



**Nerevidirano poročilo
o poslovanju Zavarovalne skupine Sava in
računovodski izkazi Save Re, d.d.,
za obdobje januar–marec 2019**

Ljubljana, 7. 5. 2019

Kazalo

Uvod.....	5
1 Uvod	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Save Re	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2019	14
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja.....	14
1.6 Sestava Zavarovalna skupine Sava	14
1.7 Delničarji in trgovanje z delnico	17
Vmesno poslovno poročilo Zavarovalne skupine Sava	21
2 Poslovanje Zavarovalna skupine skupine Sava in finančni rezultat	23
2.1 Pozavarovanje	32
2.2 Premoženje.....	35
2.3 Življenje	41
2.4 Pokojnine.....	45
2.5 Ostalo	47
3 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava	48
3.1 Sredstva	48
3.2 Obveznosti.....	52
3.3 Viri financiranja in njihova ročnost.....	53
3.4 Denarni tok.....	53
3.5 Bonitetna ocena Save Re	54
4 Zaposleni	54
5 Upravljanje tveganj	55
5.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava.....	55
5.2 Zavarovalna tveganja.....	55
5.3 Finančna tveganja.....	55
5.4 Operativna tveganja	58
5.5 Strateška tveganja	58
5.6 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2019	58
Povzetek računovodskega poročila Zavarovalne skupine Sava	59
6 Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi	61
6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	61
6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	62
6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	63
6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	64
6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	65
7 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom.....	67
7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev	67
7.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	67
7.3 Narava in znesek nenavadnih postavk	67
7.4 Znesek pomembnosti	67
7.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	68
7.6 Ključne računovodske ocene in presoje	68
7.7 Analiza poslovnih odsekov	68
7.8 Poslovne združitve.....	76
7.9 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja	78
8 Posli s povezanimi osebami	85
Nerevidirani zgoščeni ločeni računovodski izkazi Save Re	89
9 Nerevidirani zgoščeni ločeni računovodski izkazi	91

9.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	91
9.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida.....	92
9.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	93
9.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	94
9.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov.....	95
Priloga – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna		99

Uvod

1 Uvod

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Sava Re, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja dokument Nerevidirano poročilo o poslovanju Zavarovalne skupine Sava in računovodski izkazi Sava Re, d.d., za obdobje januar–marec 2019, ki je objavljen tudi na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 16. 5. 2019 dalje.

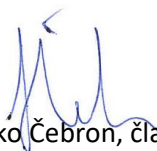
Izjava o odgovornosti uprave Save Re, d.d.

Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila Zavarovalne skupine Sava pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za Zavarovalno skupino Sava in ločeni izkazi za Savo Re, d.d., ki so oboji predstavljeni v zgoščeni obliki, so pripravljeni skladno z Mednarodnim računovodskim standardom 34 »Medletno računovodsko poročanje«, ki ga je sprejela Evropska unija, in jih je treba brati skupaj z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2018. Medletni izkazi niso revidirani.

Poslovno poročilo je pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine in družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.



Marko Jazbec, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Polona Pirš Zupančič, članica uprave

Ljubljana, 7. 5. 2019

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR, razen odstotki)	Zavarovalna skupina Sava		Sava Re	
	1-3/2019	1-3/2018	1-3/2019	1-3/2018
Vsi poslovni odseki skupaj				
Poslovni prihodki	130.560.289	121.753.857	32.483.354	32.243.116
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	7,2%	5,2%	0,7%	17,6%
Kosmate premije	171.605.211	166.968.540	59.202.488	56.757.489
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	2,8%	4,4%	4,3%	1,4%
Čista donosnost prihodkov (čisti poslovni izid / vsi prihodki, razen iz naložbenja in prihodkov od provizij), brez vpliva tečajnih razlik	8,4%	3,8%	123,3%	47,8%
Čisti stroškovni količnik z vsemi prihodki, razen iz naložbenja, brez vpliva tečajnih razlik	31,8%	33,4%	34,1%	33,6%
Donos naložbenega portfelja	6.420.273	3.502.814	37.532.276	12.798.168
Donosnost naložbenega portfelja	2,4%	1,3%	9,9%	2,6%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	4.953.465	5.005.944	36.055.840	14.202.994
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	1,8%	1,9%	8,6%	3,9%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	13.874.043	6.580.941	38.426.898	15.209.595
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	110,8%	-42,0%	152,6%	215,1%
Poslovni izid po obdavčitvi	10.915.137	4.631.793	37.740.448	14.426.301
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	135,7%	-49,6%	161,6%	220,4%
Vseobsegajoči donos	17.512.503	2.012.822	39.633.492	14.176.698
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	770,0%	-71,8%	179,6%	231,1%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	12,2%	7,3%	14,4%	12,5%
Čisti poslovni izid na delnico	0,70	0,30	2,44	0,93
Pozavarovanje + premoženje				
Kosmate premije	148.820.310	144.804.636	59.202.488	56.757.489
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	2,8%	6,3%	4,3%	1,4%
Čisti merodajni škodni količnik	60,1%	59,6%	63,6%	57,5%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	58,6%	61,4%	58,4%	63,2%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav.provizij	33.847.909	33.299.429	10.347.645	10.193.771
Čisti stroškovni količnik	33,6%	35,6%	34,5%	33,7%
Kosmati stroškovni količnik	25,6%	25,0%	23,6%	24,1%
Čisti kombinirani količnik	94,3%	97,5%	96,8%	92,5%
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	93,0%	98,9%	92,5%	97,1%
Vsi poslovni odseki skupaj	31. 3. 2019	31. 12. 2018	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Stanje sredstev	1.813.510.454	1.705.947.263	680.192.641	606.331.055
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	6,3%	-0,1%	12,2%	4,4%
Stanje kapitala	357.687.958	340.175.455	358.988.852	319.355.361
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	5,1%	7,6%	12,4%	9,8%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.145.673.702	1.103.231.374	228.875.252	212.735.857
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	3,8%	-2,1%	7,6%	0,1%
Knjigovodska vrednost delnice	23,08	21,95	-	-
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.621,4	2.416,7	111,0	110,1
Solventnostni količnik po predpisih Solventnost II	-	-	-	293%

Opombe:

- Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, ki je v prilogi poročila.
- Donos naložbenega portfelja za 1–3/2018 se razlikuje od tistega v poročilu o poslovanju 1–3/2018, ker v prikazu niso bili vključeni podatki o naložbenih nepremičninah, ki se nanašajo na amortizacijo opreme.
- Donos naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

V naslednji tabeli so prikazani doseženi rezultati v primerjavi z zadanimi cilji za celo leto 2019:

(v mio EUR)	1-3/2019	Načrt 2019	% doseganja načrta
Zavarovalna skupina Sava			
Poslovni prihodki	130,6	> 535	24,4%
Poslovni izid po obdavčitvi	10,9	≥ 43,0	25,4%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala (ROE)	12,2%	> 12%	✓
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	1,8%	1,7%	✓
Po/zavarovalni del (+ rente)			
Kosmate premije	171,6	> 555	30,9%
Čisti prihodki od premij	123,2	> 515	23,9%
Čisti stroškovni količnik (poz. + prem. + življ.)	32,4%	32,4-33,0%	✓
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (poz. + premož.)	58,6%	59,2-59,7%	✓
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik (poz. + premož.)	93,0%	93,6-94,1%	✓

Ker tečajne razlike niso bile načrtovane, so v tabeli prikazani količniki, očiščeni tečajnih razlik.

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–3/2019 dosegla 10,9 milijona EUR čistega poslovnega izida, kar je 25,4 % spodnje meje načrtovanega za leto 2019 in 135,7 % več od doseženega v istem obdobju lani. Prav tako je čisti kombinirani količnik v okviru načrtovanega. Na ugoden čisti poslovni izid je vplival boljši zavarovalno-tehnični rezultat odsekov pozavarovanje in premoženje Slovenija kot posledica manjšega obsega večjih škod kot v istem obdobju lani in ugodnega stroškovnega količnika. Poslovni prihodki Zavarovalne skupine Sava so bili doseženi v višini 24,4 % načrtovanih za celo leto 2019 in ocenjujemo, da bodo do konca leta doseženi. Vsi pomembnejši količniki po/zavarovalnega dela skupine so bili po prvem četrtletju ugodni in ocenjujemo, da bodo načrtovani za celo leto 2019 doseženi.

1.2 Osebna izkaznica Sava Re

Firma	Sava Re, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-naslov	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
LEI-koda	549300P6F1BDSFSW5T72
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	UPRAVA Marko Jazbec (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Polona Pirš Zupančič NADZORNI SVET Mateja Lovšin Herič (predsednica) Keith William Morris (namestnik predsednice) Andrej Kren Davor Ivan Gjivoje Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	10. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 17,7 % (štev. kosovnih delnic: 3.043.883)
Bonitetne ocene: Standard & Poor's AM Best	A (stabilna srednjeročna napoved); julij 2018 A (stabilna srednjeročna napoved); november 2018
Kontakt za letno poročilo in trajnostno poročilo	ir@sava-re.si
Družba nima podružnic	

1.3 Organi družbe

Uprava

Skladno s statutom Save Re družbo vodi, predstavlja in zastopa od dvo- do petčlanska uprava. Družbo v pravnem prometu vedno zastopata vsaj dva člana uprave skupaj.

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 31. 3. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Marko Jazbec	predsednik	12. 5. 2017	12. 5. 2022
Srečko Čebren	član	1. 6. 2018	1. 6. 2023
Jošt Dolničar	član	1. 6. 2018	1. 6. 2023
Polona Pirš Zupančič	članica	14. 1. 2018	14. 1. 2023

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

-  Veslaška zveza Slovenije, Župančičeva cesta 9, 4260 Bled, Slovenija – predsednik.
-  Olimpijski komite Slovenije – član izvršnega odbora.

Nadzorni svet

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli svet delavcev družbe.

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Keith W. Morris	namestnik predsednice	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Andrej Kren	član	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	7. 3. 2017	7. 3. 2021
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	11. 6. 2015	11. 6. 2019
Mateja Živec	članica predstavnica delavcev	1. 4. 2016	11. 6. 2019

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Keith W. Morris:

-  European Reliance S.A., Kifisias Aven. 274, 152 32, Chalandri, Grčija – neizvršni član upravnega odbora.
-  HMS Victory Preservation Endowment Fund Ltd, HM Naval Base (PP66) Portsmouth Hampshire PO1 3NH, Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske – predsednik upravnega odbora.

Davor Ivan Gjivoje, Jr:

-  Network, Inc./DGG Holdings, Ltd., 89 Headquarters Plaza, North Tower, (Suite 1420) Morristown, NJ 07960, ZDA – direktor.
-  Adria Lines Dover, Delaware, ZDA – direktor.
-  Network Inc., 89 Headquarters Plaza, North Tower, Suite 1420 Morristown, NJ 07960, ZDA – direktor.

Andrej Kren:

-  Delo, d.o.o., Dunajska 5, 1000 Ljubljana, Slovenija – glavni direktor.
-  RSG Kapital, d.o.o., Breg 14, 1000 Ljubljana, Slovenija – član nadzornega sveta.

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Andrej Kren	predsednik	16. 8. 2017	16. 7. 2021
Mateja Lovšin Herič	članica in namestnica predsednika	16. 8. 2017	16. 7. 2021
Ignac Dolenšek	zunanji član	16. 8. 2017	16. 7. 2021

Komisija za tveganja

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za tveganja.

Sestava komisije nadzornega sveta za tveganja na dan 31. 3. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Keith W. Morris	predsednik	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Slaven Mičković	zunanji član in namestnik predsednika	24. 8. 2017	16. 7. 2021

Komisija za imenovanja in prejemke

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejemke.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejemke na dan 31. 3. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Keith W. Morris	član	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Andrej Kren	član	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	24. 8. 2017	7. 3. 2021

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti.

Sestava komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti na dan 31. 3. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Mateja Živec	predsednica	24. 8. 2017	1. 6. 2019
Keith W. Morris	član	24. 8. 2017	16. 7. 2021
Rok Saje	zunanji član	8. 3. 2018	16. 7. 2021
Andrej Kren	nadomestni član	24. 8. 2017	16. 7. 2021

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2019 skupščina delničarjev Save Re ni bila sklicana.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2019

- Zavarovalnica Sava je 27. 2. 2019 izpolnila vsa odložne pogoje in tako postala 100-odstotna lastnica družb ERGO osiguranje d.d. in ERGO životno osiguranje d.d., Hrvaška.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

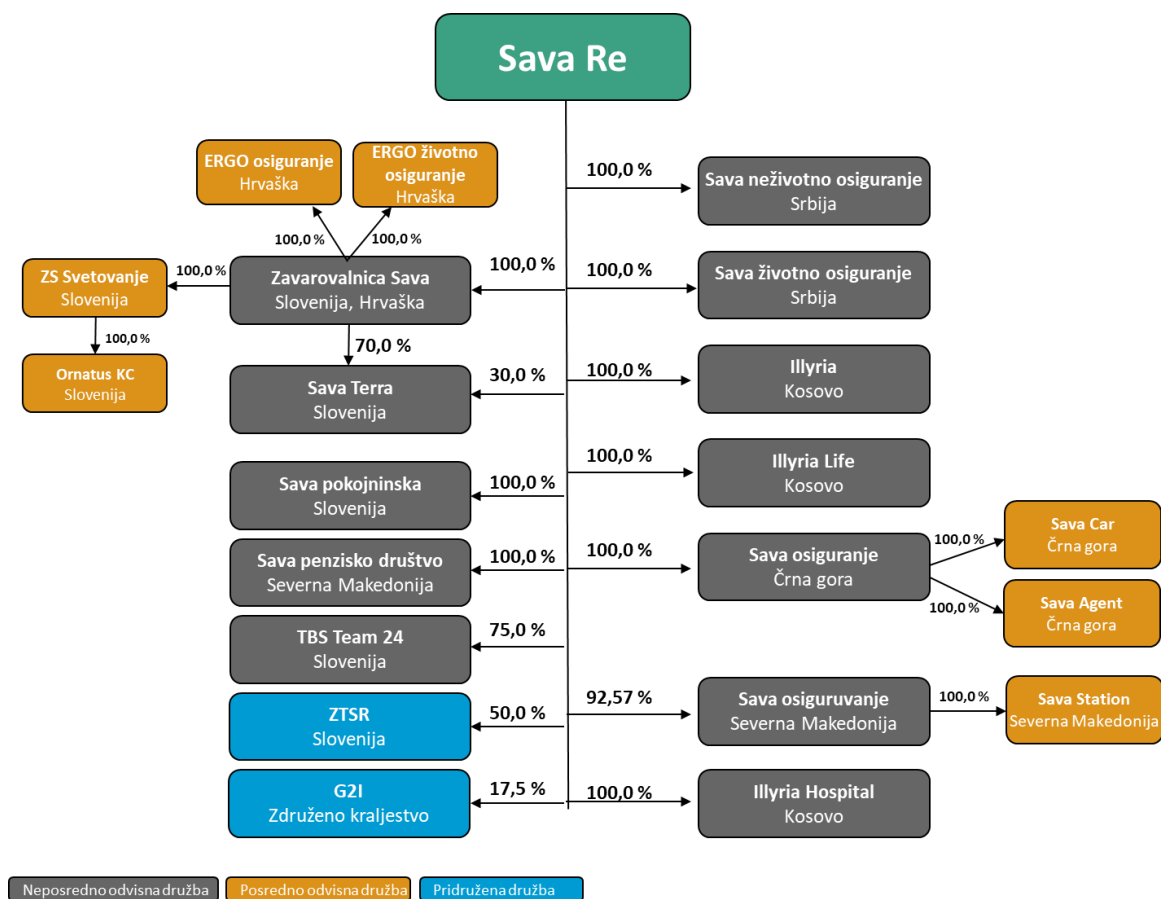
- Aprila 2019 je bil javno objavljen sklic 35. skupščine delničarjev, ki bo v torek, 21. 5. 2019.
- Aprila 2019 je Sava Re objavila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Sava Re, d.d., za leto 2018. Solventnostni količnik družbe za leto 2018 znaša 293 %. Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2018 bo javno objavljeno junija 2019. Za leto 2017 je solventnostni količnik skupine znašal 220 %.

1.6 Sestava Zavarovalne skupine Sava

Sava Re, ki je v Zavarovalni skupini Sava obvladujoča družba, se ukvarja z dejavnostjo pozavarovanja. Zavarovalniški del skupine sestavlja še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah Adria regije: kompozitna zavarovalnica Zavarovalnica Sava, premoženjske zavarovalnice Sava neživotno osiguranje (SRB), Sava osiguruvanje (MKD), Illyria, Sava osiguranje (MNE) in ERGO osiguranje ter življenjske zavarovalnice Sava životno osiguranje (SRB), Illyria Life in ERGO životno osiguranje. Poleg naštetih (po)zavarovalnic sestavljajo skupino še:

- Sava pokojninska: pokojninska družba v Sloveniji;
- Illyria Hospital: družba na Kosovu, ki ima v lasti zemljišče in je trenutno mirujoča družba;
- TBS Team 24: družba iz Slovenije, ki se ukvarja z organizacijo asistenc v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji;
- Sava penzisko društvo: pokojninska družba v Severni Makedoniji, ki upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra;
- ZTSR: pridružena družba Sava Re, ki se ukvarja z raziskavo trga;
- G2I: pridružena družba Sava Re, ki se bo ukvarjala s prodajo avtomobilskih zavarovanj prek spleta;
- Sava Terra: odvisna družba skupine, ki se ukvarja z oddajanjem in obratovanjem naložbenih nepremičnin.

Sestava Zavarovalne skupine Sava na dan 31. 3. 2019

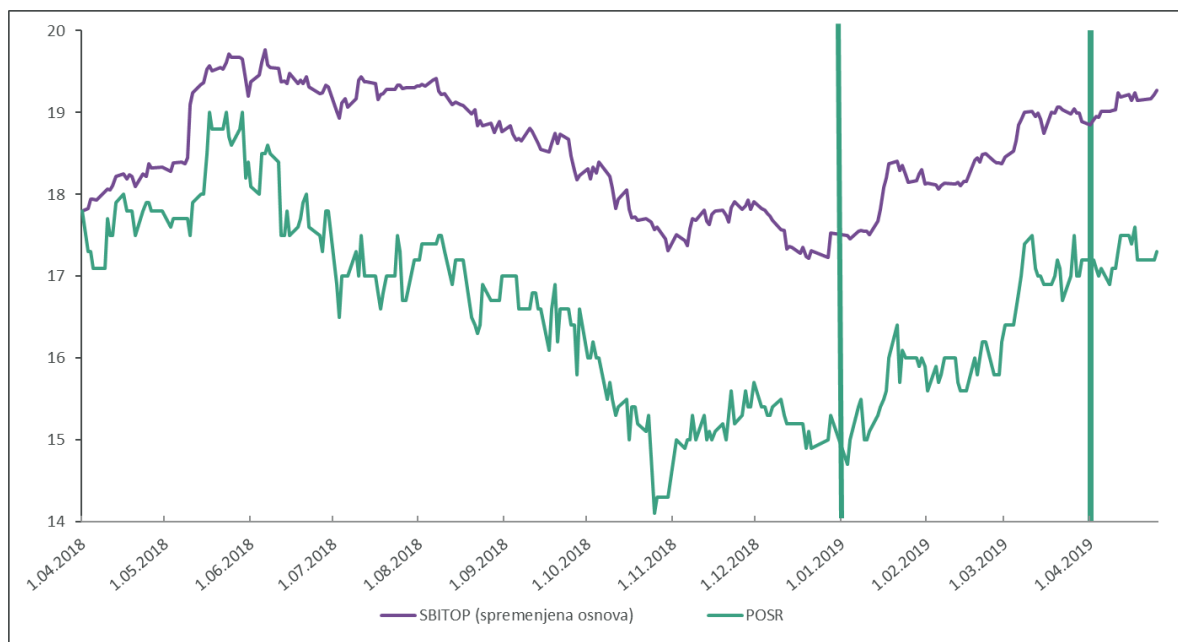


Imena družb v Zavarovalni skupini Sava

	Uradno daljše ime	Kratko ime v tem dokumentu
	Zavarovalna skupina Sava	Zavarovalna skupina Sava
1	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Sava Re
2	ZAVAROVALNICA SAVA, zavarovalna družba, d.d.	Zavarovalnica Sava
	SAVA OSIGURANJE d.d. - Podružnica Hrvatska	Zavarovalnica Sava, slovenski del (v preglednicah)
3	Sava pokojninska družba, d.d.	Zavarovalnica Sava, hrvaški del (v preglednicah)
4	SAVA NEŽIVOTNO OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava pokojninska
5	"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE" akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	Sava neživotno osiguranje (SRB)
6	KOMPANIA E SIGURIMEVE " ILLYRIA " SH.A.	Sava životno osiguranje (SRB)
7	Kompania për Sigurimin e Jetës " Illyria – Life " SH.A.	Illyria
8	AKCIONARSKO DRUŠTVO SAVA OSIGURANJE PODGORICA	Illyria Life
9	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguranje (MNE)
10	" Illyria Hospital " SH.P.K.	Sava osiguruvanje (MKD)
11	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Illyria Hospital
12	ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	Sava Car
13	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	ZS Svetovanje
14	DRUŠTVO ZA ZASTUPANJE U OSIGURANJU "SAVA AGENT" D.O.O. – Podgorica	Ornatus KC
15	Društvo za tehničko ispitivanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava Agent
16	TBS TEAM 24 podjetje za storitvene dejavnosti in trgovino d.o.o.	Sava Station
17	Društvo za upravljanje so zadolžitelni i dobrovolin penzisko fondovi SAVA PENZISKO DRUŠTVO A.D Skopje)	TBS Team 24
18	ZTSR, raziskovanje trga, d.o.o.	Sava penzisko društvo
19	Sava Terra, družba za upravljanje z nepremičninami, d.o.o.	ZTSR
20	Got2Insure Ltd	Sava Terra
21	ERGO osiguranje d.d.	G2I
22	ERGO životno osiguranje d.d	ERGO osiguranje
		ERGO životno osiguranje

1.7 Delničarji in trgovanje z delnico

Gibanje tečaja delnice Save Re v obdobju od 1. 4. 2018 do 31. 3. 2019 v primerjavi z indeksom SBITOP (v EUR)



Tečaj borznega indeksa SBITOP je prilagojen tako, da se začne v isti točki kakor tečaj delnice POSR (1. 4. 2018: 17,80 EUR), v nadaljevanju pa je prikazana realna rast tečaja borznega indeksa

Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2018 znašala 15,30 EUR, na dan 31. 3. 2019 pa 17,20 EUR, kar pomeni 12,4 % porast od začetka leta 2019.

Osnovni podatki delnice POSR

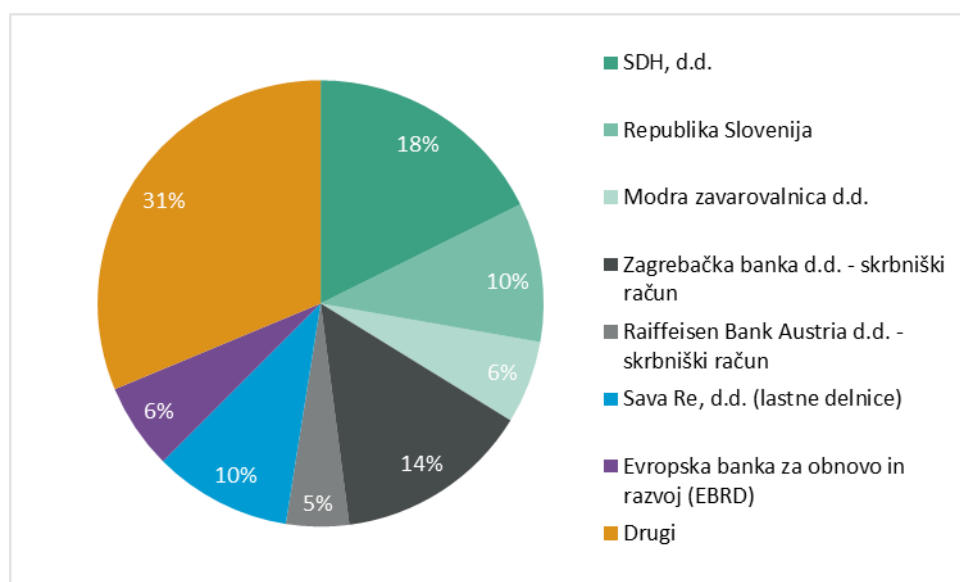
	31. 3. 2019	31. 3. 2018
Osnovni kapital (v EUR)	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.042	4.034
Tip delnice	navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,70	0,30
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	23,08	20,57
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	17,20	17,80
	1-3/2019	1-3/2018
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,23	17,01
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,00	15,80
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,50	17,80
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	2.213.747	4.394.749
Povprečen dnevni promet z delnico (v EUR)	39.531	77.101

Deset največjih delničarjev Save Re na dan 31. 3. 2019¹

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	3.043.883	17,7%
Zagrebačka banka d.d. – skrbniški račun	2.439.852	14,2%
Republika Slovenija	1.737.436	10,1%
Sava Re	1.721.966	10,0%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. – skrbniški račun	785.030	4,6%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Hrvatska poštanska banka – skrbniški račun	345.000	2,0%
Modra zavarovalnica d.d. – ZVPS	320.346	1,9%
Skupaj	12.834.227	74,5%

Sava Re je 2. 6. 2016 od skupine Adris grupa, d. d., Vladimira Nazora 1, 52210 Rovinj, Hrvaška (v nadaljevanju Adris grupa), prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa je imela na dan 2. 6. 2016 skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar je predstavljalo 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

Prikaz največjih delničarjev Save Re na dan 31. 3. 2019²



V lastniški sestavi delničarjev Save Re je bilo na dan 31. 3. 2019 65,7 % domačih vlagateljev in 34,3 % tujih vlagateljev. Največji lastnik delnic Save Re je Slovenski državni holding, d.d. (SDH), ki ima v lasti 17,7 % delnic.

¹ Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.

² Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.

Sestava delničarjev Sava Re na dan 31. 3. 2019³

Vrsta vlagatelja	Domači vlagatelji	Tuji vlagatelji
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,0%
Druge finančne institucije*	17,9%	0,3%
Država	10,1%	0,0%
Fizične osebe	9,5%	0,1%
Banke	3,9%	29,5%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	2,9%	3,2%
Ostale gospodarske družbe	2,2%	1,2%
Skupaj	65,7%	34,3%

* Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenski državni holding 17,7-odstotni delež.

** Kjer je lastništvo preko skrbniških računov, ni možna razporeditev po tej shemi.

Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 31. 3. 2019

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Marko Jazbec	2.300	0,0134%
Srečko Čebren	2.700	0,0157%
Jošt Dolničar	4.363	0,0253%
Polona Pirš Zupančič	2.478	0,0144%
Skupaj uprava	11.841	0,0688%
Andrej Gorazd Kunstek	2.900	0,0168%
Skupaj nadzorni svet	2.900	0,0168%
Skupaj uprava in nadzorni svet	14.741	0,0856%

Lastne delnice

V obdobju od 1. 1. 2019 do vključno 31. 3. 2019 Sava Re ni opravila nakupov lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 31. 3. 2019 znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10 % minus eno delnico vseh izdanih delnic.

Dividenda

Družba v prvem četrtletju 2019 ni izplačala dividende. Družba je 8. 4. 2019 sklicala 35. redno skupščino družbe, ki bo potekala 21. 5. 2019. Predlog izplačila dividende za poslovno leto 2018 znaša 0,95 EUR po delnici.

Podatki o dividendi⁴

(v EUR)	2014	2015	2016	2017	2018
Izplačilo (obračun) dividend	4.386.985	9.065.978	12.398.157	12.398.157	12.398.157
Dividenda/delnico	0,26	0,55	redna: 0,65 izredna: 0,15	0,80	0,80
Dividendna donosnost	2,0%	3,8%	5,8%	5,0%	4,8%

Pogojni kapital

Družba v obdobju 1–3/2019 ni imela pogojnega kapitala.

³ Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.

⁴ V tekočem letu izplačana dividenda iz naslova bilančnega dobička predhodnega leta.

Vmesno poslovno poročilo Zavarovalne skupine Sava

2 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in finančni rezultat⁵

Poslovne odseke ločujemo na segmente: pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in ostalo. Odseka premoženje in življenje se delita še po geografskem vidiku (Slovenija in tujina).

V posameznem odseku so vključene naslednje družbe:

- S** pozavarovanje: Sava Re, 30 % Sava Terra;
- S** premoženje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), 70 % Sava Terra;
- S** premoženje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria, Sava osiguranje (MNE), Sava osiguruvanje (MKD), ERGO osiguranje, Illyria Hospital, Sava Car, Sava Agent, Sava Station;
- S** življenje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), ZS Svetovanje, Ornatus KC;
- S** življenje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava životno osiguranje (SRB), Illyria Life, ERGO životno osiguranje;
- S** pokojnine: Sava pokojninska, Sava penzisko društvo;
- S** ostalo: TBS Team 24, ZTSR (po kapitalski metodi), G2I (po kapitalski metodi).

V prikazu poslovanja po poslovnih odsekih smo naredili naslednje prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- S** Iz odseka pozavarovanja se v druge odseke prenesejo učinki pozavarovanja (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v Zavarovalni skupini Sava) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja zaradi pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseke ne pripisuje del posla, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada. Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Sava Re retrocedira v tujino zaradi odvisnih družb.
- S** Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje Zavarovalne skupine Sava. Sava Re deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja v druge odseke razdeljen po ključu prihodkov. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine. Sava Re je v 1–3/2019 64,7 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom, kot jih spremlja po sestavi prihodkov (1–3/2018: 64,7 %). Dodatno so bili iz odseka ostalo v odseka premoženje Slovenija in premoženje tujina prerazporejeni še obratovalni stroški družbe TBS Team 24, ki jih ima družba v povezavi z opravljanjem dejavnosti za ostale družbe v skupini (1–3/2019: 1,8 milijona EUR, 1–3/2018: 0,2 milijona EUR). Na enak način se v procesu konsolidacije izločijo tudi prihodki.
- S** Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij).

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno v druge odseke, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** Stanje finančnih naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenese s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij).

⁵ V prilogi k poročilu je slovar izbranih zavarovalnih izrazov in načinov izračuna količnikov.

- Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in preostalih rezervacij) in razmejeni stroški pridobivanja – na enak način kot je opisan v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- Pri kapitalu je iz odseka pozavarovanja prerazporejena vrednost kapitala v druge odseke, glede na nabavno vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja in druge odseke).

Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu družbe TBS Team 24 je bila izvedena 31. 1. 2018, družb Energoprojekt Garant in Sava penzisko društvo pa 31. 3. 2018. Družba Energoprojekt Garant je bila konec leta 2018 pripojena Savi neživotno osiguranje (SRB). V tretjem četrtletju 2018 je bil izveden še prevzem družbe Sava Terra. Skupina je postala njena 100-odstotna lastnica. Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu Sava Terra je bila izvedena 31. 12. 2018. Družbi ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje sta se Zavarovalni skupini Sava priključili 31. 3. 2019, zato sta v konsolidacijo poslovnega izida vključeni od 1. 4. 2019 dalje, v izkaz finančnega položaja pa sta že vključeni na 31. 3. 2019.

V nadaljevanju je razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	123.243.068	115.496.846	106,7
Prihodki od naložb	6.972.463	5.988.108	116,4
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	13.199.235	3.413.204	386,7
Drugi zavarovalni prihodki	4.509.227	3.915.415	115,2
Drugi prihodki	2.807.994	2.341.596	119,9
- od tega naložbene nepremičnine	333.935	179.495	186,0
Čisti odhodki za škode	-93.758.826	-85.411.856	109,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	10.661.245	1.050.944	1.014,4
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-5.732.860	15.824.509	-36,2
Odhodki za bonuse in popuste	54.171	37.557	144,2
Obratovalni stroški	-42.562.930	-41.375.666	102,9
Odhodki od naložb v pridružene družbe	-75.290	0	-
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-681.418	-2.512.291	27,1
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-812.571	-6.596.763	12,3
Drugi zavarovalni odhodki	-3.539.370	-4.641.861	76,2
Drugi odhodki	-410.095	-948.801	43,2
- od tega naložbene nepremičnine	-171.289	-152.498	101,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	13.874.043	6.580.941	210,8

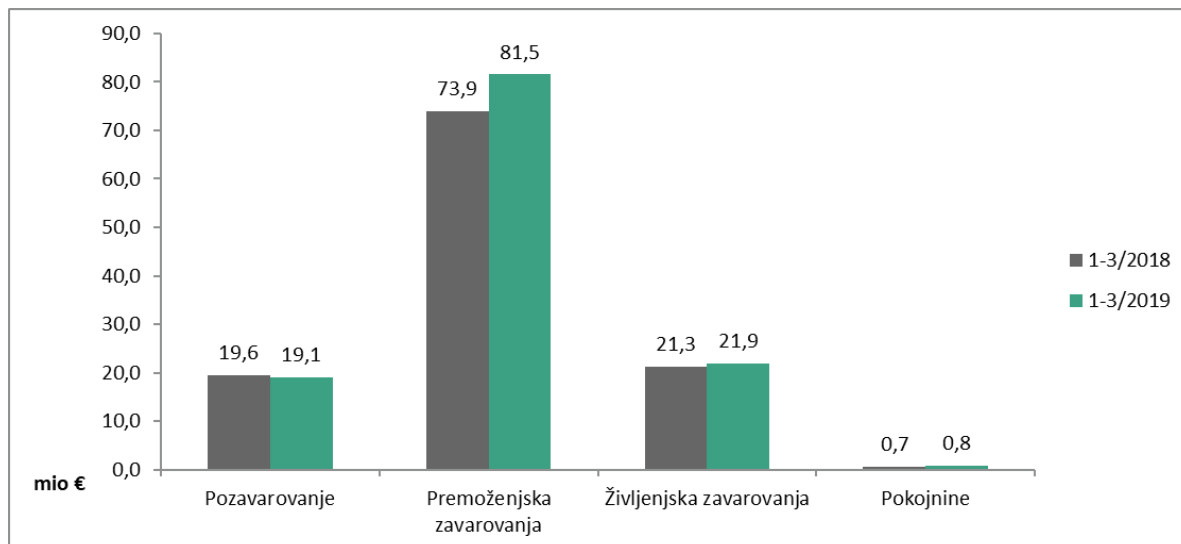
Vsi prihodki (razen iz naložbenja) so v 1–3/2019 znašali 130,6 milijona EUR in so bili v primerjavi z 1–3/2018 višji za 7,2 %. Višji prihodki so predvsem posledica višjih prihodkov premoženjskega odseka ter deloma tudi vključitve novih družb v skupino. V nadaljevanju poglavja so opisane pomembnejše postavke konsolidiranega poslovnega izida.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij (vključno z rentami)

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	171.605.211	166.968.540	102,8
Čiste premije	157.178.747	152.929.703	102,8
Sprememba čistih prenosnih premij	-33.935.679	-37.432.857	90,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	123.243.068	115.496.846	106,7

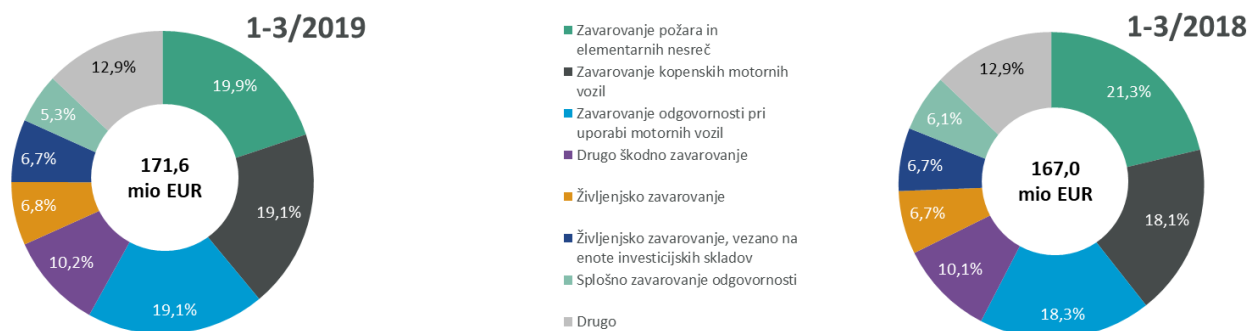
Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih (vključno z rentami)



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)

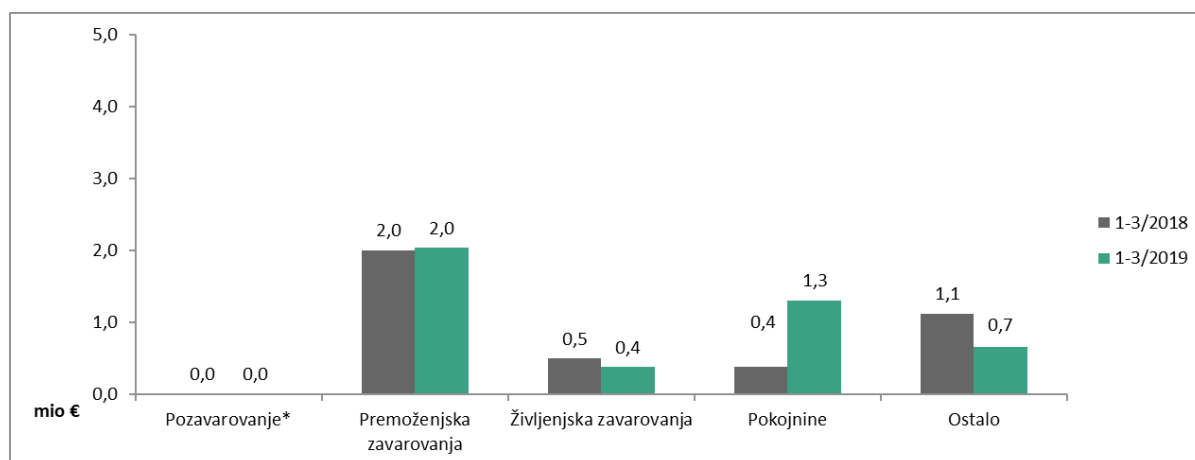
(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	7.417.165	6.724.456	110,3
Zdravstveno zavarovanje	2.529.459	2.467.840	102,5
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	25.524.388	23.865.892	106,9
Zavarovanje tirnih vozil	55.344	35.475	156,0
Letalsko zavarovanje	71.009	299.536	23,7
Zavarovanje plovil	171.541	1.076.356	15,9
Zavarovanje prevoza blaga	144.289	1.645.254	8,8
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.959.442	17.430.933	91,6
Drugo škodno zavarovanje	9.135.876	7.278.782	125,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	27.378.997	25.087.328	109,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	73.695	15.021	490,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-11.596	162.289	-7,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.402.246	4.390.657	100,3
Kreditno zavarovanje	962.101	992.427	96,9
Kavcijsko zavarovanje	-4.208	-98.443	4,3
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.135.369	384.097	816,3
Zavarovanje stroškov postopka	35.382	48.799	72,5
Zavarovanje pomoči	3.518.924	1.684.498	208,9
Življenjsko zavarovanje	11.310.766	10.930.091	103,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.432.879	11.075.558	103,2
Skupaj premoženjska zavarovanja	100.499.423	93.491.197	107,5
Skupaj življenjska zavarovanja	22.743.645	22.005.649	103,4
Skupaj	123.243.068	115.496.846	106,7

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)



Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi prihodki

Sestava drugih zavarovalnih in drugih prihodkov po poslovnih odsekih



* Pri odseku pozavarovanje so izločene pozitivne tečajne razlike.

Konsolidirani čisti odhodki za škode

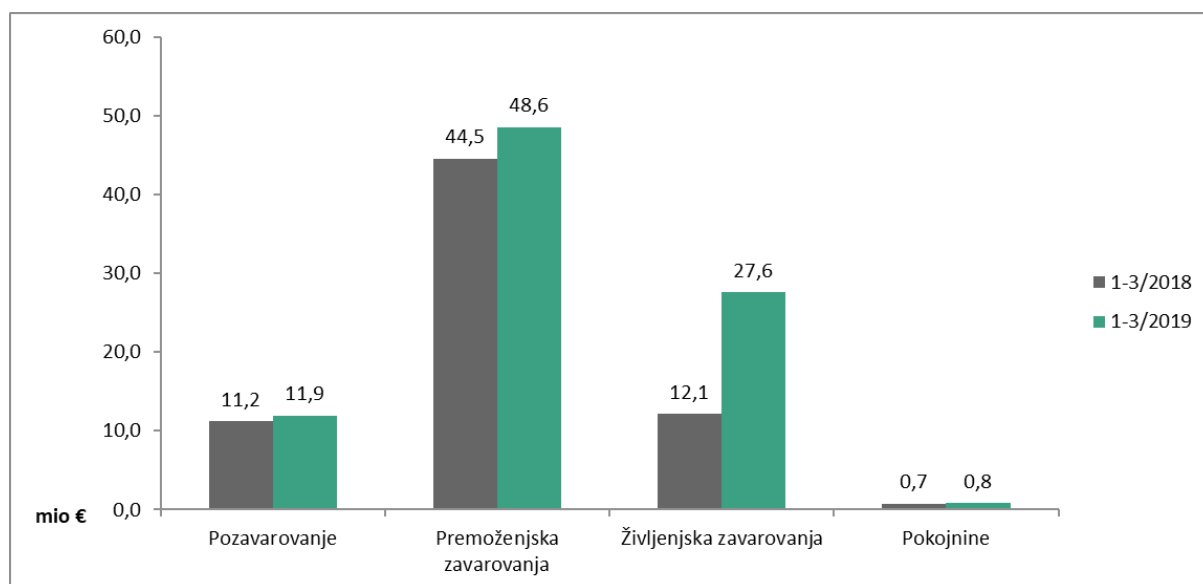
Konsolidirani čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij⁶ (vključno z rentami)

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	99.008.220	90.371.208	109,6
Čiste škode	97.176.113	88.234.872	110,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-3.417.287	-2.823.016	121,1
Čisti odhodki za škode	93.758.826	85.411.856	109,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-10.661.245	-1.050.944	1.014,4
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.732.860	-15.824.509	-36,2
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih in UL rezervacij	88.830.441	68.536.403	129,6

* Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

⁶ UL rezervacije predstavljajo zavarovalno-tehnične rezervacije zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij po poslovnih odsekih⁷ (vključno z rentami)



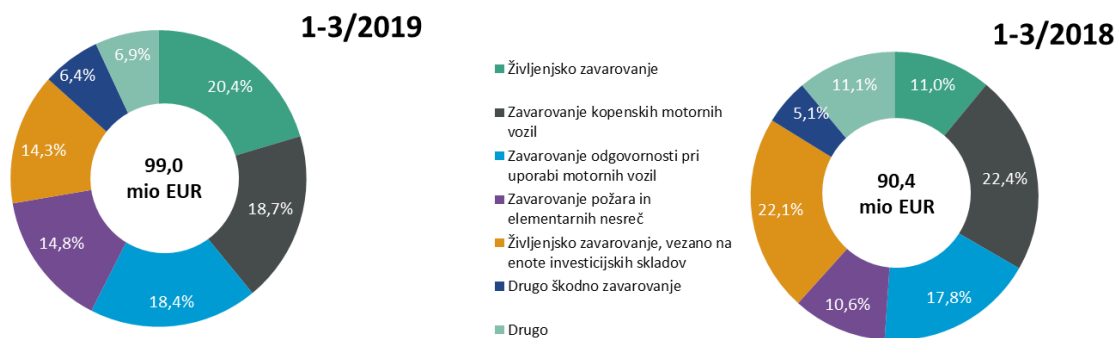
Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)⁸

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	3.396.644	2.624.613	129,4
Zdravstveno zavarovanje	1.059.529	826.880	128,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	17.790.536	19.736.179	90,1
Zavarovanje tirnih vozil	15.795	4.502	350,8
Letalsko zavarovanje	150.183	-19.648	-764,4
Zavarovanje plovil	-1.052.314	199.142	-528,4
Zavarovanje prevoza blaga	-229.840	1.959.969	-11,7
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	12.380.023	8.074.888	153,3
Drugo škodno zavarovanje	5.098.080	3.220.356	158,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	18.875.619	17.684.963	106,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	4.414	-27.372	-16,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	95.551	-114.920	-83,1
Splošno zavarovanje odgovornosti	498.894	794.474	62,8
Kreditno zavarovanje	318	-122.716	-0,3
Kavcijsko zavarovanje	105.692	-123.233	-85,8
Zavarovanje različnih finančnih izgub	105.738	428.056	24,7
Zavarovanje stroškov postopka	1.024	-1.525	-67,1
Zavarovanje pomoči	554.221	406.607	136,3
Življenjsko zavarovanje	22.729.724	10.451.635	217,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	12.178.995	19.409.005	62,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	58.850.107	55.551.215	105,9
Skupaj življenjska zavarovanja	34.908.719	29.860.640	116,9
Skupaj	93.758.826	85.411.856	109,8

⁷ Pri prikazu čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih je vključena sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

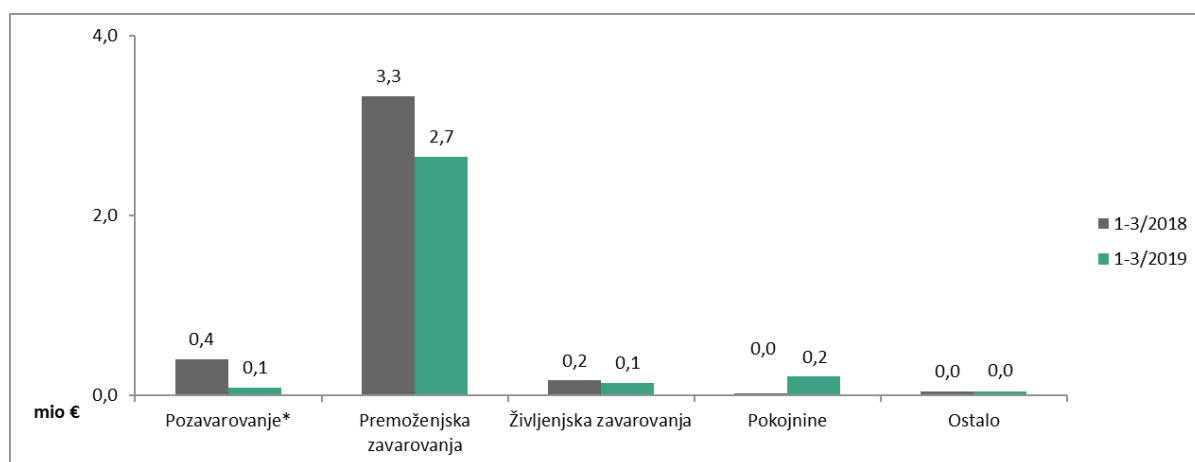
⁸ Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)



Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi odhodki

Sestava drugih zavarovalnih in drugih odhodkov po poslovnih odsekih



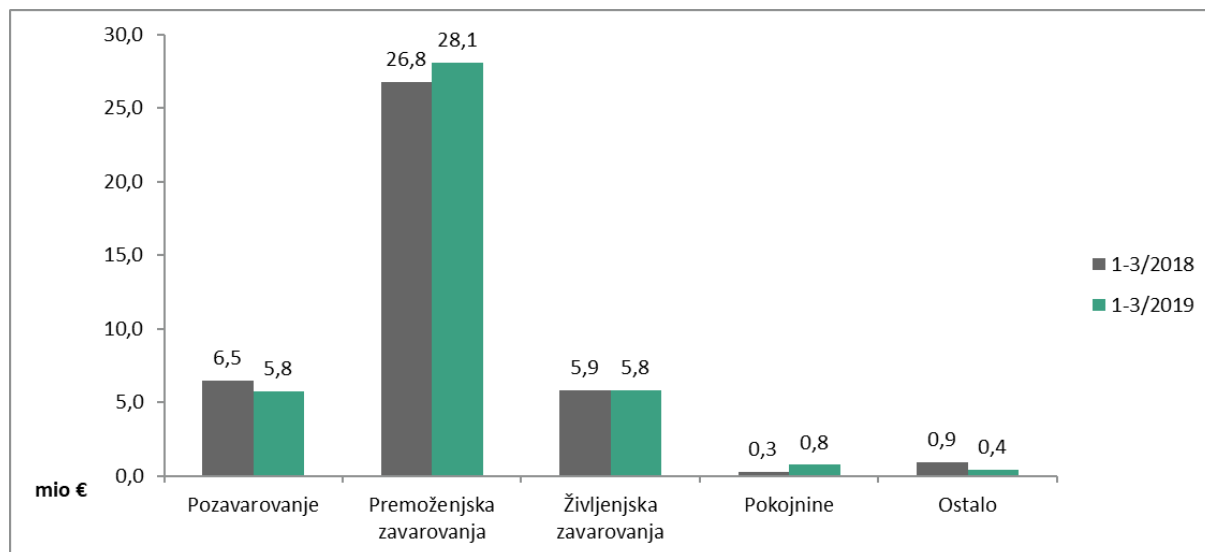
* Pri odseku pozavarovanje so izločene negativne tečajne razlike.

Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	16.073.428	15.041.539	106,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.555.062	-2.028.695	125,9
Drugi obratovalni stroški	29.044.564	28.362.822	102,4
Obratovalni stroški	42.562.930	41.375.666	102,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.674.953	-990.401	169,1
Čisti obratovalni stroški	40.887.977	40.385.265	101,2

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Konsolidiran donos naložbenega portfelja

	1-3/2019	1-3/2018	Absolutna razlika
Prihodki finančnih naložb	6.972.463	5.988.108	984.355
Odhodki finančnih naložb	639.548	2.512.291	-1.872.743
Donos finančnih naložb	6.332.915	3.475.817	2.857.098
Donos naložb v pridružene družbe	-75.290	0	-75.290
Donos naložbenih nepremičnin	162.645	26.997	135.648
Donos naložbenega portfelja	6.420.273	3.502.814	2.917.459
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	4.953.465	5.005.944	-52.479

Podatki za 1–3/2018 se razlikujejo od tistih v poročilu 1–3/2018, ker v prikazu niso bili vključeni podatki o naložbenih nepremičninah, ki se nanašajo na amortizacijo opreme.

Odhodki finančnih naložb se razlikujejo od odhodkov v IPI-jevi postavki obrestni odhodki, ker so vključeni še odhodki od pravice do uporabe v višini 42 tisoč EUR.

Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

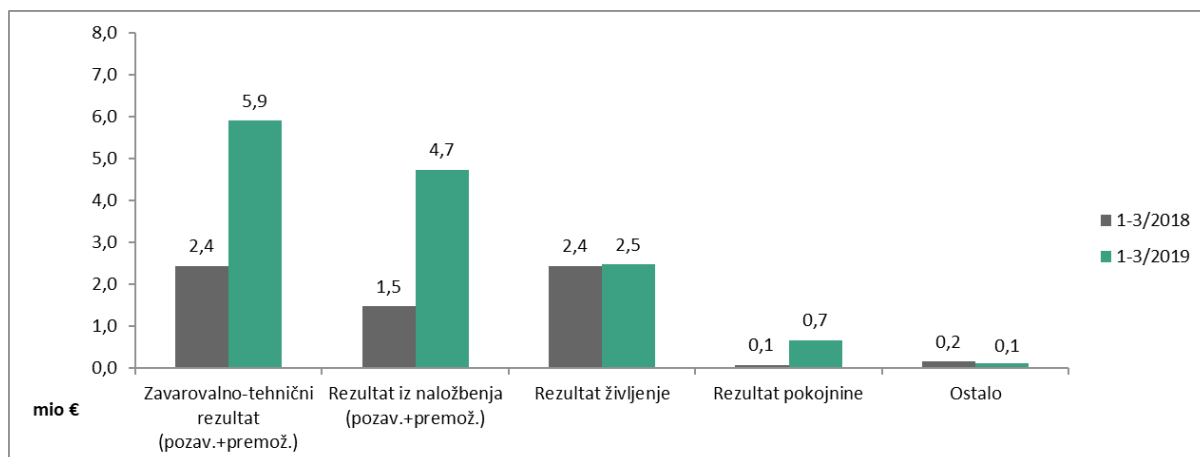
(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	3.584.977	4.223.716	-638.739
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	428.066	21.998	406.068
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	404.310	881.565	-477.255
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	113.454	3.172	110.282
Pozitivne tečajne razlike	1.855.974	813.110	1.042.864
Ostali prihodki	919.616	224.042	695.574
Prihodki naložbenega portfelja	7.306.397	6.167.603	1.138.794
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	13.199.235	3.413.204	9.786.031
Odhodki			
Odhodki za obresti	7.949	5.531	2.418
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	10.772	67.328	-56.556
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	98.933	115.722	-16.789
Slabitev iz naložb v pridružene družbe	75.290	0	75.290
Negativne tečajne razlike	389.166	2.316.240	-1.927.074
Ostalo	304.014	159.968	144.046
Odhodki naložbenega portfelja	886.124	2.664.789	-1.778.665
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	812.571	6.596.763	-5.784.192

Podatki za 1–3/2018 se razlikujejo od tistih v poročilu 1–3/2018, ker v prikazu niso bili vključeni podatki o naložbenih nepremičninah, ki se nanašajo na amortizacijo opreme.

Odhodki finančnih naložb se razlikujejo od odhodkov v IPI-jevi postavki obrestni odhodki, ker so vključeni še odhodki od pravice do uporabe v višini 42 tisoč EUR.

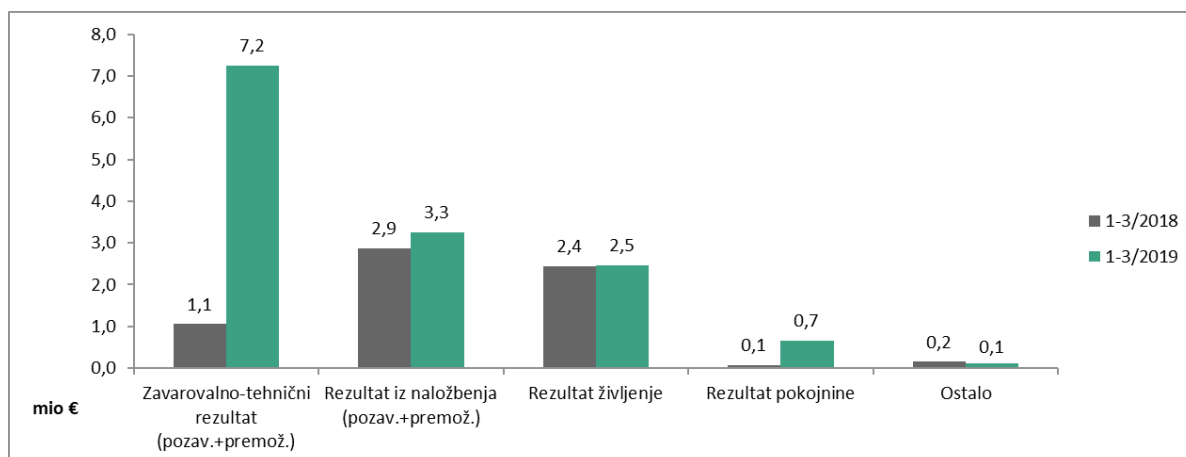
Konsolidirani kosmati poslovni izid

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida

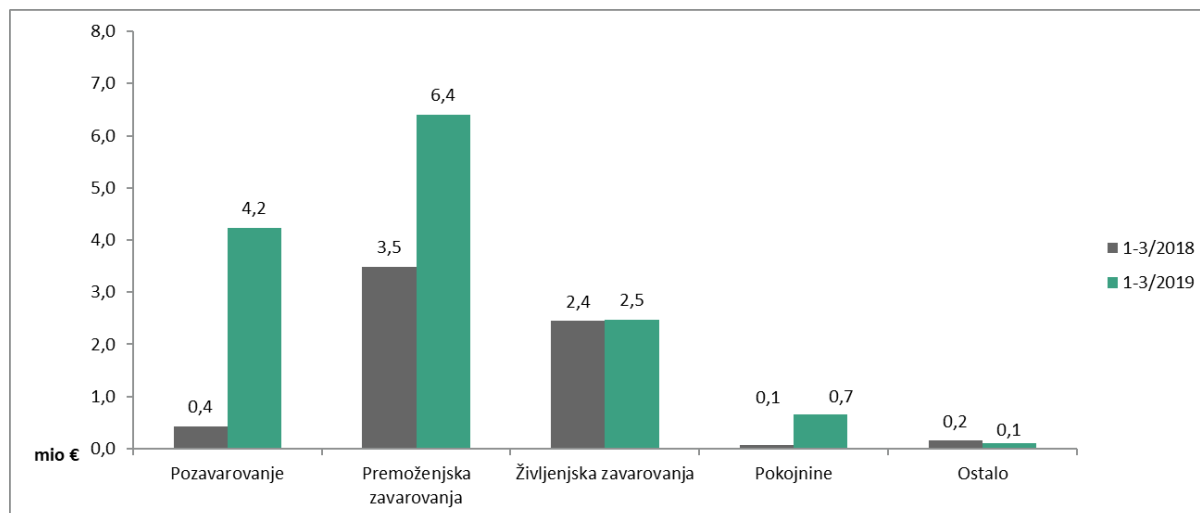


V obdobju 1–3/2019 so imele na sestavo zavarovalno-tehničnega in naložbenega rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil sledeč: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 1,3 milijona EUR negativnega učinka (1–3/2018: 1,3 milijona EUR pozitivnega učinka), na naložbeni rezultat pa 1,4 milijona EUR pozitivnega učinka (1–3/2018: 1,4 milijona EUR negativnega učinka). Skupen pozitiven učinek tečajnih razlik na rezultat 1–3/2019 je tako znašal 0,1 milijona EUR (1–3/2018: 0,02 milijona EUR negativnega učinka).

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



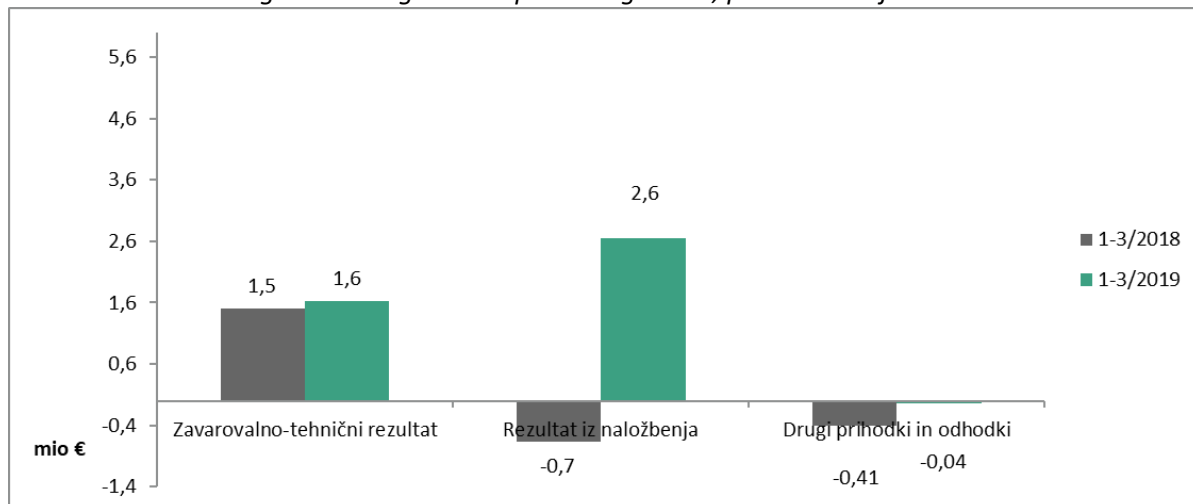
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



2.1 Pozavarovanje

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 7.7 Analiza poslovnih odsekov. Odsek pozavarovanje odseva dogajanje na portfelju, ki ga Sava Re sklne predvsem v tujini z družbami zunaj skupine.

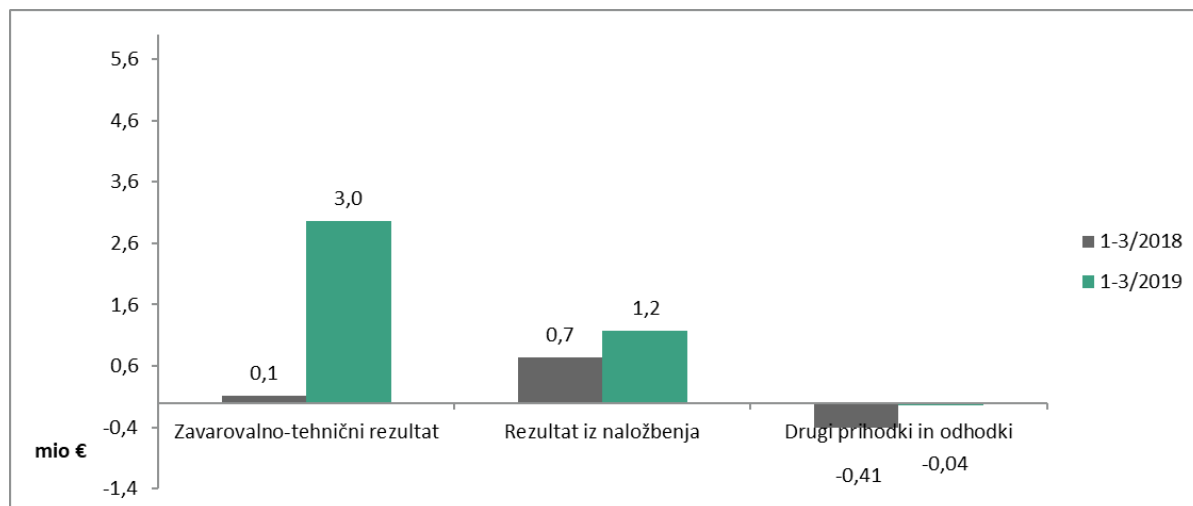
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Na poslovanje tega odseka vplivajo tečajne razlike, zato zavarovalno-tehnični in naložbeni rezultat nista direktno primerljiva. Vplivi tečajnih razlik na rezultat so opisani v poglavju 2, podnaslov Konsolidirani kosmati poslovni izid in se nanašajo na odsek pozavarovanja, ki je prikazan na tem mestu.

V naslednjem grafu je prikazan rezultat brez vpliva tečajnih razlik.

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje (brez vpliva tečajnih razlik)



Zavarovalno-tehnični rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil v obdobju 1–3/2019 ugodnejši kot v istem obdobju leta 2018, kar je predvsem posledica nižjih odhodkov za škode (odstopanja so obrazložena v nadaljevanju poglavja) in nižjih obratovalnih stroškov (odstopanja so obrazložena v nadaljevanju poglavja). Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–3/2019 prav tako boljši kot v istem obdobju lani, in sicer zaradi višjih prihodkov naložbenih nepremičnin in prihodkov iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslABLJENE poslovne obveznice.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	32.768.090	30.756.070	106,5
Čiste premije	32.133.718	30.235.944	106,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-13.063.596	-10.646.131	122,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.070.122	19.589.813	97,3

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–3/2019 višje kot lani za 6,5%. Rast premij so beležila neproporcionalna pozavarovanja predvsem na azijskih trgih (zaradi organske rasti posla in novih pogodb). Čisti prihodki od premij so bili v obdobju 1–3/2019 nižji kot lani za 2,7 %.

Sprememba čistih prenosnih premij je bila v primerjavi z istim obdobjem leta prej višja zaradi večje rasti novega posla v obdobju 1–3/2019.

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	15.222.632	12.096.942	125,8
Čiste škode	15.047.454	11.931.361	126,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-3.387.552	-900.825	376,1
Čisti odhodki za škode	11.659.902	11.030.536	105,7

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje (brez vpliva tečajnih razlik)

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	15.222.632	12.096.942	125,8
Čiste škode	15.047.454	11.931.361	126,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-4.789.066	715.945	-668,9
Čisti odhodki za škode	10.258.388	12.647.306	81,1

Čisti odhodki za škode so bili v 1–3/2019 višji za 5,7 %, vendar je rast predvsem posledica visokega vpliva negativnih tečajnih razlik v višini 1,5 milijona EUR, medtem ko je bil ta vpliv v 1–3/2018 pozitiven v višini 1,7 milijona EUR. Brez vpliva tečajnih razlik so bili čisti odhodki za škode v letošnjem letu nižji, ker je bilo manj škodnih dogodkov glede na isto obdobje lani (2018: trk dveh ladij pri Šanghaju in povišanje škodnih rezervacij za fakultativno škodo talilnice kobalta v Kongu; 2019 brez večjih škod).

Čisti merodajni škodni količnik odseka pozavarovanja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v primerjavi z lanskim letom boljši za 11,8 odstotne točke in je znašal 54,3 % (1–3/2018: 66,1 %).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.316.109	6.391.535	98,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.291.341	-690.551	187,0
Drugi obratovalni stroški	982.734	932.243	105,4
Obratovalni stroški	6.007.502	6.633.227	90,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-239.573	-131.924	-18,4
Čisti obratovalni stroški	5.767.929	6.501.302	88,7

Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–3/2019 nižji za 1,2 %, čeprav so bile kosmate premije višje za 6,5 %. Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–3/2018 znižal za 1,5 odstotnih točk in je znašal 19,3 %. Nižje provizije so posledica manj zbrane premije proporcionalnega posla, ki dosega višje provizijske stopnje. Neproporcionalne premije in provizije so sicer porasle, vendar dosegajo nižje provizijske stopnje in posledično rast neproporcionalnih provizij ni presegla padca proporcionalnih provizij.

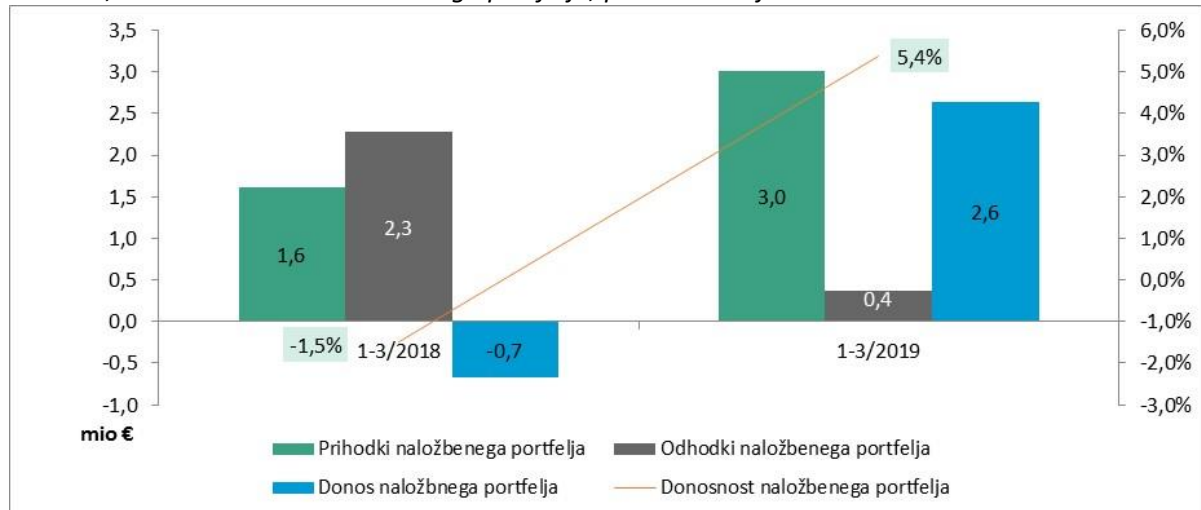
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–3/2019 višja kot lani, kar je posledica večje rasti kosmatih premij ter je usklajena z gibanjem prenosnih premij.

Drugi obratovalni stroški so se povečali za 5,4 %, predvsem iz naslova računalniških storitev.

Čisti stroškovni količnik je bil v obdobju 1–3/2019 nižji za 3,0 odstotne točke kot posledica nižjih stroškov pridobivanja, vključno s spremembo v razmejenih stroških pridobivanja in je znašal 30,2 %.

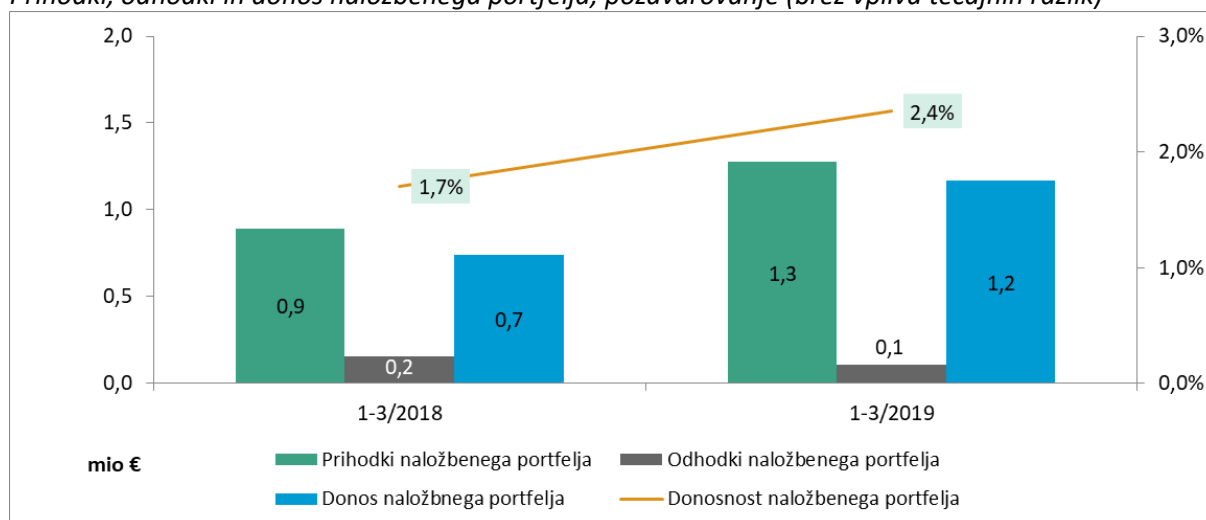
Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



Prihodki/odhodki vključujejo prihodke/odhodke naložbenih nepremičnin. V izkazu poslovnega izida so ti prikazani pri drugih prihodkih/odhodkih.

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje (brez vpliva tečajnih razlik)



Glede na to, da se tečajne razlike nanašajo predvsem na Savo Re in njihov učinek ne vpliva v celoti na poslovni izid, je v zgornji sliki prikazan donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik.

Donos naložbenega portfelja je v obdobju 1–3/2019 znašal 1,2 milijona EUR in je bil v primerjavi z istim obdobjem lani višji za 0,5 milijona EUR. Na višji donos so vplivali prihodki iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabiljene poslovne obveznice (+0,4 milijona EUR) in višji prihodki naložbenih nepremičnin (+0,1 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 2,4 %.

2.2 Premoženje

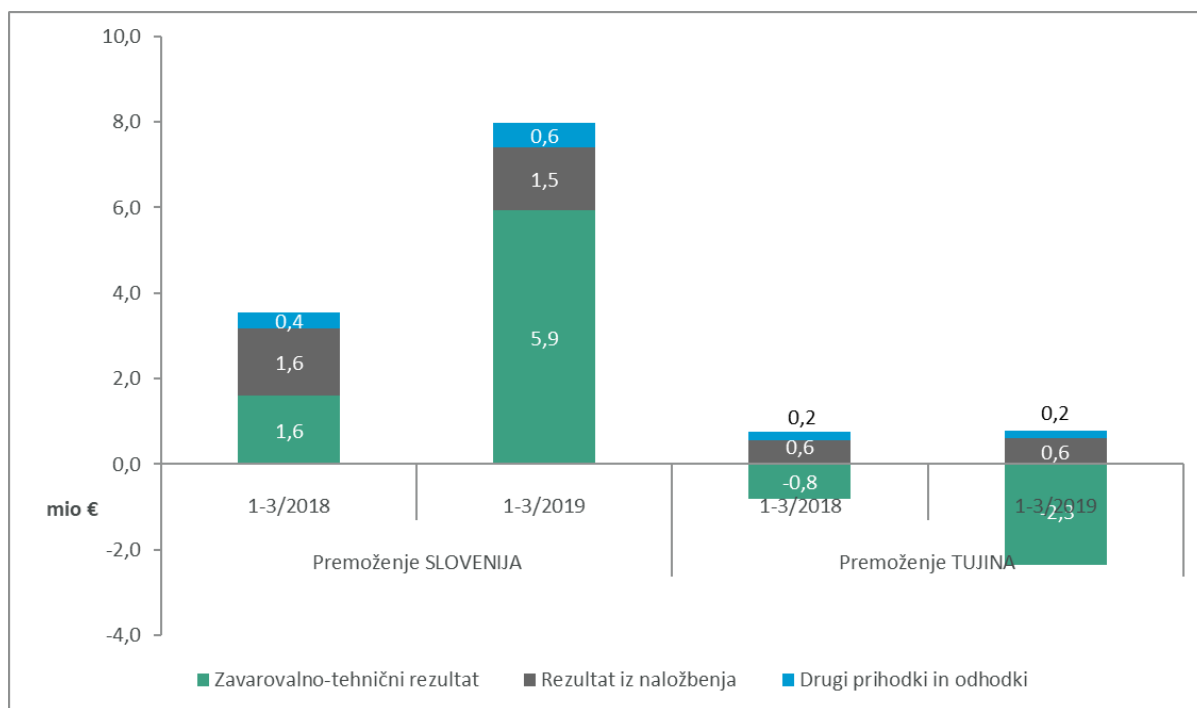
V odseku premoženje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Sava, premoženje
-  Sava osiguranje (MNE)
-  Sava neživotno osiguranje (SRB)
-  Sava osiguruvanje (MKD)
-  Illyria
-  Sava Car
-  Sava Agent
-  Sava Station
-  ERGO osiguranje

Družba ERGO osiguranje se je Zavarovalni skupini Sava priključila 31. 3. 2019, zato je v konsolidacijo finančnega položaja na dan 31. 3. 2019 že vključena, v izkaz poslovnega izida pa bo vključena od 1. 4. 2019 dalje. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 7.7 Analiza poslovnih odsekov.

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženje je imel v obdobju 1–3/2019 za 2,9 milijona EUR boljši kosmati konsolidiran izkaz poslovnega izida kakor v istem obdobju lani. Od tega je bil v slovenski zavarovalnici boljši za 4,4 milijona EUR, v tujini pa slabši za 1,5 milijona EUR.

Konsolidiran zavarovalno-tehnični rezultat premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je bil boljši za 4,3 milijona EUR zaradi rasti čistih prihodkov od premij. Zaradi rasti portfelja v letu 2018 je bilo zvišanje kosmatih prenosnih premij v prvem četrtletju leta 2018 večje kot v prvem četrtletju leta 2019, pri čemer so bili čisti prihodki od premij prvega četrtletja leta 2019 posledično višji. Poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih premoženjskih zavarovalnic v višini 1,5 milijona EUR pa je predvsem posledica višjih čistih odhodkov za škode zlasti hrvaške, kosovske in srbske premoženjske zavarovalnice. Srbska zavarovalnica ima zaradi dinamike oblikovanja rezervacij za neiztekle nevarnosti v prvem četrtletju slab rezultat, do konca leta pa pričakujemo izboljšanje.

Rezultat iz naložbenja slovenske premoženjske zavarovalnice in tujih premoženjskih zavarovalnic je ostal približno na ravni lanskega leta.

Rezultat iz naslova drugih prihodkov in odhodkov slovenske premoženjske zavarovalnice se je izboljšal za 0,2 milijona EUR. V letošnjem letu je namreč prišlo do spremembe prikazovanja popustov za predčasna plačila, ki so bili v preteklem letu izkazani med drugimi odhodki, v letošnjem letu pa kot zmanjšanje kosmate premije. V obdobju 1-3/2018 so znašali popusti za predčasna plačila 0,3 milijona EUR, v obdobju 1-3/2019 prav tako 0,3 milijona EUR; od tega je med drugimi odhodki v višini 0,1 milijona EUR, ker se nanašajo na zaključek določenih poslov iz leta 2018, 0,2 milijona EUR pa je prikazano kot zmanjšanje kosmate premije. Rezultat iz naslova drugih prihodkov in odhodkov tujih premoženjskih zavarovalnic pa je ostal na nivoju preteklega leta.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	116.052.220	114.048.566	101,8
Čiste premije	102.316.392	100.589.551	101,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-20.789.636	-26.646.707	78,0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	81.526.756	73.942.844	110,3

Čisti prihodki od premij po regijah; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2019	1-3/2018	Indeks	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	97.134.354	97.200.880	99,9	18.917.866	16.847.686	112,3
Čiste premije	85.637.427	85.226.809	100,5	16.678.964	15.362.742	108,6
Sprememba čistih prenosnih premij	-18.932.391	-25.187.414	75,2	-1.857.245	-1.459.293	127,3
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	66.705.037	60.039.395	111,1	14.821.719	13.903.449	106,6

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	97.222.838	97.292.371	99,9
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	4.219.321	3.221.508	131,0
Sava neživotno osiguranje (SRB)	5.821.625	5.347.653	108,9
Illyria	2.350.499	2.377.756	98,9
Sava osiguruvanje (MKD)	3.175.802	2.909.658	109,1
Sava osiguranje (MNE)	3.353.038	2.992.116	112,1
Skupaj	116.143.123	114.141.062	101,8

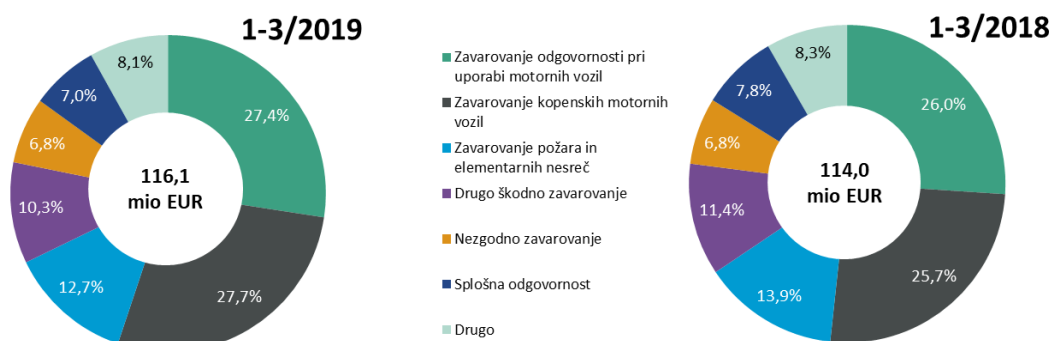
Kosmate premoženjske zavarovalne premije so se v obdobju 1–3/2019 zvišale za 1,8 %, kar je posledica rasti kosmatih premoženjskih premij hrvaške, črnogorske, makedonske in srbske premoženjske zavarovalnice.

V Sloveniji so kosmate premoženjske zavarovalne premije ostale na nivoju preteklega leta. Zvišale so se je kosmate obračunane premije iz naslova avtomobilskih zavarovanj kot posledica rasti števila prodanih zavarovanj in rasti povprečne premije zasebnega sektorja. Padec kosmatih obračunanih premij pa je družba beležila na ožjem premoženju in zavarovanju splošne odgovornosti, in sicer zaradi spremenjene dinamike sklenitve zavarovanja večjega zavarovanca ter na področju kreditnih zavarovanj zaradi prekinitve sodelovanja z večjim zavarovancem. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 4,8 % rast premij premoženjskih zavarovanj.

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 12,3 %, pri čemer so se v absolutnem znesku najbolj povečale premije avtomobilskih zavarovanj, predvsem zaradi povečane prodaje na Hrvaškem, kjer je prišlo tudi do spremembe zavarovalnih pogojev. K rasti so prispevale tudi premije letalskih zavarovanj zaradi pridobitve večjega zavarovanca v Črni gori, rasla pa je tudi zavarovalna vrsta splošne odgovornosti v srbski zavarovalnici zaradi prevzema zavarovalnice Energoprojekt Garant, ki v prvem kvartalu preteklega leta še ni bila vključena v konsolidacijo, konec leta 2018 pa je bila pripojena srbski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje (SRB). Prav tako so se v vseh družbah v tujini povečale premije zavarovanja ožjega premoženja zaradi pridobitve novih zavarovancev na poslovnem delu in povečanja zavarovanj pri nekaterih obstoječih zavarovancih. Čiste premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se v obdobju 1–3/2019 povišale za 8,6 %.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so skupno porasli za 10,3 %.

Sestava nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	49.409.323	48.434.960	102,0
Čiste škode	47.768.112	46.473.430	102,8
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-565.991	-2.032.973	27,8
Čisti odhodki za škode	47.202.122	44.440.456	106,2

Čisti odhodki za škode po regijah; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2019	1-3/2018	Indeks	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	41.219.847	41.691.559	98,9	8.189.476	6.743.401	121,4
Čiste škode	40.408.261	39.992.531	101,0	7.359.852	6.480.899	113,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.526.075	-2.457.119	62,1	960.084	424.146	226,4
Čisti odhodki za škode	38.882.185	37.535.412	103,6	8.319.936	6.905.045	120,5

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	42.839.516	41.946.748	102,1
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	2.119.124	1.390.180	152,4
Sava neživotno osiguranje (SRB)	2.258.180	1.752.246	128,9
Illyria	1.168.373	1.309.608	89,2
Sava osiguruvanje (MKD)	1.479.566	1.314.557	112,6
Sava osiguranje (MNE)	1.172.639	1.022.025	114,7
Skupaj	51.037.399	48.735.363	104,7

Konsolidirane kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1–3/2019 nekoliko nižje od lanskoletnih. Zavarovalnica Sava je imela višje nekonsolidirane kosmate škode, vendar izločitev medsebojnih poslov z odvisno družbo, ki za Zavarovalnico Sava opravlja asistenčne storitve, znižuje konsolidirane kosmate škode. Nekonsolidirane kosmate škode Zavarovalnice Sava so bile višje zaradi rasti kosmatih škod zavarovanja avtomobilske odgovornosti kot posledica izplačila dveh večjih škod in višje povprečne škode ter rasti kosmatih škod zavarovanja pomoči zaradi drugačne dinamike kot v letu 2018. Na področju zavarovanja kopenskih motornih vozil in na ožjem premoženju pa so se kosmate obračunane škode v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižale.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 21,4 %. V absolutnem znesku so se najbolj povečale škode avtomobilske odgovornosti, sledijo pa jim škode kasko zavarovanj. Največji razlog za rast avtomobilskih zavarovanj je v povečanju števila prijavljenih škod, kar je povezano z visoko rastjo prodaje teh zavarovanj, hkrati pa so zlasti na povečanje škod avtomobilske odgovornosti vplivala izplačila nekaj večjih škod, med drugim tudi mednarodnih škod.

Tako v 1-3/2018 kot tudi v 1-3/2019 je sprememba čistih škodnih rezervacij zmanjševala odhodke za škode, v preteklem letu za 2,5 milijona EUR, letos pa za 1,5 milijona EUR. V lanskem prvem četrtletju je bil vzrok znižanje kosmatih rezervacij in povečanja deležev pozavarovalteljev, letos pa so se deleži pozavarovalteljev povečali bolj kot kosmate škodne rezervacije.

Sprememba čistih škodnih rezervacij premoženjskih zavarovalnic v tujini je bila v obdobju 1–3/2019 v primerjavi z istim obdobjem lani višja za 0,5 milijona EUR. V največji meri je na zvišanje vplivalo zvišanje kosmatih škodnih rezervacij kosovske premoženjske zavarovalnice zaradi večje škode iz naslova požara v letu 2019.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; odsek premoženje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	8.257.421	7.136.806	115,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.271.601	-1.159.742	109,6
Drugi obratovalni stroški	22.529.540	21.679.540	103,9
Obratovalni stroški	29.515.360	27.656.604	106,7
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.435.380	-858.478	167,2
Čisti obratovalni stroški	28.079.980	26.798.127	104,8

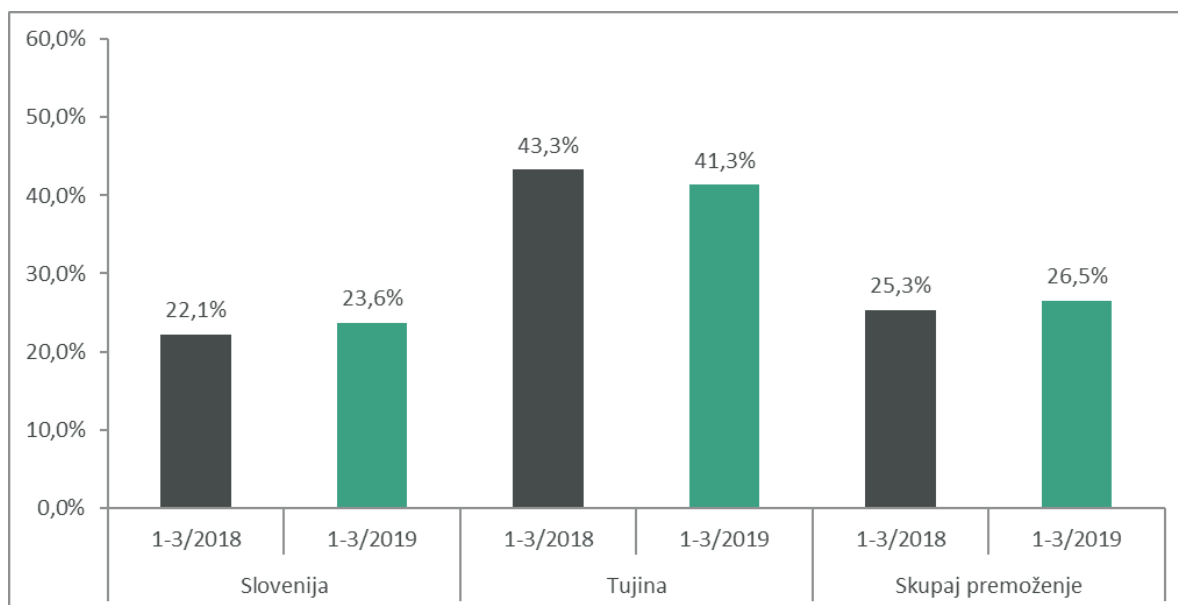
Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka premoženje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Premoženje Slovenija	22.966.811	21.524.066	106,7
Premoženje tujina	7.820.150	7.292.281	107,2

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se zvišali za 15,7 %. Na slovenskem delu je rast v največji meri povezana z višjimi premijami zasebnega sektorja v prvem četrtletju leta 2019, z nagradami za agencije, ki so se v letošnjem letu pričele razmejevati po mesecih, medtem ko so bile v letu 2018 vračunane po zapadlosti, ter z rastjo premij nekaterih oblik zavarovanj, ki imajo na trgu višje stroške pridobivanja, ki pa so v skladu z usmeritvami ciljnih kombiniranih količnikov. Na tujem delu je rast stroškov pridobivanja povezana z višjim obsegom zbranih premij in rastjo prodaje preko zunanjih prodajnih kanalov.

Manjša (3,9 %) rast konsolidiranih drugih obratovalnih stroškov je predvsem posledica manjše rasti stroškov slovenske in tujih premoženjskih zavarovalnic z izjemo srbske premoženjske zavarovalnice. V primeru tujih premoženjskih zavarovalnic so rasli stroški dela, reklame ter stroški intelektualnih in drugih storitev.

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek premoženje

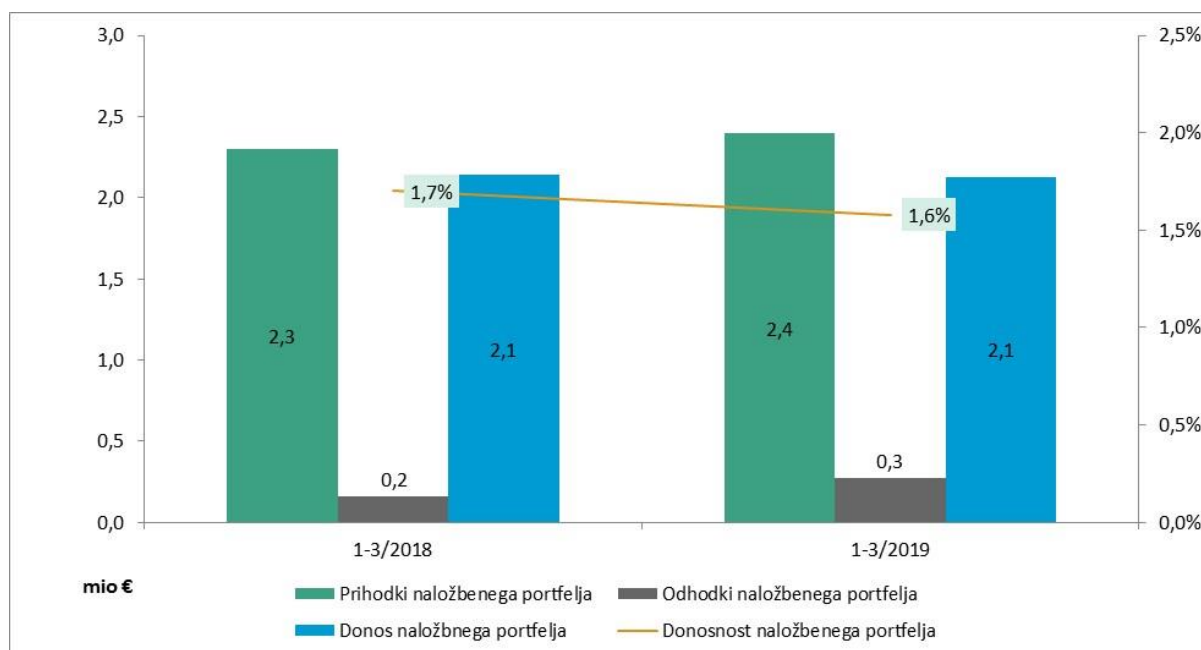


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik odseka premoženje se je povišal za 1,2 o. t. zaradi rasti stroškov pri slovenski premoženjski zavarovalnici (povišanje stroškovnega količnika za 1,5 o. t.), kjer so rasli tako stroški pridobivanja kot tudi drugi obratovalni stroški. Delno je to povezano z drugačno dinamiko knjiženja stroškov in dinamiko sklepanja večjih zavarovalnih polic na poslovnem sektorju, kar je vplivalo na nižje kosmate premije ožjega premoženja.

Pri tujih premoženjskih družbah pa se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 2,0 o. t. zaradi porasta kosmatih premoženjskih premij za 12,3 %, medtem ko so stroški pridobivanja in drugi obratovalni stroški skupaj porasli za 5,1 %.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; odsek premoženje



Donos naložbenega portfelja premoženjskih družb je v obdobju 1–3/2019 znašal 2,1 milijona EUR in je v primerjavi z istim obdobjem lani ostal na enakem nivoju. Donosnost v tem obdobju je znašala 1,6 %.

2.3 Življenje

V odseku življenje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Sava, življenje
-  Sava životno osiguranje (SRB)
-  Illyria Life
-  ZS Svetovanje
-  Ornatus KC
-  ERGO životno osiguranje

Družba ERGO životno osiguranje se je Zavarovalni skupini Sava priključila 31. 3. 2019, zato je v konsolidacijo finančnega položaja na dan 31. 3. 2019 že vključena, v izkaz poslovnega izida pa bo vključena od 1. 4. 2019 dalje. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku življenje Slovenija, hrvaški del pa v odseku življenje tujina.

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 7.7 Analiza poslovnih odsekov.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	21.993.139	21.492.639	102,3
Čiste premije	21.936.875	21.432.943	102,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-82.447	-140.020	58,9
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.854.428	21.292.923	102,6

Čisti prihodki od premij po regijah; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2019	1-3/2018	Indeks	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	19.946.122	19.435.403	102,6	2.047.017	2.057.236	99,5
Čiste premije	19.892.904	19.376.863	102,7	2.043.971	2.056.080	99,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-62.488	-39.889	156,7	-19.959	-100.131	19,9
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.830.416	19.336.974	102,6	2.024.012	1.955.949	103,5

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	19.946.123	19.435.403	102,6
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	796.452	1.057.641	75,3
Illyria Life	605.882	505.929	119,8
Sava životno osiguranje (SRB)	644.315	493.311	130,6
Skupaj	21.992.772	21.492.283	102,3

Kosmate premije življenjske zavarovalnice v Sloveniji so se v obdobju 1–3/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta zvišale. Razlog za zvišanje je v sklenitvi novih zavarovanj, s prodajo katerih je družba nadomestila izpad premij zaradi doživetij, smrti in odkupov.

Kosmate premije tujih zavarovalnic so se v obdobju 1–3/2019 kljub visoki rasti na trgih Kosova in Srbije malenkostno znižale, saj je hrvaški del Zavarovalnice Sava beležil padec kosmatih premij zaradi izteka polic (doživetja, smrt, odkupi), ki jih družba ni mogla nadomestiti s sklenjenimi novimi zavarovanji. Družbi Illyria Life in Sava životno osiguranje (SRB) sta beležili dvomestno rast kosmatih premij, predvsem na račun povečevanja produktivnosti lastne prodajne mreže.

Sestava nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	34.163.541	29.682.868	115,1
Čiste škode	34.147.822	29.673.644	115,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	536.256	110.782	284,1
Čisti odhodki za škode	34.684.078	29.784.426	116,5
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-12.848.682	-1.846.209	695,9
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.732.860	-15.824.509	-36,2
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	27.568.256	12.113.708	227,6

* Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Čisti odhodki za škode po regijah; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2019	1-3/2018	Indeks	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate škode	33.123.509	28.751.948	115,2	1.040.032	930.920	111,7
Čiste škode	33.107.790	28.742.724	115,2	1.040.032	930.920	111,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	507.974	87.151	582,9	28.282	23.631	119,7
Čisti odhodki za škode	33.615.764	28.829.875	116,6	1.068.314	954.551	111,9
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-13.041.273	-2.017.600	646,4	192.591	171.391	112,4
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.732.793	-15.822.258	-36,2	67	-2.251	-3,0
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	26.307.284	10.990.017	239,4	1.260.972	1.123.691	112,2

* Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	33.123.509	28.751.948	115,2
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	762.005	698.165	109,1
Illyria Life	143.752	124.089	115,8
Sava životno osiguranje (SRB)	133.788	108.327	123,5
Skupaj	34.163.053	29.682.528	115,1

Kosmate škode v Sloveniji so bile v obdobju 1–3/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta višje za 15,2 %, kar je posledica doživetij večjega števila zavarovanj. Večji del obračunanih doživetij v tem obdobju je bil pri klasičnih življenjskih zavarovanjih, in sicer 16,7 milijona EUR, medtem ko je znesek obračunanih doživetij pri naložbenih življenjskih zavarovanjih, kjer zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja, znašal 11,0 milijona EUR. V primerjavi s preteklim letom je bil pri klasičnih življenjskih zavarovanjih znesek doživetij višji za 10,2 milijona EUR, pri naložbenih življenjskih zavarovanjih pa nižji

za 5,6 milijona EUR. Gibanje škod je potrebno opazovati skupaj s spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Pri zavarovalnicah v tujini so se kosmate škode povečale pri vseh zavarovalnicah. Relativno so se najbolj povečale pri družbi Sava životno osiguranje (SRB) in sicer za 23,5 % (povečanje škod iz naslova doživetij in smrti). Pri družbi Illyria Life je povečanje kosmatih škod znašalo 15,8 % (povečanje škod iz naslova doživetij in odkupov), pri podružnici Zavarovalnice Sava pa 9,1 % (povečanje škod iz naslova smrti in odkupov, medtem ko je bilo doživetij manj).

Na spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pri slovenskih zavarovalnicah poleg izplačila škod vpliva gibanje tečajev vzajemnih skladov.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; odsek življenje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.496.511	1.510.250	99,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	7.880	-178.402	-4,4
Drugi obratovalni stroški	4.345.183	4.525.193	96,0
Obratovalni stroški	5.849.574	5.857.041	99,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	0	0	-
Čisti obratovalni stroški	5.849.574	5.857.041	99,9

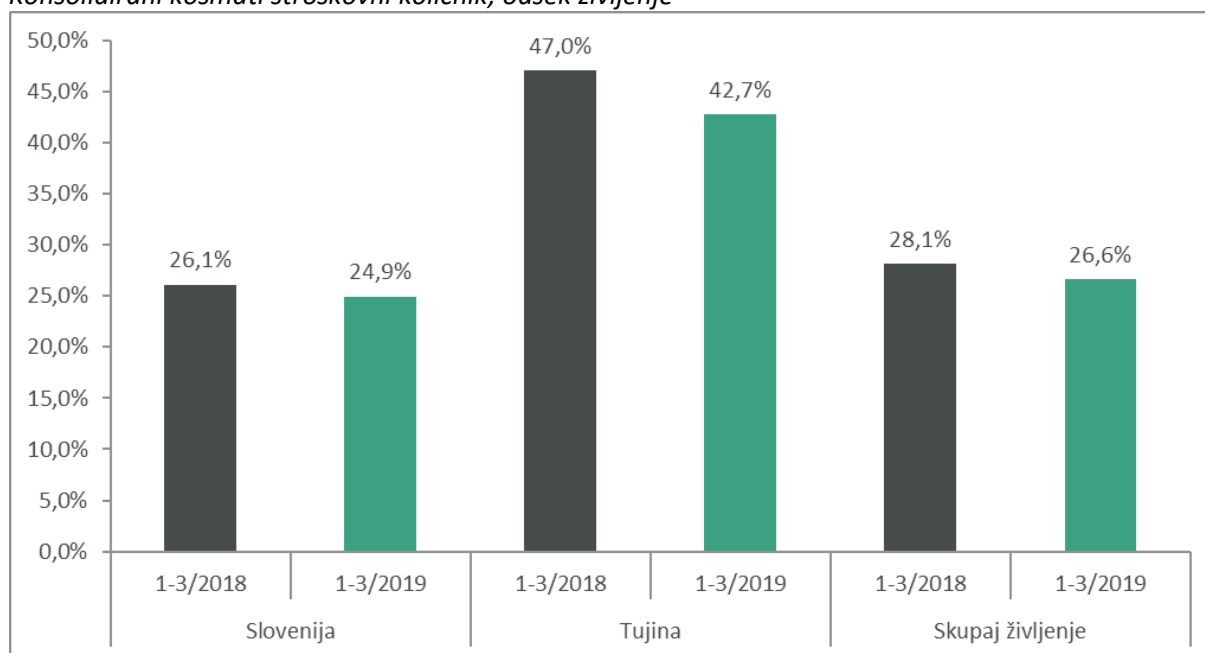
Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka življenje

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Življenje Slovenija	4.967.290	5.068.412	98,0
Življenje tujina	874.404	967.031	90,4

Stroški pridobivanja zavarovanj so bili v obdobju 1-3/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 0,9 %, in sicer so bili nižji pri življenjski zavarovalnici v Sloveniji, medtem ko so bili pri življenjskih zavarovalnicah v tujini v skupnem približno enaki kot predhodno leto. Razlika v spremembi v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj med obema letoma se pretežno nanaša na življenjsko zavarovalnico v Sloveniji.

Drugi obratovalni stroški so se v prvih treh mesecih leta 2019 glede na primerljivo obdobje predhodnega leta znižali za 4,0 %. Najbolj je k temu prispevala Zavarovalnica Sava v Sloveniji in podružnica na Hrvaškem.

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek življenje

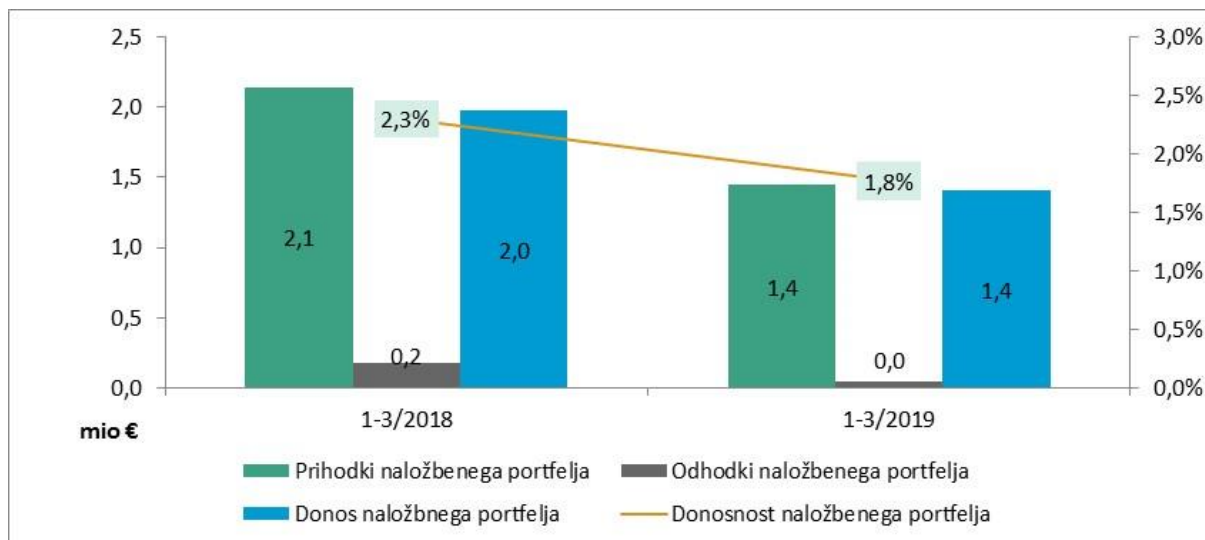


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi s predhodnim letom znižal za 1,5 o. t., kar je predvsem posledica znižanja drugih obratovalnih stroškov ob hkratnem povečanju kosmatih premij.

Pri zavarovalnici v Sloveniji se je kosmati stroškovni količnik znižal za 1,2 o. t., pri tujih družbah pa je bilo znižanje relativno še bolj izrazito (kosmati stroškovni količnik se je znižal za 4,3 o. t.), saj so se drugi obratovalni stroški pri tujih družbah znižali za več kot 10 %.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; življenjska zavarovanja (brez življenjskih zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje)



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je v obdobju 1–3/2019 znašal 1,4 milijona EUR in je bil v primerjavi z istim obdobjem lani nižji za 0,6 milijona EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,5 milijona EUR) ter nižji realizirani kapitalni dobički (0,2 milijona EUR). Donosnost v obdobju je znašala 1,8 %.

2.4 Pokojnine

V odseku pokojnine je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Sava pokojninska
-  Sava penzisko društvo

Družba Sava penzisko društvo je vključena v konsolidacijo skupine od 31. 3. 2018, zato odsek pokojnin za primerljivo obdobje lani to družbo vključuje v izkazu finančnega položaja, ni pa bila še vključena v izkaz poslovnega izida.

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 7.7 Analiza poslovnih odsekov.

Varčevalni del

Drugi zavarovalni in drugi prihodki

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Drugi zavarovalni prihodki	401.891	378.855	106,1
Drugi prihodki	907.284	0	-
Skupaj	1.309.175	378.855	345,6

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke slovenske pokojninske družbe, ki se nanašajo na strankam zaračunane vstopne stroške, izstopne stroške, upravljavsko provizijo, ki pripada družbi pri upravljanju skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, in režijske stroške, zaračunane strankam pri prenosu sredstev iz varčevalnega v rentni del.

Drugi prihodki vključujejo prihodke makedonske pokojninske družbe, ki se nanašajo na strankam zaračunane vstopne stroške in upravljavsko provizijo, ki pripada družbi pri upravljanju obveznega in prostovoljnega sklada.

Gibanje stanja sredstev skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (Sava pokojninska, Slovenija)

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (31. 12.)	134.926.064	128.862.922	104,7
Kosmata vplačila v sklade	2.668.476	2.599.434	102,7
Kosmata izplačila iz skladov	1.951.970	1.948.087	100,2
Prenosi sredstev	23.558	826.264	2,9
Donos skladov	3.011.578	-573.833	-
Vstopni in izstopni stroški	47.229	49.213	96,0
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (31. 3.)	138.630.477	129.717.487	106,9

Kosmata vplačila v sklade skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so se v obdobju 1–3/2019 povečala za 2,7 % v primerjavi z istim obdobjem predhodnega leta. K temu je v največji meri prispevala rast števila zavarovancev.

Kosmata izplačila iz skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so bila v obdobju 1–3/2019 približno na ravni istega obdobja lanskega leta. Kosmata izplačila se lahko nanašajo na redno ali izredno prenehanje. Največji del slednjih se nanaša na izstop iz zavarovanja.

Družba je v obdobju 1–3/2019 izvedla prenose od drugih izvajalcev v skupni višini 157 tisoč EUR, prenosov k drugim izvajalcem pa je bilo 133 tisoč EUR, tako da je bil neto učinek prenosov pozitiven.

Donos skladov v višini 3,0 mio EUR je posledica ugodnih dogajanj na finančnih trgih v prvem četrtletju 2019 (nadpovprečne dosežene donosnosti).

Obračunani vstopni in izstopni stroški skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so se v obdobju 1–3/2019 zmanjšali za 4,0 % v primerjavi z istim obdobjem lanskega leta.

Stanje sredstev skupine kritnih skladov se je v prvih treh mesecih leta 2019 povečalo za 2,7% in je na dan 31. 3. 2019 znašalo 138,6 milijona EUR.

Poslovanje obveznega in prostovoljnega sklada severnomakedonske pokojninske družbe

(v EUR)	1-3/2019
Čista vrednost skladov na začetku obdobja (31. 12. 2018)	502.570.316
Prenos na obveznost do državnega pokojninskega sklada*	27.680.370
Kosmata vplačila v sklade	19.373.880
Kosmata izplačila iz skladov	9.348.327
Prenosi sredstev	34.091
Donos skladov	19.999.767
Vstopni in izstopni stroški	406.998
Čista vrednost skladov na koncu obdobja (31. 3. 2019)	504.542.359

*Na podlagi spremembe zakonodaje.

Kosmata vplačila v obvezni in prostovoljni sklad severnomakedonske pokojninske družbe so znašala v obdobju 1–3/2019 19,4 milijona EUR, kosmata izplačila iz skladov pa 9,3 milijona EUR. V tem obdobju je bila ustvarjena donosnost skladov v višini 4,0 %.

Čista vrednost sredstev skladov v upravljanju se je v prvih treh mesecih leta 2019 povečala za 0,4 % in je na dan 31. 3. 2019 znašala 504,5 milijona EUR.

Vrednost sredstev skladov v upravljanju ni izkazana v izkazu finančnega položaja družbe Sava penzisko društvo, ker je severnomakedonska pokojninska družba zgolj upravljalec premoženja.

Rentni del

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Kosmate premije	791.762	671.265	118,0
Kosmate škode	212.724	156.438	136,0
Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)	582.272	557.231	104,5

Rentni del se nanaša na poslovanje družbe Sava pokojninska. Kosmate premije se nanašajo na rentni sklad in so bile v obdobju 1–3/2019 za 18,0 % višje glede na isto obdobje lanskega leta, in sicer zaradi tega, ker se je več zavarovancev odločilo za izbiro dodatne pokojninske rente.

Med kosmate škode se uvrščajo izplačila dodatnih pokojninskih rent in so bila v obdobju 1–3/2019 za 36,0 % višja glede na isto obdobje lanskega leta. Ko zavarovanci izpolnijo pogoje za upokožitev, sredstva iz varčevalnih računov preidejo v rentni del in s tem se sredstva v rentnih skladih povečujejo.

Med spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij se uvrščajo spremembe v zavarovalno-tehničnih rezervacijah rentnih skladov. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij je odraz vplačanih premij, škod in valorizacije za leto 2018.

Obratovalni stroški

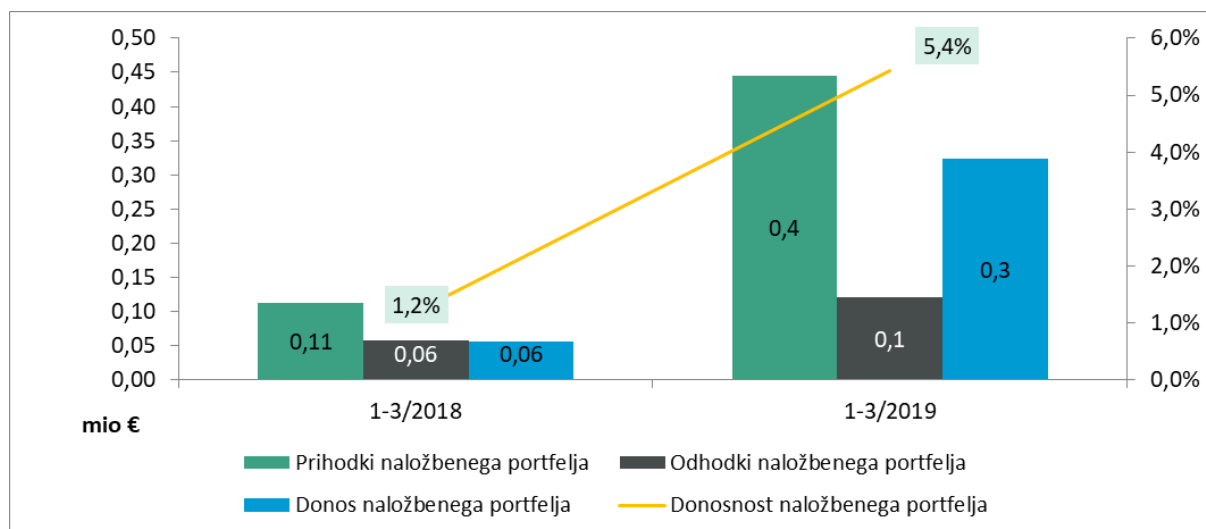
Obratovalni stroški; odsek pokojnine

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.387	2.948	114,9
Drugi obratovalni stroški	719.772	279.657	257,4
Obratovalni stroški	723.159	282.605	255,9

Obratovalni stroški so bili v obdobju 1–3/2019 v primerjavi z istim obdobjem lanskega leta višji za 155,9 %, in sicer pretežno zaradi vključitve severnomakedonske pokojninske družbe v skupino z 31. 3. 2018.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; odsek pokojnine⁹



Donos naložbenega portfelja pokojninskih družb je v obdobju 1–3/2019 znašal 0,3 milijona EUR. Od tega se 0,2 milijona EUR nanaša na enkratni prihodek iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabiljene poslovne obveznice.

2.5 Ostalo

V odsek ostalo je vključena odvisna družba TBS Team 24 ter pridruženi družbi ZTSR in G2I (konsolidirani po kapitalski metodi). Prva konsolidacija družbe TBS Team 24 v Zavarovalno skupino Sava je bila izvedena 31. 1. 2018. Odsek ostalo je h konsolidiranemu rezultatu v 1–3/2019 prispeval 0,1 milijona EUR (0,7 milijona EUR prihodkov in 0,6 milijona stroškov, skupaj z odhodki od naložb).

⁹ V prikaz sta vključena portfelja družb Sava pokojninska (brez finančnih pogodb) in Sava penzisko društvo (brez donosa skladov, ker sredstva, ki jih v okviru skladov upravlja Sava penzisko društvo, niso izkazana v izkazu finančnega položaja družbe).

3 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava

Bilančna vsota Zavarovalne skupine Sava je na dan 31. 3. 2019 znašala 1.813,5 milijona EUR, kar je 6,3 % več kot konec leta 2018. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 3. 2019 predstavljale najmanj 5-odstotni strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi oziroma je sprememba v obdobju poročanja preseгла 2 % kapitala.

3.1 Sredstva

Stanje in sestava konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31. 3. 2019	Sestava 31. 3. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
SREDSTVA	1.813.510.454	100,0%	1.705.947.263	100,0%
1 Neopredmetena sredstva	38.636.302	2,1%	37.121.118	2,2%
2 Opredmetena osnovna sredstva	51.731.196	2,9%	42.893.432	2,5%
3 Odložene terjatve za davek	1.430.704	0,1%	1.950.245	0,1%
4 Naložbene nepremičnine	20.529.311	1,1%	20.643.019	1,2%
5 Finančne naložbe v pridružene družbe	560.534	0,0%	462.974	0,0%
6 Finančne naložbe	993.343.413	54,8%	1.008.097.470	59,1%
7 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	210.523.489	11,6%	204.818.504	12,0%
8 Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	36.503.410	2,0%	27.292.750	1,6%
9 Sredstva iz finančnih pogodb	139.451.532	7,7%	135.586.965	7,9%
10 Terjatve	178.934.855	9,9%	140.550.011	8,2%
11 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	23.080.254	1,3%	19.759.234	1,2%
12 Druga sredstva	3.968.269	0,2%	2.064.220	0,1%
13 Denar in denarni ustrezni	114.767.295	6,3%	64.657.431	3,8%
14 Nekatrkoročna sredstva, namenjena za prodajo	49.890	0,0%	49.890	0,0%

* ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

3.1.1 Opredmetena sredstva

Opredmetena sredstva (2) so na dan 31. 3. 2019 znašala 51,7 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 20,6 % glede na 31. 12. 2018. Povečanje je v pretežni meri posledica izkazovanja pravic do uporabe sredstev iz dolgoročnih najemov zemljišč in zgradb ter opreme skladno z novim računovodskim standardom MSRP 16 – najemi, ki velja od 1. 1. 2019 dalje. Več o tem je napisano v poglavju 7.9.1 Opredmetena osnovna sredstva.

3.1.2 Naložbeni portfelj

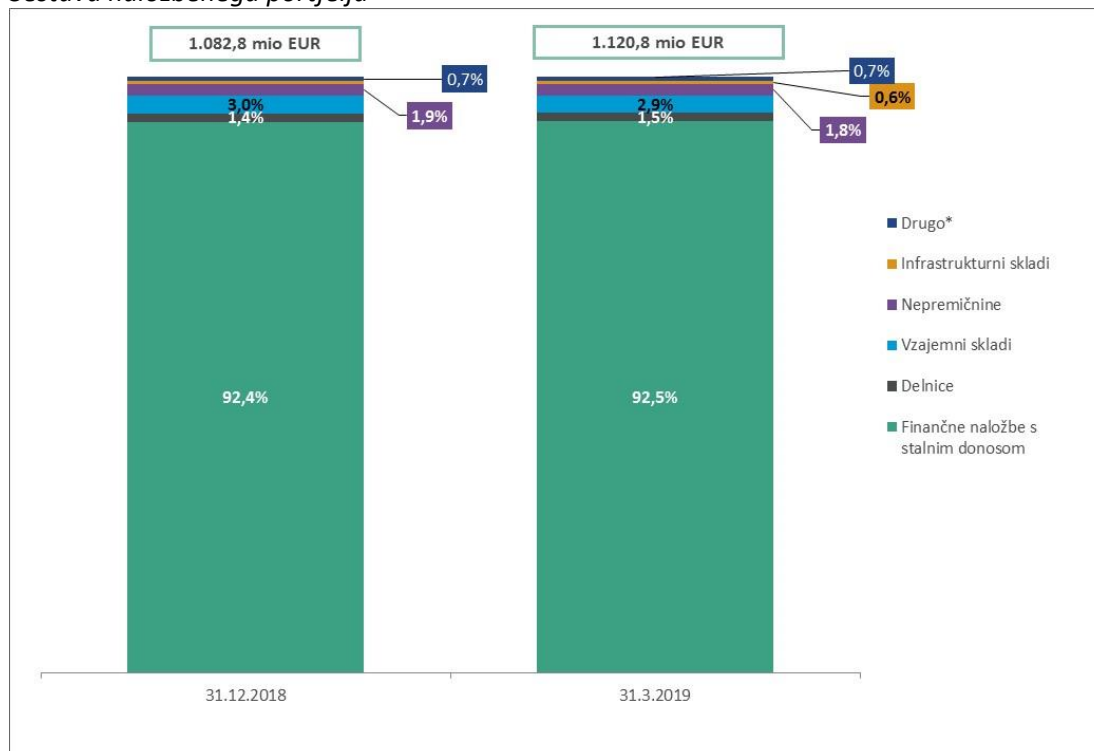
Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe (6), naložbene nepremičnine (4), finančne naložbe v pridružene družbe (5) ter denar in denarni ustrezni (13).

Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	33.709.410	27.740.285	5.969.125	121,5
Državne obveznice	526.732.753	550.716.600	-23.983.847	95,6
Poslovne obveznice	370.223.186	368.961.240	1.261.946	100,3
Delnice	16.277.259	15.675.616	601.643	103,8
Vzajemni skladi	32.784.292	32.347.639	436.653	101,3
- obvezniški in denarni vzajemni skladi	31.160.370	29.449.173	1.711.197	105,8
- delniški in mešani vzajemni skladi	1.623.922	2.898.466	-1.274.544	56,0
Infrastrukturni skladi	6.265.419	5.264.540	1.000.879	119,0
Dana posojila	1.036.142	1.116.240	-80.098	92,8
Depoziti pri cedentih	6.314.952	6.275.310	39.642	100,6
Skupaj finančne naložbe	993.343.413	1.008.097.470	-14.754.057	98,5
Fin. naložbe v pridruženih družbah	560.534	462.974	97.560	121,1
Naložbene nepremičnine	20.529.311	20.643.019	-113.708	99,4
Denar in denarni ustrezniki	106.362.416	53.584.104	52.778.312	198,5
Skupaj naložbeni portfelj	1.120.795.674	1.082.787.567	38.008.107	103,5
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	218.928.368	215.891.831	3.036.537	101,4
- finančne naložbe	210.523.489	204.818.504	5.704.985	102,8
- denar in denarni ustrezniki	8.404.879	11.073.327	-2.668.448	75,9
Sredstva iz finančnih pogodb	139.451.532	135.586.965	3.864.567	102,9

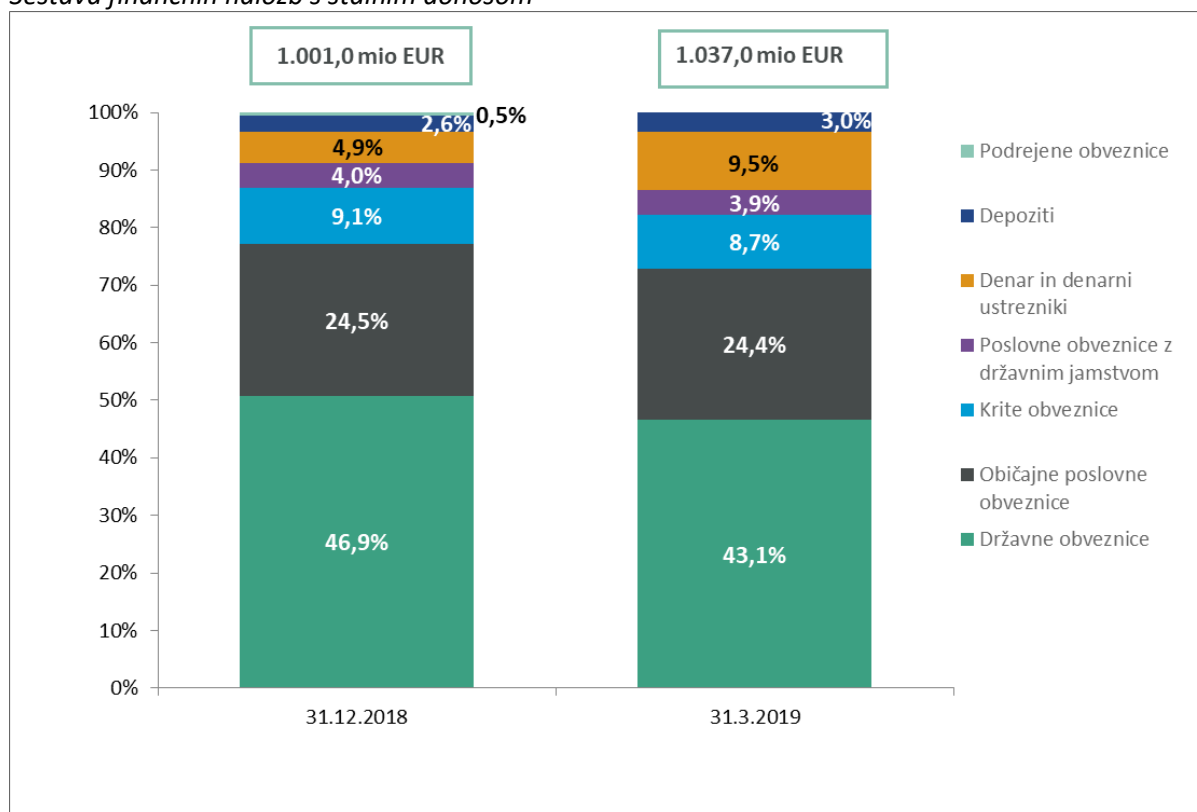
Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava je na dan 31. 3. 2019 znašalo 1.120,8 milijona EUR in je bilo v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 38,0 milijona EUR. Pozitiven vpliv na spremembo stanja naložbenega portfelja je predstavljala sprememba natečenih obresti, pozitiven presežek iz prevrednotenja, realizirani dobički od prodaje finančnih naložb in prejete dividende. Denarni tok iz osnovne po/zavarovalne dejavnosti je bil v tem obdobju negativen. Na dan 31. 3. 2019 je skupina v svoj portfelj vključila hrvaški družbi ERGO osiguranje in ERGO živотно osiguranje.

Sestava naložbenega portfelja



*Drugo predstavljajo depoziti pri cedentih, dana posojila ter finančne naložbe v pridružene družbe.

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom



Delež naložb s stalnim donosom znaša na dan 31. 3. 2019 92,5 % in je ostal na nivoju deleža 31. 12. 2018. Znotraj sestave naložb s stalnim donosom so bile zaznane naslednje strukturne spremembe:

- zmanjšanje izpostavljenosti do državnih obveznic v višini 24,0 milijona EUR (zmanjšanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 3,8 odstotne točke), kar je predvsem posledica zapadlosti naložb;
- povečanje denarja in denarnih ustreznikov za 52,8 milijona EUR je kratkoročne narave in je v večjem delu namenjeno pokrivanju obveznosti iz naslova pričakovanih zaključkov prevzemov in izplačila dividende sredi junija 2019 (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 4,5 odstotne točke);
- v naložbenem portfelju na 31. 3. 2019 nimamo več podrejenih obveznic.

3.1.3 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v sestavi sredstev so tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (7). V Zavarovalni skupini Sava tržita življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, Zavarovalnica Sava ter ERGO živотно osiguranje.

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so investirana v finančne naložbe (pretežno v vzajemne sklade po izboru zavarovancev) in denarna sredstva. Na dan 31. 3. 2019 so znašala sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje 218,9 milijona EUR, od tega je znašal znesek finančnih naložb 210,5 milijona EUR in znesek denarnih sredstev 8,4 milijona EUR. Vrednost sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je v primerjavi s koncem preteklega leta povečala za 3,0 milijona EUR. Povišanje stanja je predvsem posledica pozitivne spremembe tržne vrednosti naložb v višini 12,8 milijona EUR ter natečenih obresti. Negativen vpliv na spremembo stanja je imel negativen denarni tok iz osnovne dejavnosti zaradi doživetij ter prenosi med skladi zaradi izplačila dividende.

3.1.4 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem (8), so se glede na dan 31. 12. 2018 povečale za 9,2 milijona EUR oziroma 33,7 %. Prenosna premija je bila večja za 6,1 milijona EUR (od tega za premoženjska zavarovanja iz Slovenije večja za 5,8 milijona EUR), kar je posledica razmejitve premije za novo pogodbeno leto, ki je v večjem delu obračunana v začetku leta. Škodne rezervacije so se na račun novo javljenih oziroma povečanih pozavarovanih in sozavarovanih škod povečale za 3,1 milijona EUR.

3.1.5 Sredstva iz finančnih pogodb

V postavko sredstev iz finančnih pogodb (9) spadajo sredstva skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev od 1. 1. 2016. Ta skupina je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer Moj dinamični sklad (MDS), Moj uravnoteženi sklad (MUS) (v obeh kritnih skladih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbena tveganja) in Moj zjamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zjamčenimi sredstvi). Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 31. 3. 2019 znašala 139,5 milijona EUR in so bila glede na 31. 12. 2018 višja za 2,9 %. Na povečanje stanja naložb iz finančnih pogodb so vplivala neto vplačila (0,7 milijona EUR; vplačila so v obravnavanem obdobju znašala 3,0 milijona EUR, izplačila pa 2,3 milijona EUR) in pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja (3,0 milijona EUR).

Delež finančnih naložb je na dan 31. 3. 2019 predstavljal 85,4 % celotnih sredstev, ostalo so terjatve, naložbena nepremičnina ter denar in denarni ustrezniki.

Sredstva, ki jih upravlja Sava penzisko društvo, niso izkazana v izkazu finančnega položaja družbe, njihova višina pa je razkrita v poglavju 2.4 Pokojnine.

3.1.6 Terjatve

Terjatve (10) so v primerjavi s koncem leta 2018 porasle za 27,3 % oziroma za 38,4 milijona EUR (1–3/2018: povečanje za 26,4 % oziroma za 36,6 milijona EUR). Višji porast terjatev je v prvem četrtletju običajen.

Rasle so vse vrste terjatev. Najvišja rast je pri terjativah iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so glede na 31. 12. 2018 zrasle za 36,1 milijona EUR oziroma 28,6 %, pri čemer je večji del (32,9 milijona EUR) povečanja na nezapadlih terjativah. V absolutnem znesku je bilo največje povečanje pri odseku premoženjskih zavarovanj v Sloveniji (povečanje za 18,1 milijona EUR; 1–3/2018: 19,5 milijona EUR), pri pozavarovalnem odseku (povečanje za 15,5 milijona EUR; 1–3/2018: 10,8 milijona EUR) in pri odseku premoženjskih zavarovanj v tujini (povečanje za 2,5 milijona EUR; v 1-3/2018 za 1,7 milijona EUR). Razlog za povečanje pri premoženju je obnova letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami, pri pozavarovanju pa je razlog v obnovi letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamiki ocenjevanja pozavarovalnega posla. Na povečanje pri odseku premoženjskih zavarovanj v tujini je vplivala vključitev družbe ERGO osiguranje, ki je na dan 31. 3. 2019 imela za 0,7 milijona EUR terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov.

3.2 Obveznosti

Stanje in sestava konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31. 3. 2019	Sestava 31. 3. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
OBVEZNOSTI	1.813.510.454	100,0%	1.705.947.263	100,0%
1 Kapital	357.687.958	19,7%	340.175.455	19,9%
2 Podrejene obveznosti	0	0,0%	0	0,0%
3 Zavarovalno-tehnične rezervacije	967.827.631	53,4%	920.491.487	54,0%
4 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.349.481	11,8%	210.032.637	12,3%
5 Druge rezervacije	8.189.734	0,5%	7.730.247	0,5%
6 Odložene obveznosti za davek	6.663.441	0,4%	3.529.235	0,2%
7 Obveznosti iz finančnih pogodb	139.316.580	7,7%	135.441.508	7,9%
8 Druge finančne obveznosti	252.791	0,0%	243.095	0,0%
9 Obveznosti iz poslovanja	71.064.603	3,9%	54.736.601	3,2%
10 Ostale obveznosti	48.158.235	2,7%	33.566.998	2,0%

3.2.1 Kapital

Kapital (1) je bil v primerjavi s koncem leta 2018 višji za 5,1 % oziroma za 17,5 milijona EUR.

Kapital se je v 1–3/2019 povečal za znesek čistega poslovnega izida v višini 10,9 milijona EUR in za 6,6 milijona EUR zaradi povečanja postavke presežek iz prevrednotenja.

3.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V sestavi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (3). Stanje le-teh je bilo 31. 3. 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 5,1 % oziroma 47,3 milijona EUR. Najbolj (za 44,4 milijona EUR) so se povečale kosmate prenosne premije, kar izhaja iz načina oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij – na začetku leta se za obračunane celoletne premije oblikujejo visoke prenosne premije, ki pa se do konca leta zmanjšujejo in bodo šele 31. 12. 2019 primerljive s prenosnimi premijami na dan 31. 12. 2018.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018	Indeks
Kosmate prenosne premije	228.549.188	184.101.835	124,1
Kosmate matematične rezervacije	248.505.437	254.849.366	97,5
Kosmate škodne rezervacije	477.660.505	470.057.561	101,6
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.440.991	1.477.666	97,5
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	11.671.510	10.005.059	116,7
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	967.827.631	920.491.487	105,1

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 6,4 % oziroma 10,1 milijona EUR. Porast je posledica povečanja prenosnih premij kot posledice letne dinamike sklepanja pozavarovanj (povečanje za 12,5 milijona EUR; v 1–3/2018 za 10,0 milijona EUR), škodne rezervacije pa so se znižale za 2,7 milijona EUR.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 9,1 % oziroma 45,0 milijona EUR. Od tega so prenosne premije, skladno z rastjo posla, porasle za 31,8 milijona EUR (v 1–3/2018 povečanje za 33,8 milijona EUR), škodne rezervacije pa za 6,9 milijona EUR v primerjavi s koncem leta 2018 (predvsem posledica vključitve novih družb v skupino).

Kosmate matematične rezervacije so bile nižje za 2,5 % (za 6,3 milijona EUR), ker je bilo zmanjšanje izplačil zaradi doživetij večje od rasti zaradi staranja portfelja in novega posla klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno z novim prevzetim portfeljem ter s pokojninskimi rentami v izplačevanju.

Druge zavarovalno-tehnične rezervacije (rezervacije za bonuse, popuste in storno ter druge rezervacije) predstavljajo manjše deleže v sestavi in so se skupaj povečale za 1,6 milijona EUR. Razlog za povečanje so predvsem novosklenjena zavarovanja ter višje prenosne premije.

3.2.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Kosmate rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj (4) so na dan 31. 3. 2019 znašale 214,3 milijona EUR in so se povečale za 2,1 % oziroma 4,3 milijona EUR, kar je predvsem posledica novega posla in vključitev družbe ERGO živотно osiguranje v skupino.

3.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb (7) družbe Sava pokojninska so na dan 31. 3. 2019 znašale 139,3 milijona EUR in so bile za 2,9 % oziroma za 3,9 milijona EUR višje kot konec leta 2018. Gibljejo se skladno s sredstvi iz finančnih pogodb, nanje pa vplivajo nova vplačila, izplačila in gibanje vrednosti točk skladov, v katere so sredstva vložena.

3.2.5 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja (9) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 29,8 % oziroma 16,3 milijona EUR kot posledica povečanja obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja (8,7 milijona EUR), obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov (6,8 milijona EUR) in obveznosti za odmerjen davek (0,8 milijona EUR).

3.2.6 Ostale obveznosti

Ostale obveznosti (10) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 43,5 % oziroma 14,6 milijona EUR kot posledica vključitve družb ERGO osiguranje in ERGO živотно osiguranje v skupino, ter vpliv prvega pripoznanja obveznosti po novem standardu MSRP 16 - najemi.

3.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Zavarovalna skupina Sava je imela na dan 31. 3. 2019 357,7 milijona EUR kapitala. Podrejenega dolga ni imela, tako da je financiranje izključno lastniško.

3.4 Denarni tok

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–3/2019 beležila prebitek izdatkov pri poslovanju, in sicer v višini 13,0 milijona EUR (1–3/2018: 7,9 milijona EUR). Na višji negativni denarni tok iz osnovne dejavnosti so vplivala doživetja življenjskih zavarovanj.

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–3/2019 beležila približno enak prebitek izdatkov pri financiranju kot v 1–3/2018.

Denarni izid v obdobju 1–3/2019 je bil v primerjavi z istim obdobjem višji za 34,6 milijona EUR, kar je posledica višjega denarnega toka iz naložbenja zaradi taktične odločitve upravljalcev naložbenega portfelja glede nereinvestiranja sredstev zaradi razmer na trgu na presečni datum ter dejstva, da bo obvladujoča družba v drugem četrtletju poravnala obveznosti iz naslova prevzema nove družbe ter izplačila dividende delničarjem.

3.5 Bonitetna ocena Sava Re

Sava Re ima dve bonitetni oceni, ki ju podeljujeta bonitetni hiši Standard & Poor's in A.M. Best.

Bonitetni oceni finančne moči Sava Re

Agencija	Ocena ¹⁰	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A	stabilna	julij 2018: izboljšana ocena
A.M. Best	A	stabilna	november 2018: izboljšana ocena

4 Zaposleni

Število zaposlenih po članicah Zavarovalne skupine Sava

	31. 3. 2019	31. 12. 2018	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.202,7	1.192,5	10,2
Sava neživotno osiguranje (SRB)	342,6	330,8	11,8
Sava osiguruvanje (MKD)	206,8	196,8	10,0
ERGO osiguranje	161,0	0,0	161,0
Illyria	153,0	140,5	12,5
Sava osiguranje (MNE)	127,8	129,0	-1,2
Sava Re	111,0	110,1	0,9
Sava živотно osiguranje (SRB)	83,6	80,4	3,2
Illyria Life	47,5	57,0	-9,5
Sava Car	42,5	40,8	1,7
Sava penzisko društvo	31,0	31,0	0,0
ZS Svetovanje	30,0	30,0	0,0
TBS Team 24	28,7	29,2	-0,5
Sava Agent	18,8	20,5	-1,7
Sava pokojninska	13,0	13,0	0,0
Ornatus KC	8,0	9,0	-1,0
ERGO živотно osiguranje	7,6	0,0	7,6
Sava Station	5,8	6,3	-0,5
Skupaj	2.621,4	2.416,7	204,5

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa). Število zaposlenih v skupini je podvrženo nihanju predvsem zaradi fluktuacije zastopniške mreže. Na višje število zaposlenih sta vplivali tudi novi družbi v skupini (168,6).

¹⁰ Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja to lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (–), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj poglavitnih bonitetnih kategorij.

A.M. Best uporablja te kategorije za bonitetno oceno finančne moči: A++, A+ (odlična), A, A– (zelo dobra), B++, B+ (dobra), B, B– (zadovoljiva), C++, C+ (mejna), C, C– (šibka), D (slaba), E (pod regulativnim nadzorom), F (v likvidaciji), S (suspendirana).

5 Upravljanje tveganj

Družbe skupine so pri svojem poslovanju izpostavljene različnim vrstam tveganj: tveganju kapitalne neustreznosti, zavarovalnim tveganjem, tveganju, povezanim z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tveganju povezanim s finančnimi pogodbami, finančnim tveganjem, operativnim tveganjem in strateškim tveganjem. Ta tveganja družbe v skupini prepoznajo, merijo, upravljajo, spremljajo in o njih poročajo v skladu z opredeljenimi procesi upravljanja tveganj. Poleg tega so procesi upravljanja tveganj vzpostavljeni še na ravni skupine. Postopki in metode merjenja, načini obvladovanja tveganj in izpostavljenost skupine različnim vrstam tveganj so podrobno opisani v letnem poročilu Zavarovalne skupine Sava za leto 2018 in jih v tem poročilu ne navajamo ponovno.

5.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalna skupina Sava za izračun kapitalne ustreznosti uporablja standardno formulo Solventnosti II. Zadnji revidirani izračun solventnostnega položaja skupine je na voljo na dan 31. 12. 2017. Skupina je bila na dan 31. 12. 2017 dobro kapitalizirana, njen solventnostni količnik je znašal 220 %. Skupina bo 3. 6. 2019 na spletni strani družbe Save Re objavila poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2018, kjer bodo razkrite podrobnosti o vrednotenju in izračunu primernih lastnih virov sredstev in kapitalne zahteve skupine. Ocenjujemo, da bo solventnostni količnik skupine tudi na dan 31. 12. 2018 nekoliko nad zgornjo mejo optimalne ravni, določene v strategiji prevzemanja tveganj skupine.

5.2 Zavarovalna tveganja

Odvisne družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, svoje presežke prevzetih tveganj pa večinoma prenašajo na Savo Re. Ta tveganja obvladujoča družba prevzema tudi od drugih cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

Skupina je v okviru tveganj premoženjskih zavarovanj izpostavljena predvsem tveganju pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovnemu tveganju, tveganju škod, tveganju samopridržaja, tveganju nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij, v okviru tveganj življenjskih zavarovanj pa tveganju predčasne prekinitev pogodb, tveganju umrljivosti in tveganju stroškov servisiranja pogodb.

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primerne programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 1,03 milijona EUR (31. 03. 2018: 0,97 milijona EUR).

Izpostavljenost skupine zavarovalnim tveganjem se v prvem četrtletju v primerjavi s koncem leta 2018 ni pomembno spremenila. Prav tako je s koncem leta 2018 primerljiv program retrocesije.

5.3 Finančna tveganja

Pri finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno, likvidnostno in kreditno tveganje ter tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti življenjskih zavarovanj.

V okviru tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti so obravnavana tudi tveganja iz finančnih pogodb, ki se nanašajo na kritne sklade prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ), ki jih Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev.

5.3.1 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Finančne pogodbe

Skupina med finančne pogodbe uvršča prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Sava pokojninska v času varčevanja, v okviru skupine kritnih skladov (Moji skladi življenjskega cikla) te družbe.

Vrednost naložb, ki so namenjene pokrivanju obveznosti iz finančnih pogodb je na dan 31. 3. 2019 znašala 139,5 milijona EUR in se je glede na 31. 12. 2018 povečala za 3,9 milijona EUR.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se v obdobju ni povečalo.

Zavarovalne pogodbe klasičnih in naložbenih življenjskih zavarovanj

Zavarovalnica je pri klasičnih življenjskih zavarovanjih in zavarovanjih z naložbenim tveganjem z zajamčeno vrednostjo enote premoženja (VEP) izpostavljena tveganju nedoseganja zajamčenega donosa. Ocenjen učinek nedoseganja zajamčene donosnosti na dan 31. 3. 2019 je znašal -63.639 EUR (31. 3. 2018: -41.889 EUR).

5.3.2 Tržna tveganja

Stanje naložbenega portfelja, ki je izpostavljeno tržnim tveganjem na 31. 3. 2019 znaša 1.190,8 milijona EUR in se je glede na 31. 12. 2018 povečalo za 25,9 milijona EUR.

Tveganje obrestne mere

Vrednost naložb, ki so vključene v izračun obrestnega tveganja je na 31. 3. 2019 znašala 934,1 milijona EUR (31. 12. 2018: 930,2 milijona EUR). Od tega se 599,0 milijona EUR (31. 12. 2018: 580,3 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic in pozavarovanja in 335,2 milijona EUR (31. 12. 2018: 350,7 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Povprečna ročnost sredstev premoženjskih zavarovanj in pozavarovanja znaša na 31. 3. 2019 3,02 leta (31. 12. 2018: 2,98 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj in pozavarovanja 2,47 let (31. 12. 2018: 2,77 leta).

Povprečna ročnost sredstev življenjskih zavarovanj znaša na 31. 3. 2019 3,62 leta (31. 12. 2018: 3,48 leta), medtem ko je pričakovano trajanje obveznosti življenjskih zavarovanj 5,30 (31. 12. 2018: 4,39).

Razlika med ročnostjo sredstev in obveznosti se je nekoliko povečala, kar posledično vpliva na povečanje obrestnega tveganja.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Vrednost naložb, ki jih družba vključuje v izračun tveganja spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je na 31. 3. 2019 znašala 17,9 milijona EUR (31. 12. 2018: 18,5 milijona EUR). Ob znižanju vrednosti delnic za 10 % bi se vrednost naložb zmanjšala za 1,8 milijona EUR (31. 12. 2018: 1,9 milijona EUR).

Tveganje je v primerjavi s koncem leta 2018 ostalo na podobnem nivoju.

Tveganje alternativnih naložb

Skupina je na dan 31. 3. 2019 imela skupaj 26,8 milijona EUR investiranih v alternativne naložbe (31. 12. 2018: 25,9 milijona EUR), ki jih predstavljajo naložbe v infrastrukturne sklade in naložbene nepremičnine. Tveganje alternativnih naložb smo opredelili na podlagi šokiranja vrednosti, ki ga predvideva Solventnost 2 pri izračunu kapitalskih zahtev. Za naložbene nepremičnine smo tako uporabili padec vrednosti za 25 %, za infrastrukturne sklade pa padec v višini 49 %, glede na to, da na teh skladih nismo prikazali pristopa vpogleda. Vrednost obeh tipov naložb bi se tako znižala za 8,2 milijona EUR (31. 12. 2018: 7,7 milijona EUR).

Tveganje je v primerjavi s koncem leta 2018 ostalo na podobnem nivoju.

Valutno tveganje

Družba spremlja valutno usklajenost sredstev in obveznosti po upravljalnem (glede na obračunsko valuto¹¹) in obračunskem vidiku (glede na transakcijsko valuto¹²). Valutna usklajenost po upravljalnem vidiku je na 31. 3. 2019 znašala 97,0 % (31. 12. 2018: 96,8 %), po obračunskem vidiku pa je znašala 98,8 % (31. 12. 2018: 98,8 %).

Tveganje valutne neusklajenosti se je v obdobju nekoliko zmanjšalo.

5.3.3 Kreditno tveganje

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 3. 2019 predstavljale 61,3 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2018: 68,2 %). Delež najkvalitetnejših naložb se je v obravnavanem obdobju leta 2019 v primerjavi s koncem preteklega leta znižal. Razlog je v nekoliko višjem stanju denarnih ustreznikov (brez bonitetne ocene), saj se vsa sredstva od zapadlosti in prodaj niso reinvestirala v finančne naložbe.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev na dan 31. 3. 2019 znaša 411,2 milijona EUR, kar predstavlja 34,5 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 403,5 milijona EUR; 34,6 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 3. 2019 znaša izpostavljenost do izdajateljev v Sloveniji 75 milijona EUR, kar predstavlja 6,4 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 138,8 milijona EUR; 11,9 %). 6,2 % finančnih naložb predstavlja izpostavljenost do drugih poslovnih izdajateljev, ki pa je zaradi pokrivanja obveznosti iz naslova prevzema nove družbe ter izplačila dividend delničarjem, kratkoročne narave.

Glede na navedeno ocenjujemo, da so družbe v Zavarovalni skupini Sava v obdobju 1–3/2019, predvsem zaradi znižanja izpostavljenosti do Slovenije in s povečano razpršitvijo med različne izdajatelje, regije in panoge, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga v primerjavi s koncem leta 2018 tudi znižale.

5.3.4 Likvidnostno tveganje

Družba v obdobju ni spreminjala načina spremljave in obvladovanja likvidnostnega tveganja. Prav tako v obdobju ni zaznala znakov, da bi se tovrstno tveganje povečalo.

Smatramo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladano.

¹¹ Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na podlagi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načelno vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.

¹² Transakcijska valuta je tista, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz pozavarovalnih pogodb.

5.4 Operativna tveganja

V skupini operativna tveganja redno kvalitativno ocenjujemo s pomočjo ocene verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj, družbe skupine s sedežem v EU pa tudi z analizo posameznih scenarijev.

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja skupine. Ocenjujemo, da je izpostavljenost skupine tovrstnim tveganjem v prvem četrtletju ostala na primerljivi ravni kot konec leta 2018.

5.5 Strateška tveganja

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih kvantitativno ovrednotimo, prav tako so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov. Skupina in njene družbe so izpostavljene raznovrstnim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem.

Strateška tveganja ocenjujemo kvalitativno v registru tveganj, pri čemer ocenjujemo verjetnost in potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega poskušamo ključna strateška tveganja ovrednotiti s pomočjo analize različnih scenarijev.

Izpostavljenost skupine strateškim tveganjem je v prvem četrtletju ostala na primerljivi ravni kot konec leta 2018.

5.6 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2019

Glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, ostajajo zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna. Do večje uresničitve zavarovalnih tveganj bi lahko prišlo v primeru povečanega števila katastrofalnih dogodkov (v Sloveniji in tujini), do večje uresničitve finančnih tveganj pa v primeru neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Povzetek računovodskega poročila Zavarovalne skupine Sava

6 Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi

6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	1.813.510.454	1.705.947.263
Neopredmetena dolgoročna sredstva	38.636.302	37.121.118
Opredmetena osnovna sredstva	51.731.196	42.893.432
Odložene terjatve za davek	1.430.704	1.950.245
Naložbene nepremičnine	20.529.311	20.643.019
Finančne naložbe v pridružene družbe	560.534	462.974
Finančne naložbe:	993.343.413	1.008.097.470
- posojila in depoziti	39.449.900	33.542.347
- v posesti do zapadlosti	45.977.078	77.122.037
- razpoložljive za prodajo	898.816.392	885.017.410
- vrednotene po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida	9.100.043	12.415.676
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	210.523.489	204.818.504
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	36.503.410	27.292.750
Sredstva iz finančnih pogodb	139.451.532	135.586.965
Terjatve	178.934.855	140.550.011
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	162.677.580	126.533.761
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	7.261.423	5.835.798
Terjatve za odmerjeni davek	189.219	169.727
Druge terjatve	8.806.633	8.010.725
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	23.080.254	19.759.234
Druge sredstva	3.968.269	2.064.220
Denar in denarni ustrezniki	114.767.295	64.657.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	49.890	49.890
OBVEZNOSTI	1.813.510.454	1.705.947.263
Kapital	357.687.958	340.175.455
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.035.948	43.035.948
Rezerve iz dobička	183.618.922	183.606.914
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	18.370.099	11.613.059
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	741.393	836.745
Zadržani čisti poslovni izid	56.972.424	35.140.493
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10.903.144	21.843.940
Prevedbeni popravek kapitala	-3.434.769	-3.368.928
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	357.124.828	339.625.838
Kapital neobvladujočih deležev	563.130	549.617
Zavarovalno-tehnične rezervacije	967.827.631	920.491.487
Prenosne premije	228.549.188	184.101.835
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	248.505.437	254.849.366
Škodne rezervacije	477.660.505	470.057.561
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	13.112.501	11.482.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.349.481	210.032.637
Druge rezervacije	8.189.734	7.730.247
Odložene obveznosti za davek	6.663.441	3.529.235
Obveznosti iz finančnih pogodb	139.316.580	135.441.508
Druge finančne obveznosti	252.791	243.095
Obveznosti iz poslovanja	71.064.603	54.736.601
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	51.035.442	44.278.514
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	14.910.853	6.176.032
Obveznosti za odmerjeni davek	5.118.308	4.282.055
Ostale obveznosti	48.158.235	33.566.998

6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	123.243.068	115.496.846
Obračunane kosmate zavarovalne premije	171.605.211	166.968.540
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-14.426.464	-14.038.837
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-40.046.612	-43.119.198
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	6.110.933	5.686.341
Prihodki od naložb	6.972.463	5.988.108
Obrestni prihodki	3.584.977	4.223.716
Drugi prihodki naložb	3.387.486	1.764.392
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	13.199.235	3.413.204
Drugi zavarovalni prihodki	4.509.227	3.915.415
Prihodki od provizij	1.674.953	990.401
Drugi zavarovalni prihodki	2.834.274	2.925.014
Drugi prihodki	2.807.994	2.341.596
Čisti odhodki za škode	-93.758.826	-85.411.856
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-99.008.220	-90.371.208
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.832.107	2.136.336
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	570.818	3.006.291
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	2.846.469	-183.275
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	10.661.245	1.050.944
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-5.732.860	15.824.509
Odhodki za bonuse in popuste	54.171	37.557
Obratovalni stroški	-42.562.930	-41.375.666
Stroški pridobivanja zavarovanj	-16.073.428	-15.041.539
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.555.062	2.028.695
Drugi obratovalni stroški	-29.044.564	-28.362.822
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	-75.290	0
Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalske metode	-75.290	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-681.418	-2.512.291
Obrestni odhodki	-49.822	-5.531
Drugi odhodki naložb	-631.596	-2.506.760
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-812.571	-6.596.763
Drugi zavarovalni odhodki	-3.539.370	-4.641.861
Drugi odhodki	-410.095	-948.801
Poslovni izid pred obdavčitvijo	13.874.043	6.580.941
Odhodek za davek	-2.958.906	-1.949.148
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10.915.137	4.631.793
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	10.903.144	4.583.832
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	11.993	47.961
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	0,70	0,30

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 7.9.5 Čisti poslovni izid na delnico.

6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2019			1-3/2018		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	10.903.144	11.993	10.915.137	4.583.832	47.961	4.631.793
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	6.595.847	1.519	6.597.366	-2.617.546	-1.425	-2.618.971
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-95.354	0	-95.354	-8.988	0	-8.988
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-95.354	0	-95.354	-8.988	0	-8.988
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	6.691.201	1.519	6.692.720	-2.608.558	-1.425	-2.609.983
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	8.290.553	2.202	8.292.755	-3.266.311	197	-3.266.114
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	8.294.205	2.202	8.296.407	-2.426.806	197	-2.426.609
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-3.652	0	-3.652	-839.505	0	-839.505
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.533.511	0	-1.533.511	626.170	0	626.170
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-65.841	-683	-66.524	31.583	-1.622	29.961
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	17.498.991	13.512	17.512.503	1.966.286	46.536	2.012.822
Delež lastnikov obvladujoče družbe	17.498.991	0	17.498.991	1.966.286	0	1.966.286
Delež neobvladujočih deležev	0	13.512	13.512	0	46.536	46.536

6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-3/2019	1-3/2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	29.980.655	31.950.494
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	157.178.747	162.929.703
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	378.367	44.547
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.317.221	6.257.011
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-97.176.113	-88.234.872
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	54.171	37.557
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-30.863.367	-41.536.172
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	0	-7.470
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-3.949.465	-5.590.662
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.958.906	-1.949.148
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-43.005.769	-39.836.533
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-36.143.819	-32.468.415
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-1.425.625	-829.570
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	107.690	-334.095
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.832.013	-4.973.176
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	519.541	705.974
6.	Začetne manj končne zaloge	2.437	-22.900
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	6.756.928	-148.504
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	8.734.821	9.544.585
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-17.071.191	-4.503.323
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-4.788.744	-5.344.940
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3.134.206	-1.462.169
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-13.025.114	-7.886.039
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	665.196.035	412.586.119
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	3.584.977	4.223.716
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	113.454	3.172
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	205.570	517.038
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	661.284.107	407.842.193
b)	Izdatki pri naložbenju	-602.966.574	-390.125.392
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-258.784	-124.990
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-547.086	-553.391
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-602.160.704	-389.447.011
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	62.229.461	22.460.727
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b)	Izdatki pri financiranju	-49.822	-5.531
1.	Izdatki za dane obresti	-49.822	-5.531
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)	-49.822	-5.531
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		114.767.295	53.881.372
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	49.154.525	14.569.157
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	64.657.431	37.956.119
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem	955.339	1.356.096

6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2019

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.035.948	11.704.009	24.938.709	11.225.068	135.739.128	11.613.059	836.745	35.140.493	21.843.940	-24.938.709	-3.368.928	339.625.838	549.617	340.175.455
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.704.009	24.938.709	11.225.068	135.739.128	11.613.059	836.745	35.140.493	21.843.940	-24.938.709	-3.368.928	339.625.838	549.617	340.175.455
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	6.757.041	-95.354	0	10.903.144	0	-65.841	17.498.990	13.512	17.512.502
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0		0	10.903.144	0	0	10.903.144	11.993	10.915.137
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	6.757.041	-95.354	0	0	0	-65.841	6.595.846	1.519	6.597.365
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.375	0	0	10.632	0	0	-12.007	0	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	21.843.940	-21.843.940	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.705.384	24.938.709	11.225.068	135.749.761	18.370.099	741.393	56.972.424	10.903.144	-24.938.709	-3.434.769	357.124.828	563.130	357.687.958

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2018

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.035.948	11.578.919	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.578.919	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-2.640.141	-8.988	0	4.583.832	0	31.583	1.966.286	46.536	2.012.822
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.583.832	0	0	4.583.832	47.961	4.631.793
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-2.640.141	-8.988	0	0	0	31.583	-2.617.546	-1.425	-2.618.971
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.836	0	0	0	0	0	-1.836	0	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	14.557.220	-14.557.220	0	0	0	0	0
Prevzem odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	657.278	657.278
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.580.755	24.938.709	11.225.068	114.805.380	15.691.556	658.530	47.648.975	4.583.832	-24.938.709	-3.321.721	317.764.699	1.022.296	318.786.995

7 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

Izbrana pojasnila v trimesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvih treh mesecih leta 2019 glede na prve tri mesece leta 2018 in konec leta 2018.

7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev

Računovodsko poročilo je pripravljeno skladno z MRS 34 »Medletno poročanje«.

Skladno z določili MRS 34 so pojasnjeni pomembni poslovni dogodki, ki so potrebni za razumevanje finančnega stanja in dosežkov skupine glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2018.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2019 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2019 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2018, razen za usmeritve, ki izhajajo iz MSRP 16 – najemi. Skupina je od 1. 1. 2019 med sredstvi upoštevala pripoznanje pravice do uporabe sredstev v najemu kot sedanjo vrednost bodočih najemnih. Sredstva v najemu se znižujejo s popravkom vrednosti pravice do uporabe sredstev v najemu v znesku, ki je enak razdolžnini oziroma amortizaciji, ki se izračuna iz dobe najema. Kratkoročne najeme in najeme majhnih vrednosti skupina obravnava kot strošek najemnin.

7.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja

Poslovanje skupine nima sezonskega značaja. Skladno z zavarovalno-tehničnimi pravili zavarovalnice v skupini odložijo tiste stroške oziroma odhodke in prihodke, ki se po svoji vsebini lahko oziroma morajo odložiti tudi ob koncu poslovnega leta.

7.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V obdobju 1–3/2019 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja pomembno vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

7.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bil uporabljen za merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 3. 2019 predstavlja 7,2 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljenih meje pomembnosti v medletnih računovodskih izkazih nismo podrobneje predstavljali. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

7.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev

Skupina ni izdala novih dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev.

7.6 Ključne računovodske ocene in presoje

Skupina pri pripravi medletnega poročila sledi principom ocenjevanja kot pri pripravi letnega poročila.

7.7 Analiza poslovnih odsekov

Različne dejavnosti družb v skupini so bile temelj za določitev odsekov, ki jih izkazujemo in katerih poslovanje ločeno spremljamo. V odseke smo združevali poslovanje družb na podlagi primerljivih storitev, ki jih družbe ponujajo (značilnosti zavarovalnih produktov, tržnih mrež in okoliščin, v katerih družbe poslujejo).

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov skupina uporablja različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih. Uspešnost poslovanja segmentov do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij uprava spremlja četrtno.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 3. 2019

31.3.2019	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	333.824.730	579.883.006	162.178.349	742.061.355	512.646.907	38.893.995	551.540.902	181.212.029	4.871.439	1.813.510.454
Neopredmetena dolgoročna sredstva	834.621	5.152.515	8.602.116	13.754.631	5.978.841	32.413	6.011.254	15.246.711	2.789.085	38.636.302
Opredmetena osnovna sredstva	2.785.649	26.939.524	17.231.052	44.170.576	1.953.793	2.176.619	4.130.412	474.001	170.558	51.731.196
Odložene terjatve za davek	1.350.127	9.888	70.248	80.136	0	441	441	0	0	1.430.704
Naložbene nepremičnine	9.347.399	6.368.377	4.774.262	11.142.639	39.273	0	39.273	0	0	20.529.311
Finančne naložbe:	168.083.904	399.100.150	101.166.958	500.267.108	268.895.259	32.514.652	301.409.911	23.582.490	0	993.343.413
- posojila in depoziti	5.256.243	2.570.734	17.208.400	19.779.134	8.008.883	1.279.492	9.288.376	5.126.148	0	39.449.900
- v posesti do zapadlosti	1.389.297	16.574.167	3.359.279	19.933.446	15.295.646	4.262.863	19.558.510	5.095.825	0	45.977.078
- razpoložljive za prodajo	160.031.665	379.375.866	78.271.228	457.647.094	245.588.777	26.593.346	272.182.122	8.955.511	0	898.816.392
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.406.699	579.383	2.328.051	2.907.434	1.953	378.951	380.904	4.405.006	0	9.100.043
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	209.095.542	1.427.947	210.523.489	0	0	210.523.489
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.185.970	21.872.567	5.330.506	27.203.073	110.522	3.845	114.367	0	0	36.503.410
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	139.451.532	0	139.451.532
Terjatve	88.484.194	72.827.246	14.992.665	87.819.911	995.956	669.567	1.665.523	238.267	726.960	178.934.855
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	82.507.443	68.920.289	9.818.164	78.738.453	800.354	596.445	1.396.799	34.885	0	162.677.580
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.211.127	1.582.061	468.235	2.050.296	0	0	0	0	0	7.261.423
Terjatve za odmerjeni davek	14.488	33.806	140.925	174.731	0	0	0	0	0	189.219
Druge terjatve	751.136	2.291.090	4.565.341	6.856.431	195.602	73.122	268.724	203.382	726.960	8.806.633
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.538.598	11.021.127	5.066.714	16.087.841	428.963	24.852	453.815	0	0	23.080.254
Druga sredstva	819.397	2.156.887	527.850	2.684.737	28.516	47.580	76.096	273.731	114.308	3.968.269
Denar in denarni ustrezniki	46.394.871	34.384.835	4.415.978	38.800.813	25.120.242	1.996.079	27.116.321	1.945.297	509.994	114.767.295
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	49.890	0	49.890	0	0	0	0	0	49.890

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 3. 2019

31.3.2019	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	416.218.054	524.536.690	152.412.937	676.949.628	497.292.486	37.442.710	534.735.198	180.628.101	4.979.474	1.813.510.454
Kapital	197.345.768	44.186.974	36.478.319	80.665.293	35.205.584	11.631.577	46.837.161	29.082.480	3.757.255	357.687.958
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	197.345.768	44.186.974	36.132.121	80.319.095	35.205.584	11.631.577	46.837.161	29.082.480	3.540.323	357.124.828
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	346.198	346.198	0	0	0	0	216.932	563.130
Zavarovalno-tehnične rezervacije	166.854.644	441.556.363	95.826.881	537.383.244	234.296.704	20.565.102	254.861.806	8.727.937	0	967.827.631
Prenosne premije	37.568.194	152.143.545	37.716.778	189.860.323	801.034	319.637	1.120.671	0	0	228.549.188
Matematične rezervacije	0	0	4.870.358	4.870.358	215.678.969	19.228.223	234.907.192	8.727.887	0	248.505.437
Škodne rezervacije	128.413.000	279.604.446	50.809.066	330.413.512	17.816.701	1.017.242	18.833.943	50	0	477.660.505
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	873.450	9.808.372	2.430.679	12.239.051	0	0	0	0	0	13.112.501
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	212.921.534	1.427.947	214.349.481	0	0	214.349.481
Druge rezervacije	393.270	5.576.601	944.015	6.520.616	1.122.320	3.248	1.125.568	108.280	42.000	8.189.734
Odložene obveznosti za davek	0	2.120.984	385.429	2.506.413	2.113.658	115.303	2.228.961	1.928.067	0	6.663.441
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	139.316.580	0	139.316.580
Druge finančne obveznosti	87.512	0	162.823	162.823	0	813	813	1.644	0	252.791
Obveznosti iz poslovanja	47.397.180	9.326.327	4.474.472	13.800.799	9.573.026	256.756	9.829.782	11.607	25.235	71.064.603
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	36.321.016	4.165.237	1.064.253	5.229.490	9.266.706	218.146	9.484.852	84	0	51.035.442
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	8.880.830	3.004.364	3.010.185	6.014.549	15.314	160	15.474	0	0	14.910.853
Obveznosti za odmerjeni davek	2.195.334	2.156.726	400.034	2.556.760	291.006	38.450	329.456	11.523	25.235	5.118.308
Ostale obveznosti	4.139.680	21.769.441	14.140.999	35.910.440	2.059.662	3.441.964	5.501.626	1.451.506	1.154.984	48.158.235

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2018

31. 12. 2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	274.837.456	565.031.397	131.712.828	696.744.225	526.967.567	29.122.751	556.090.318	173.344.750	4.930.514	1.705.947.263
Neopredmetena dolgoročna sredstva	892.724	5.371.378	8.657.541	14.028.919	5.993.196	29.781	6.022.977	13.388.822	2.787.676	37.121.118
Opredmetena osnovna sredstva	2.654.540	22.010.348	13.873.614	35.883.962	1.985.583	2.143.756	4.129.339	101.027	124.564	42.893.432
Odložene terjatve za davek	1.867.370	9.888	72.546	82.434	0	441	441	0	0	1.950.245
Naložbene nepremičnine	9.394.533	6.411.948	4.796.930	11.208.878	39.608	0	39.608	0	0	20.643.019
Finančne naložbe:	162.310.851	425.673.545	80.589.909	506.263.454	291.963.448	24.732.979	316.696.427	22.826.738	0	1.008.097.470
- posojila in depoziti	5.085.869	2.825.837	18.505.069	21.330.906	6.846	1.679.795	1.686.641	5.438.931	0	33.542.347
- v posesti do zapadlosti	1.393.386	35.320.569	3.496.063	38.816.632	30.578.107	2.083.460	32.661.566	4.250.452	0	77.122.037
- razpoložljive za prodajo	153.175.040	382.444.839	58.516.033	440.960.871	261.374.919	20.675.814	282.050.733	8.830.765	0	885.017.410
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.656.556	5.082.301	72.744	5.155.045	3.576	293.909	297.485	4.306.590	0	12.415.676
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	204.770.733	47.771	204.818.504	0	0	204.818.504
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.019.966	14.221.663	3.899.277	18.120.940	144.924	6.920	151.844	0	0	27.292.750
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	135.586.965	0	135.586.965
Terjatve	72.109.652	54.259.509	11.686.954	65.946.463	837.085	652.454	1.489.539	13.709	990.648	140.550.011
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	66.964.340	50.911.801	7.319.653	58.231.454	745.978	580.804	1.326.782	11.185	0	126.533.761
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.842.279	577.109	411.881	988.990	0	4.529	4.529	0	0	5.835.798
Terjatve za odmerjeni davek	14.488	33.806	121.433	155.239	0	0	0	0	0	169.727
Druge terjatve	288.545	2.736.793	3.833.987	6.570.780	91.107	67.121	158.228	2.524	990.648	8.010.725
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.543.138	10.021.798	3.739.550	13.761.348	431.932	22.816	454.748	0	0	19.759.234
Druga sredstva	380.021	920.495	387.060	1.307.555	900	22.223	23.123	287.849	65.672	2.064.220
Denar in denarni ustrezniki	10.664.660	26.080.935	4.009.448	30.090.383	20.800.158	1.463.610	22.263.768	1.139.640	498.980	64.657.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	49.890	0	49.890	0	0	0	0	0	49.890

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2018

31. 12. 2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	349.227.762	515.265.333	123.367.425	638.632.758	508.045.120	30.376.834	538.421.953	174.699.787	4.965.003	1.705.947.263
Kapital	153.206.458	64.183.650	38.017.218	102.200.868	39.847.893	11.281.453	51.129.346	30.251.271	3.387.513	340.175.455
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	153.206.458	64.183.650	37.665.813	101.849.463	39.847.893	11.281.453	51.129.346	30.251.271	3.189.301	339.625.838
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	351.405	351.405	0	0	0	0	198.212	549.617
Zavarovalno-tehnične rezervacije	156.779.256	416.360.199	75.985.712	492.345.911	245.113.488	18.107.217	263.220.705	8.145.615	0	920.491.487
Prenosne premije	25.023.103	127.408.821	30.627.563	158.036.384	742.616	299.732	1.042.348	0	0	184.101.835
Matematične rezervacije	0	0	0	0	229.055.266	17.648.485	246.703.751	8.145.615	0	254.849.366
Škodne rezervacije	131.117.879	279.281.319	44.183.757	323.465.076	15.315.606	159.000	15.474.606	0	0	470.057.561
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	638.274	9.670.059	1.174.392	10.844.451	0	0	0	0	0	11.482.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	209.984.866	47.771	210.032.637	0	0	210.032.637
Druge rezervacije	376.521	5.348.757	738.365	6.087.122	1.081.458	2.695	1.084.153	140.451	42.000	7.730.247
Odložene obveznosti za davek	0	1.635.238	234.300	1.869.538	1.594.732	38.398	1.633.130	26.567	0	3.529.235
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	135.441.508	0	135.441.508
Druge finančne obveznosti	87.506	-1	155.154	155.153	0	436	436	0	0	243.095
Obveznosti iz poslovanja	35.618.804	6.439.968	3.934.306	10.374.274	8.256.894	268.718	8.525.612	34.160	183.751	54.736.601
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30.472.253	4.465.905	1.037.780	5.503.685	8.102.962	199.614	8.302.576	0	0	44.278.514
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.149.394	594.814	2.417.287	3.012.101	1.790	12.747	14.537	0	0	6.176.032
Obveznosti za odmerjeni davek	1.997.157	1.379.249	479.239	1.858.488	152.142	56.357	208.499	34.160	183.751	4.282.055
Ostale obveznosti	3.159.218	21.297.522	4.302.370	25.599.892	2.165.788	630.146	2.795.934	660.215	1.351.739	33.566.998

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2019

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.070.122	66.705.037	14.821.719	81.526.756	19.830.416	2.024.012	21.854.428	791.762	0	123.243.068
Obračunane kosmate zavarovalne premije	32.768.090	97.134.354	18.917.866	116.052.220	19.946.122	2.047.017	21.993.139	791.762	0	171.605.211
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-634.372	-11.496.927	-2.238.902	-13.735.828	-53.218	-3.046	-56.264	0	0	-14.426.464
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-12.545.091	-24.800.082	-2.623.083	-27.423.165	-58.397	-19.959	-78.356	0	0	-40.046.612
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-518.505	5.867.691	765.838	6.633.529	-4.091	0	-4.091	0	0	6.110.933
Prihodki od naložb	2.821.067	1.596.908	663.910	2.260.818	1.187.742	257.965	1.445.707	444.870	0	6.972.463
Obrestni prihodki	600.752	982.165	560.773	1.542.939	1.108.276	200.943	1.309.219	132.067	0	3.584.977
Drugi prihodki naložb	2.220.315	614.743	103.137	717.880	79.466	57.023	136.488	312.803	0	3.387.486
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	13.199.159	76	13.199.235	0	0	13.199.235
Drugi zavarovalni prihodki	1.161.152	1.978.434	645.264	2.623.698	300.376	22.110	322.486	401.891	0	4.509.227
Prihodki od provizij	239.573	1.119.652	315.728	1.435.380	0	0	0	0	0	1.674.953
Drugi zavarovalni prihodki	921.579	858.782	329.536	1.188.318	300.376	22.110	322.486	401.891	0	2.834.274
Drugi prihodki	199.708	701.368	283.153	984.521	43.928	12.771	56.699	907.284	659.783	2.807.995
Čisti odhodki za škode	-11.659.902	-38.882.185	-8.319.937	-47.202.123	-33.615.763	-1.068.314	-34.684.077	-212.724	0	-93.758.826
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-15.222.632	-41.219.847	-8.189.476	-49.409.323	-33.123.509	-1.040.032	-34.163.541	-212.724	0	-99.008.220
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	175.178	811.586	829.624	1.641.210	15.719	0	15.719	0	0	1.832.107
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.703.042	-304.355	-1.321.919	-1.626.274	-477.664	-28.286	-505.950	0	0	570.818
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	684.510	1.830.430	361.835	2.192.265	-30.309	4	-30.305	0	0	2.846.469
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-235.172	-215.242	-1.154.751	-1.369.993	13.041.273	-192.591	12.848.682	-582.272	0	10.661.245
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-5.732.793	-67	-5.732.860	0	0	-5.732.860
Odhodki za bonuse in popuste	0	76.928	-22.757	54.171	0	0	0	0	0	54.171
Obratovalni stroški	-6.007.502	-22.294.227	-7.221.133	-29.515.360	-4.977.215	-872.359	-5.849.574	-756.315	-434.179	-42.562.930
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.316.109	-6.782.756	-1.474.665	-8.257.421	-1.367.180	-129.331	-1.496.511	-3.387	0	-16.073.428
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.291.341	672.584	599.017	1.271.601	-9.925	2.045	-7.880	0	0	2.555.062
Drugi obratovalni stroški	-982.734	-16.184.055	-6.345.485	-22.529.540	-3.600.110	-745.073	-4.345.183	-752.928	-434.179	-29.044.564
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	-75.290	-75.290
Izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	0	-75.290	-75.290
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-303.065	-85.929	-125.400	-211.329	-47	-39.292	-39.339	-122.538	-5.147	-681.418
Obrestni odhodki	-166	-12.269	-30.351	-42.620	0	-216	-216	-1.673	-5.147	-49.822
Drugi odhodki naložb	-302.899	-73.660	-95.049	-168.709	-47	-39.076	-39.123	-120.865	0	-631.596
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-812.562	-9	-812.571	0	0	-812.571
Drugi zavarovalni odhodki	-708.096	-1.441.182	-1.092.106	-2.533.288	-77.583	-56.359	-133.942	-160.539	-3.505	-3.539.370
Drugi odhodki	-110.773	-163.635	-52.164	-215.799	-491	-1.468	-1.959	-47.860	-33.704	-410.095
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.227.539	7.976.275	-1.574.201	6.402.074	2.386.438	86.475	2.472.913	663.559	107.958	13.874.043
Davek od dohodka										-2.958.906
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										10.915.137
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										10.903.144
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										11.993

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2018

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.589.814	60.039.395	13.903.449	73.942.844	19.336.974	1.955.949	21.292.923	671.265	0	115.496.846
Obračunane kosmate zavarovalne premije	30.756.070	97.200.880	16.847.686	114.048.566	19.435.403	2.057.236	21.492.639	671.265	0	166.968.540
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-520.126	-11.974.071	-1.484.944	-13.459.015	-58.540	-1.156	-59.696	0	0	-14.038.837
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-9.998.552	-31.231.548	-1.752.946	-32.984.494	-36.021	-100.131	-136.152	0	0	-43.119.198
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-647.578	6.044.134	293.653	6.337.787	-3.868	0	-3.868	0	0	5.686.341
Prihodki od naložb	1.510.018	1.633.597	586.115	2.219.712	1.905.460	240.806	2.146.266	112.112	0	5.988.108
Obrestni prihodki	602.485	1.211.206	541.198	1.752.405	1.631.506	180.104	1.811.610	57.216	0	4.223.716
Drugi prihodki naložb	907.533	422.390	44.917	467.307	273.954	60.702	334.656	54.896	0	1.764.392
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.412.993	211	3.413.204	0	0	3.413.204
Drugi zavarovalni prihodki	1.223.685	1.346.355	582.543	1.928.898	334.531	49.446	383.977	378.855	0	3.915.415
Prihodki od provizij	131.924	675.311	183.167	858.478	0	-1	-1	0	0	990.401
Drugi zavarovalni prihodki	1.091.761	671.044	399.376	1.070.420	334.531	49.447	383.978	378.855	0	2.925.014
Drugi prihodki	96.755	676.019	332.432	1.008.451	102.706	9.641	112.347	0	1.124.043	2.341.596
Čisti odhodki za škode	-11.030.536	-37.535.412	-6.905.045	-44.440.456	-28.829.875	-954.551	-29.784.426	-156.438	0	-85.411.856
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-12.096.942	-41.691.559	-6.743.401	-48.434.960	-28.751.948	-930.920	-29.682.868	-156.438	0	-90.371.208
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	165.581	1.699.028	262.502	1.961.530	9.224	0	9.224	0	0	2.136.336
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.378.720	933.652	-191.545	742.107	-90.905	-23.631	-114.536	0	0	3.006.291
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.477.895	1.523.467	-232.601	1.290.866	3.754	0	3.754	0	0	-183.275
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-165.660	437.880	-510.254	-72.374	2.017.600	-171.391	1.846.209	-557.231	0	1.050.944
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	15.822.258	2.251	15.824.509	0	0	15.824.509
Odhodki za bonuse in popuste	0	45.042	-7.486	37.556	0	0	0	0	0	37.557
Obratovalni stroški	-6.633.227	-20.823.269	-6.833.336	-27.656.604	-4.890.207	-966.834	-5.857.041	-299.876	-928.917	-41.375.666
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.391.535	-5.899.695	-1.237.111	-7.136.806	-1.380.744	-129.506	-1.510.250	-2.948	0	-15.041.539
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	690.551	700.797	458.945	1.159.742	178.205	197	178.402	0	0	2.028.695
Drugi obratovalni stroški	-932.243	-15.624.371	-6.055.170	-21.679.540	-3.687.668	-837.525	-4.525.193	-296.928	-928.917	-28.362.822
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.171.591	-56.878	-55.791	-112.669	-18.413	-152.565	-170.979	-56.585	-467	-2.512.291
Obrestni odhodki	0	0	-5.064	-5.064	0	0	0	0	-467	-5.531
Drugi odhodki naložb	-2.171.591	-56.878	-50.727	-107.605	-18.413	-152.565	-170.979	-56.585	0	-2.506.760
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.595.872	-891	-6.596.763	0	0	-6.596.763
Drugi zavarovalni odhodki	-1.483.729	-1.917.567	-1.034.048	-2.951.615	-33.218	-115.506	-148.724	-16.503	-41.290	-4.641.861
Drugi odhodki	-508.681	-311.689	-112.592	-424.281	-11.816	-3.996	-15.812	-2	-25	-948.801
Poslovni izid pred obdavčitvijo	426.848	3.533.473	-54.012	3.479.461	2.553.120	-107.431	2.445.690	75.597	153.344	6.580.941
Davek od dohodka										-1.949.148
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										4.631.793
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										4.583.832
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										47.961

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženje		Življenje		Pokojnine		Ostalo	
	1-3/2019	1-3/2018	1-3/2019	1-3/2018	1-3/2019	1-3/2018	1-3/2019	1-3/2018	1-3/2019	1-3/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	26.434.399	26.001.419	92.870	93.171	0	0	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-8.036.254	-7.202.504	-1.596.137	-62.303	0	0	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-3.853.374	-2.589.509	-337.988	-426.528	-218.882	-267.218	-20.331	-4.509	-36.390	-31.207
Prihodki od naložb	18.987	16.640	5.217	124	0	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	85.881	61.950	76.733	41.308	3.643	2	0	0	2.240.522	677.507
Drugi odhodki	0	0	0	0	0	0	29.879	0	0	0

7.8 Poslovne združitve

Zavarovalnica Sava je 27. 2. 2019 izpolnila vsa odložne pogoje in tako postala 100-odstotna lastnica družb ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje. Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu hrvaških zavarovalnic je bila izvedena 31. 3. 2019.

Skupina načrtuje, da se bo iz prevzetih družb prenesel portfelj zavarovalnih pogodb na podružnico Zavarovalnice Sava na Hrvaškem, družbi Ergo pa bosta po izvedenem procesu prenosa portfelja likvidirani. Zaradi omenjenega je bilo ugotovljeno slabo ime v višini 7,5 milijona EUR začasno razporejeno na druge obveznosti. V naslednji tabeli je prikazana poštena vrednost neto sredstev prevzetih družb pridobljenih s poslovno združitvijo.

(v EUR)	ERGO osiguranje
Neopredmetena sredstva	3.219
Opredmetena sredstva	184.537
Finančne naložbe	19.899.944
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	316.703
Terjatve	1.420.993
Denar in denarni ustrezniki	666.336
Druga sredstva	760.525
A. Skupaj sredstva	23.252.257
Zavarovalno-tehnične rezervacije	14.834.022
Odložene obveznosti za davek	126.938
Druge finančne obveznosti	31.828
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	6.426.739
B. Skupaj obveznosti	21.419.527
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	1.832.730
Tržna vrednost naložbe na dan 31. 3. 2019	1.832.729

(v EUR)	ERGO osiguranje
Nakup deleža	-1.832.729
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	666.336
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-1.166.394

(v EUR)	ERGO životno osiguranje
Neopredmetena sredstva	288
Opredmetena sredstva	10.802
Finančne naložbe	6.559.870
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.380.266
Terjatve	1.416
Denar in denarni ustrezniki	289.003
Druga sredstva	20.333
A. Skupaj sredstva	8.261.976
Zavarovalno-tehnične rezervacije	2.252.948
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.380.266
Odložene obveznosti za davek	32.925
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	2.763.108
B. Skupaj obveznosti	6.429.246
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	1.832.730
Tržna vrednost naložbe na dan 31. 3. 2019	1.832.729

(v EUR)	ERGO životno osiguranje
Nakup deleža	-1.832.729
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	289.003
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-1.543.727

Dobro ime, ki je nastalo ob prevzemu družbe Sava penzisko v višini 11.710.411 EUR, je bilo za na podlagi ocenjene vrednosti liste strank delno razporejeno na listo strank v višini 10.043.573 EUR. Z

razporeditvijo na neopredmetena sredstva (lista strank) je bila oblikovana tudi odložena obveznost za davek v višini 1.908.279 EUR. Razlika predstavlja dobro ime, ki znaša 3.575.118 EUR.

(v EUR)	Sava penzisko društvo
Neopredmetena sredstva	10.082.544
Opredmetena sredstva	17.448
Finančne naložbe	7.917.244
Terjatve	13.076
Denar in denarni ustrezniki	46.440
Druge sredstva	311.408
A. Skupaj sredstva	18.388.159
Druge rezervacije	60.602
Odložene obveznosti za davek	1.926.091
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	441.600
B. Skupaj obveznosti	2.428.293
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	15.959.866
Dobro ime	3.575.118
Tržna vrednost naložbe na dan 31. 3. 2018	19.534.984

7.9 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

7.9.1 Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetena osnovna sredstva se od 1. 1. 2019 uvrščajo tudi pravice do uporabe sredstev iz dolgoročnih najemov zemljišč in zgradb ter opreme v znesku 8,2 milijona EUR.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Pravica do uporabe opreme	Skupaj
Nabavna vrednost							
1. 1. 2019	7.627.768	48.032.080	0	24.364.840	464.389	0	80.489.078
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	0	0	683.657	0	0	683.657
Povečanja	0	809	8.635.037	580.463	2.565	834.736	10.053.610
Odtujitve	0	0	0	-1.724.010	-642	0	-1.724.652
Tečajne razlike	-2.490	-17.488	0	-3.735	-43	0	-23.756
31. 3. 2019	7.625.278	48.015.401	8.635.037	23.901.215	466.269	834.736	89.477.937
Popravek vrednosti							
1. 1. 2019	0	-19.063.393	0	-18.326.574	-205.680	0	-37.595.647
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	0	0	-488.056	0	0	-488.056
Povečanja	0	-306.031	-456.527	-459.313	-11.495	-61.048	-1.294.414
Odtujitve	0	0	0	1.623.903	642	0	1.624.545
Tečajne razlike	0	5.107	0	1.723	0	0	6.830
31. 3. 2019	0	-19.364.317	-456.527	-17.648.317	-216.533	-61.048	-37.746.742
Neodpisana vrednost 1. 1. 2019	7.627.768	67.095.473	0	42.691.414	670.069	0	42.893.432
Neodpisana vrednost 31. 3. 2019	7.625.278	28.651.084	8.178.510	6.252.898	249.736	773.688	51.731.196

7.9.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se ob koncu prvega četrtletja leta 2019 glede na konec leta 2018 zmanjšale za 14,8 milijona EUR. Glavni razlog je v tem, da se je zaradi pričakovanega prevzema nove družbe, struktura sredstev kratkoročno spremenila v prid povečanja denarnih ustreznikov.

Finančne naložbe na dan 31. 3. 2019

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31. 3. 2019					
Dolžniški instrumenti	45.977.078	7.751.205	844.838.260	33.134.948	931.701.491
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.610.604	0	32.098.806	33.709.410
Državne obveznice	43.609.540	2.588.456	480.534.757	0	526.732.753
Poslovne obveznice	2.367.538	3.552.145	364.303.503	0	370.223.186
Dana posojila	0	0	0	1.036.142	1.036.142
Lastniški instrumenti	0	1.348.838	47.712.713	0	49.061.551
Delnice	0	532.111	15.745.148	0	16.277.259
Vzajemni skladi	0	816.727	31.967.565	0	32.784.292
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	6.265.419	0	6.265.419
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	6.314.952	6.314.952
Skupaj	45.977.078	9.100.043	898.816.392	39.449.900	993.343.413

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2018

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31. 12. 2018					
Dolžniški instrumenti	77.122.037	10.884.728	833.260.563	27.267.037	948.534.365
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.589.488	0	26.150.797	27.740.285
Državne obveznice	75.748.901	350.731	474.616.968	0	550.716.600
Poslovne obveznice	1.373.136	8.944.509	358.643.595	0	368.961.240
Dana posojila	0	0	0	1.116.240	1.116.240
Lastniški instrumenti	0	1.530.948	46.492.307	0	48.023.255
Delnice	0	527.569	15.148.047	0	15.675.616
Vzajemni skladi	0	1.003.379	31.344.260	0	32.347.639
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	5.264.540	0	5.264.540
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	6.275.310	6.275.310
Skupaj	77.122.037	12.415.676	885.017.410	33.542.347	1.008.097.470

7.9.3 Terjatve

Terjatve so se povečale za 38,4 milijona EUR glede na stanje konec leta 2018 predvsem zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami, pa tudi letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. Določen vpliv na povečanje terjatev skupine pa imajo tudi v prvem četrtletju realizirani prevzemi novih družb.

Vrste terjatev

(v EUR)	31. 3. 2019			31. 12. 2018		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	182.817.374	-23.833.690	158.983.684	147.595.873	-23.607.937	123.987.936
Terjatve do zavarovalni posrednikov	3.616.516	-1.104.060	2.512.456	3.085.381	-1.071.991	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.311.611	-130.171	1.181.440	662.312	-129.877	532.435
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	187.745.501	-25.067.921	162.677.580	151.343.566	-24.809.805	126.533.761
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.298.816	-177.643	5.121.173	5.368.904	-176.979	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.140.250	0	2.140.250	643.873	0	643.873
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	7.439.066	-177.643	7.261.423	6.012.777	-176.979	5.835.798
Terjatev za odmerjeni davek	189.219	0	189.219	169.727	0	169.727
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	21.255.777	-18.545.629	2.710.148	21.724.100	-18.906.262	2.817.838
Terjatve iz financiranja	2.562.777	-1.238.675	1.324.102	2.222.130	-1.239.850	982.280
Druge terjatve	6.139.319	-1.366.936	4.772.383	5.591.808	-1.381.201	4.210.607
Druge terjatve	29.957.873	-21.151.240	8.806.633	29.538.038	-21.527.313	8.010.725
Skupaj	225.331.659	-46.396.804	178.934.855	187.064.108	-46.514.097	140.550.011

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1. 1. 2019	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Povečanja -prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 3. 2019
Terjatve do zavarovalcev	-23.607.937	-369.659	402.020	48.049	-310.506	4.343	-23.833.690
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-1.071.991	-35.720	3.278	0	0	373	-1.104.060
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-129.877	-593	0	0	0	299	-130.171
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-24.809.805	-405.972	405.298	48.049	-310.506	5.015	-25.067.921
Terjatve za deleže v zneskih škod	-176.979	0	0	0	0	-664	-177.643
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-176.979	0	0	0	0	-664	-177.643
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-18.906.262	-64.082	419.049	0	0	5.666	-18.545.629
Terjatve iz financiranja	-1.239.850	0	397	0	0	778	-1.238.675
Druge kratkoročne terjatve	-1.381.201	-5.391	19.494	0	0	162	-1.366.936
Druge terjatve	-21.527.313	-69.473	438.940	0	0	6.606	-21.151.240
Skupaj	-46.514.097	-475.445	844.238	48.049	-310.506	10.957	-46.396.804

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31. 3. 2019				
Terjatve do zavarovalcev	128.701.332	21.485.752	8.796.600	158.983.684
Terjatve do zavarovalni posrednikov	789.159	1.706.145	17.152	2.512.456
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	776.900	340.551	63.989	1.181.440
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	130.267.391	23.532.448	8.877.741	162.677.580
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.648.254	2.129.416	343.503	5.121.173
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.898.966	241.284	0	2.140.250
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.547.220	2.370.700	343.503	7.261.423
Terjatev za odmerjeni davek	189.219	0	0	189.219
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.143.526	671.792	894.830	2.710.148
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.273.084	7.986	43.032	1.324.102
Druge kratkoročne terjatve	4.397.091	295.698	79.594	4.772.383
Druge terjatve	6.813.701	975.476	1.017.456	8.806.633
Skupaj	141.817.531	26.878.624	10.238.700	178.934.855

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31. 12. 2018				
Terjatve do zavarovalcev	96.415.922	19.673.411	7.898.603	123.987.936
Terjatve do zavarovalni posrednikov	757.823	1.224.927	30.640	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	192.572	215.837	124.026	532.435
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	97.366.317	21.114.175	8.053.269	126.533.761
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.248.950	586.942	356.033	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	504.830	139.043	0	643.873
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.753.780	725.985	356.033	5.835.798
Terjatev za odmerjeni davek	169.727	0	0	169.727
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.311.217	634.873	871.748	2.817.838
Kratkoročne terjatve iz financiranja	935.154	4.077	43.049	982.280
Druge kratkoročne terjatve	3.836.984	271.057	102.566	4.210.607
Druge terjatve	6.083.355	910.007	1.017.363	8.010.725
Skupaj	108.373.179	22.750.167	9.426.665	140.550.011

7.9.4 Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Blagajna	18.307	23.867
Denarna sredstva na transakcijskih računih	19.734.694	25.830.801
Denarni ustrezniki	95.014.294	38.802.763
Skupaj	114.767.295	64.657.431

Pomembno povečanje stanja denarja in denarnih ustreznikov je posledica dejstva, da finančni trgi niso naklonjeni kratkoročnemu investiranju, obvladujoča družba pa bo morala v drugem četrtletju poravnati obveznosti iz naslova prevzema nove družbe ter izplačila dividende delničarjem. Iz navedenega razloga kratkoročno ohranjamo sredstva v denarju in denarnih ustreznikih.

7.9.5 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 15.497.696 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 31. 3. 2019 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	10.915.137	4.631.793
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	10.903.144	4.583.832
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,70	0,30

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	17.512.503	2.012.822
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	17.498.991	1.966.286
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Vseobsegajoči donos na delnico	1,13	0,13

7.9.6 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2018 povečale za 47,3 milijona EUR oziroma 5,1 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (44,4 milijona EUR), kar pretežno izhaja iz oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija in iz rasti premije premoženjskih zavarovanj. Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 1,6 % (7,6 milijona EUR), od česar glavnina 6,2 milijona EUR izvira iz prevzema novih družb (ERGO osiguranje in ERGO živотно osiguranje). Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 2,5 % (6,3 milijona EUR), kolikor je bilo zmanjšanje zaradi doživetij večje od rasti zaradi staranja portfelja in novega posla klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno z novim prevzetim portfeljem ter s pokojninskimi rentami v izplačevanju. V okviru drugih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij so se (zaradi novosklenjenih zavarovanj ter višje prenosne premije) za 1,7 milijona EUR povečale rezervacije za neiztekle nevarnosti.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2019	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	31. 3. 2019
Kosmate prenosne premije	184.101.835	108.622.412	-68.907.076	4.512.575	219.442	228.549.188
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	254.849.366	5.572.744	-18.207.884	6.301.254	-10.043	248.505.437
Kosmate škodne rezervacije	470.057.561	75.609.760	-75.649.000	6.207.166	1.435.018	477.660.505
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.477.666	257.398	-319.205	25.289	-157	1.440.991
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.005.059	6.089.904	-4.486.743	63.633	-343	11.671.510
Skupaj	920.491.487	196.152.218	-167.569.908	17.109.917	1.643.917	967.827.631

7.9.7 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se povečale za 16,3 milijona EUR glede na stanje konec leta 2018 predvsem zaradi obnove letnih pozavarovalnih pogodb in posledično povečane obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije.

(v EUR) 31. 3. 2019	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	19.222.010	19.222.010
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	2.354	2.108.900	2.111.254
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	29.702.178	29.702.178
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.354	51.033.088	51.035.442
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	2.487	13.279.191	13.281.678
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	50.287	50.287
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.575.353	3.535	1.578.888
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.577.840	13.333.013	14.910.853
Obveznosti za davek	0	5.118.308	5.118.308
Skupaj	1.580.194	69.484.409	71.064.603

(v EUR) 31. 12. 2018	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	15.647.149	15.647.149
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	706	2.773.593	2.774.299
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	841	25.856.225	25.857.066
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.547	44.276.967	44.278.514
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	2.490	4.427.858	4.430.348
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	157.718	157.718
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	1.587.966	1.587.966
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.490	6.173.542	6.176.032
Obveznosti za davek	0	4.282.055	4.282.055
Skupaj	4.037	54.732.564	54.736.601

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do zavarovalcev	19.222.010	15.647.149
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	2.111.254	2.774.299
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	29.702.178	25.857.066
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	51.035.442	44.278.514
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	13.281.678	4.430.348
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	50.287	157.718
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.578.888	1.587.966
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	14.910.853	6.176.032
Obveznosti za davek	5.118.308	4.282.055
Skupaj	71.064.603	54.736.601

7.9.8 Ostale obveznosti

(v EUR) 31. 3. 2019	Rok zapadlosti v plačilo		
	nad 1 leto	do 1 leto	Skupaj
Druge obveznosti	2.452.910	31.261.199	33.714.109
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	14.444.125	14.444.125
Skupaj	2.452.910	45.705.324	48.158.234

(v EUR) 31. 12. 2018	Rok zapadlosti v plačilo	
	do 1 leto	Skupaj
Druge obveznosti	14.334.129	14.334.129
Kratkoročne rezervacije (PČR)	19.232.869	19.232.869
Skupaj	33.566.998	33.566.998

Druge obveznosti

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.368.398	2.805.998
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	4.957.427	3.853.572
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	3.852.572	4.474.289
Ostale druge kratkoročne obveznosti	12.438.047	3.161.322
Dolgoročne obveznosti iz najemov	9.083.140	26.019
Druge dolgoročne obveznosti	14.526	12.929
Skupaj	33.714.109	14.334.129

Druge obveznosti so se glede na konec leta 2018 povečale za 14,6 milijona EUR. Ostale druge kratkoročne obveznosti so se povečale največ zaradi vključitve novih družb v Zavarovalno skupino Sava inčasne razporeditve slabega imena v višini 7,5 milijona EUR iz naslova prevzema zavavrovalnic Ergo. Dolgoročne obveznosti iz najemov obsegajo operativne, ki predstavlja večino, in finančni najem, skladno z novim standardom MSRP 16 – najemi. Povečanje glede na konec leta 2018 iz dolgoročnega operativnega najema znaša 9,0 milijona EUR.

Gibanje kratkoročnih rezervacij (PČR)

(v EUR)	1. 1. 2019	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	31. 3. 2019
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	6.877.041	2.516.183	-3.475.785	295.899	-517	6.212.821
Druge pasivne časovne razmejitev	12.355.828	7.738.533	-11.997.733	136.205	-1.528	8.231.305
Skupaj	19.232.869	10.254.716	-15.473.518	432.104	-2.045	14.444.125

Kratkoročne rezervacije predstavljajo vnaprej vračunane stroške in pasivne časovne razmejitev. Te predstavljajo vnaprej vračunan odhodek za razmejeno provizijo.

7.9.9 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

V prvem kvartalu 2019 izkazujemo spremembo ravni vrednotenja glede na konec leta 2018 in sicer zaradi prerazporeditve dolžniških instrumentov iz druge ravni v prvo raven. Na dan 31. 12. 2018 pri pomembnem delu obveznic cena BID CBBT¹³ ni obstajala, zato je skupina za določanja poštene vrednosti teh dolžniških instrumentov uporabila ceno BVAL, ki pa je bila objavljena na 31. 12. 2018. Posledično je bilo potrebno, skladno z metodologijo za določanje ravni poštene vrednosti, dolžniške instrumente izkazati v nižji ravni (raven 2). Na dan 31. 3. 2019 so bile cene BID CBBT objavljene, zato je bil izpolnjen pogoj, da so se dolžniški instrumenti iz ravni 2 prerazporedili v raven 1.

Skupina je spremenila pristop pri izkazovanju poštene vrednosti depozitov. Zavzela je stališče, da je knjigovodska vrednost depozitov zadosten približek poštene vrednosti, saj gre v pretežni meri za naložbe kratkih ročnosti.

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 3. 2019

(v EUR) 31. 3. 2019	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
	Knjigovodska vrednost	Raven 1	Raven 2	Raven 3	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	907.916.435	715.550.748	167.849.933	24.515.754	907.916.435
Po poštenu vrednosti preko IPI	9.100.043	3.081.248	4.021.633	1.997.162	9.100.043
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>9.100.043</i>	<i>3.081.248</i>	<i>4.021.633</i>	<i>1.997.162</i>	<i>9.100.043</i>
Dolžniški instrumenti	7.751.205	2.264.521	3.500.992	1.985.692	7.751.205
Lastniški instrumenti	1.348.838	816.727	520.641	11.470	1.348.838
Razpoložljivo za prodajo	898.816.392	712.469.500	163.828.300	22.518.592	898.816.392
Dolžniški instrumenti	844.838.260	680.499.200	150.487.126	13.851.934	844.838.260
Lastniški instrumenti	47.712.713	31.970.300	13.341.174	2.401.239	47.712.713
Naložbe v infrastrukturne sklade	6.265.419	0	0	6.265.419	6.265.419
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	204.134.380	201.766.828	2.367.552	0	204.134.380
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	85.426.978	23.397.513	58.740.145	7.351.094	89.488.752
Naložbe v posesti do zapadlosti	45.977.078	23.397.513	26.638.391	0	50.035.904
Dolžniški instrumenti	45.977.078	23.397.513	26.638.391	0	50.035.904
Kreditni in terjatve	39.449.900	0	32.101.754	7.351.094	39.452.848
Depoziti	32.098.806	0	32.101.754	0	32.101.754
Dana posojila	1.036.142	0	0	1.036.142	1.036.142
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.314.952	0	0	6.314.952	6.314.952
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	6.389.109	6.986.431	0	0	6.986.431
Skupaj naložbe	993.343.413	738.948.261	226.590.078	31.866.848	997.405.187
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	210.523.489	208.753.259	2.367.552	0	211.120.811

¹³ Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 12. 2018

(v EUR) 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	897.433.086	384.534.831	489.981.609	22.916.646	897.433.086	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	12.415.676	8.832.282	1.620.187	1.963.207	12.415.676	0
Razporejeni v skupino	12.415.676	8.832.282	1.620.187	1.963.207	12.415.676	0
Dolžniški instrumenti	10.884.728	7.811.997	1.109.524	1.963.207	10.884.728	0
Lastniški instrumenti	1.530.948	1.020.285	510.663	0	1.530.948	0
Razpoložljivo za prodajo	885.017.410	375.702.549	488.361.422	20.953.439	885.017.410	0
Dolžniški instrumenti	833.260.563	344.077.414	475.895.531	13.287.618	833.260.563	0
Lastniški instrumenti	46.492.307	31.625.135	12.465.891	2.401.281	46.492.307	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	5.264.540	0	0	5.264.540	5.264.540	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.144.065	160.967.316	34.176.749	0	195.144.065	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	110.664.384	4.964.218	102.974.267	7.391.550	115.330.035	4.665.651
Naložbe v posesti do zapadlosti	77.122.037	4.964.218	76.410.895	0	81.375.113	4.253.076
Dolžniški instrumenti	77.122.037	4.964.218	76.410.895	0	81.375.113	4.253.076
Kreditni in terjatve	33.542.347	0	26.563.372	7.391.550	33.954.922	412.575
Depoziti	26.150.797	0	26.563.372	0	26.563.372	412.575
Dana posojila	1.116.240	0	0	1.116.240	1.116.240	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.275.310	0	0	6.275.310	6.275.310	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.674.439	4.956.927	5.302.551	0	10.259.478	585.039
Skupaj naložbe	1.008.097.470	389.499.049	592.955.876	30.308.196	1.012.763.121	4.665.651
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	204.818.504	165.924.243	39.479.300	0	205.403.543	585.039

Gibanje finančnih sredstev merjenih po poštenu vrednosti uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Naložbe v infrastrukturne sklade	
	31. 3. 2019	31. 12. 2018	31. 3. 2019	31. 12. 2018	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Začetno stanje	15.250.825	10.560.689	2.401.281	4.245.105	5.264.540	0
Tečajne razlike	0	0	0	0	1	0
Povečanje	654.275	3.842.167	11.470	0	1.205.378	5.976.467
Slabitve	0	0	0	-1.943.974	0	0
Odtujitve	0	0	0	0	-111.080	-1.048.541
Zapadlost	0	-769.922	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-67.474	-59.545	-42	0	-93.419	336.614
Prerazporeditev v raven	0	1.677.436	0	100.150	0	0
Končno stanje	15.837.626	15.250.825	2.412.709	2.401.281	6.265.420	5.264.540

Razkritje poštene vrednosti nefinančnih sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po nabavni vrednosti

31. 3. 2019	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31. 3. 2019	36.276.362	37.482.003	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31. 3. 2019	20.433.339	21.101.522	
Skupaj		56.709.703	58.583.525	

31. 12. 2018	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31. 12. 2018	36.596.457	37.492.575	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31. 12. 2018	20.540.627	21.115.553	
Skupaj		57.137.084	58.608.128	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–3/2019

(v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.492.575	809	-4.493	-6.888	37.482.003
Naložbene nepremičnine	21.115.553	1.650	-14.138	-1.543	21.101.522
Skupaj	58.608.128	2.459	-18.631	-8.431	58.583.525

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–3/2019

(v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti preko IPI	-2.170.296	2.158.826	11.470
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>-2.170.296</i>	<i>2.158.826</i>	<i>11.470</i>
Dolžniški instrumenti	-2.158.826	2.158.826	0
Razpoložljivo za prodajo	59.071.136	-59.071.136	0
Dolžniški instrumenti	59.371.563	-59.371.563	0
Skupaj	56.900.840	-56.912.310	11.470

Sprememba ravni vrednotenja glede na preteklo obdobje je posledica prerazporeditve dolžniških vrednostnih papirjev višini 56,9 milijona EUR v prvo raven, zaradi povišanja zanesljivosti vira cene (cena CBBT¹⁴).

8 Posli s povezanimi osebami

Fiksni zasluži za opravljanje funkcij članov uprave so v treh mesecih leta 2019 znašali 148.910 EUR (1–3/2018: 149.388 EUR), variabilnih zaslužkov v prvih treh mesecih ni bilo. Bonitete so znašale 10.558 EUR (1–3/2018: 10.370 EUR).

Zasluži članov uprave za obdobje 1–3/2019

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	39.840	64	1.743	41.647
Jošt Dolničar	35.372	1.318	1.515	38.205
Srečko Čebren	37.848	1.311	1.185	40.344
Polona Pirš Zupančič	35.850	2.274	1.148	39.272
Skupaj	148.910	4.967	5.591	159.468

Zasluži članov uprave za obdobje 1–3/2018

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	39.840	57	2.049	41.946
Jošt Dolničar	35.850	1.329	2.166	39.345
Srečko Čebren	37.848	1.310	1.449	40.607
Polona Pirš Zupančič	30.654	1.118	892	32.664
Mateja Treven	5.196	0	0	5.196
Skupaj	149.388	3.814	6.556	159.758

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Marko Jazbec	13.280	13.280
Jošt Dolničar	11.950	11.950
Srečko Čebren	12.616	12.616
Polona Pirš Zupančič	11.950	11.950
Skupaj	49.796	49.796

¹⁴ Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in članov ostalih komisij nadzornega sveta za obdobje 1–3/2019

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravlanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	275	4.875	0	5.150
Keith William Morris	namestnik predsednice	275	3.575	0	3.850
Gorazd Andrej Kunstek	član	275	3.250	0	3.525
Mateja Živec	članica	275	3.250	0	3.525
Davor Ivan Gjivoje	član	275	3.250	14.701	18.226
Andrej Kren	član	275	3.250	65	3.590
Člani nadzornega sveta skupaj		1.650	21.450	14.766	37.866
Člani revizijske komisije					
Andrej Kren	predsednik	440	1.219	33	1.691
Mateja Lovšin Herič	članica	440	812	0	1.253
Ignac Dolenšek	zunanji član	0	3.113	39	3.151
Člani revizijske komisije skupaj		880	5.144	71	6.095
Člani komisije za tveganja					
Keith William Morris	predsednik komisije	220	1.219	0	1.439
Davor Ivan Gjivoje	član	220	812	0	1.032
Slaven Mičković	zunanji član	0	1.025	0	1.025
Člani komisije za tveganja skupaj		440	3.056	0	3.496

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in članov ostalih komisij nadzornega sveta za obdobje 1–3/2018

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravlanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	275	4.875	0	5.150
Keith William Morris	namestnik predsednice	275	3.575	1.716	5.566
Gorazd Andrej Kunstek	član	275	3.250	0	3.525
Mateja Živec	članica	275	3.250	0	3.525
Davor Ivan Gjivoje	član	330	3.250	0	3.580
Andrej Kren	član	275	3.250	39	3.564
Člani nadzornega sveta skupaj		1.705	21.450	1.755	24.910
Člani revizijske komisije					
Andrej Kren	predsednik	440	1.219	58	1.717
Mateja Lovšin Herič	članica	440	812	0	1.253
Ignac Dolenšek	zunanji član	0	2.850	39	2.889
Člani revizijske komisije skupaj		880	4.881	97	5.858
Člani komisije za imenovanja in prejeme					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	220	0	0	220
Keith William Morris	član	220	0	0	220
Davor Ivan Gjivoje	član	308	0	0	308
Andrej Kren	član	220	0	0	220
Člani komisije za imenovanja skupaj		968	0	0	968
Člani komisije za tveganja					
Keith William Morris	predsednik	220	1.219	0	1.439
Davor Ivan Gjivoje	član	220	1.083	0	1.303
Slaven Mičković	zunanji član	0	1.088	0	1.088
Člani komisije za tveganja skupaj		440	3.390	0	3.830

Družba nima obveznosti do članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta.

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	3.555.661	2.532.183
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	27.831.106	15.107.402
Kratkoročne terjatve iz financiranja	572.073	4.472
Druge kratkoročne terjatve	65.764	179.570
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	2.869.647	1.879.080
Skupaj	34.894.251	19.702.708

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.981.546	9.800.555
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	5.671.103	3.766.321
Druge kratkoročne obveznosti	2.323	2.760
Skupaj (brez rezervacij)	13.654.972	13.569.636

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	26.434.399	26.001.419
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-10.460.528	-11.645.678
Obračunani kosmati zneski škod	-8.340.027	-7.412.523
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-911.880	-1.207.518
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	303.773	210.019
Ostali obratovalni stroški	-39.801	-26.351
Prihodki od dividend	34.387.908	13.116.985
Prihodki od obresti	18.987	16.640
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.808.511	-4.629.649
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	994.938	2.066.490
Drugi zavarovalni prihodki	85.881	59.162
Skupaj	37.665.139	16.548.996

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Deleži v družbah	8.267.400	9.641.217
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	103.176.973	168.175.326
Terjatve do zavarovalcev	778.858	94.606
Skupaj	112.223.231	177.911.148

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod	1.207	9.041
Skupaj	1.207	9.041

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	3.268.002	7.856.838
Obračunani kosmati zneski škod	-1.546.309	-886.130
Obrestni prihodki	1.025.758	1.796.645
Skupaj	2.747.451	8.767.353

Posli med povezanimi osebami se izvajajo po tržnih pogojih in cenah.

**Nerevidirani zgoščeni ločeni
računovodski izkazi Save Re**

9 Nerevidirani zgoščeni ločeni računovodski izkazi

9.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31. 3. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	680.192.641	606.331.055
Neopredmetena dolgoročna sredstva	834.622	892.724
Opredmetena osnovna sredstva	2.785.651	2.654.541
Odložene terjatve za davek	1.350.127	1.867.371
Naložbene nepremičnine	8.250.289	8.285.733
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	220.391.937	220.219.086
Finančne naložbe:	245.368.409	244.291.433
- posojila in depoziti	11.117.518	10.107.498
- v posesti do zapadlosti	1.998.703	2.075.425
- razpoložljive za prodajo	230.228.450	228.151.614
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.023.738	3.956.896
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	26.676.365	21.437.220
Terjatve	117.236.330	87.830.301
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	110.642.322	82.518.636
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.211.127	4.842.279
Druge terjatve	1.382.880	469.387
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10.108.211	7.821.932
Druge sredstva	813.234	379.263
Denar in denarni ustrezniki	46.377.466	10.651.451
OBVEZNOSTI	680.192.641	606.331.055
Kapital	358.988.852	319.355.361
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	184.424.862	184.424.862
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	4.597.123	2.697.381
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	34.073	40.772
Zadržani čisti poslovni izid	31.034.921	10.101.172
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.740.448	20.933.748
Zavarovalno-tehnične rezervacije	255.551.617	234.173.078
Prenosne premije	70.153.125	47.147.505
Škodne rezervacije	184.197.467	185.988.629
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.201.025	1.036.945
Druge rezervacije	393.270	376.521
Druge finančne obveznosti	87.504	87.504
Obveznosti iz poslovanja	61.049.829	49.185.680
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	49.973.665	44.039.129
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	8.880.830	3.149.394
Obveznosti za odmerjeni davek	2.195.334	1.997.157
Ostale obveznosti	4.121.568	3.152.910

9.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.964.306	30.254.371
Obračunane kosmate zavarovalne premije	59.202.488	56.757.489
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.009.962	-9.977.442
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-23.005.619	-21.644.230
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.777.399	5.118.554
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	34.387.908	13.116.985
Prihodki od naložb	3.311.936	1.876.313
Obrestni prihodki	883.253	884.815
Drugi prihodki od naložb	2.428.683	991.498
Drugi zavarovalni prihodki	2.320.878	1.889.201
Prihodki od provizij	1.313.419	738.278
Drugi prihodki	1.007.460	1.150.923
Drugi prihodki	198.170	99.543
Čisti odhodki za škode	-18.820.383	-17.215.666
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-23.258.885	-19.299.446
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.185.595	856.551
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	1.791.162	1.171.202
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	1.461.746	56.027
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-235.173	-165.660
Odhodki za bonuse in popuste	71.092	68.270
Obratovalni stroški	-11.661.064	-10.932.049
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.124.620	-11.021.184
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.286.279	2.757.041
Drugi obratovalni stroški	-2.822.722	-2.667.906
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-318.001	-2.193.479
Odhodki za obresti	-166	0
Ostali odhodki	-317.835	-2.193.479
Drugi zavarovalni odhodki	-708.096	-1.483.729
Drugi odhodki	-84.676	-104.505
Poslovni izid pred obdavčitvijo	38.426.898	15.209.595
Odhodek za davek	-686.450	-783.294
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.740.448	14.426.301
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	2,44	0,93

9.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	37.740.448	14.426.301
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	1.893.043	-249.603
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-6.699	-8.687
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-6.699	-8.687
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.899.742	-240.916
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	2.345.362	-297.429
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	2.332.637	13.393
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	12.725	-310.822
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-445.620	56.513
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	39.633.492	14.176.698

9.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2019

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.628	2.697.381	40.772	10.101.172	20.933.749	-24.938.709	319.355.360
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.628	2.697.381	40.772	10.101.172	20.933.749	-24.938.709	319.355.360
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	1.899.742	-6.699	0	37.740.448	0	39.633.492
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37.740.448	0	37.740.448
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	1.899.742	-6.699	0	0	0	1.893.043
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	20.933.749	-20.933.749	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.628	4.597.123	34.073	31.034.921	37.740.448	-24.938.709	358.988.852

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2018

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.880	4.038.835	-220.547	0	38.986.425	-24.938.709	307.453.251
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.880	4.038.835	-220.547	0	38.986.425	-24.938.709	307.453.251
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-282.499	32.896	0	14.426.301	0	14.176.697
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.426.301	0	14.426.301
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-282.499	32.896	0	0	0	-249.603
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-16.487.096	0	-16.487.096
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.880	3.756.335	-187.651	0	36.925.630	-24.938.709	305.142.852

9.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-3/2019	1-3/2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	14.958.964	14.485.703
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	49.192.526	46.780.047
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	378.367	1.419
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.519.048	1.988.743
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-22.073.290	-18.442.895
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	71.092	68.270
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-13.805.482	-13.572.707
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-792.772	-1.553.881
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-530.525	-783.294
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-17.751.014	-17.540.466
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-28.123.686	-24.498.614
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-368.848	-2.407.925
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.347.465	-125.168
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	517.243	-56.512
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	5.934.536	1.152.883
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	5.731.435	7.217.427
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.779.965	282.140
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	1.685.736	895.303
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-2.792.050	-3.054.763
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	445.140.620	232.596.105
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	883.253	884.815
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	34.420.135	13.116.985
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	373	5.130
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	409.836.859	218.589.176
b.) Izdatki pri naložbenju	-406.622.388	-228.125.699
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8.767	-38.902
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-53.208	-153.332
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-406.560.413	-227.933.466
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	38.518.232	4.470.406
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-166	0
1. Izdatki za dane obresti	-166	0
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-166	0
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	46.377.466	8.094.101
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	35.726.015	1.415.643
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	10.651.451	6.678.458

Priloga – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Priloga – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

BVAL cena. Iz angl. <i>Bloomberg valuation</i> . Cena, pridobljena iz informacijskega sistema Bloomberg.
CBBT cena. Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.
Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalnega. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalniku. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalniku.
Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Čiste premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Čiste premije so premije po odbitku pozavarovanja.
Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovalnikov in sozavarovalnikov.
Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja). Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.
Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.
Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovne odseke pozavarovanje, premoženje in življenje.
CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.
Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).
Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v obdobju.
Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.
Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja. Vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov in stanja konec predhodnega leta.
EIOPA. Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine.
Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.
Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.
FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/
Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.
Finančno tveganje. Sestavljajo ga tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti, tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, tveganje alternativnih naložb, valutno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.
IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).
IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.
Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.
Količnik administrativnih stroškov. Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.
Količnik lastne izravnavne. Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.
Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Kosmat/čist. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Kosmate premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmate premije so premije pred odbitkom pozavarovanja.

Kosmate škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, in zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmati merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).
Kosmati stroškovni količnik. Kosmati obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovne odseke pozavarovanje, premoženje in življenje.
Kreditno tveganje. Tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganja spremembe kreditnega pribitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.
Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.
Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
Likvidnostno tveganje. Tveganje (po)zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.
Načrt neprekinjenega delovanja. Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.
Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.
Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.
Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije).
Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)
Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)
Obračunska valuta. Vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.
Odvisna družba. Družba, ki jo obvladuje druga družba.
Operativna meja. Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja. Pomenijo zgornjo mejo, ki je sprejemljiva za posamezno tveganje in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov za prevzem tveganj.
Operativno tveganje. Tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.
ORSA. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje
OTC trg. Angl. over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga.
Poslovni prihodki. Vsi prihodki, razen iz naložbenja.
Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
Pridružena družba. Družba, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki družbe) in ki ni niti odvisna družba niti naložbenikovo skupno vlaganje.
Primerni lastni viri sredstev. Lastni viri sredstev, primerni za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Pripravljenost za prevzem tveganj. Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu z njenimi strateškimi cilji. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.
Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
Register premoženjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
Register tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Register življenjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
Retrosesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
Škodnoprsežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.
Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.

Strateško tveganje. Tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.
Transakcijska valuta. Valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.
Tržno tveganje. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti tržnih cen delnic.
Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov.
Tveganje obrestne mere. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni sestavi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.
Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje. Tveganje, da bo prišlo do izgub zaradi napačne izbire in odobritve sprejema tveganja v (po)zavarovanje.
Tveganje samopridržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.
Tveganje spremembe cen nepremičnin je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen nepremičnin.
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev
Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.
Tveganje ugleda. Tveganje nastanka izgube zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, lastniki in vlagatelji, nadzorniki ali ostali deležniki.
Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.
Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.
Valutno tveganje. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti menjalnih tečajev.
Vseobsegajoči donos. Vseobsegajoči donos je sestavljen iz dveh delov. Prvi del predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ugotovljen v izkazu poslovnega izida. Drugi del predstavlja drugi vseobsegajoči donos, kjer so izkazani učinki drugih postavk prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v izkazu poslovnega izida, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala, in sicer pretežno preko spremembe presežka iz prevrednotenja.
Zahtevani minimalni kapital. Zahtevani minimalni kapital je enak znesku primernih osnovnih lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci, zavarovanci ali drugi upravičenci zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če se zavarovalnici dovoli nadaljnje poslovanje.
Zahtevani solventnostni kapital (SCR). Kapital, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu vseh merljivih tveganj, vključujoč tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja nasprotna stranke in operativna tveganja.
Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
Zavarovalno tveganje. Tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij. Zavarovalna tveganja delimo na tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje, cenovno tveganje, tveganje škod, tveganje samopridržaja in tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij.
Zavarovalno-tehnični izid. Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.
Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve). Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine oblikovani kot regresna terjatev.