност
Дгорочни финансијски пласмани	25.338	25.338
Потраживања	701.101	701.101
Краткорочни финансијски пласмани	2.033.830	2.033.830
Готовина и готовински еквиваленти	259.695	259.695
	3.019.964	3.019.964
Финансијске и обавезе по основу уговора о осигурању		
Краткорочне финансијске обавезе	1.412	1.412
Обавезе по основу штета и уговорених износа	174.585	174.585
Обавезе за премију, зараде и друге обавезе	544.380	544.380
	720.377	720.377

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 2017.			
Финансијска средства	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Дгорочни финансијски пласмани	-	25.338	-	25.338
Потраживања	-	701.101	-	701.101
Краткорочни финансијски пласмани	77.746	1.956.084	-	2.033.830
Готовина и готовински еквиваленти	259.695	-	-	259.695
	337.441	2.682.523	0	3.019.964
Финансијске и обавезе по основу уговора о осигурању				
Краткорочне финансијске обавезе	1.412	-	-	1.412
Обавезе по основу штета и уговорених износа	-	174.585	-	174.585
Обавезе за премију, зараде и друге обавезе	-	544.380	-	544.380
	1.412	718.965	0	720.377

ЛИКВИДНОСТ - L	2017	2016	2015	2014
L1: "Готовина и готовински еквиваленти / Кратк. обавезе"	3.18	3.18	2.07	2.3



L2: Рацио ликвидности I степена (рацио новчане ликвидности (или ригорозни рацио)): [ликвидна средства] / [кратк. обавезе + део ПБР (остала ПБР + резер. штете)]	4.16	4.12	1	1.28
L2(A): Рацио ликвидности I степена (рацио новчане ликвидности (или ригорозни рацио)): [ликвидна средства] / [кратк. обавезе + ук.ПБР]	1.45	1.52	1.26	3.01

Идентификовани ризици:

Друштво је идентификовало ризике рочне неусклађености имовине и извора у делу рочности од 3 до 12 и 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 портфолиоа је ризик који произилази из мањка 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:

Позиција		у хиљадама дин	
Позиција	31.12.2017.	Емитенти и депозитари	Стање на дан 31.12.2017.
Хартије од вредности које се држе до доспећа	24,235	Република Србија	1,227,894
Власничке хартије од вредности расположиве за продају	115,450	Аеродром Никола Тесла, Београд	42,234
Хартије од вредности намењене трговању	1,203,659	МТС банка ад, Београд	37,709
Краткорочни депозити код банака	714,721	Комерцијална банка ад, Београд	195,164
Готовина и готовински еквиваленти	259,695	Сбербанка Србија ад, Београд	207,313
УКУПНО	2,317,760	Аддико банка ад, Београд	119,242
		ОТП банка, Нови Сад	100,100
		Пираеус банка ад, Београд	100,095
		Еуробанк ад, Београд	59,376
		Прокредит банка ад, Београд	59,374
		Халк банка	109,236
		Директна банка ад, Крагујевац	50,000
		Остале банке	7.230
			2,317,760

Структура по фин. инструментима



Структура инв.портф. по емитентима и депозитарима



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%**
- ✓ **коефицијент ликвидности већи од 1**
- ✓ **Инвестициони портфолио већи или једнак збиру техничких и гарантних резерви**
- ✓ **Стопа приноса на инвестициони портфолио већа од 0,30%**
- ✓ **коефицијент наплате потраживања већи од 70%**

Преглед остварења стратешких циљева:

Стратешки циљеви	Остварено	План	Разлика
РОЕ	24.47%	5%	19.47%
комбиновани рацио	62,63%	97.00%	-34,37%
појединачно учешће једног цедента	44.55%	50%	-5.45%
коефицијент ликвидности	3.18	1.00	2.18
Инвестициони портфолио / збир техничких и гарантних резерви	1.14	1.00	0.14
стопа приноса	-0.55	0,30	-0,85
коефицијент наплате потраживања	82.42%	70.00%	12.42%

Од остваривања стратешких циљева забележено је одступање код стопе приноса. На остваривање стопе приноса највише је утицао пад девизног курса, без ефеката промене девизног курса стопа приноса би износила 2,71%

Оцена ризика: **МАЛИ**

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 одржавања дугорочне ликвидности,
- управља трошковима тако да се побољша рацио трошкова и дугорочно обезбеди довољност извора за покриће ТСО,
- 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 31.12.2017. године која износи 418.328 хиљада динара.

Финансијски 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	4,183
мали	1.01-2.00	1-5%	4,184	20,915
средњи	2.01-3.00	5-20%	20,916	83,666
велики	3.01-4.00	20-50%	83,667	209,164
критичан	4.01-5.0	преко 50%	209,165	

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 4.183 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	2.27	0.59	1.34	5,602
Ризик промена цена хартија од вредности	2.50	0.03	2,53	10.582
Ризик неостварења приноса	1,25	1,83	2.29	9,569
Ризик промене девизног курса	1,00	1,26	1,26	5,270
Ризик немогућности наплате инве. Средства техничке резерве	0.45	1.83	0.82	3,445
Ризик немогућности наплате потраживања друге уговорне стране	1.28	0.03	0.04	161
Ризик покривености трошкова спровођења реос. режијском додатком	0.45	1.20	0.54	2,259
Укупан материјални утицај ризика				36,888

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	1,363,632	1,363,632	1,016,933
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		0	504,482
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280,178	280,178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379,113	379,113
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	270,354	112,570
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	231,093	-10,771
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	486.7%	363.0%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19.0%	19.0%	27.6%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	389.9%	268.2%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	1,083,454	736,755
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	1,384,945	923,541
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	1,099,225	637,820

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 486,7%, а у потраживању за премију 363,0% .

Сценарио 2: Ретроцесија

У 000 РСД

	Стање пре стреса	Сценарио "Ретроцесија"
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1,363,632	1,052,362
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		433,624
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280,178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379,113
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	147,999
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	108,738
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	375.6%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19.0%	26.6%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	277.6%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	772,184
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	958,969
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	673,249

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 375,6%.

Сценарио 3: Актуарски

У 000 РСД

	Стање пре стреса	"Актуарски" сценарио
		недовољност резервације
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1,363,632	944,531
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		599,770
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280,178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379,113



Техничка резерва	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	89,684
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	50,423
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	337.1%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19.0%	29.7%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	249.1%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	664,353
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	851,139
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	565,418

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 337,1% .Дакле, расположива маргина солвентност је веће од захтеване за скоро четири пута.

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	1,363,632	1,375,219	1,352,044
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		-92,698	92,698
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280,178	280,178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	398,069	360,157
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	351,465	189,242
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	312,204	149,981
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	490.8%	482.6%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19%	18.4%	19.6%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	383.0%	397.6%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	1,102,047	1,071,866
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	1,431,294	1,338,596
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	1,126,618	1,071,832



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 482,6%.

Сценарио 4: Промена криве приноса

У 000 РСД

	Стање пре стреса	сценарио промене криве приноса
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1,363,632	1,361,282
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		18,797
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280,178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379,113
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	253,906
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	214,645
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	485,9%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19.0%	19,1%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	387,5%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	1.081.104
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	1.375.547
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	1.089.827

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 485,9%.

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	1,363,632	1,143,412	1,355,121
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		334.926	68.085

ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280.178	280.178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379.113	379.113
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	155,647	210,780
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	116,386	171,519
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	408,1%	483,7%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19%	24,5%	19,4%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	301,6%	381.0%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	863,234	1,074,943
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	1,050,019	1,350,903
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	764,299	1,065,183

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 408,1% ,а код раста штета 483,7% .

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	1,363,632	1,363,610
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		173
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280.178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379.113
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	270,202
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	230,941
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	486,7%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19%	19,0%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	389,9%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	1,083,432
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	1,384,859
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	1,099,139

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 486,7% .

Сценарио 7: Пораст трошкова спровођења

У 000 РСД

	Стање пре стреса	Пораст трошкова спровођења
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	1,363,632	1,356,562
Ефекат појединачног стреса на губитак (смањење добитка)		44.915
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ	280,178	280.178
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛ. 27. ЗАКОНА (ЦЕНЗУС)	379,113	379.113
Техничка резерва	2,635,061	2,635,061
Слободна средства	270,354	232,508
Расположива слободна средства за покриће техничких и гарантних резерви	231,093	193,247
ОДНОС РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	486.7%	484,2%
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА	19%	19,8%
ОДНОС ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	389.9%	373,3%
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,083,454	1,076,384
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЈЕДНЕ ТРЕЋИНЕ ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ	1,384,945	1,321,971
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ЦЕНЗУСА	1,099,225	1,036,250

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 484,2% .

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 2018 годину

У 000 РСД

ОПИС	план 2018 без дивиденде	исплата дивиденде 10%	исплата дивиденде 50%	исплата дивиденде 90%
ПРИМАРНИ КАПИТАЛ (1+2+3+4+5)	1.592.314	1.570.635	1.483.922	1.397.209
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	23.072	23.072	23.072	23.072
Нераспоређени добитак ранијих година	484.292	462.614	375.901	289.187
Нераспоређени добитак текуће године, до 50%	108.392	108.392	108.392	108.392
ДОПУНСКИ КАПИТАЛ (6+7+8)	0	0	0	0
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ПРВИ ДЕО (9+10+11+12)	6.141	6.141	6.141	6.141
Нематеријална имовина (улагања)	6.141	6.141	6.141	6.141
ГАРАНТНИ КАПИТАЛ (I+II-III)	1.586.172	1.564.494	1.477.781	1.391.068
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ДРУГИ ДЕО (13+14+15)	0	0	0	0
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, ПРЕЛИМИНАРНИ РЕЗУЛТАТ (I+II-III-V)	1.586.172	1.564.494	1.477.781	1.391.068
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.	196.140	179.882	114.847	49.812
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ (VI-16-17-18)	1.390.032	1.384.612	1.362.934	1.341.256
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. Закона – Образац ЗМС-НО/РЕ)	280.178	280.178	280.178	280.178
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. Закона) VII-VIII ≥ 0	1.109.854	1.104.434	1.082.756	1.061.078
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА (члан 128. став 1. Закона) VIII/IV ≤ 3	0,18	0,18	0,19	0,20
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (у складу с важећом дозволом за рад)	390.400	390.400	390.400	390.400
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ИЗНОСА ПРОПИСАНОГ ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (члан 128. став 2. Закона) IV-XI ≥ 0	1.195.772	1.174.094	1.087.381	1.000.668

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)	1.706.125	1.683.362	1.592.314	1.501.265
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	23.072	23.072	23.072	23.072
Нераспоређени добитак ранијих година	592.684	569.921	478.873	387.824
Нераспоређени добитак текуће године, до 50%	113.811	113.811	113.811	113.811
ДОПУНСКИ КАПИТАЛ (6+7+8)	0	0	0	0
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ПРВИ ДЕО (9+10+11+12)	6.448	6.448	6.448	6.448
Нематеријална имовина (улагања)	6.448	6.448	6.448	6.448
ГАРАНТНИ КАПИТАЛ (I+II-III)	1.699.676	1.676.914	1.585.865	1.494.816
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ДРУГИ ДЕО (13+14+15)	0	0	0	0
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, ПРЕЛИМИНАРНИ РЕЗУЛТАТ (I+II-III-V)	1.699.676	1.676.914	1.585.865	1.494.816
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.	281.575	264.504	196.217	127.931
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ (VI-16-17-18)	1.418.101	1.412.410	1.389.648	1.366.886
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. Закона – Образац ЗМС-НО/РЕ)	280.178	280.178	280.178	280.178
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. Закона) VII-VIII ≥ 0	1.137.923	1.132.232	1.109.470	1.086.708
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА (члан 128. став 1. Закона) VIII/IV ≤ 3	0,16	0,17	0,18	0,19
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (у складу с важећом дозволом за рад)	393.600	393.600	393.600	393.600
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ИЗНОСА ПРОПИСАНОГ ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (члан 128. став 2. Закона) IV-XI ≥ 0	1.306.076	1.283.314	1.192.265	1.101.216



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)	1.825.627	1.801.726	1.706.125	1.610.523
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	23.072	23.072	23.072	23.072
Нераспоређени добитак ранијих година	706.495	682.594	586.993	491.391
Нераспоређени добитак текуће године, до 50%	119.502	119.502	119.502	119.502
ДОПУНСКИ КАПИТАЛ (6+7+8)	0	0	0	0
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ПРВИ ДЕО (9+10+11+12)	6.771	6.771	6.771	6.771
Нематеријална имовина (улагања)	6.771	6.771	6.771	6.771
ГАРАНТНИ КАПИТАЛ (I+II-III)	1.818.856	1.794.955	1.699.354	1.603.752
ОДБИТНЕ СТАВКЕ, ДРУГИ ДЕО (13+14+15)	0	0	0	0
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, ПРЕЛИМИНАРНИ РЕЗУЛТАТ (I+II-III-V)	1.818.856	1.794.955	1.699.354	1.603.752
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.	371.283	353.357	281.656	209.955
ГАРАНТНА РЕЗЕРВА, КОНАЧНИ РЕЗУЛТАТ, РАСПОЛОЖИВА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ (VI-16-17-18)	1.447.573	1.441.598	1.417.698	1.393.797
ЗАХТЕВАНА МАРГИНА СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. Закона – Образац ЗМС-НО/РЕ)	280.178	280.178	280.178	280.178
РАЗЛИКА РАСПОЛОЖИВЕ И ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ (члан 126. став 9. и члан 127. став 2. Закона) VII-VIII ≥ 0	1.167.395	1.161.420	1.137.520	1.113.619
ОДНОС ЗАХТЕВАНЕ МАРГИНЕ СОЛВЕНТНОСТИ ЗА НЕЖИВОТНА ОСИГУРАЊА/РЕОСИГУРАЊЕ И ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА (члан 128. став 1. Закона) VIII/IV ≤ 3	0,15	0,16	0,16	0,17
ИЗНОС ПРОПИСАН ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (у складу с важећом дозволом за рад)	396.800	396.800	396.800	396.800
РАЗЛИКА ГАРАНТНОГ КАПИТАЛА И ИЗНОСА ПРОПИСАНОГ ЧЛАНОМ 27. ЗАКОНА (члан 128. став 2. Закона) IV-XI ≥ 0	1.422.056	1.398.155	1.302.554	1.206.952

Према финансисјком плану за период 2018-2020. 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 без 10% недоспелих потраживања премију	укупно
2018	691,495	1,390,032	329,720	2,411,247
2019	723,161	1,418,101	383,796	2,525,058
2020	775,065	1,447,573	421,922	2,644,560

На основу планираних новчаних токова за период 2018-2020. 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

