



**NEREVIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU SKUPINE SAVA RE IN
RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVA RE, D.D., ZA
OBDOBJE JANUAR–SEPTEMBER 2016**

Ljubljana, 7. 11. 2016

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 devetih mesecih leta 2016.....	14
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja.....	15
1.6 Sestava skupine Sava Re.....	16
1.7 Delničarji in trgovanje z delnico	18
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	21
2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	23
3 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH	29
3.1 Pozavarovanje	31
3.2 Premoženska zavarovanja	34
3.3 Življenjska zavarovanja	39
4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE.....	44
4.1 Sredstva	44
4.2 Obveznosti.....	47
4.3 Viri financiranja in njihova ročnost.....	49
4.4 Denarni tok.....	49
4.5 Bonitetna ocena Save Re.....	49
5 ZAPOSLENI.....	50
6 UPRAVLJANJE TVEGANJ	50
6.1 Zavarovalna tveganja.....	50
6.2 Tveganja, povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.....	51
6.3 Tveganja povezana s finančnimi pogodbami	52
6.4 Finančna tveganja.....	52
6.5 Operativna tveganja	56
6.6 Strateška tveganja	57
6.7 Tveganje kapitalske neustreznosti	58
6.8 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2016.....	58
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	59
7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	61
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	61
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	62
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	63
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	64
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	65
8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	67
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev	67
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	67
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk	67
8.4 Znesek pomembnosti	67
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	68
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje	68
8.7 Analiza poslovnih odsekov	68
8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja	76

9	POSLO S POVEZANIMI OSEBAMI	85
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE		89
10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	91
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	91
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida	92
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	93
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	94
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov	95
PRILOGA – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna		97

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 Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Save Re, d.d., za obdobje januar–september 2016.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Save Re, d.d., za obdobje januar–september 2016 je na vpogled na sedežu družbe Save Re, Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 17. 11. 2016 dalje.

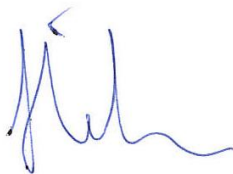
Izjava o odgovornosti uprave Sava Re, d.d.

Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter 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. 2015. Medletni izkazi niso revidirani.

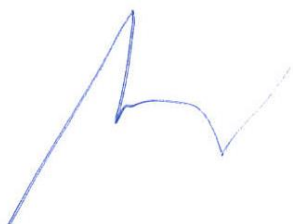
Poslovno poročilo je pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine in družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.



Jošt Dolničar, predsednik uprave



Srečko Čebbron, član uprave



Mateja Treven, članica uprave

Ljubljana, 7. 11. 2016

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Sava Re	
	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015
Kosmate premije	390.549.344	384.593.111	123.023.052	120.733.328
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	1,5%	3,6%	1,9%	12,7%
Čisti prihodki od premij	343.769.334	334.899.849	99.433.750	89.233.545
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	2,6%	4,2%	11,4%	16,6%
Kosmate škode	195.251.098	196.365.779	62.644.879	63.537.985
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-0,6%	4,7%	-1,4%	20,9%
Čisti odhodki za škode	204.056.822	208.225.120	62.277.435	65.309.653
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-2,0%	10,0%	-4,6%	46,4%
Čisti merodajni škodni količnik	61,0%	62,6%	62,5%	73,2%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	61,2%	61,8%	63,1%	70,8%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	111.307.656	105.241.976	29.898.126	27.629.001
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	5,8%	1,7%	8,2%	8,4%
Čisti stroškovni količnik	32,4%	31,4%	30,1%	31,0%
Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik	32,4%	31,4%	30,1%	31,0%
Čisti kombinirani količnik	96,4%	97,2%	93,0%	103,6%
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	96,4%	96,6%	92,9%	101,6%
Donos naložbenega portfelja	17.799.697	19.823.830	29.214.320	28.070.251
Donosnost naložbenega portfelja	2,3%	2,7%	6,6%	6,3%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	18.234.892	17.864.509	29.645.183	28.070.251
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	2,4%	6,7%	3,9%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.811.765	27.026.770	36.672.968	14.926.839
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	2,9%	-12,5%	145,7%	-34,2%
Poslovni izid po obdavčitvi	22.618.947	22.986.825	34.764.506	14.926.870
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-1,6%	-7,9%	132,9%	-27,5%
Vseobsegajoči donos	36.831.515	16.426.267	37.307.550	13.494.420
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	10,2%	11,2%	14,0%	6,1%
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,43	1,39	2,19	0,91
	30.9.2016	31.12.2015	30.9.2016	31.12.2015
Stanje sredstev	1.689.477.024	1.607.281.060	599.495.306	570.886.710
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,1%	10,5%	5,0%	4,3%
Stanje kapitala	296.172.777	286.401.678	273.969.434	263.679.403
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	3,4%	5,5%	3,9%	2,1%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.135.323.080	1.070.781.309	220.646.552	204.875.596
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	6,0%	4,3%	7,7%	10,3%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.504	2.540	91	83
Knjigovodska vrednost delnice	19,11	17,38	17,68	16,00

Opombe:

-Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, ki je v prilogi poročila.

-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 obdobju 1–9/2016 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike negativen vpliv na rezultat iz naložbenja v višini 0,4 milijona EUR, na zavarovalno-tehnični rezultat pa negativen 0,06 milijona EUR, iz česa sledi, da družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. V obdobju 1–9/2015 je bil ta vpliv na rezultat pozitiven v višini 0,1 milijona EUR.

V naslednji tabeli so prikazani doseženi rezultati z zadanimi cilji za celo leto 2016:

(v mio EUR)	1-9/2016	Načrt 2016	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	390,5	487,9	80,0%
Čisti poslovni izid	22,6	33,4	67,7%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	10,2%	11,6%	✘
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	96,4%	94,8%	✘
Čisti merodajni škodni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	61,2%	58,2%	✘
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	32,4%	33,2%	✓
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,3%	2,1%	✓

*Čisti kombinirani količnik in čisti merodajni škodni količnik sta izračunana za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.

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

Anualizirana donosnost lastniškega kapitala je sicer nekoliko nižja od načrtovane za celo leto 2016, kar je posledica slabšega čistega merodajnega škodnega količnika. Kljub odstopanju družba ne spreminja napovedi za leto 2016.

1.2 Osebna izkaznica Save 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-pošta	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	<u>UPRAVA</u> Jošt Dolničar (predsednik) Srečko Čebren Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Mateja Lovšin Herič (predsednica) Slaven Mičković (namestnik predsednice) Keith Morris Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	28. 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. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 4.304.917)
Bonitetne ocene:	
AM Best	A– (stabilna srednjeročna napoved); november 2016
Standard & Poor's	A– (stabilna srednjeročna napoved); julij 2016
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 30. 9. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi uprave. Nadzorni svet družbe je 22. 8. 2016 sprejel sklep o odpoklicu Zvonka Ivanušiča z mesta predsednika in člana uprave družbe. Odpoklic je začel učinkovati s 23. 8. 2016. Za predsednika uprave je nadzorni svet z dnem 23. 8. 2016 imenoval dosedanjega člana uprave, Jošta Dolničarja, ter sprejel sklep, s katerim je določil, da uprava družbe do nadaljnjega deluje v tričlanski sestavi.

Sestava uprave na dan 30. 9. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Jošt Dolničar	predsednik	1. 6. 2013	5 let
Srečko Čebtron	član	1. 6. 2013	5 let
Mateja Treven	članica	1. 6. 2013	5 let

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

 Veslaška zveza Slovenije, Župančičeva cesta 9, Bled – predsednik.

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 30. 9. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta. Helena Dretnik je 19. 2. 2016 podala izjavo o odstopu z mesta člana nadzornega sveta predstavnika delavcev, ki je začela učinkovati istega dne. Za novega člana nadzornega sveta predstavnika delavcev je svet delavcev namesto Helene Dretnik imenoval Matejo Živec, in sicer za mandatno obdobje od 1. 4. 2016 do 11. 6. 2019. Po 30. 9. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta, ki je predstavljena v poglavju 1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2016.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 9. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	15. 7. 2013	4 leta
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika	15. 7. 2013	4 leta
Slaven Mičković	član	15. 7. 2013	4 leta
Keith Morris	član	15. 7. 2013	4 leta
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	11. 6. 2015	4 leta
Mateja Živec	članica predstavnik delavcev	1. 4. 2016	do 11. 6. 2019

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Člani nadzornega sveta niso člani v organih vodenja ali nadzora drugih pravnih oseb.

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2016 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta. Po 30. 9. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije, ki je predstavljena v poglavju 1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2016.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Slaven Mičković	član	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Ignac Dolenšek	zunANJI član	22. 7. 2013	15. 7. 2017

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Za izvedbo ocene sposobnosti in primernosti nadzornega sveta, njegovih komisij in uprave (ter vseh članov oziroma kandidatov za članstvo navedenih organov) je nadzorni svet 10. 2. 2016 imenoval posebno komisijo za oceno sposobnosti in primernosti, v sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič, Nika Matjan (članici) in Keith Morris (nadomestni član). Po 30. 9. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi komisije za oceno sposobnosti in primernosti, ki je predstavljena v poglavju 1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2016.

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti na dan 30. 9. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Mateja Lovšin Herič	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Nika Matjan	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Keith Morris	nadomestni član	10. 2. 2016	15. 7. 2017

Komisija za imenovanja

Nadzorni svet je 12. 9. 2016 imenoval tričlansko komisijo za imenovanja kot posebno komisijo nadzornega sveta za izvedbo izbirnih postopkov kandidatov za člane uprave kot tudi izbirnih postopkov kandidatov za člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, ki jih nato predlaga skupščini v izvolitev. V tričlansko komisijo za imenovanja so bili imenovani Mateja Lovšin Herič (predsednica) ter Branko Tomažič in Slaven Mičković (člana). Po 30. 9. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi komisije za imenovanja, ki je predstavljena v poglavju 1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2016.

Sestava komisije za imenovanja na dan 30. 9. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	12. 9. 2016	15. 7. 2017
Branko Tomažič	član	12. 9. 2016	15. 7. 2017
Slaven Mičković	član	12. 9. 2016	15. 7. 2017

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2016 je bila skupščina delničarjev sklicana dvakrat.

Sklic 31. skupščine je bil objavljen 21. 4. 2016, skupščina pa bi morala zasedati 24. 5. 2016. Uprava je v sodelovanju z nadzornim svetom 23. 5. 2016 skupščino preklicala. Uprava in nadzorni svet sta menila, da je preklic in s tem preložitve skupščine upravičena, da bi lahko skupščini delničarjev

odgovorili na vprašanja v zvezi s poslom nakupa nepremičnine ACH, Baragova 5, Ljubljana, katerega preveritev do dneva predvidenega zasedanja skupščine še ni bila končana.

V skladu s ponovnim sklicem je 30. 8. 2016 potekala 31. skupščina delničarjev družbe. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2015 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2015 z mnenjem nadzornega sveta. Nadalje je bila na skupščini podana informacija o prejemkih članov organov vodenja in nadzora ter poročilo uprave o lastnih delnicah. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 12.398.156,80 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 8.365.277,91 EUR pa se ne uporabi. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2015. Za revizorja za poslovna leta 2016—2018 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young, d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Skupščina je potrdila spremembe statuta družbe ter sprejela sklep o spremembah plačil članom nadzornega sveta in njegovih komisij. Tega dne se je skupščina seznanila tudi s spremembo članov nadzornega sveta predstavnikov delavcev ter se seznanila s postopkom pregleda posla nakupa nepremičnine na naslovu Ljubljana, Baragova 5 (»ACH«).

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2016

DOGODKI, POVEZANI Z ZDRUŽEVANJEM

- S** Dne 6. 5. 2016 so uprave zavarovalnic v skupini Sava Re s sedežem v EU (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje, Velebit životno osiguranje), ki so udeležene v postopku združevanja, podpisale Načrt čezmejne združitve in pogodbo o pripojitvi. Dne 13. 5. 2016 so pogodbo, skupaj s skupnim poročilom uprav o pripojitvi in čezmejni združitvi ter mnenjem revizorja na menjalno razmerje, ki ga je izdala družba BDO revizija d.o.o., potrdili nadzorni sveti vseh štirih družb. Junija 2016 so bile izvedene skupščine družb Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje, ki so dale soglasje k pripojitvi Zavarovalnice Tilia k Zavarovalnici Maribor ter čezmejni združitvi obeh hrvaških družb k Zavarovalnici Maribor.
- S** Dne 23. 9. 2016 je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje za združitev zavarovalnic, s pripojitvijo Zavarovalnice Tilia in čezmejno pripojitvijo družb Velebit osiguranje ter Velebit životno osiguranje k Zavarovalnici Maribor.

DOGODKI, POVEZANI Z ORGANI UPRAVLJANJA

- S** Svet delavcev Save Re se je na seji 23. 2. 2016 seznanil z odstopno izjavo Helene Dretnik, članice nadzornega sveta predstavnice zaposlenih, in jo tudi sprejel. Helena Dretnik je podala odstopno izjavo 19. 2. 2016, ki je začela učinkovati z istim dnem. Do imenovanja novega člana nadzornega sveta predstavnika zaposlenih je nadzorni svet Save Re delo nadaljeval v petčlanski sestavi. V skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju je Svet delavcev na svoji seji 29. 3. 2016 kot novo predstavnico zaposlenih v nadzornem svetu imenoval Matejo Živec. Nova članica je mandat nastopila 1. 4. 2016.
- S** Avgusta 2016 je Sava Re od Agencije za zavarovalni nadzor (AZN) prejela dopis z obvestilom o nameravanem izreku ukrepa nadzora, v katerem ugotavlja, da Branko Tomažič, predsednik nadzornega sveta družbe, ne izpolnjuje vseh pogojev za imenovanje za člana nadzornega sveta v družbi.
- S** Nadzorni svet Save Re je na izredni seji dne 22. 8. 2016 z dnem 23. 8. 2016 Zvonka Ivanušiča odpoklical z mesta predsednika uprave in člana uprave družbe. Kot začasnega predsednika uprave je nadzorni svet z dnem 23. 8. 2016 imenoval dosedanjega člana uprave, Jošta Dolničarja, ter sprejel sklep, s katerim je določil, da uprava družbe od dne 23. 8. 2016 šteje tri člane. Nadzorni svet je nemudoma pričel s postopkom izbora novega predsednika uprave.

OSTALI DOGODKI

- S** Nadzorni svet in uprava Save Re sta na seji dne 6. 4. 2016 oblikovala predlog skupščini, da se delničarjem družbe iz naslova dobička za leto 2015 izplača dividenda v višini 0,80 EUR bruto na delnico, in sicer od tega redno dividendo v višini 0,65 EUR bruto na delnico (kar predstavlja 18 % porast glede na dividendo iz naslova dobička 2014) in izredno dividendo v višini 0,15 EUR bruto na delnico. Uprava Save Re je 31. redno sejo skupščine, ki je bila sklicana za 24. 5. 2016, preklicala, ter jo julija 2016 ponovno sklicala za dan 30. 8. 2016.
- S** Aprila 2016 je Sava Re izvedla postopek nakupa lastnih delnic zunaj organiziranega trga. Po končani ponudbi je družba določila ceno (15 EUR) in nakupno količino delnic POSR (845.599). Skupaj z nakupi lastnih delnic na organiziranem trgu je Sava Re od 1. 4. 2016 do vključno 22. 4. 2016 odkupila za 895.796 lastnih delnic v skupnem znesku 13,4 milijona EUR. Skupno število lastnih delnic po nakupih je znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10,0 % minus ena delnica osnovnega kapitala družbe. Po 22. 4. 2016 družba ni več odkupovala lastnih delnic, saj je bilo skupščinsko pooblastilo omejeno na 10 % minus ena delnica.
- S** V začetku maja 2016 je srbska družba Sava osiguranje Beograd po prejetju dovoljenja s strani Narodne banke Srbije izvedla prevzem celotnega portfelja družbe AS Osiguranje Beograd.
- S** Julija 2016 je bonitetna agencija Standard and Poor's ob rednem letnem pregledu poslovanja družbe Sava Re potrdila obstoječo oceno A– s stabilno napovedjo. Ocena odraža okrepljen poslovni profil tveganj družbe in njeno dolgoročno stabilnost ter finančno trdnost.
- S** 30. 8. 2016 je potekala 31. Skupščina, na kateri ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.
- S** Avgusta je severovzhodni in osrednji del Slovenije zajela ujma, katere ocenjena škoda za skupino Sava Re trenutno znaša približno 7 milijonov EUR.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Dne 11. 10. 2016 je družba prejela odstopno izjavo Branka Tomažiča z mesta predsednika in člana nadzornega sveta družbe, ki je začela učinkovati z istim dnem. Z istim dnem so Branku Tomažiču prenehale funkcije tudi v komisijah nadzornega sveta. Do nadaljnjega nadzorni svet deluje v petčlanski sestavi. 12. 10. 2016 so člani nadzornega sveta Save Re na dopisni seji izmed sebe za predsednico nadzornega sveta izvolili Matejo Lovšin Herič, za njenega namestnika pa Slavena Mičkovića. Z 12. 10. 2016 je bil za novega člana komisije nadzornega sveta za imenovanja imenovan Keith Morris. Z 28. 10. 2016 je bil za predsednika revizijske komisije nadzornega sveta imenovan Slaven Mičković (dosedanji član revizijske komisije), za članico pa Mateja Lovšin Herič (dosedanja predsednica revizijske komisije). Z 28. 10. 2016 je bila za novo članico in predsednico komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti imenovana Mateja Živec.
- S** 14. 10. 2016 je družba prejela tožbo Zvonka Ivanušiča, vloženo na Okrožno sodišče v Ljubljani, zaradi ugotovitve ničnosti sklepa nadzornega sveta o odpoklicu z mesta predsednika in člana uprave, ugotovitve ničnosti vpisa spremembe zastopnikov v sodni register, vrnitve na položaj predsednika uprave družbe in povrnitve nematerialne škode. Družba je pred tem že prejela tudi tožbo Zvonka Ivanušiča, vloženo na Delovno in socialno sodišče v Ljubljani, zaradi nezakonitega prenehanja pogodbe o zaposlitvi in prenehanja delovnega razmerja, v kateri tožnik obenem zahteva polno reintegracijo.
- S** Ustavno sodišče je 19. 10. 2016 v zvezi z izbrisom podrejenih finančnih instrumentov ugotovilo, da sporni Zakon o bančništvu sicer daje razlaščenim delničarjem in podrejenim upnikom bank formalno možnost vlaganja odškodninskih tožb zoper Banko Slovenijo, vendar je ta oblika sodnega varstva neučinkovita, ker oškodovanci nimajo dostopa do informacij in podatkov v zvezi z oceno vrednosti sredstev bank in drugih pomembnih podatkov, na podlagi katerih je Banka Slovenije izrekla izredne ukrepe prenehanja kvalificiranih obveznosti banke, ki so vodili do izbrisa bančnih delnic in podrejenih obveznic. Ravno tako v zakonu ni ustreznih postopkovnih pravil in postopkov kolektivnega varstva, ki bi sploh omogočili kakovostno odločanje o sporih med razlaščenci in Banko Slovenije. Zato je Ustavno sodišče naložilo Državnemu zboru, naj v šestih mesecih po objavi odločbe sprejme takšno zakonsko ureditev, ki bo omogočila ustavno skladno in učinkovito uveljavitev pravice do sodnega varstva za vse že vložene in bodoče odškodninske

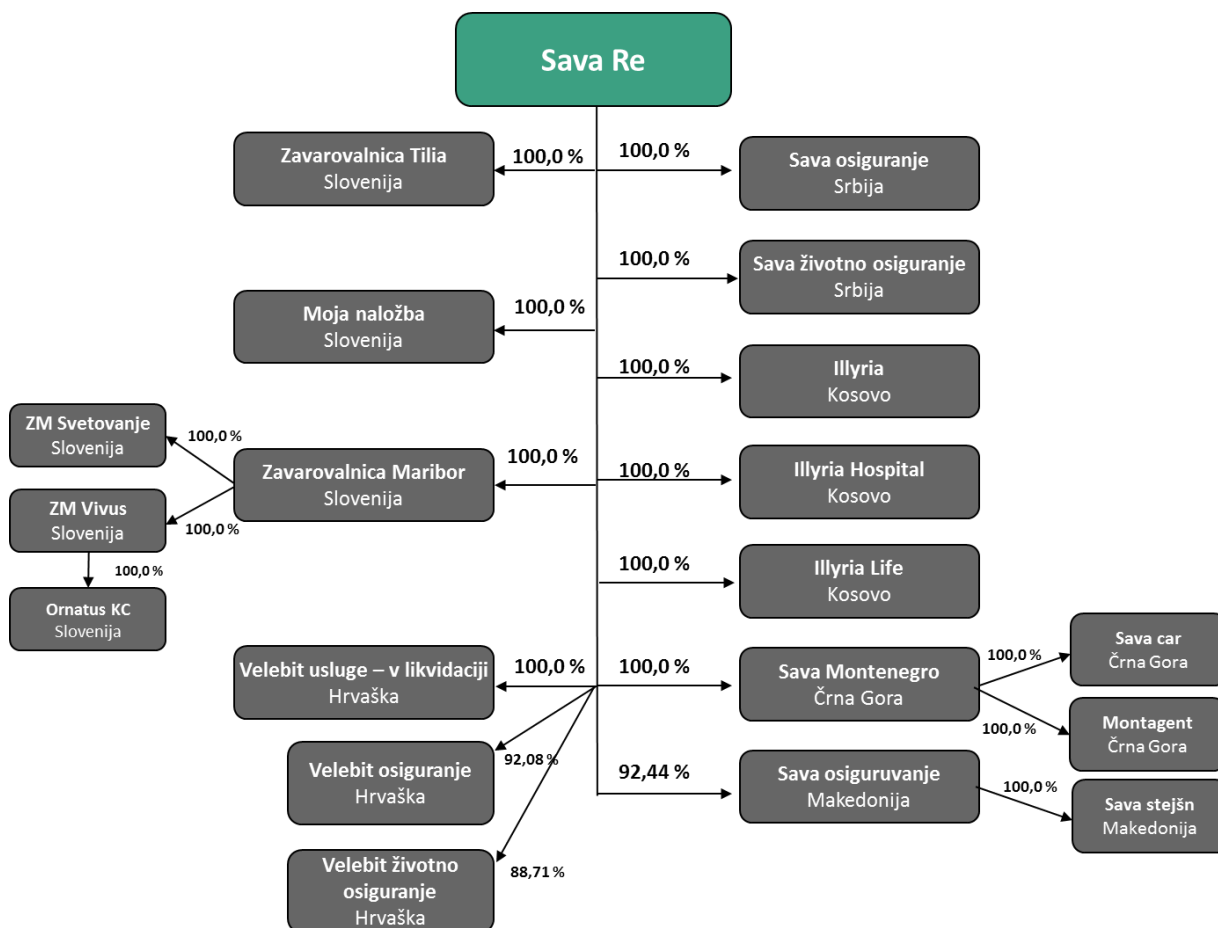
tožbe v zvezi z izbrisom delnic in obveznic, obenem pa je tudi podaljšalo zastaralne roke za te odškodninske terjatve. Skupna nominalna vrednost izbranih podrejenih instrumentov znaša za Savo Re 10.038.000 EUR, za Zavarovalnico Sava 22.957.200 EUR, za Mojo naložbo pa 4.965.000 EUR. Vse omenjene družbe v skupini Sava Re bodo nadaljevale aktivnosti v smeri zaščite svojih interesov .

- S** 2. 11. 2016 se je uradno zaključil postopek združevanja štirih zavarovalnic (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje, in Velebit životno osiguranje), članic skupine Sava Re. S tem dnem je bila v sodni register vpisana zgoraj opisana združitev zavarovalnic in sprememba firme »Zavarovalnica Maribor, d.d.« v »Zavarovalnica Sava, d.d.«. Postopek združevanja je potekal skladno z načrti in po oceni lastnika uspešno.
- S** 4. 11. 2016 je bonitetna agencija A.M. Best Savi Re potrdila dolgoročni oceni finančne moči in kreditne sposobnosti A– (odlično) s stabilno napovedjo.

1.6 Sestava skupine Sava Re

Poleg Sava Re, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 9. 2016 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana ter pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava skupine Sava Re na dan 30. 9. 2016



V začetku oktobra 2016 je bila družba Velebit usluge likvidirana.

Z dnem 2. 11. 2016 so družbe Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje združene v eno družbo, Zavarovalnica Sava.

Nazivi družb v skupini Sava Re

	Dolg naziv	Kratek naziv v tem dokumentu
	skupina Sava Re	skupina Sava Re
1	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Sava Re
2	ZAVAROVALNICA TILIA d.d., Novo mesto, delniška zavarovalna družba s popolno odgovornostjo	Zavarovalnica Tilia
3	ZAVAROVALNICA MARIBOR delniška zavarovalna družba	Zavarovalnica Maribor ali ZM
4	Moja naložba pokojninska družba d.d.	Moja naložba
5	SAVA OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava osiguranje Beograd
6	"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE" akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	Sava životno osiguranje
7	KOMPANIA E SIGURIMEVE " ILLYRIA " SH.A.	Illyria
8	Kompania për Sigurimin e Jetës " Illyria – Life " SH.A.	Illyria Life
9	Akcionarsko društvo za osiguranje SAVA MONTENEGRO Podgorica	Sava Montenegro
10	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguruvanje Skopje
11	VELEBIT USLUGE d.o.o.	Velebit usluge – v likvidaciji
12	VELEBIT OSIGURANJE dioničko društvo za poslove neživotnog osiguranja	Velebit osiguranje
13	VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE dioničko društvo	Velebit životno osiguranje
14	" Illyria Hospital " SH.P.K.	Illyria Hospital
15	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Sava Car
16	ZM VIVUS zavarovalno zastopniška družba d.o.o.	ZM Vivus
17	ZM Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	ZM Svetovanje
18	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	Ornatus KC
19	Društvo za zastupanje u osiguranju Montagent DOO Podgorica Montagent	Montagent
20	Društvo za tehničko ispitivanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava stejšn

1.7 Delničarji in trgovanje z delnico

Gibanje tečaja delnice Save Re v obdobju od 1. 10. 2015 do 30. 9. 2016 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2015 znašala 12,95 EUR, na dan 30. 9. 2016 pa 13,99 EUR, kar pomeni 8,0 % rast v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	30.9.2016	30.9.2015
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.619	5.057
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	736.066
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	2,19	0,91
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,43	1,39
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	17,68	15,92
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	19,11	16,73
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	13,99	12,70
	1-9/2016	1-9/2015
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	13,88	15,04
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	11,80	11,69
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,00	16,85
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	17.760.166	7.181.372

Družba je v tretjem četrtletju 2016 izplačala dividende, ki so bile izglasovane na skupščini. Družba v obdobju 1–9/2016 ni imela pogojnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Save Re je bilo na dan 30. 9. 2016 66,5 % domačih investitorjev in 33,5 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Save Re je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Lastniška struktura delničarjev Save Re na dan 30. 9. 2016

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,2%
Fizične osebe	9,5%	0,2%
Banke	3,8%	26,3%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,7%	5,6%
Ostale gospodarske družbe	2,4%	1,2%
Država	2,8%	0,0%
Skupaj	66,5%	33,5%

Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenski državni holding 25 % plus ena delnica.

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

Deset največjih delničarjev Save Re na dan 30. 9. 2016

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Zagrebačka banka d.d. - skrbniški račun	2.454.432	14,3%
Sava Re (lastne delnice)*	1.721.966	10,0%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun	776.839	4,5%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Republika Slovenija	476.402	2,8%
Balkan Fund	463.211	2,7%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	1,9%
Skupaj	12.958.827	75,3%

*Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic; gre za stanje lastnih delnic v KDD d.d. na dan 30. 9. 2016.

**Sava Re je dne 2. 6. 2016 od družbe ADRIS GRUPA, d. d., Hrvaška prejela obvestilo, da njen delež in delež njenih odvisnih družb v glasovalnih pravicah Save Re znaša 21,15 %.

Vir: število delnic v KDD d.d. na dan 30. 9. 2016

Lastne delnice

Družba je imela na dan 30. 9. 2016 1.721.966 lastnih delnic, kar je predstavljalo 10,0 % minus ena delnica kapitala družbe. Skupna vrednost odkupov v obdobju med 1. 1. 2016 in 30. 9. 2016 je znašala 14,6 milijona EUR. Družba je delnice pridobila tako na organiziranem kot tudi na neorganiziranem trgu kapitala.

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	343.769.334	334.899.849	102,6
Prihodki od naložb v pridružene družbe	1	138.685	-
Prihodki od naložb	24.271.590	28.705.378	84,6
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	12.601.783	16.957.603	74,3
Drugi zavarovalni prihodki	12.825.374	12.910.095	99,3
- od tega naložbene nepremičnine	80.512	203.735	39,5
Drugi prihodki	4.111.766	4.470.000	92,0
- od tega naložbene nepremičnine	184.341	144.780	127,3
Čisti odhodki za škode	-204.056.822	-208.225.120	98,0
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-8.011.608	-2.722.328	294,3
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-12.354.559	-4.685.605	263,7
Odhodki za bonuse in popuste	-1.293.443	-620.085	208,6
Obratovalni stroški	-114.052.410	-108.051.924	105,6
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.625.796	-9.134.004	72,5
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-9.187.423	-21.207.757	43,3
Drugi zavarovalni odhodki	-12.744.056	-14.927.122	85,4
- od tega naložbene nepremičnine	-91.743	-61.467	149,3
Drugi odhodki	-1.441.965	-1.480.895	97,4
- od tega naložbene nepremičnine	-19.207	-34.592	55,5
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.811.766	27.026.770	102,9

Konsolidirani količniki poslovanja

	1-9/2016	1-9/2015
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	61,0%	62,6%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (pozav. + premož.)	61,2%	61,8%
Čisti stroškovni količnik	32,4%	31,4%
Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik	32,4%	31,4%
Donosnost naložbenega portfelja	2,3%	2,7%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	2,4%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	10,2%	11,2%

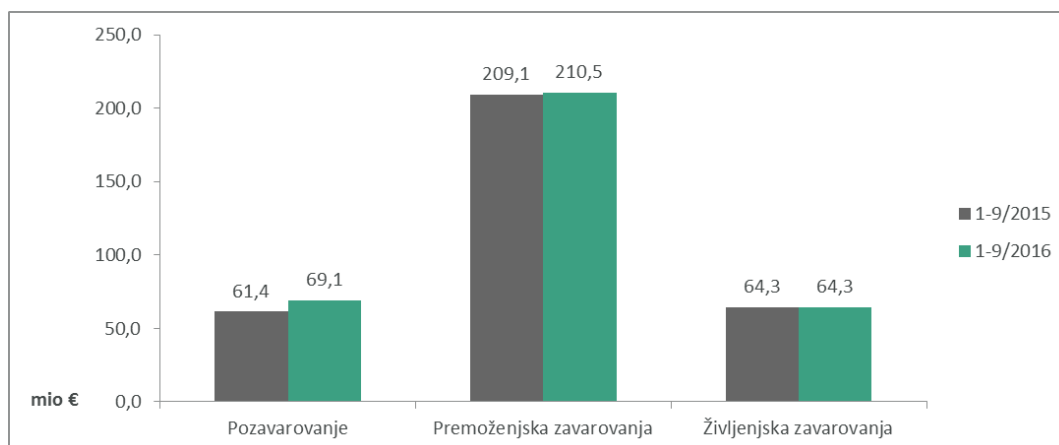
V obdobju 1–9/2016 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat v višini 0,06 milijona EUR (1–9/2015: -1,9 milijona EUR), na rezultat iz naložbenja pa negativen v višini 0,4 milijona EUR (1–9/2015: +2,0 milijona EUR). Skupen negativen vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik je tako znašal 0,5 milijona EUR (1–9/2015: +0,1 milijona EUR). Družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Ker je učinek na obeh delih rezultata predvsem posledica sklepanja poslov na mednarodnih pozavarovalnih trgih, so vrednostno učinki predstavljeni v delu poročila, ki opisuje odsek pozavarovanja v nadaljevanju.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Kosmate premije	390.549.344	384.593.111	101,5
Čiste premije	364.792.726	358.668.105	101,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-21.023.392	-23.768.256	88,5
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	343.769.334	334.899.849	102,6

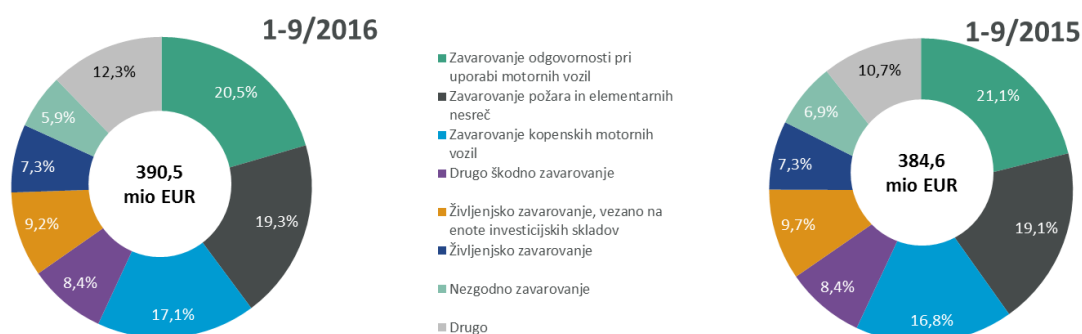
Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Nezgodno zavarovanje	23.155.060	25.621.670	90,4
Zdravstveno zavarovanje	2.809.461	2.736.022	102,7
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	60.346.232	61.358.237	98,4
Zavarovanje tirnih vozil	66.308	55.232	120,1
Letalsko zavarovanje	492.311	453.715	108,5
Zavarovanje plovil	3.148.250	3.282.846	95,9
Zavarovanje prevoza blaga	5.846.818	4.426.232	132,1
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	57.923.314	51.774.212	111,9
Drugo škodno zavarovanje	26.946.400	25.708.953	104,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	74.255.965	76.204.074	97,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	149.496	37.165	402,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	536.825	349.582	153,6
Splošno zavarovanje odgovornosti	12.757.628	11.735.944	108,7
Kreditno zavarovanje	2.545.923	1.850.382	137,6
Kavcijsko zavarovanje	314.091	282.112	111,3
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.678.308	1.019.830	360,7
Zavarovanje stroškov postopka	388.832	188.766	206,0
Zavarovanje pomoči	4.422.898	3.959.520	111,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	279.784.120	271.044.494	103,2
Življenjsko zavarovanje	28.407.169	26.736.523	106,2
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	35.578.045	37.105.847	95,9
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	12.985	-
Skupaj življenjska zavarovanja	63.985.214	63.855.355	100,2
Skupaj	343.769.334	334.899.849	102,6

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah

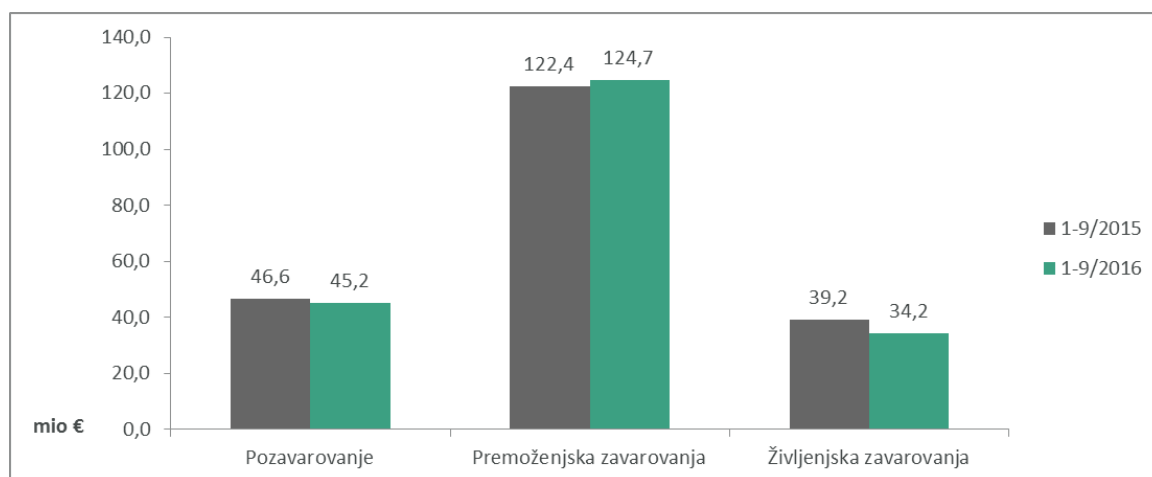


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Kosmate škode	195.251.098	196.365.779	99,4
Čiste škode	182.927.895	183.018.152	100,0
Sprememba čistih škodnih rezervacij	21.128.927	25.206.968	83,8
Čisti odhodki za škode	204.056.822	208.225.120	98,0

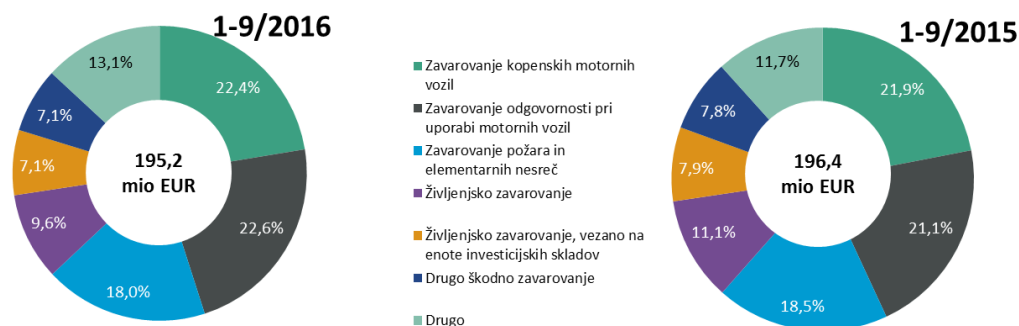
Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Nezgodno zavarovanje	11.343.788	19.501.116	58,2
Zdravstveno zavarovanje	1.442.834	1.696.153	85,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	45.692.620	43.703.974	104,6
Zavarovanje tirnih vozil	7.568	1.383	547,2
Letalsko zavarovanje	653.298	473.065	138,1
Zavarovanje plovil	5.931.228	2.206.399	268,8
Zavarovanje prevoza blaga	1.513.905	2.300.400	65,8
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	40.695.970	30.494.441	133,5
Drugo škodno zavarovanje	8.622.914	14.722.176	58,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	46.312.271	44.926.803	103,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-46.164	65.004	-71,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	478.236	83.553	572,4
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.204.471	7.041.835	73,9
Kreditno zavarovanje	-615.294	218.646	-281,4
Kavcijsko zavarovanje	200.282	272.604	73,5
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.004.720	841.599	238,2
Zavarovanje stroškov postopka	1.913	2.589	73,9
Zavarovanje pomoči	578.809	416.907	138,8
Skupaj premoženjska zavarovanja	170.023.369	168.968.647	100,6
Življenjsko zavarovanje	19.027.891	22.554.074	84,4
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	15.005.562	16.702.399	89,8
Skupaj življenjska zavarovanja	34.033.453	39.256.473	86,7
Skupaj	204.056.822	208.225.120	98,0

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah

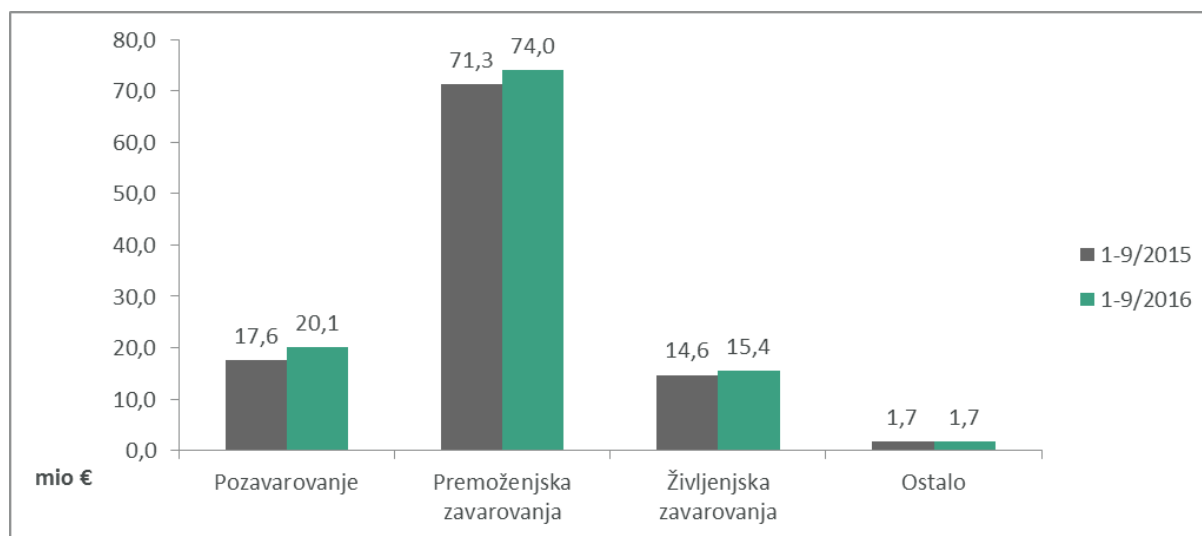


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	39.197.442	38.044.983	103,0
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-579.187	-3.089.332	18,7
Drugi obratovalni stroški	75.434.155	73.096.273	103,2
Obratovalni stroški	114.052.410	108.051.924	105,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.744.754	-2.809.948	97,7
Čisti obratovalni stroški	111.307.656	105.241.976	105,8
Kosmati stroškovni količnik	29,2%	28,1%	
Čisti stroškovni količnik	32,4%	31,4%	

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Donos naložbenega portfelja

	1-9/2016	1-9/2015	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	17.645.794	19.571.374	-1.925.580
Donos naložbenih nepremičnin	153.903	252.456	-98.553
Donos naložbenega portfelja	17.799.697	19.823.830	-2.024.133
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	18.234.891	17.864.509	370.382

Donos naložbenega portfelja znaša v obdobju 1–9/2016 17,8 milijona EUR in je 2,0 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani. Na nižji donos so v največji meri vplivale nižje neto tečajne razlike ter nižji obrestni prihodki (1,0 milijona EUR), ki so posledica nižjih ravni obrestnih mer na trgu, po katerih se sredstva (re)investirajo.

Glede na to, da tečajne razlike v večini ne vplivajo na izkaz poslovnega izida, saj se tečajne razlike na sredstvih netirajo s tečajnimi razlikami na obveznostih, je z vidika vpliva na poslovni izid, smiselno primerjati donos brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida znaša v obdobju 1–9/2016 - 0,4 milijona EUR.

Ob izločitvi vpliva tečajnih razlik znaša donos naložbenega portfelja v obravnavanem obdobju 18,2 milijona EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 0,4 milijona EUR.

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja

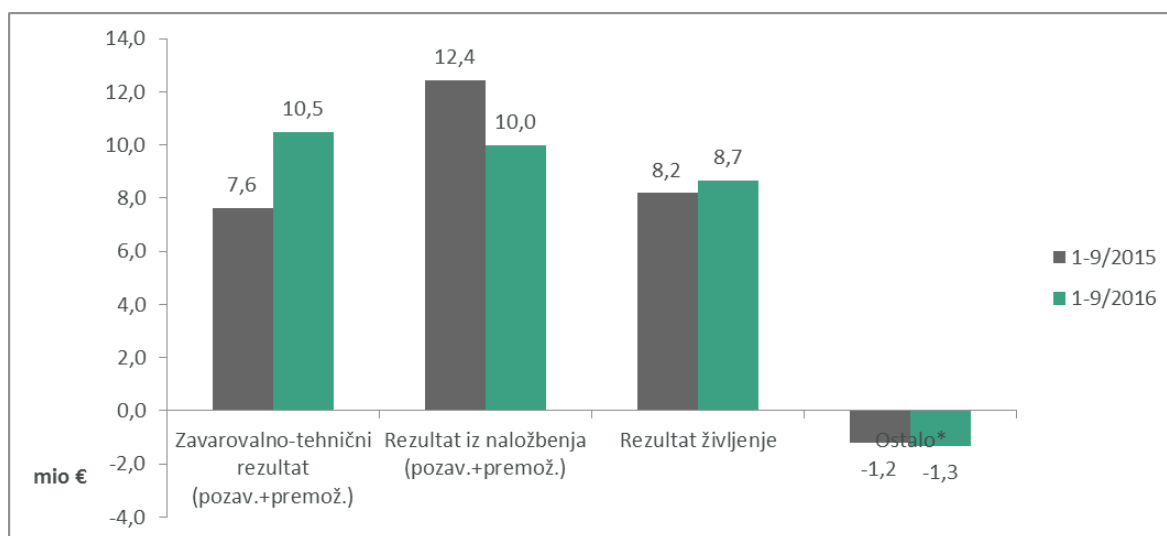
(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	15.971.961	16.979.688	-1.007.727
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	693.779	975.665	-281.886
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.708.714	877.872	830.842
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1.242.216	1.209.359	32.857
Pozitivne tečajne razlike	4.487.608	8.549.995	-4.062.387
Ostali prihodki	432.165	461.314	-29.149
Prihodki naložbenega portfelja	24.536.443	29.053.893	-4.517.450
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	12.601.783	16.957.603	-4.355.820
Odhodki			
Odhodki za obresti	635.747	955.639	-319.892
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	542.893	1.029.410	-486.517
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	367.613	301.380	66.233
Slabitve naložb	80.669	233.469	-152.800
Negativne tečajne razlike	4.922.802	6.590.674	-1.667.872
Ostalo	187.022	119.491	67.531
Odhodki naložbenega portfelja	6.736.746	9.230.063	-2.493.317
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.187.423	21.207.757	-12.020.334

Prihodki naložb znašajo v obdobju 1–9/2016 24,5 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 4,5 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa so nižji za 0,5 milijona EUR. Največji delež v strukturi prihodkov predstavljajo prihodki od obresti, ki v obdobju 1–9/2016 znašajo 16,0 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 1,0 milijona EUR.

Odhodki naložbenega portfelja so v obdobju 1–9/2016 glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 2,5 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa nižji za 0,8 milijona EUR. Največji delež odhodkov predstavljajo, poleg negativnih tečajnih razlik, obresti za poplačilo posojil ter odhodki zaradi spremembe cen na trgu.

Konsolidirani kosmati poslovni izid

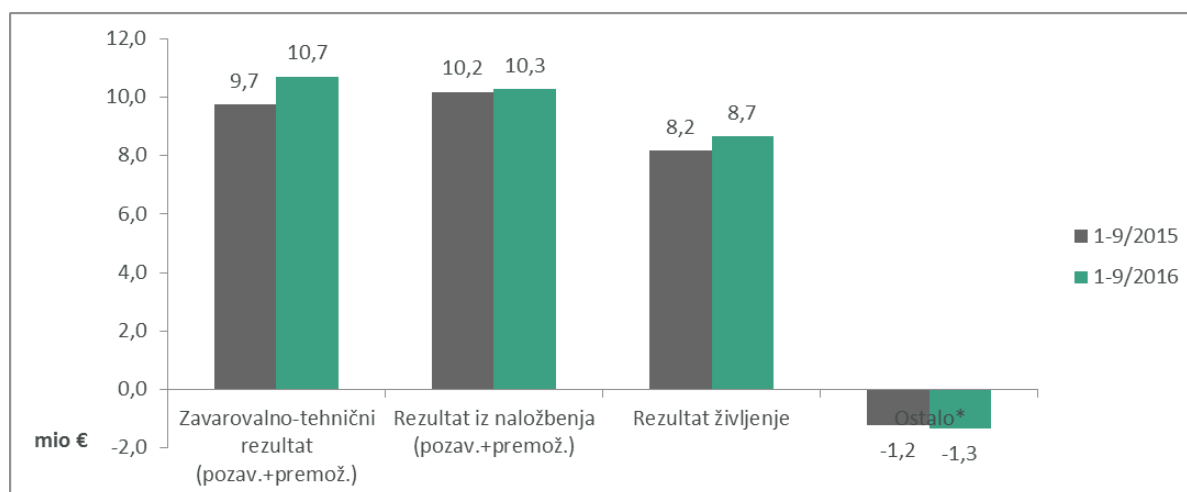
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

V obdobju 1–9/2016 so imele na strukturo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 0,06 milijona EUR negativnega učinka (1–9/2015: 1,9 milijona EUR negativnega učinka), na naložben rezultat pa 0,4 milijona EUR negativnega učinka (1–9/2015: 2,0 milijona EUR pozitivnega učinka). Skupen negativen učinek tečajnih razlik na rezultat 1–9/2016 je tako znašal 0,5 milijona EUR (1–9/2015: 0,1 milijona EUR pozitivnega učinka).

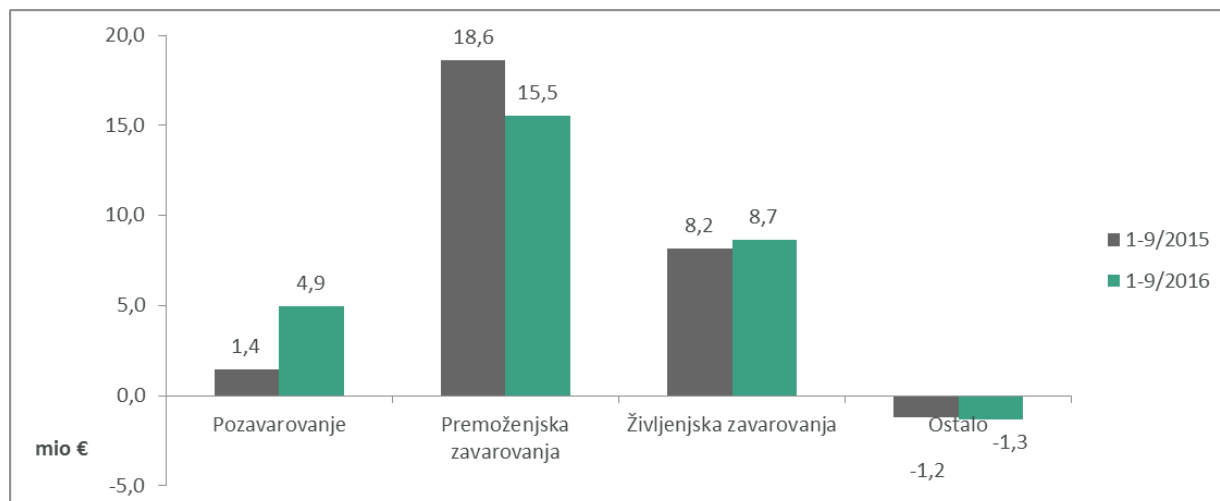
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

Zavarovalno-tehnični rezultat je bil v obdobju 1–9/2016 ugodnejši kot lani, kar je predvsem posledica ugodnejšega zavarovalno-tehničnega rezultata v odseku pozavarovanja. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je ostal na približno enakem nivoju, rezultat odseka življenja pa se je prav tako nekoliko izboljšal, kar je predvsem posledica boljšega rezultata Zavarovalnice Maribor (manj izplačevanja škod iz naslova doživetij ter manj odkupov).

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



Rezultati po odsekih so predstavljeni v nadaljevanju.

3 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH

Družba spremlja poslovanje skupine po poslovnih odsekih: premoženjska zavarovanja, življenjska zavarovanja, pozavarovanje, ostalo ter po geografskem vidiku (Slovenija in tujina). V odseku Slovenija so zajeti podatki Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Moje naložbe, v odseku tujina pa podatki o poslovanju drugih odvisnih družb. Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitve posla z Zavarovalnico Maribor, Zavarovalnico Tilia in Mojo naložbo v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Sava Re sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Poleg ločitve odsekov na omenjen način, smo poleg učinkov konsolidacijskega izločanja v prikazu poslovanja po poslovnih odsekih naredili naslednje prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- S** V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – 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 iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje 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 (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- S** Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje skupine Sava Re. Sava Re deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja med druge odseke razdeljen po ključu kosmate premije. Med drugimi obratovalnimi stroški so vključeni tudi stroški, ki se nanašajo na upravljanje skupine. Sava Re je v obdobju 1–9/2016 45,5 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–9/2015: 46,8 %).

Prerazporeditev stroškov upravljanja skupine med poslovne odseke

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje Slovenija	Premoženje tujina	Življenje Slovenija	Življenje tujina
1-9/2016	-3.345.918	2.211.547	446.577	637.680	50.115
1-9/2015	-3.110.903	2.050.707	407.556	610.391	42.249

S V izkazih po odsekih 1–9/2016 je družba prvič prikazala še učinke prerazporeditve prihodkov in odhodkov od naložb. Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij). Prerazporeditev se je naredila tudi za 1–9/2015.

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

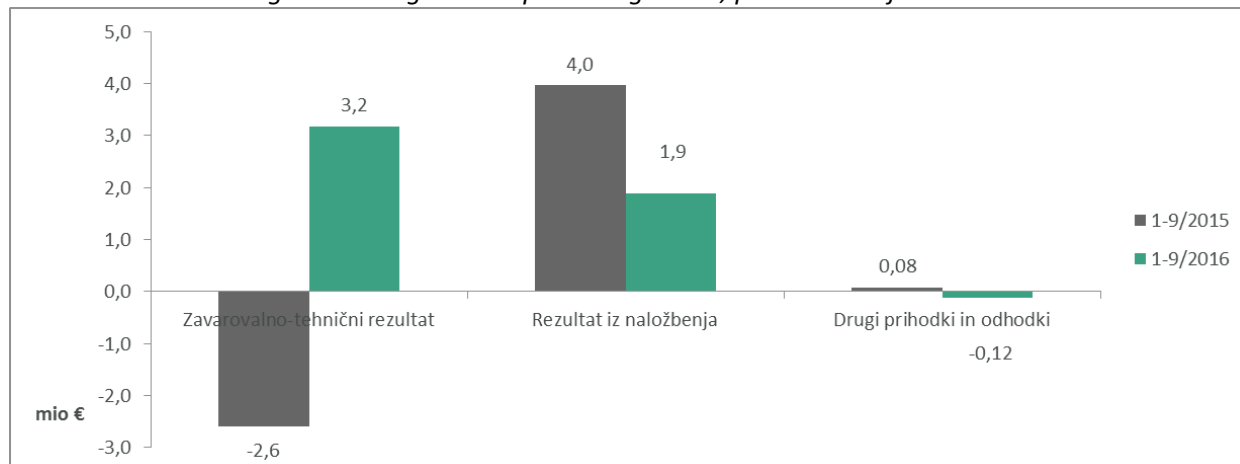
- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** V izkazu finančnega položaja po odsekih na dan 30. 9. 2016 je družba prvič prerazporedila stanje finančnih naložb. Stanje finančnih naložb se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenese s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij). Prerazporeditev se je naredila tudi pri stanju 31. 12. 2015.
- S** Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) ter razmejeni stroški pridobivanja – na enak način kot je opisan v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- S** Pri kapitalu smo iz odseka pozavarovanja prerazporedili vrednost kapitala na odseka premoženje in življenje, glede na knjigovodsko vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja).

V nadaljevanju sledi razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

3.1 Pozavarovanje

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 8.7 odsek pozavarovanje odraža dogajanje na pozavarovalnem portfelju, ki ga Sava Re sklene zunaj skupine Sava Re.

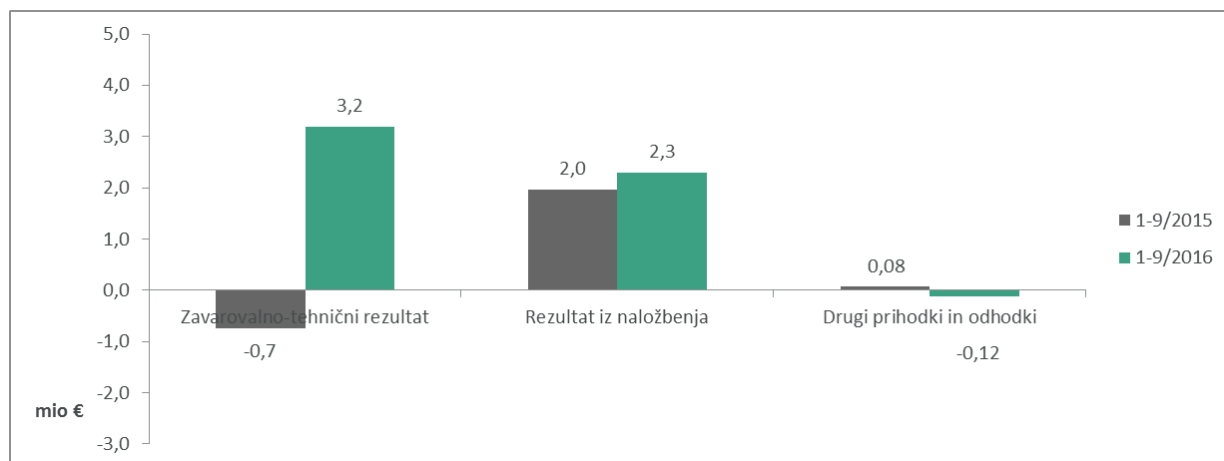
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



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 ugodnejši kot v enakem obdobju leta 2015 (kombiniran količnik 1–9/2016: 94,6 %; 1–9/2015: 101,0 %). V 2015 je bil zavarovalno-tehnični rezultat negativen predvsem zaradi škod iz tujine. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–9/2016 prav tako višji kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi nižjih odhodkov za obresti ter nižjih izgub pri odtujitvah naložb.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Slovenija	649.007	398.054	163,0
Tujina	76.337.516	77.087.363	99,0
Skupaj	76.986.523	77.485.417	99,4

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Kosmate premije	76.986.523	77.485.417	99,4
Čiste premije	73.356.381	73.086.652	100,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-4.301.766	-11.646.461	36,9
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	69.054.615	61.440.190	112,4

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–9/2016 nekoliko nižje kot lani. Padec je posledica manj zbrane premije iz tujine (predvsem iz Južne Koreje in ZDA), ki je delno posledica stanja nizkih premijskih stopenj na mednarodnih pozavarovalnih trgih in posledično načrtnega omejevanja rasti.

Kljub padcu kosmatih premij so bili čisti prihodki od premij v obdobju 1–9/2016 višji kot lani. Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v obdobju 1–9/2016 namreč nižja kot lani zaradi nekoliko manjšega obsega novega posla iz tujine.

V Sloveniji družba posluje predvsem s cedenti skupine Sava Re, zato so zneski vseh kategorij odseka pozavarovanje (posel zunaj skupine) relativno majhni.

Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Slovenija	591.288	227.047	260,4
Tujina	42.030.919	37.404.352	112,4
Skupaj	42.622.207	37.631.398	113,3

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Kosmate škode	42.622.207	37.631.398	113,3
Čiste škode	38.426.777	36.013.737	106,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	6.787.918	10.605.125	64,0
Čisti odhodki za škode	45.214.695	46.618.863	97,0

Čisti odhodki za škode brez tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Kosmate škode	42.622.207	37.631.398	113,3
Čiste škode	38.426.777	36.013.737	106,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	7.304.272	8.159.878	89,5
Čisti odhodki za škode	45.731.049	44.173.616	103,5

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–9/2016 višje kot v enakem obdobju lani, kar je predvsem posledica izplačevanja škod za pretekla pogodbeno leta. Enostavni škodni količnik je bil vseeno ugoden (1–9/2016: 55,4 %; 1–9/2015: 48,6 %).

Sprememba čistih škodnih rezervacij (vključno z vplivom tečajnih razlik) je bila v obdobju 1–9/2016 nižja kot v enakem obdobju lani, ker so se v 2015 oblikovale škodne rezervacije za katastrofalno škodo iz Kitajske (eksplozija). Na povišanje škodne rezervacije pa vpliva oblikovanje škodnih rezervacij za pogodbeno leto 2016, za katerega zaradi padanja cen na mednarodnih trgih pričakujemo višje

merodajne škodne količnike. Na spremembo čistih škodnih rezervacij so vplivale tudi tečajne razlike, ki so imele na rezultat v 1–9/2016 pozitiven vpliv (+0,5 milijona EUR), v 1–9/2015 pa negativen vpliv (-2,4 milijona EUR).

Čisti merodajni škodni količnik (vključno s tečajnimi razlikami) odseka pozavarovanja je bil v obdobju 1–9/2016 ugodnejši za 10,4 odstotnih točk v primerjavi z enakim obdobjem lani in je znašal 65,5 %. Količnik brez vpliva tečajnih razlik je bil ugodnejši za 6,4 odstotnih točk.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	16.892.160	16.709.161	101,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-480.819	-2.202.476	21,8
Drugi obratovalni stroški	4.007.748	3.536.326	113,3
Obratovalni stroški	20.419.089	18.043.011	113,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-288.167	-485.314	-140,6
Čisti obratovalni stroški	20.130.922	17.557.697	114,7

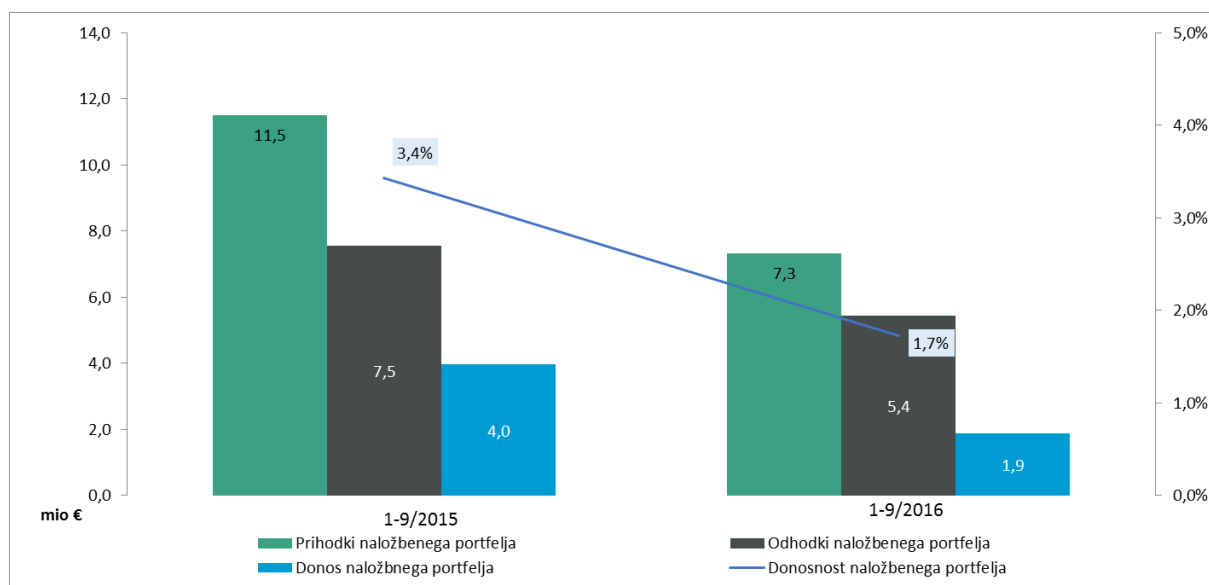
Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–9/2016 višji za 1,1 %. Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–9/2015 povišal za 0,3 odstotnih točk in je znašal 21,9%.

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–9/2016 nižja kot lani predvsem zaradi manjše rasti premije in posledično manjšega porasta stroškov pridobivanja v 1–9/2016 glede na 1–9/2015 kot pa v 1–9/2015 glede na 1–9/2014. Gre za enake učinke kot jih ima gibanje kosmate premije na gibanje prenosne premije.

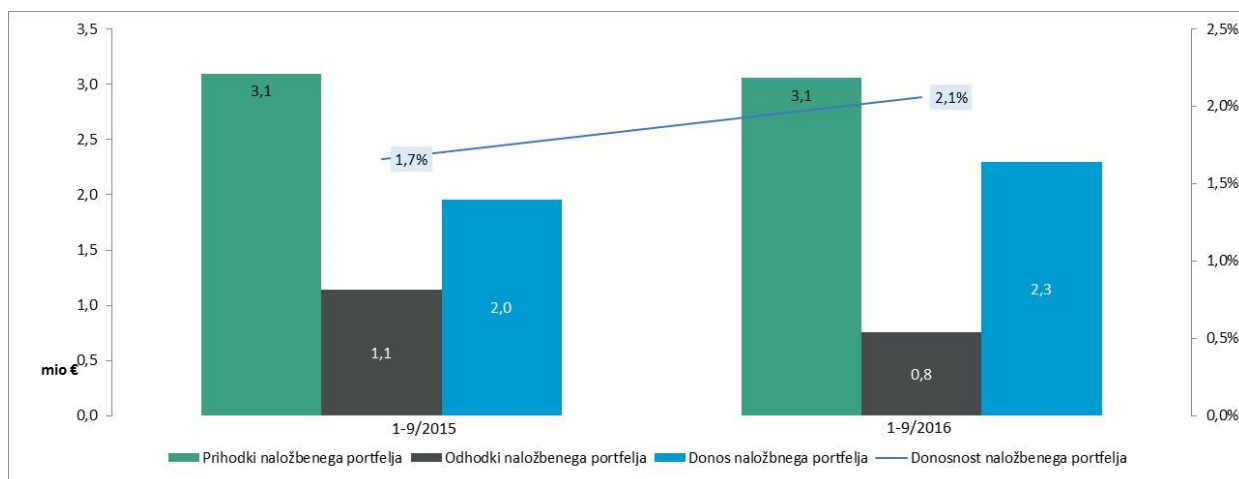
Drugi obratovalni stroški so porasli za 13,3 % predvsem zaradi rasti stroškov dela (nove zaposlitve v Savi Re in učinek medletnih zaposlitvev v preteklem letu) ter svetovalnih storitev (predvsem zaradi združevanja družb s sedežem v Sloveniji in na Hrvaškem).

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja



Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja brez 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.

V primerjavi z enakim obdobjem lani je družba na odseku pozavarovanje, realizirala za 0,3 milijona EUR višji donos. Na višji donos kot v enakem obdobju lani so vplivali predvsem nižji odhodki za obresti ter nižje izgube pri odtujitvi naložb.

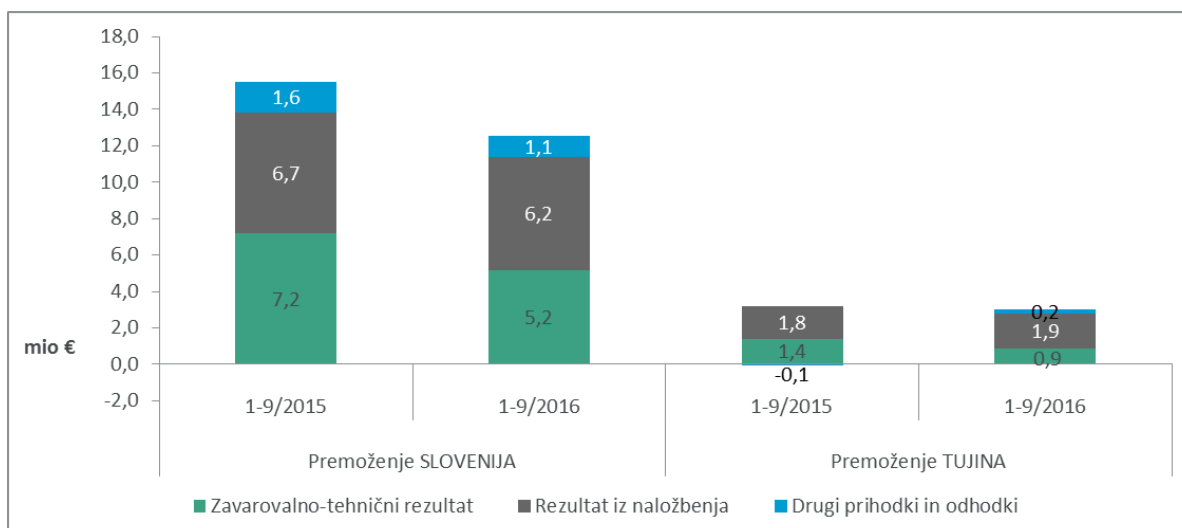
3.2 Premoženjska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, premoženje
-  Zavarovalnica Tilia, premoženje
-  Sava Montenegro
-  Sava osiguranje Beograd
-  Sava osiguruvanje Skopje
-  Velebit osiguranje
-  Illyria

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 8.7 Analiza poslovnih odsekov.

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v obdobju 1–9/2016 beležil slabši konsolidiran izkaz poslovnega izida kot enako obdobje lani. Od tega je bil poslovni odsek premoženjskih zavarovanj slovenskih zavarovalnic slabši za 19,1 %, medtem ko se je ta v primeru tujih premoženjskih zavarovalnic poslabšal za 4,3 %.

Razlog za poslabšanje slovenskega dela premoženjskih zavarovalnic je zlasti v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu Zavarovalnice Maribor. Ta se je poslabšal zlasti zaradi povečanja škodnih rezervacij kot posledica katastrofalnega škodnega dogodka iz naslova toče v avgustu 2016, ki je prizadel portfelj te zavarovalnice. Škodne rezervacije iz tega naslova so se povečale za 4,1 milijona EUR. Dodatno je bila oblikovana tudi škodna rezervacija za škodo Impol v višini 1,5 milijona EUR.

Zavarovalno-tehnični rezultat premoženjskih zavarovalnic v tujini se je poslabšal za 0,5 milijona EUR. Največji učinek na skupno poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih premoženjskih zavarovalnic je bil v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu družbe Sava Montenegro, in sicer zaradi povečanja kosmatih škodnih rezervacij. V preteklem letu je bil zavarovalno-tehnični rezultat te družbe zelo dober in je tudi v letošnjem letu kljub poslabšanju še vedno ugoden in je najboljši med tujimi premoženjskimi zavarovalnicami v skupini Sava Re.

Rezultat iz naložbenja slovenskih premoženjskih zavarovalnic se je poslabšal za 0,4 milijona EUR, kar je posledica nižjih obrestnih prihodkov (nižje ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih) in nižjih dobičkov od prodaje naložb. Rezultat iz naložbenja zavarovalnic v tujini ostaja na nivoju iz leta 2015.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Slovenija	207.255.185	202.445.346	102,4
Tujina	41.850.968	40.233.873	104,0
Skupaj	249.106.153	242.679.219	102,6

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

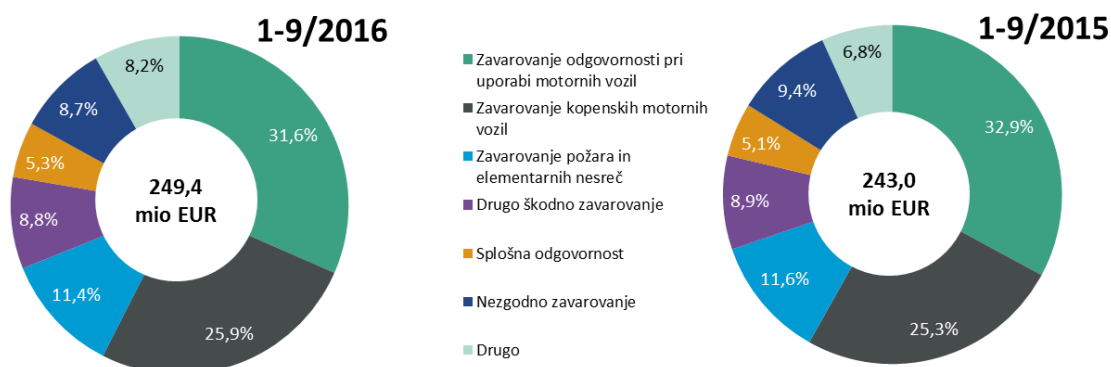
(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015
Kosmate premije	207.255.185	202.445.346	41.850.968	40.233.873
Čiste premije	188.208.127	183.797.526	39.002.239	37.615.956
Sprememba čistih prenosnih premij	-14.701.865	-10.340.504	-2.058.235	-1.953.252
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	173.506.262	173.457.022	36.944.004	35.662.704

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	149.201.464	144.584.701	103,2
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	58.360.485	58.145.372	100,4
Sava osiguranje Beograd	11.239.477	11.141.183	100,9
Sava osiguruvanje Skopje	9.520.670	8.806.167	108,1
Sava Montenegro	8.934.315	8.625.628	103,6
Illyria	5.456.858	6.398.531	85,3
Velebit osiguranje	6.703.567	5.268.778	127,2
Skupaj	249.416.836	242.970.360	102,7

Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v obdobju 1–9/2016 višje za 2,4 % zlasti zaradi višje premoženjske zavarovalne premije Zavarovalnice Maribor, in sicer zaradi povečanega obsega kreditnih zavarovanj, avtomobilskih zavarovanj, premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu in zavarovanja odgovornosti. Zavarovalnica Tilia pa je v obdobju 1–9/2016 beležila manjšo 0,4 % rast premoženjske premije glede na enako obdobje lanskega leta. Manjša rast je posledica zaostanka rasti premije avtomobilskih zavarovanj. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 2,2 % rast premoženjskih zavarovanj, medtem ko so skupne premoženjske premije Zavarovalnice Tilia in Zavarovalnice Maribor porasle za 2,4 %. Med zavarovalnicami iz tujine so več kosmate premije v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zbrale vse premoženjske zavarovalnice z izjemo premoženjske zavarovalnice na Kosovem. Rast generalno izhaja iz povečanega sodelovanja z zunanjimi prodajnimi kanali, povečanih aktivnosti na področju prodaje in povečane produktivnosti lastne prodajne mreže ter odprtja novih podružnic. Kosovska zavarovalnica pa beleži padec premije za 14,7 %, in sicer zaradi vstopa dveh novih zavarovalnic na kosovski trg v letu 2015 in s tem povezane agresivne konkurence ter zaradi prepolovitve premije mejnega zavarovanja. Skupna rast kosmate nekonsolidirane premoženjske premije iz tujine je znašala 4,0 %.

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Slovenija	104.455.721	108.019.545	96,7
Tujina	15.936.021	14.465.061	110,2
Skupaj	120.391.742	122.484.606	98,3

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015
Kosmate škode	104.455.721	108.019.545	15.936.021	14.465.061
Čiste škode	97.387.896	96.869.895	14.985.651	13.961.893
Sprememba čistih škodnih rezervacij	10.621.115	10.265.257	1.668.129	1.268.566
Čisti odhodki za škode	108.009.011	107.135.151	16.653.779	15.230.460

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	73.604.662	77.869.852	94,5
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	31.326.027	30.545.584	102,6
Sava osiguranje Beograd	4.393.875	3.754.401	117,0
Sava osiguruvanje Skopje	3.319.346	3.307.816	100,3
Sava Montenegro	2.704.933	2.620.743	103,2
Velebit osiguranje	2.910.963	2.482.562	117,3
Illyria	2.649.344	2.375.987	111,5
Skupaj	120.909.150	122.956.945	98,3

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1–9/2016 nižje zlasti zaradi padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor v segmentu ožjega premoženja. V letu 2015 so bile namreč izplačane škode iz naslova žledu in poplav iz leta 2014 v znesku 7,9 milijonov EUR, v letu 2016 pa škode iz naslova poplav 2016 v znesku 1,4 milijona EUR ter izplačilo večje škode Impol v višini 2,0 milijona EUR. Nekoliko so se v obdobju 1–9/2016 v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta povečale kosmate škode Zavarovalnice Tilia, predvsem na avtomobilskih zavarovalnih vrstah.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 10,2 % predvsem zaradi rasti škod premoženjskih zavarovalnic na Hrvaškem, v Srbiji in na Kosovu. V primeru hrvaške premoženjske zavarovalnice je glavni razlog za rast škod povečan obseg premije, kosmat škodni količnik se je namreč v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta izboljšal. V primeru srbske premoženjske zavarovalnice se je povečalo izplačilo škod iz naslova prevzema portfelja AS osiguranja. Brez upoštevanja škod AS osiguranja so se škode srbske premoženjske zavarovalnice povečale za 5,8 %. Največ škod na Kosovu je bilo izplačanih iz naslova avtomobilskih in zdravstvenih zavarovanj.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	18.172.900	17.361.251	104,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-296.553	-962.569	30,8
Drugi obratovalni stroški	58.595.051	57.250.452	102,3
Obratovalni stroški	76.471.398	73.649.134	103,8
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.456.587	-2.321.816	105,8
Čisti obratovalni stroški	74.014.811	71.327.318	103,8

Skupaj so konsolidirani obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj porasli za 3,8 % zlasti kot posledica rasti drugih obratovalnih stroškov in stroškov pridobivanja zavarovanj. Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so porasli za 4,7 %, in sicer zaradi rasti konsolidirane premoženjske premije in s tem povezano rastjo provizij zastopnikom. Drugi obratovalni stroški pa so porasli predvsem kot posledica rasti stroškov dela zaradi vzpostavitve novega sistema prodaje, širjenja lastne prodajne mreže, promocijskih aktivnosti ter stroškov povezanih z združevanjem.

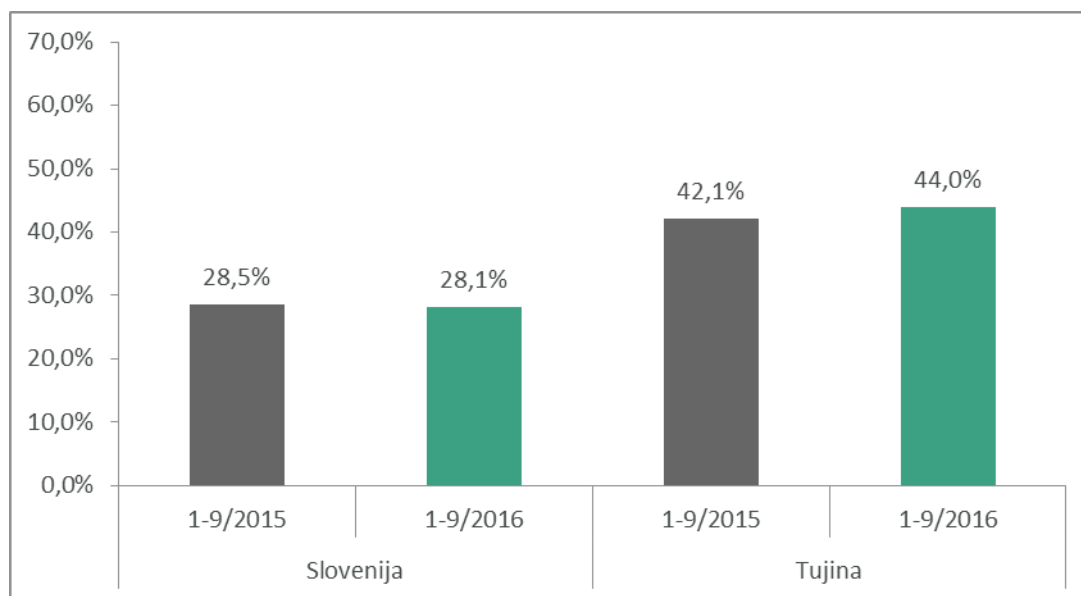
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah znižal za 0,4 o.t., kar je posledica porasta kosmate premoženjske premije.

Pri tujih premoženjskih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik zvišal za 1,9 o.t. zaradi porasta drugih obratovalnih stroškov in stroškov pridobivanja.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

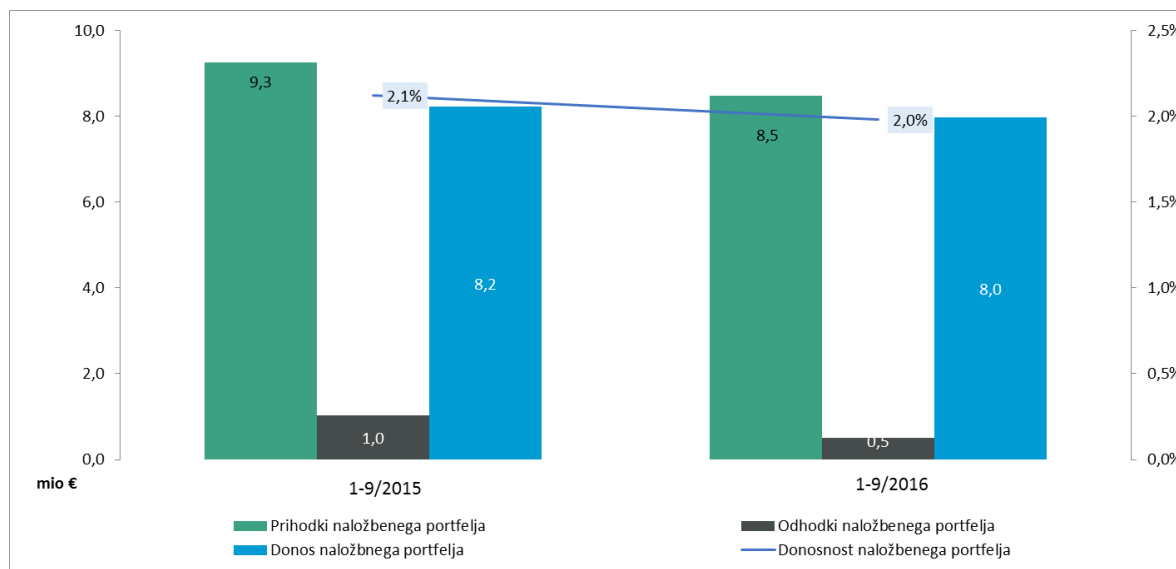
(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	37.481.251	36.685.793	102,2
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	16.611.517	16.829.997	98,7
Ostale zavarovalne družbe v skupini	18.589.676	17.162.835	108,3

Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR



Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je za 0,2 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Nižji donos je predvsem posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti (-0,9 milijona EUR). Nižji so bili tudi odhodki, predvsem odhodki za obresti (-0,3 milijona EUR).

3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- S Zavarovalnica Maribor, življenje
- S Zavarovalnica Tilia, življenje
- S Sava životno osiguranje
- S Illyria Life
- S Velebit životno osiguranje
- S Moja naložba

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 8.7 Analiza poslovnih odsekov.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Slovenija	59.760.159	60.257.650	99,2
Tujina	4.696.509	4.170.825	112,6
Skupaj	64.456.668	64.428.475	100,0

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015
Kosmate premije	59.760.159	60.257.650	4.696.509	4.170.825
Čiste premije	59.533.021	59.999.307	4.692.958	4.168.664
Sprememba čistih prenosnih premij	44.670	160.794	-6.196	11.166
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	59.577.691	60.160.102	4.686.762	4.179.830

Kosmate premije življenjskih zavarovanj iz Slovenije so bile v obdobju 1–9/2016 nižje kot v preteklem letu, saj sta obe slovenski zavarovalnici beležili padec. Razlog za nižje premije je v padcu obsega portfelja življenjskih zavarovanj, saj premija novo-sklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitev). Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 4,9 % padec življenjskih zavarovanj, medtem ko so skupne življenjske premije Zavarovalnice Tilia in Zavarovalnice Maribor padle za 2,1 %.

Vse življenjske zavarovalnice zunaj Slovenije so beležile rast kosmatih premij, najbolj srbska zavarovalnica Sava životno osiguranje. Vse tri življenjske družbe zunaj Slovenije izvajajo aktivnosti za izboljšanje lastne prodajne mreže s pomočjo rednih izobraževanj in usposabljanj prodajnih kadrov, kar se odraža v povečevanju in izboljšanju strukture portfelja.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	53.284.140	54.272.243	98,2
Zavarovalnica Tilia (življenje)	5.719.449	5.985.407	95,6
Velebit životno osiguranje	2.478.367	2.237.541	110,8
Illyria Life	1.241.065	1.124.547	110,4
Sava životno osiguranje	977.077	864.965	113,0
Moja naložba	756.571	-	-
Skupaj	64.456.669	64.484.703	100,0

*V obdobju 1–9/2016 Moja naložba še ni bila vključena v konsolidacijo.

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Slovenija	31.228.533	35.285.707	88,5
Tujina	1.008.616	964.068	104,6
Skupaj	32.237.149	36.249.775	88,9

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015
Kosmate škode	31.228.533	35.285.707	1.008.616	964.068
Čiste škode	31.118.956	35.208.559	1.008.616	964.068
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.636.374	3.032.591	415.392	35.429
Čisti odhodki za škode	32.755.329	38.241.149	1.424.008	999.497
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	5.916.431	911.120	1.371.922	1.541.425
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	12.355.372	4.669.382	-813	16.223
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	51.027.132	43.821.651	2.795.117	2.557.145

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Padec kosmatih škod življenjskih zavarovanj v Sloveniji je posledica padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor zaradi nižjih izplačil iz naslova doživetij kot v preteklem letu, zmanjšuje pa se tudi število odkupov in predujmov. Nasprotno pa je Zavarovalnica Tilia v obdobju 1–9/2016 izplačala večje število škod iz naslova doživetij in smrti kot v preteklem letu ter izplačala nekaj odkupov z večjimi vrednostmi premoženja. Povišanje zneska spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij slovenskih družb je posledica povišanja matematičnih rezervacij Zavarovalnice Maribor (5,3 milijona EUR). V splošnem se matematične rezervacije povečujejo z novim poslom in zmanjšujejo z izplačilom škod. Ker je bilo v letošnjem letu manj odkupov kot v preteklem letu, je bilo letos znižanje matematičnih rezervacij nižje kot v preteklem letu, zato je sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v 1–9/2016 višje kot v 1–9/2015.

Pri slovenskih zavarovalnicah je glede na enako obdobje predhodnega leta velika razlika v spremembi zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, kar je posledica rasti tečajev vzajemnih skladov.

Rast kosmatih škod tujih zavarovalnic je predvsem posledica rasti škod kosovske družbe, ki je v letošnjem letu beležila povečano število odkupov, saj je večje število zavarovanj doseglo dobo, ko je zavarovanje mogoče odkupiti.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	26.084.835	30.870.894	84,5
Zavarovalnica Tilia (življenje)	4.936.042	4.414.813	111,8
Velebit životno osiguranje	513.147	486.605	105,5
Sava životno osiguranje	274.543	341.213	80,5
Illyria Life	220.928	136.250	162,1
Moja naložba	207.655	-	-
Skupaj	32.237.149	36.249.775	88,9

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	4.132.382	3.974.571	104,0
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	198.185	75.713	261,8
Drugi obratovalni stroški	11.097.633	10.596.256	104,7
Obratovalni stroški	15.428.200	14.646.540	105,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	0	-2.818	0,0
Čisti obratovalni stroški	15.428.200	14.643.722	105,4

Višji stroški pridobivanja življenjskih zavarovanj so predvsem posledica rasti premij v zavarovalnicah zunaj Slovenije in vključitve Moje naložbe v konsolidacijo v letošnjem letu (Moja naložba je imela v 1–9/2016 0,8 milijona EUR obratovalnih stroškov).

Povečanje konsolidiranih drugih obratovalnih stroškov je prav tako posledica vključitve Moje naložbe v konsolidacijo. Če bi pri pregledu drugih obratovalnih stroškov za obdobje 1–9/2016 Mojo naložbo izključili, bi se le-ti znižali za 17,3 %.

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah povišal za 1,2 o.t., kar je posledica znižanja kosmatih življenjskih premij, saj sta slovenski zavarovalnici druge obratovalne stroške znižali, vpliv Moje naložbe v konsolidacijo pa je neznaten.

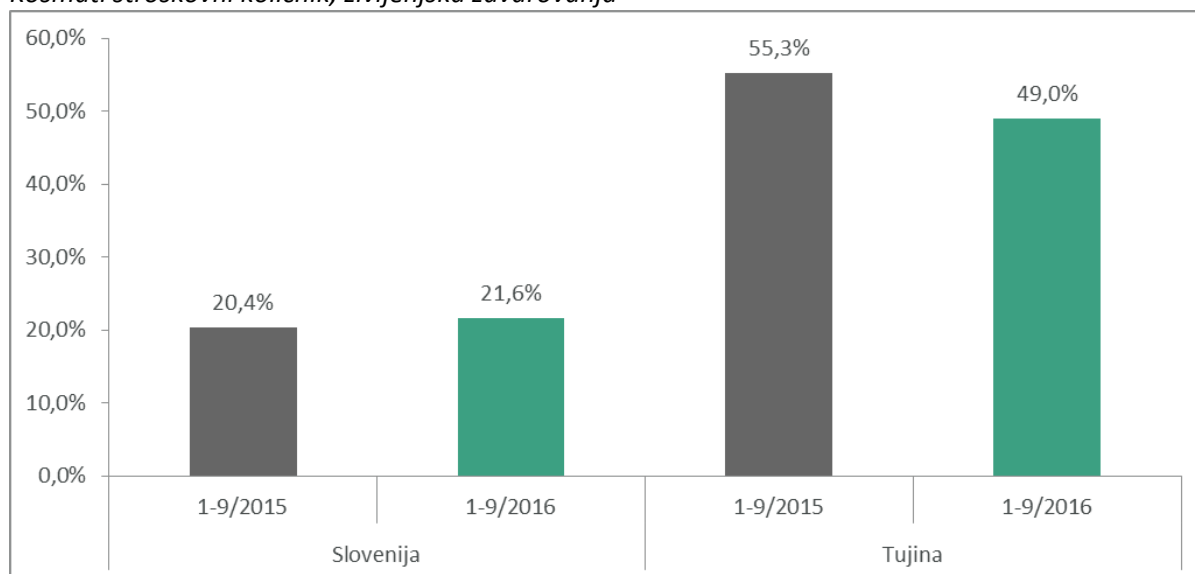
Pri tujih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 6,3 o.t., tako na račun rasti premij kot tudi znižanja stroškov.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	10.642.063	11.058.753	96,2
Zavarovalnica Tilia (življenje)	1.244.781	1.450.543	85,8
Ostale zavarovalne družbe v skupini*	3.169.099	2.300.856	137,7

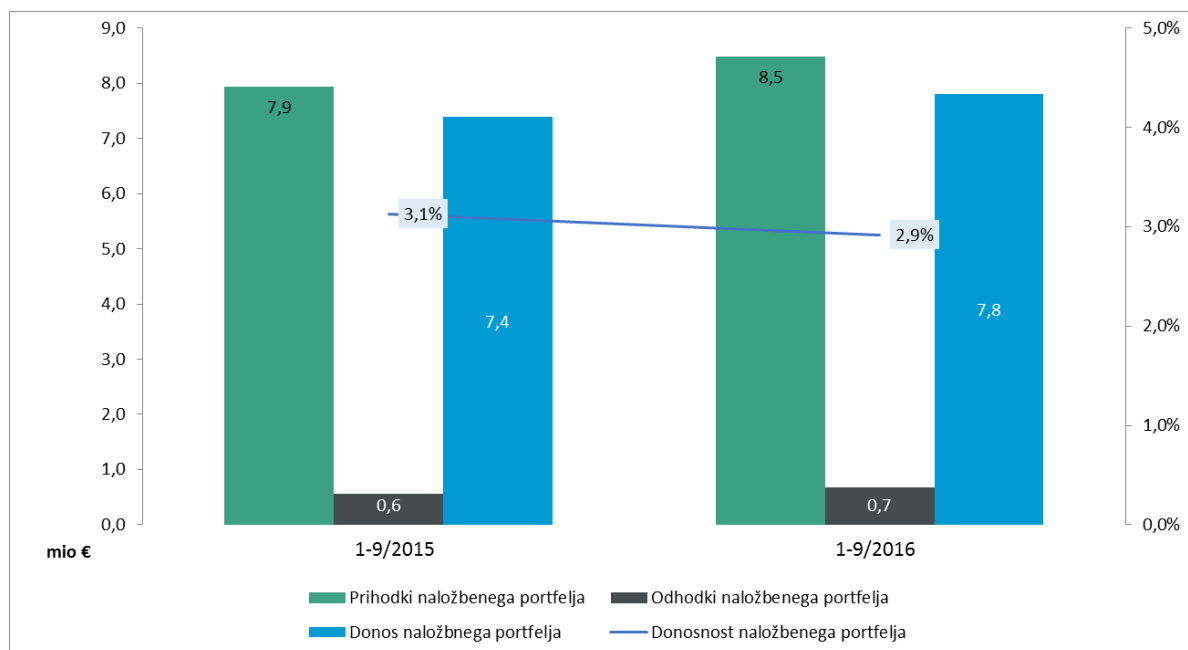
*V 1–9/2016 so vključeni tudi stroški pokojninske družbe Moja naložba (v 1–9/2015 niso vključeni).

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je za 0,4 milijona EUR višji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na višje prihodke (+ 0,6 milijona EUR) v obravnavanem obdobju so vplivali tudi prihodki iz naslova pokojninskih zavarovanj, ki so v odseku življenje vključeni od 1. 1. 2016. Odhodki naložbenega portfelja v obravnavanem obdobju znašajo 0,7 milijona EUR in so za 0,1 milijona EUR višji od odhodkov v enakem obdobju lani. Na višje odhodke so vplivale predvsem višje realizirane izgube prevrednotenja naložb v skupini FVPL (- 0,1 milijona EUR) in izgube pri odtujitvi naložb (- 0,1 milijona EUR).

Donosnost naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je kljub višjemu donosu za 0,2 odstotni točki nižja od donosnosti v enakem obdobju lani. Razlog je v absolutno višjem stanju naložb v obravnavanem obdobju glede na enako obdobje lani.

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 9. 2016 znašala 1.689,5 milijona EUR, kar je 4,5 % več kot konec leta 2015. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 9. 2016 predstavljale najmanj 5 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30.9.2016	Struktura 30.9.2016	31.12.2015	Struktura 31.12.2015
SREDSTVA	1.689.477.024	100,0%	1.607.281.060	100,0%
Neopredmetena sredstva	27.669.115	1,6%	30.465.315	1,9%
Opredmetena osnovna sredstva	52.063.719	3,1%	47.217.311	2,9%
Odložene terjatve za davek	1.830.635	0,1%	2.371.857	0,1%
Naložbene nepremičnine	7.926.708	0,5%	8.040.244	0,5%
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0,0%	0	0,0%
Finančne naložbe	1.022.540.677	60,5%	1.015.056.805	63,2%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	222.530.750	13,2%	214.189.117	13,3%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	29.144.963	1,7%	23.877.277	1,5%
Sredstva iz finančnih pogodb	118.147.365	7,0%	111.418.244	6,9%
Terjatve	144.511.257	8,6%	130.663.929	8,1%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.658.613	1,1%	17.992.485	1,1%
Druga sredstva	2.036.547	0,1%	1.173.159	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	42.329.758	2,5%	4.710.904	0,3%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	86.917	0,0%	104.413	0,0%

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Naložbeni portfelj

Naložbeni portfelj sestavljajo sledeče postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, naložbene nepremičnine ter denarna sredstva.

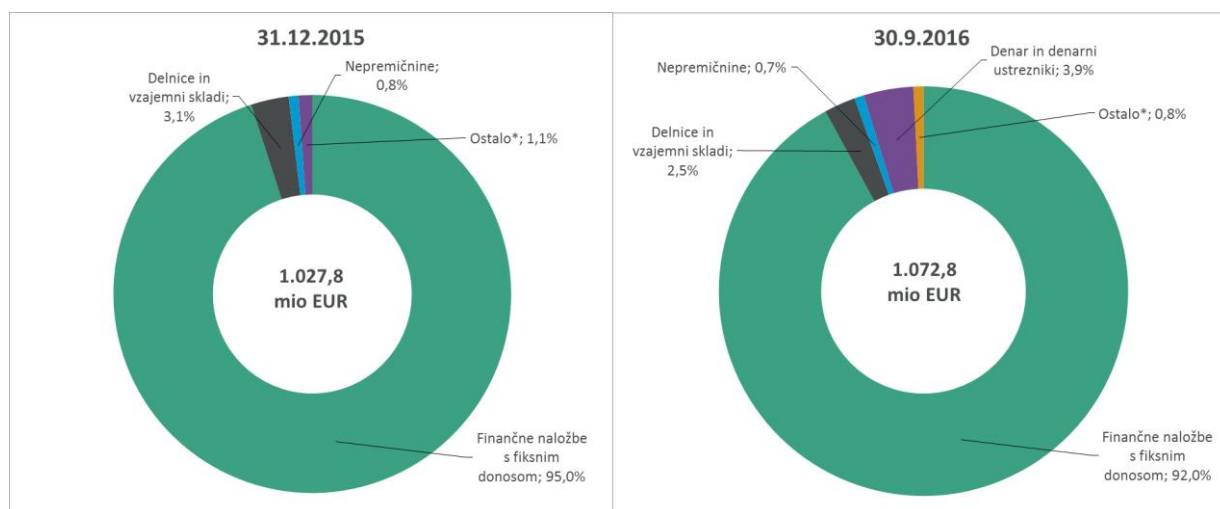
Stanje naložbenega portfelja Skupine Sava Re¹

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	24.130.165	53.052.297	-28.922.132	45,5
Državne obveznice	577.339.109	554.117.154	23.221.955	104,2
Poslovne obveznice	385.949.894	369.448.048	16.501.846	104,5
Delnice	18.433.621	18.906.610	-472.989	97,5
Vzajemni skladi	8.298.555	12.758.487	-4.459.932	65,0
Dana posojila in ostalo	796.253	1.075.435	-279.182	74,0
Depoziti pri cedentih	7.593.080	5.698.774	1.894.306	133,2
Skupaj finančne naložbe	1.022.540.677	1.015.056.805	7.483.872	100,7
Naložbene nepremičnine	7.926.708	8.040.244	-113.536	98,6
Denar in denarni ustrezniki	42.329.758	4.710.904	37.618.854	898,5
Skupaj naložbeni portfelj	1.072.797.143	1.027.807.953	44.989.190	104,4
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	222.530.750	214.189.117	8.341.633	103,9
Sredstva iz finančnih pogodb	118.147.365	111.418.244	6.729.121	106,0

Naložbeni portfelj skupine znaša na dan 30.9.2016 1,1 milijardo EUR in je v primerjavi s koncem leta 2015 višji za 45,0 milijona EUR.

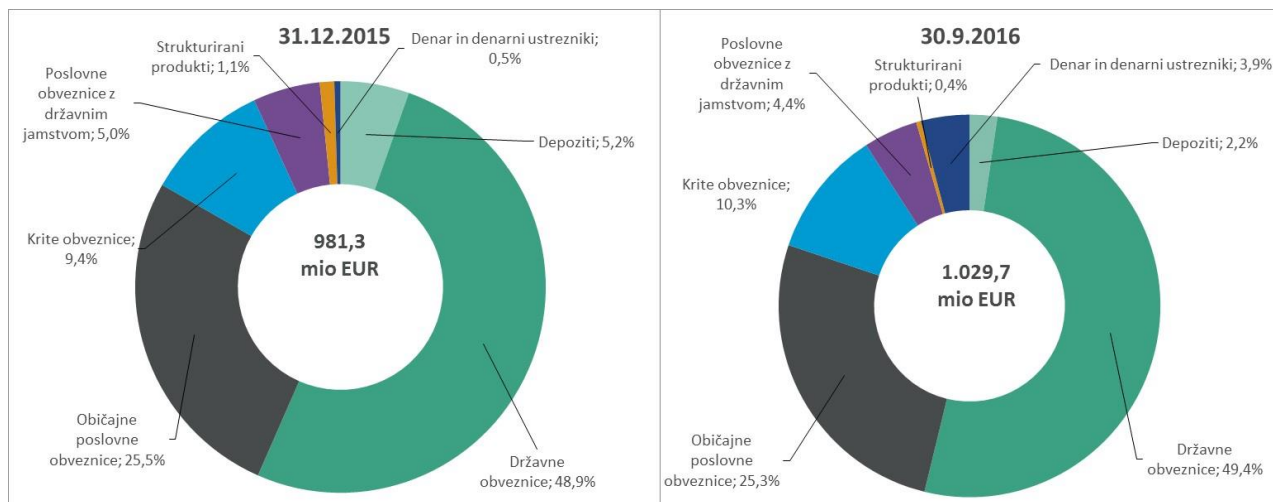
Na povišanje stanja naložbenega portfelja so vplivali predvsem pozitiven denarni tok iz (po)zavarovalne dejavnosti, pozitivno prevrednotenje naložb zaradi spremembe cen ter natečenih obresti.

Struktura naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2015 in 30. 9. 2016



¹ S 1. 1. 2016 je družba spremenila evidentiranje depozitov na odpoklic, ki se od tega datuma dalje prikazujejo v postavki denar in denarni ustrezniki (v letu 2015 so prikazani v postavki depoziti).

Struktura naložb s fiksnim donosom na dan 31. 12. 2015 in 30. 9. 2016



V strukturi naložbenega portfelja se je glede na konec leta 2015 za 2,9 odstotne točke znižal delež naložb v depozite, povečal se je delež naložb v krite obveznice (za 0,9 odstotne točke). Znižanje deleža depozitov je posledica spremembe evidentiranja depozitov na odpoklic, kar je povečalo postavko denarja.

4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Glede na stanje 31. 12. 2015 so porasla za 3,9 % oziroma 8,3 milijona EUR in znašajo na dan 30. 9. 2016 222,5 milijona EUR. S 1. 1. 2016 so se sredstva na depozitih na odpoklic prenesla med denar in denarne ustreznike, s čimer se je stanje naložb sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, glede na 31. 12. 2015 znižalo za 5,6 milijona EUR (1. 1. 2016: 208,6 milijona EUR; 31. 12. 2015: 214,2 milijona EUR). Glede na stanje 1. 1. 2016 so se sredstva tako povišala za 13,9 milijonov EUR. Na povišanje stanja naložb je vplival pozitiven denarni tok (9,7 milijona EUR) ter rast tečajev vrednosti enot premoženja (4,1 milijona EUR).

V skupini tržijo življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, tri družbe: Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit životno osiguranje. Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša na dan 30. 9. 2015 v Zavarovalnici Maribor 188,7 milijona EUR (31. 12. 2015: 179,9 milijona EUR), v Zavarovalnici Tilia 33,7 milijona EUR (31. 12. 2015: 34,3 milijona EUR), znesek teh zavarovanj pri Velebit životno osiguranje pa je zanemarljiv.

4.1.3 Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb so bila v konsolidiran izkaz finančnega položaja vključena prvič 31. 12. 2015.

V postavko sredstev sodijo sredstva kritnega sklada PDPZ, ki jih družba upravlja v korist zavarovancev. Sredstva kritnega sklada so na dan 30. 9. 2016 znašala 118,1 milijona EUR in so se glede na konec leta 2015 povišala za 6,7 milijona EUR (31. 12. 2015: 111,4 milijona EUR). Na povečanje sredstev iz finančnih pogodb je vplivala predvsem neto nova premija (1,4 milijona EUR); (vplačila znašajo v obdobju 1–9/2016 8,0 milijona EUR, izplačila pa 6,4 milijona EUR) ter pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja (5,2 milijona EUR).

Delež finančnih naložb zajema 99,2 % celotnih sredstev, ostalo predstavljajo terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

4.1.4 Terjatve

Terjatve so v primerjavi s koncem leta 2015 porasle za 10,6 % oziroma za 13,8 milijona EUR.

K povečanju je vplivala rast tako terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov kot tudi rast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 6,5 milijona EUR glede na 31. 12. 2015 (leto prej: 5,7 milijona EUR) zaradi dinamike obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so porasle za 5,8 milijona EUR (leto prej: 17,6 milijona EUR) kot posledica obnove medletnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. Povečanje nezapadlih terjatev je znašalo 14,6 milijona EUR, zapadle terjatve pa so se znižale za 6 milijonov EUR.

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30.9.2016	Struktura 30.9.2016	31.12.2015	Struktura 31.12.2015
OBVEZNOSTI	1.689.477.024	100,0%	1.607.281.060	100,0%
Kapital	296.172.777	17,5%	286.401.680	17,8%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.375</i>	<i>4,3%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,5%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>43.388.536</i>	<i>2,6%</i>	<i>43.388.724</i>	<i>2,7%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>132.865.143</i>	<i>7,9%</i>	<i>122.954.429</i>	<i>7,6%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-24.938.709</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-10.319.347</i>	<i>-0,6%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>26.971.343</i>	<i>1,6%</i>	<i>12.721.705</i>	<i>0,8%</i>
<i>Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti</i>	<i>-327.452</i>	<i>0,0%</i>	<i>-37.472</i>	<i>0,0%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>40.614.278</i>	<i>2,4%</i>	<i>23.490.926</i>	<i>1,5%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>8.025.718</i>	<i>0,5%</i>	<i>24.849.680</i>	<i>1,5%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.241.883</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.467.155</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>295.213.349</i>	<i>17,5%</i>	<i>285.437.865</i>	<i>17,8%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>959.428</i>	<i>0,1%</i>	<i>963.815</i>	<i>0,1%</i>
Podrejene obveznosti	23.559.060	1,4%	23.534.136	1,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	943.281.946	55,8%	887.068.500	55,2%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	221.186.097	13,1%	207.590.086	12,9%
Druge rezervacije	8.308.239	0,5%	7.389.695	0,5%
Odložene obveznosti za davek	6.421.540	0,4%	4.598.731	0,3%
Obveznosti iz finančnih pogodb	118.031.311	7,0%	111.304.383	6,9%
Druge finančne obveznosti	368.676	0,0%	206.047	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	49.202.866	2,9%	54.467.303	3,4%
Ostale obveznosti	22.944.512	1,4%	24.720.499	1,5%

*Čisti poslovni izid poslovnega obdobja se razlikuje od čistega poslovnega izida v izkazu poslovnega izida zaradi nakupa lastnih delnic ter oblikovanja rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode.

4.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 30. 9. 2016 v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 6,3 % oziroma 56,2 milijona EUR. Kosmate prenosne premije so se povečale za 25,2 milijonov EUR kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta, škodne rezervacije pa za 22,6 milijonov EUR, od tega 5,5 milijona EUR kot posledica katastrofalnega škodnega dogodka iz naslova toče, ki je prizadel portfelj Zavarovalnice Maribor, preostanek pa iz naslova rasti obsega posla.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re		
	30.9.2016	31.12.2015	Indeks
Kosmate prenosne premije	181.220.559	156.039.680	116,1
Kosmate matematične rezervacije	269.219.727	262.052.426	102,7
Kosmate škodne rezervacije	481.648.515	459.012.655	104,9
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.671.503	1.132.456	147,6
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.521.642	8.831.283	107,8
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	943.281.946	887.068.500	106,3

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 6,4 % oziroma 9,5 milijonov EUR. Porast je posledica povečanja prenosne premije kot posledice dinamike sklepanja pozavarovanj (povečanje za 4,9 milijona EUR) ter povečanja škodne rezervacije za 4,8 milijona EUR predvsem kot posledica rasti posla v letu 2015, za katerega se škodna rezervacija še ne razgrajuje (škode v veliki meri še niso likvidirane), ter novo sklenjenega posla v letu 2016.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 8,4 % oziroma 38,7 milijona EUR. Od tega so prenosne premije porasle za 20,4 milijona EUR, škodne rezervacije pa za 17,0 milijona EUR. Prej omenjeni katastrofalni dogodek vpliva na ta odsek poslovanja.

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 2,9 % (za 8,0 milijona EUR), pretežno iz naslova porasta matematičnih rezervacij.

4.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2015 višji za 3,4 % oziroma za 9,8 milijona EUR.

Pozitivno sta na gibanje kapitala vplivala predvsem čisti poslovni izid obdobja 1–9/2016 v višini 22,6 milijona EUR ter pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 14,2 milijonov EUR, negativno pa nakupi lastnih delnic v višini 14,6 milijona EUR (rezerve za lastne delnice so se primarno oblikovale iz naslova čistega poslovnega izida poslovnega obdobja). Sava Re je v tretjem četrtletju 2016 izplačala dividende v višini 12,4 milijona EUR.

Znotraj postavk kapitala so se zaradi spremembe zakonske osnove na dan 30. 9. 2016 razgradile rezerve za kreditna tveganja ter rezerve za katastrofalne škode. Znesek razgrajenih rezervacij se je prenesel na postavko zadržani čisti poslovni izid. Prerazporeditev tako na višino kapitala ni vplivala.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 30. 9. 2016 v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 6,5 % oziroma 13,6 milijona EUR.

Gibanje te rezervacije sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (odvisno od vplačil, izplačil ter gibanja vrednosti točk skladov, kamor se sredstva nalagajo).

4.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb družbe Moja naložba so na dan 30. 9. 2016 znašale 118,0 milijona EUR in so bile za 6,0 % oziroma za 6,7 milijona EUR višje kot konec leta 2015. Gibljejo se skladno z sredstvi iz naslova finančnih pogodb.

4.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 9. 2016 296,2 milijona EUR kapitala ter za 23,6 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov glede na kapital je znašal na dan 30. 9. 2016 7,5 %. Podrejene obveznosti se nanašajo na podrejeni dolg Save Re, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana.

4.4 Denarni tok

Prebitok prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1–9/2016 znašal 41,7 milijona EUR (1–9/2015: 32,5 milijona EUR), kar odraža pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti.

Prebitok izdatkov pri financiranju je v obdobju 1–9/2016 znašal 27,7 milijona EUR (1–9/2015: 17,2 milijona EUR). V obdobju 1–9/2016 je prebitok izdatkov iz financiranja izhajal predvsem iz nakupa lastnih delnic (14,6 milijona EUR) ter izplačila dividend (12,4 milijona EUR).

Denarni izid v obdobju 1–9/2016 je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 37,5 milijona EUR, kar je posledica spremembe načina izkazovanja depozitov na odpoklic in depozitov z originalno zapadlostjo do treh mesecev. Vpliv le-tega je prikazan v poglavju 8.8.5.

4.5 Bonitetna ocena Save Re

Sava Re ima dve bonitetni oceni, in sicer ji oceno podeljujeta bonitetni hiši Standard & Poor's ter A.M. Best.

Bonitetni oceni finančne moči Save Re

Agencija	Ocena ²	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	stabilna	julij 2016: potrjena obstoječa ocena
A.M. Best	A–	stabilna	november 2016: potrjena obstoječa ocena

² Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja naslednjo 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 naslednje 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 (Suspended).

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	30.9.2016	31.12.2015	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	771,00	762,93	8,07
Zavarovalnica Tilia	360,61	371,00	-10,39
Sava osiguranje Beograd	323,63	327,50	-3,88
Sava osiguruvanje Skopje	199,75	185,50	14,25
Illyria	186,00	227,00	-41,00
Velebit osiguranje	150,88	155,75	-4,88
Sava Montenegro	136,00	136,25	-0,25
Sava Re	90,83	82,95	7,88
Sava životno osiguranje	71,63	74,63	-3,01
Velebit životno osiguranje	61,00	59,63	1,37
Illyria Life	33,50	35,38	-1,88
Sava Car	33,00	31,25	1,75
ZM Vivus	27,00	29,00	-2,00
Montagent	17,50	20,50	-3,00
ZM Svetovanje	14,50	11,75	2,75
Moja naložba	13,25	13,25	0,00
Ornatus KC	10,00	11,00	-1,00
Sava stejšn	4,00	5,00	-1,00
Skupaj	2.504,06	2.540,26	-36,20

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.

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so: zavarovalna tveganja, tveganja, povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tveganja povezana s finančnimi pogodbami, finančna tveganja, operativna tveganja, strateška tveganja in tveganje kapitalске neustreznosti.

6.1 Zavarovalna tveganja

Vse odvisne družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, pri čemer svoje presežke prevzetih tveganj večinoma prenašajo na Savo Re. Le-ta tveganja prevzema tudi od drugih cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve članic skupine Save Re, da riziko sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje skupina zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, notranjimi smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem. Zavarovalno tveganje, ki presega zmožnosti skupine, skupina zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Cenovno tveganje članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Tveganje škod članice skupine Save Re obvladujejo s primernimi (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemanjem rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi odvisnih družb in ustreznim programom retrocesije Save Re.

Tveganje samopridržaja članice skupine Save Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije. Pri tem se upošteva dejstvo, da na čiste škode na letni ravni vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem s primerjavo preteklih škodnih rezervacij in kasnejših dejanskih obveznosti, uporabo sodobnih aktuarskih metod in previdnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Program retrocesije: z recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupina skrbi za dodatno razpršitev zavarovalnih tveganj.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolevnosti, prekinitev življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja tveganje življenjskih zavarovanj z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzetje tveganja.

6.2 Tveganja, povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, skupina večino tveganj prenaša na zavarovanca, saj se v skladu z gibanjem sredstev gibajo tudi matematične rezervacije. Skupina Sava Re v sklopu zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje ponuja tudi produkte, ki v določenem delu zagotavljajo zajamčen donos. Višina teh sredstev znaša na dan 30. 9. 2016 33,3 milijona EUR (31. 12. 2015: 27,3 milijona EUR). V povezavi s temi sredstvi se pojavlja tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti.

Zavarovalnica Maribor pri naložbenem skladu ZM Zajamčeni in produktu ZM Hibrid (naložbeni sklad ZM Garant) zagotavlja zajamčen donos.

Pri naložbenem skladu ZM Zajamčeni znaša zajamčeni donos 2,75 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti zaradi pripisa dobička iz naslova pozitivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premija, zajamčen donos in sredstva zaradi preseganja zajamčenega donosa (rezervacije za pripis dobička). Obveznost za donosnost nad zajamčeno obrestno mero se v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje. V primeru, da ta del obveznosti izkazuje negativno stanje, le tega zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev (stanje dodatnih obveznosti se knjigovodsko postavi na nič), vendar zavarovalnica v letih, ko je dosežena donosnost ponovno nad zajamčeno s pripisom dobička najprej pokrije morebitno negativno stanje. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posamezne police.

Police produkta ZM Hibrid imajo premoženje naloženo v kombinacijo dveh naložbenih skladov, DWS Garant 80 in ZM Garant. Delež premoženja police v posameznem skladu se vsak mesec na presečni datum preračuna po posebnem algoritmu, ki zagotavlja doseganje naložbenega cilja (ki ga izbere zavarovalec) ob poteku police. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju

police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, trenutno višino izbranega naložbenega cilja in stanje obveznosti v obeh naložbenih skladih.

V primeru sklada DWS Garant 80 garancijo (vrednost točke sklada v enem mesecu ne pade več kot za 20%) zagotavlja družba DWS Investment GmbH. Pri naložbenem skladu ZM Garant znaša zajamčeni donos 2,25 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos). Dodatnih obveznosti zaradi pripisa dobička pri tem skladu ni. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo in zajamčen donos. V primeru, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, izgubo zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev.

6.3 Tveganja povezana s finančnimi pogodbami

Skupina med finančne pogodbe uvršča prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Moja naložba v času varčevanja, v okviru skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki jih družba upravlja. V skupino kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla sodijo Moj dinamični sklad, Moj uravnoteženi sklad in Moj zajamčeni sklad. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v konsolidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz finančnih tveganj. Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb se pojavlja tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti v Mojem zajamčenem skladu.

Zavarovanci (člani) prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) v celoti prevzemajo naložbeno tveganje v skladih življenjskega cikla Moj dinamični in Moj uravnoteženi sklad, kjer družba v skladu s sprejeto zakonodajo ne zagotavlja zajamčenega donosa. V skladu življenjskega cikla Moj zajamčeni sklad, pa zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom. Pokojninski načrt, kamor sodi tudi Moj zajamčeni sklad, zagotavlja zajamčeni donos, ki znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb v Mojem zajamčenem skladu obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega člana Mojega zajamčenega sklada upravljavec vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija, zajamčen donos in sredstva za preseganje zajamčenega donosa (rezervacije). Obveznost za donosnost nad zajamčeno se v letih, ko dosežena donosnost presega zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru, da individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zadostujejo za pokrivanje zajamčenega donosa, razliko pokriva pokojninska družba iz lastnih sredstev (v letu 2016 ni bilo doplačil). V ostalih dveh skladih, Moj dinamični in Moj uravnoteženi sklad, družba vodi na osebni račun vplačano čisto premijo, obveznost pa je odvisna od VEP-a in števila enot zavarovanca.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tako pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje kot pri sredstvih iz finančnih pogodb obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo ter oblikovanjem rezervacij.

6.4 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

6.4.1 Tržna tveganja

Stanje naložb podvrženih tržnim tveganjem

Vrsta naložbe	30.9.2016	31.12.2015	Absolutna razlika 30.9.2016/ 31.12.2015
Depoziti	24.130.165	53.052.297	-28.922.132
Državne obveznice	577.339.109	502.263.965	75.075.144
Poslovne obveznice	385.949.894	421.301.237	-35.351.343
Delnice	18.433.621	18.906.610	-472.989
Vzajemni skladi	8.298.555	12.758.487	-4.459.932
obvezniški in denarni	837.324	341.158	496.166
mešani	1.670.497	1.730.327	-59.830
delniški	5.145.497	10.020.709	-4.875.212
ostali	645.237	666.292	-21.055
Dana posojila in ostalo	796.253	1.075.435	-279.182
Depoziti pri cedentih	7.593.080	5.698.774	1.894.306
Finančne naložbe	1.022.540.677	1.015.056.805	7.483.872
Naložbene nepremičnine	7.926.708	8.040.244	-113.536
Denar in denarni ustrezniki	42.329.758	4.710.904	37.618.854
Naložbeni portfelj	1.072.797.143	1.027.807.953	44.989.190

Stanje naložbenega portfelja podvrženega tržnim tveganjem se je glede na 31. 12. 2015 zvišalo za 45,0 milijona EUR. Dejavniki sprememb stanja so opredeljeni v poglavju 4.1.1 Naložbeni portfelj.

6.4.1.1 Tveganje obrestne mere

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer neugodno vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oz. vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer. Pri analizi so na strani naložb izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to, da se vrednotijo po odplačni vrednosti. Obrestno tveganje se obvladuje na način, da družba skrbi za čim boljše rokovno usklajenost sredstev in obveznosti, s čimer se gibanje na strani sredstev nevtralizira z gibanjem na strani obveznosti.

Na dan 30. 9. 2016 znaša vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb 858,9 milijona EUR (31. 12. 2015: 760,2 milijona EUR). Od tega je vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb premoženjskih zavarovanj 591,6 milijona EUR (31. 12. 2015: 524,3 milijona EUR), vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb življenjskih zavarovanj pa 267,3 milijona EUR (31. 12. 2015: 235,9 milijona EUR).

Občutljivostna analiza na dan 30. 9. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 50 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 11,4 milijona EUR oziroma za 1,9 % (31. 12. 2015: 4,5 milijona EUR oz. 0,9 %). Vrednost naložb življenjskih zavarovanj pa bi se znižala za 6,3 milijona EUR oziroma za 2,4 % (31. 12. 2015: 4,7 milijona EUR oz. 2,0 %).

Obrestno tveganje se je glede na konec leta nekoliko povežalo zaradi daljšanja ročnosti naložb.

6.4.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so

izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu je upoštevana polovica vrednosti).

Ob predpostavki padca vseh tržnih tečajev lastniških vrednostnih papirjev za 10 %, bi se vrednost naložb na dan 30. 9. 2016 zmanjšala za 2,5 milijona EUR (31. 12. 2015: 3,0 milijona EUR).

Tveganje se je glede na konec leta 2015 znižalo, zaradi nižjega stanja naložb, ki so izpostavljene tveganju spremembe cen lastniških vrednostnih papirjev.

6.4.1.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Tveganje spremembe cen nepremičnin je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen nepremičnin.

Izpostavljenost do spremembe cen nepremičnin skupine prikazujemo s stres testom 25-odstotnega padca cen. Osnova za izračun je stanje naložbenih nepremičnin.

Ob predpostavki padca cen nepremičnin za 25 %, bi se vrednost naložb na dan 30. 9. 2016 zmanjšala za 2,0 milijona EUR (31. 12. 2015: 2,0 milijona EUR).

Tveganje se glede na konec leta 2015 ni spremenilo.

6.4.1.4 Valutno tveganje

Skupina Sava Re obvladuje valutno tveganje s tem, da vsaka družba v skupini skrbi za čim boljše valutno usklajenostjo naložb in obveznosti. V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Sava Re zaradi povečevanja poslov v tujini. Ostale družbe v skupini z lokalno valuto EUR (ostale družbe s sedežem v Sloveniji, Črni Gori in Kosovu) imajo vse obveznosti in naložbe v EUR, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutno tveganje ni prisotno. Družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni EUR, večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na EUR ter prevedbenemu tveganju (ang.translation risk) za kapital.

Sava Re znižuje valutno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti v tujih valutah. Valutno usklajevanje poteka na ravni obračunskih valut. Če kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni, poteka na ravni transakcijskih valut.

Naslednji tabeli prikazujeta valutno usklajevanje Sava Re z učinki na izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida na dan 30. 9. 2016.

Valuta	2016	Sredstva	Obveznosti	Neuskklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)		495.124.262	488.415.701		
Tuje valute		104.371.044	111.079.606	24.929.602	94,0
Am. dolar (USD)		36.125.246	29.739.829	6.385.418	121,5
Korejski won (KRW)		13.375.911	11.708.786	1.667.126	114,2
Indijska rupija (INR)		8.552.713	7.757.809	794.904	110,2
Taka (BDT)		3.279.289	7.440.793	4.161.504	44,1
Kitajski yuan (CNY)		7.187.209	6.924.135	263.073	103,8
Ostalo		35.850.676	47.508.254	11.657.577	75,5
Skupaj		599.495.307	599.495.306		
% valutne usklajenosti obveznosti				95,8%	

Na dan 30. 9. 2016 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD (6,4 milijona EUR). Presežek je posledica dejstva, da družba pri upravljanju na USD veže tudi precej obračunskih valut, ki so vsaj 90 % korelirane na USD. Ob upoštevanju teh korelacij se presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 0,2 milijona EUR.

Valutna neuskklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida Save Re preko obračuna tečajnih razlik, zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja.

Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker ima Sava Re 95,8 % valutno usklajenost sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v naslednji tabeli.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida 1–9/2016

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike		
	30.9.2016	30.9.2015	31.12.2015
Euro (EUR)			
Naložbe	-430.863	2.003.639	3.227.501
ZTR in razmejene provizije	435.637	-2.077.252	-3.635.776
Terjatve in obveznosti	-494.228	211.233	230.791
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	-489.454	137.620	-177.484

6.4.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 30. 9. 2016 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- (»investment grade«) 81,7 % naložbenega portfelja (31. 12. 2015: 83,0 %), delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 70,2 % (31. 12. 2015: 47,6 %).

Največji strukturni premik je bil iz bonitetnega razreda BBB/Baa v bonitetni razred A/A na katerega je v največji meri vplivala sprememba bonitetne ocene Republike Slovenije, saj ji je bonitetna agencija Fitch, povišala bonitetno oceno na A-.

Bonitetna slika zavarovalnice je v primerjavi s koncem leta 2015 ostala na podobnem nivoju, zato smatramo, da se kreditno tveganje glede na konec leta ni spremenilo.

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi **tveganje koncentracije**, ki predstavlja tveganje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina Sava Re v skladu z lokalnimi zakonodajami in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Skupina je regijsko najbolj koncentrirana na področju držav EU (30. 9. 2016: 49,5 %; 31. 12. 2015: 47,7 %). Pri panogah je skupina v največji meri izpostavljena državam (30. 9. 2016: 53,8 %; 31. 12. 2015: 54,0 %), sledi pa ji panoga bančništvo (30. 9. 2016: 21,2 %; 31. 12. 2015: 21,0 %). V okviru bančne panoge predstavljajo krite obveznice kar 48,6 % izpostavljenosti do bank (31. 12. 2015: 43,8 %). Skupina v krite obveznice nalaga v smislu nizko tveganih naložb. Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 38,3 % naložbenega portfelja (31. 12. 2015: 37,4 %), pri čemer je najvišja izpostavljenost do Republike Slovenije (31. 3. 2016: 22,3 %; 31. 12. 2015: 22,9 %), medtem ko izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne presega 3 % naložbenega portfelja.

Ocenjujemo, da se kreditno tveganje glede na konec leta 2015 ni bistveno spremenilo.

6.4.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje skupina obvladuje s kvalitetnim planiranjem denarnih tokov.

Za primere velikih škod je v pozavarovalnih pogodbah predvidena možnost predplačila škode (angl. cash call) v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar.

Z vidika upravljanja z likvidnostnim tveganjem ima Sava Re s poslovnimi bankami odprto kreditno linijo v višini 10 mio EUR.

Družbe s sedežem v Sloveniji imajo visok delež portfelja v visoko likvidnih sredstvih, ki so v vsakem trenutku na voljo za zagotavljanje likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti (kategorija L1A po ECB metodologiji za določanje ustreznih vrednostnih papirjev za zastavo v primeru zadolževanja bank pri ECB).







V primeru izrednih potreb po likvidnosti v družbah s sedežem v in zunaj Slovenije, bi potrebna sredstva iz naslova presežka sredstev matične družbe ali preko posojila zagotovila matična družba.

Z vidika likvidnosti družb v skupini je zelo pomembna (ne)usklajenost med naložbami kritnega premoženja ter kritnih skladov in obveznostmi družbe. Vsaka družba v skupini je odgovorna za spremljanje usklajenosti sredstev z obveznostmi kritnega premoženja oz. kritnih skladov in o rezultatih redno poroča tako nadrejeni družbi kot nadzornim institucijam.

Menimo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladovano.

6.5 Operativna tveganja

Politika upravljanja operativnih tveganj skupine določa procese in odgovornosti pri upravljanju tovrstnih tveganj. Operativna tveganja se na ravni posamezne družbe kot na ravni skupine redno identificirajo, ocenjujejo in spremljajo v registru tveganj posamezne družbe oziroma skupine. Glavne skupine operativnih tveganj, ki so jim posamezne družbe v skupini in skupina izpostavljene so:

-  tveganje notranjih in zunanjih prevar,
-  zaposlitvene prakse in varnost na delovnem mestu,
-  tveganja v povezavi s strankami, produkti in poslovno prakso,
-  tveganje škode na fizičnih sredstvih,
-  tveganje prekinitve poslovanja in napak sistema,
-  tveganje pri upravljanju in izvajanju procesov ter

S tveganje skladnosti z zakoni in predpisi.

Značilnost operativnih tveganj je, da večinoma nastopajo skupaj z drugimi tveganji (na primer z zavarovalnimi in tržnimi), saj uresničeno operativno tveganje običajno povzroči povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, nedosleden prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj, družbe v skupini v skladu z usmeritvami politike upravljanja tveganj, vzpostavijo procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih. Za obvladovanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljen učinkovit sistem notranjih kontrol (njihovo upravljanje ureja politika notranjih kontrol skupine) in sistem vodenja poslovnih procesov.

Pomembna operativna tveganja družbe v skupini obvladujejo na naslednji način:

- S** Zavarovalniške goljufije posamezna družba v skupini obvladuje z vzpostavljenimi (pisno opredeljenimi) postopki za odkrivanje in preprečevanje zavarovalniških goljufij.
- S** Za obvladovanje tveganj, povezanih z varnostjo IT sistemov, imajo družbe v skupini izdelane varnostne politike v skladu standardom ISO 27001. Dokumentacija upravljanja informacijske varnosti ima tri ravni: poslovnik informacijske varnosti, varnostne politike ter sistemske postopke in navodila.
- S** Znotraj sistema upravljanja operativnih tveganj imajo družbe v skupini z namenom zagotavljanja neprekinjenega poslovanja tudi v primeru incidentov ali zunanjega dogodka, za vse kritične procese izdelan načrt neprekinjenega poslovanja. Na ta način skupina zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke in posledično prekinitve poslovanja.
- S** Za obvladovanje operativnih tveganj ima skupina za najpomembnejša področja poslovanja vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole. Poleg tega tovrstna tveganja obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

6.6 Strateška tveganja

Skupina Sava Re in posamezne družbe v skupini so izpostavljene tudi notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Strateška tveganja na ravni posamezne družbe in skupine se redno identificirajo in ocenjujejo ter vodijo v registru tveganj. Služba za upravljanje tveganj pomembna strateška tveganja spremlja ter o njih redno poroča odboru za upravljanje tveganj in upravi. Upravljanje strateških tveganj poteka predvsem z vzpostavljenim sistemom upravljanja posamezne družbe in skupine ter s sistematičnim upravljanjem tveganj na nivoju posamezne družbe in na nivoju skupine.

Ocenjujemo, da so za skupino še posebej pomembna strateška tveganja, povezana z združitvijo EU zavarovalnic skupine. V skupini se zavedamo tveganj, ki jih projekt prinaša in jih z namenom pravočasne zaznave in reševanja težav tudi redno spremljamo ter ocenjujemo.

Zelo pomembno strateško tveganje je prav tako tudi tveganje ustreznosti in alokacije kapitala, saj je s 1. 1. 2016 v veljavi nova zakonodaja Solventnost II, ki prinaša popolnoma spremenjen pogled na zahtevani kapital in primerne lastne vire sredstev.

Skupina Sava Re je znotraj strategije do tveganj kot ključno tveganje izpostavila tveganje ugleda. S tem namenom ima skupina vzpostavljena merila, katera dejanja so v skupini Sava Re nesprejemljiva.

6.7 Tveganje kapitalске neustreznosti

Skupina Sava Re je na dan 1.1. 2016 v skladu z zakonodajo Solventnost II izračunala otvoritveno stanje kapitalskih zahtev za skupino. Višina primernih lastnih virov sredstev je znašala 403 milijonov EUR, od tega se jih večina po kakovosti uvršča v 1. razred. Vrednotenje tako sredstev kot tudi obveznosti za določitev primernih lastnih virov sredstev je izvedeno v skladu z ekonomskimi načeli. Zahtevani solventnostni kapital skupine je znašal 200 milijonov EUR. Solventnostni količnik na dan 1. 1. 2016 pa je znašal 201 %, kar kaže, da je skupina Sava Re dobro kapitalizirana.

Primerni lastni viri sredstev skupine so se na dan 30. 6. 2016 glede na 31. 12. 2015 nekoliko zmanjšali in sicer na 398 milijonov EUR. Poudariti je potrebno, da bilanca stanja v skladu s Solventnostjo II temelji na tržnih vrednostih, le-te pa so precej bolj volatilne od vrednotenja v skladu z MSRP, zato pričakujemo tudi večjo nestanovitnost primernih lastnih virov sredstev.

Izračun primernih lastnih virov sredstev na dan 30. 9. 2016 je še v teku, pri čemer ne pričakujemo bistvenih odstopanj od zadnjega izračuna. Podrobnega izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala skupina kvartalno ne izvršuje, temveč svoj profil tveganj spremlja preko različnih kazalnikov tveganj. Na podlagi teh kazalnikov ocenjujemo, da je skupina visoko kapitalsko ustrezna tudi na dan 30. 9. 2016.

Zaradi visoke kapitaliziranosti skupine ocenjujemo, da izpolnjevanje regulatornih zahtev ni ogroženo in je tveganje kapitalске neustreznosti skupine zelo majhno.

6.8 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2016

Glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena ostajajo zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev zavarovalnih tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami, večjo uresničitev finančnih tveganj pa v primeru neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Kljub temu da je bil 2. 11. 2016 formalno zaključen proces združevanja štirih članic skupine Sava Re, ostajajo tveganja z združevanjem procesov in realizacijo sinergijskih učinkov v Zavarovalnici Sava.

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA
POROČILA SKUPINE SAVA RE**

7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
SREDSTVA	1.689.477.024	1.607.281.060
Neopredmetena dolgoročna sredstva	27.669.115	30.465.315
Opredmetena osnovna sredstva	52.063.719	47.217.311
Odložene terjatve za davek	1.830.635	2.371.857
Naložbene nepremičnine	7.926.708	8.040.244
Finančne naložbe:	1.022.540.677	1.015.056.805
- posojila in depoziti	30.912.511	57.721.961
- v posesti do zapadlosti	129.493.413	165.444.270
- razpoložljive za prodajo	852.416.035	773.486.797
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	9.718.718	18.403.777
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	222.530.750	214.189.117
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	29.144.963	23.877.277
Sredstva iz finančnih pogodb	118.147.365	111.418.244
Terjatve	144.511.257	130.663.929
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	57.964.932	51.510.767
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	74.548.209	68.757.586
Terjatve za odmerjeni davek	1.370.699	1.734.294
Druge terjatve	10.627.417	8.661.282
Razmejni stroški pridobivanja zavarovanj	18.658.613	17.992.485
Druga sredstva	2.036.547	1.173.159
Denar in denarni ustrezniki	42.329.758	4.710.904
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	86.917	104.413
OBVEZNOSTI	1.689.477.024	1.607.281.060
Kapital	296.172.777	286.401.678
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.388.536	43.388.724
Rezerve iz dobička	132.865.143	122.954.429
Lastne delnice	-24.938.709	-10.319.347
Presežek iz prevrednotenja	26.971.343	12.721.705
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	-327.452	-37.472
Zadržani čisti poslovni izid	40.614.278	23.490.926
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.025.718	24.849.678
Prevedbeni popravek kapitala	-3.241.883	-3.467.155
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	295.213.349	285.437.863
Kapital neobvladujočih deležev	959.428	963.815
Podrejene obveznosti	23.559.060	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	943.281.946	887.068.500
Prenosne premije	181.220.559	156.039.680
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	269.219.727	262.052.426
Škodne rezervacije	481.648.515	459.012.655
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	11.193.145	9.963.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	221.186.097	207.590.086
Druge rezervacije	8.308.239	7.389.695
Odložene obveznosti za davek	6.421.540	4.598.731
Obveznosti iz finančnih pogodb	118.031.311	111.304.383
Druge finančne obveznosti	368.676	206.047
Obveznosti iz poslovanja	49.202.866	54.467.303
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	10.807.473	10.968.865
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.512.153	39.739.412
Obveznosti za odmerjeni davek	3.883.240	3.759.026
Ostale obveznosti	22.944.512	24.720.501

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	343.769.334	334.899.849
Obračunane kosmate zavarovalne premije	390.549.344	384.593.111
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-25.756.618	-25.925.006
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-25.029.152	-26.920.041
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	4.005.760	3.151.785
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	138.685
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	138.685
Prihodki od naložb	24.271.590	28.705.378
Obrestni prihodki	15.971.961	16.979.688
Drugi prihodki naložb	8.299.629	11.725.690
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	12.601.783	16.957.603
Drugi zavarovalni prihodki	12.825.374	12.910.095
Prihodki od provizij	2.744.754	2.809.948
Drugi zavarovalni prihodki	10.080.620	10.100.147
Drugi prihodki	4.111.766	4.470.000
Čisti odhodki za škode	-204.056.822	-208.225.120
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-195.251.098	-196.365.779
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	12.323.203	13.347.627
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-21.640.741	-12.431.942
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	511.814	-12.775.026
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-8.011.608	-2.722.328
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-12.354.559	-4.685.605
Odhodki za bonuse in popuste	-1.293.443	-620.085
Obratovalni stroški	-114.052.410	-108.051.924
Stroški pridobivanja zavarovanj	-39.197.442	-38.044.983
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	579.187	3.089.332
Drugi obratovalni stroški	-75.434.155	-73.096.273
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.625.796	-9.134.004
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-67.895	-211.164
Obrestni odhodki	-635.747	-955.639
Drugi odhodki naložb	-5.922.154	-7.967.201
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-9.187.423	-21.207.757
Drugi zavarovalni odhodki	-12.744.056	-14.927.122
Drugi odhodki	-1.441.965	-1.480.895
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.811.765	27.026.770
Odhodek za davek	-5.192.818	-4.039.945
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.618.947	22.986.825
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	22.645.078	22.989.807
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-26.131	-2.982
Čisti in popravljene dobiček na delnico	1,43	1,39

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 8.8.9 Čisti poslovni izid na delnico.

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2016			1-9/2015		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	22.645.078	-26.131	22.618.947	22.989.807	-2.982	22.986.825
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	14.184.930	27.638	14.212.568	-6.553.356	-7.202	-6.560.558
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-289.980	0	-289.980	183.956	0	183.956
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-300.027	0	-300.027	180.707	0	180.707
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	10.047	0	10.047	3.249	0	3.249
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	14.474.910	27.638	14.502.548	-6.737.312	-7.202	-6.744.514
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	16.970.280	15.573	16.985.853	-7.138.100	-8.736	-7.146.836
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	16.182.433	15.573	16.198.006	-7.789.597	-8.736	-7.798.333
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	787.847	0	787.847	651.497	0	651.497
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	-46.705	0	-46.705
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.720.642	0	-2.720.642	399.121	0	399.121
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	225.272	12.065	237.337	48.372	1.534	49.906
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	36.830.008	1.507	36.831.515	16.436.451	-10.184	16.426.267
Delež lastnikov obvladujoče družbe	36.830.008	0	36.830.008	16.436.451	0	16.436.451
Delež neobvladujočih deležev	0	1.507	1.507	0	-10.184	-10.184

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	69.294.544	87.804.992
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	364.792.726	384.593.111
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	167.312	112.799
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	16.937.140	17.380.095
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-182.927.895	-187.677.985
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-1.293.443	-620.085
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-108.926.385	-105.511.549
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-76.072	-23.432
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-14.186.021	-16.408.017
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-5.192.818	-4.039.945
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-27.573.214	-55.268.975
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-6.454.165	-5.704.863
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-5.790.623	-17.582.540
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-500.802	617.387
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.612.187	-10.303.934
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	541.222	-1.342.362
6. Začetne manj končne zaloge	-19.067	-55.434
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-161.392	-106.105
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-5.227.259	3.602.605
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-5.227.259	-1.288.599
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-3.944.491	-22.085.936
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	1.822.809	-1.019.194
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	41.721.330	32.536.017
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	791.057.261	798.084.111
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	15.971.961	16.979.688
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	1.242.216	1.209.359
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	63.660	0
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.212.145	729.277
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	771.567.279	779.165.787
b.) Izdatki pri naložbenju	-767.506.471	-813.374.461
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-408.351	-433.329
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-6.520.821	-1.367.650
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-760.577.299	-811.573.482
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	23.550.790	-15.290.350
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-27.653.266	-17.156.350
1. Izdatki za dane obresti	-635.747	-955.639
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-5.200.000
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-1.802.732
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.398.157	-9.065.978
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-14.619.362	-132.001
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-27.653.266	-17.156.350
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	42.329.758	5.732.518
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	37.618.854	89.317
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.710.904	5.643.201
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem	0	0

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 2016

(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 popravki kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge									
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.724	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	14.249.638	-289.980	0	22.645.078	0	225.272	36.830.008	1.507	36.831.515
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.645.078	0	0	22.645.078	-26.131	22.618.947
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	14.249.638	-289.980	0	0	0	225.272	14.184.930	27.638	14.212.568
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	0	-14.619.362	0	-14.619.362
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.158	0	0	0	-12.398.158	0	-12.398.158
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	140.964	0	0	0	0	0	0	-140.964	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-976.191	-3.873.421	0	0	0	4.849.612	0	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-188	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-188	-5.893	-6.081
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.849.678	-24.849.678	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-36.817	0	0	0	-36.817	0	-36.817
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.536	11.383.730	24.938.709	0	7.351.647	89.191.057	26.971.343	-327.452	40.614.278	8.025.718	-24.938.709	-3.241.883	295.213.349	959.428	296.172.777

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 2015

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni 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)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge									
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	44.638.799	11.140.269	10.115.023	876.938	11.744.474	81.269.632	18.594.753	-146.012	15.652.780	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	269.613.133	1.915.490	271.528.623
Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.099.114	0	0	0	-1.099.114	0	-1.099.114
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	44.638.799	11.140.269	10.115.023	876.938	11.744.474	81.269.632	18.594.753	-146.012	14.553.666	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	268.514.019	1.915.490	270.429.509
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-6.785.684	183.956	0	22.989.807	0	48.372	16.436.451	-10.184	16.426.267
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.989.807	0	0	22.989.807	-2.982	22.986.825
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-6.785.684	183.956	0	0	0	48.372	-6.553.356	-7.202	-6.560.558
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	0	-132.001	0	-132.001
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	0	-9.065.978	0	-9.065.978
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	102.769	0	0	0	0	0	0	-102.769	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	56.889	84.791	0	0	0	0	-141.680	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-1.151.315	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.151.315	-803.656	-1.954.971
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.474.558	-17.474.558	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.487.484	11.243.038	10.247.024	933.827	11.829.265	81.269.632	11.809.069	37.944	22.859.476	22.716.124	-10.247.024	-3.441.061	274.601.172	1.101.651	275.702.823

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v devetmesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v devetih mesecih leta 2016 glede na devet mesecev 2015 ter konec leta 2015.

8.1 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 2015.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 30. 9. 2016 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 9. 2016 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2015.

S 1. 1. 2016 je skupina spremenila prikazovanje postavke denarnih sredstev tako, da v tej postavki po novem izkazujemo tudi denarne ustreznike (v izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2015 so bili izkazani v okviru finančnih naložb). Tako v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov v postavki Denarna sredstva in denarni ustrezniki izkazujemo:

- S** denarna sredstva, kamor uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite vezane preko noči in
- S** denarne ustreznike, kamor uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

Podrobneje je ta sprememba pojasnjena v razkritju 8.8.5 Denar in denarni ustrezniki.

8.2 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.

8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V obdobju 1–9/2016 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.

8.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bilo uporabljeno merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 30. 9. 2016 predstavlja 5,9 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljene 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.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev.

8.6 Ključne računovodske ocene in presoje

Skupina je pretežno sestavljena iz finančnih družb (zavarovalnic), ki sredstva kritnega premoženja in kritnih skladov pa tudi lastne vire sredstev nalagajo v finančne instrumente. Če poštena vrednost določenega finančnega instrumenta pade pod nabavno vrednost, skupina skladno z uveljavljenimi računovodskimi pravili presodi, ali gre za pomemben ali dolgotrajen padec vrednosti in je potemtakem potrebno izvesti oslabitev finančnega instrumenta.

8.7 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).

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela imamo oblikovano CODM skupino, ki je sestavljena iz članov uprave, direktorja finančnega sektorja, direktorja sektorja strateških financ in kontrolinga in direktorja službe za upravljanje tveganj. Rezultate odsekov, do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrtletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 9. 2016

30.9.2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	280.371.878	568.033.923	111.283.597	679.317.519	700.927.237	23.574.985	724.502.222	5.285.405	1.689.477.024
Neopredmetena dolgoročna sredstva	805.165	9.621.141	10.372.181	19.993.322	6.809.664	42.778	6.852.442	18.186	27.669.115
Opredmetena osnovna sredstva	7.775.683	26.572.099	10.646.027	37.218.126	2.435.619	2.442.477	4.878.096	2.191.814	52.063.719
Odložene terjatve za davek	1.761.204	47.144	22.127	69.271	0	160	160	0	1.830.635
Naložbene nepremičnine	2.928.407	265.070	4.438.304	4.703.374	42.627	252.300	294.927	0	7.926.708
Finančne naložbe:	165.448.553	435.597.448	65.511.452	501.108.900	336.375.911	19.554.244	355.930.155	53.069	1.022.540.677
- posojila in depoziti	6.792.538	4.792.243	14.101.335	18.893.578	176.375	4.998.784	5.175.159	51.237	30.912.511
- v posesti do zapadlosti	1.398.240	41.452.640	5.004.786	46.457.426	78.796.472	2.841.275	81.637.746	0	129.493.413
- razpoložljive za prodajo	156.346.037	388.448.821	46.275.875	434.724.695	250.358.818	10.984.652	261.343.471	1.832	852.416.035
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	911.739	903.743	129.457	1.033.200	7.044.246	729.533	7.773.779	0	9.718.718
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	222.495.645	35.105	222.530.750	0	222.530.750
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.239.190	14.641.267	5.051.482	19.692.749	210.913	2.111	213.024	0	29.144.963
- iz prenosnih premij	1.707.804	7.330.534	1.320.205	8.650.740	21.735	351	22.086	0	10.380.630
- iz škodnih rezervacij	7.531.386	8.069.494	3.731.276	11.800.770	189.178	1.760	190.938	0	19.523.094
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-758.761	0	-758.761	0	0	0	0	-758.761
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	118.147.365	0	118.147.365	0	118.147.365
Terjatve	72.716.167	56.091.759	10.317.169	66.408.928	2.619.389	244.364	2.863.753	2.522.409	144.511.257
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	50.070.645	6.940.620	57.011.265	845.503	108.164	953.667	0	57.964.932
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.512.836	1.005.081	1.030.265	2.035.346	7	20	27	0	74.548.209
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	109.483	109.483	1.261.216	0	1.261.216	0	1.370.699
Druge terjatve	203.331	5.016.033	2.236.801	7.252.834	512.663	136.180	648.843	2.522.409	10.627.417
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.161.003	9.882.581	2.351.378	12.233.958	262.034	1.618	263.652	0	18.658.613
Druga sredstva	583.378	992.432	365.711	1.358.143	43.353	26.430	69.783	25.243	2.036.547
Denar in denarni ustrezniki	12.953.128	14.239.835	2.207.766	16.447.601	11.484.717	969.628	12.454.345	474.684	42.329.758
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	83.147	0	83.147	0	3.770	3.770	0	86.917

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 9. 2016

30.9.2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	342.052.304	531.172.174	112.983.549	644.155.723	682.724.916	19.425.196	702.150.112	1.118.884	1.689.477.024
Kapital	122.069.652	76.121.174	35.394.508	111.515.682	54.803.849	6.868.346	61.672.195	915.247	296.172.777
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	122.069.652	76.121.174	34.835.664	110.956.838	54.803.849	6.470.724	61.274.573	912.285	295.213.349
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	558.844	558.844	0	397.622	397.622	2.962	959.428
Podrejene obveznosti	23.559.060	0	0	0	0	0	0	0	23.559.060
Zavarovalno-tehnične rezervacije	158.814.773	428.447.588	70.787.732	499.235.320	273.152.510	12.079.343	285.231.853	0	943.281.946
Prenosne premije	34.271.191	120.421.884	25.690.435	146.112.319	713.308	123.741	837.049	0	181.220.559
Matematične rezervacije	0	0	0	0	257.958.002	11.261.725	269.219.727	0	269.219.727
Škodne rezervacije	124.522.026	297.311.292	44.640.120	341.951.412	14.481.200	693.877	15.175.077	0	481.648.515
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	21.556	10.714.412	457.177	11.171.589	0	0	0	0	11.193.145
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	221.150.992	35.105	221.186.097	0	221.186.097
Druge rezervacije	373.759	6.049.097	527.846	6.576.943	1.337.217	17.583	1.354.800	2.737	8.308.239
Odložene obveznosti za davek	0	3.224.989	113.569	3.338.558	3.051.252	26.009	3.077.261	5.721	6.421.540
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	118.031.311	0	118.031.311	0	118.031.311
Druge finančne obveznosti	367.241	0	0	0	0	955	955	480	368.676
Obveznosti iz poslovanja	33.422.583	6.265.320	1.954.099	8.219.419	7.417.624	131.721	7.549.345	11.519	49.202.866
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.924.515	774.781	4.699.296	6.009.906	98.271	6.108.177	0	10.807.473
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	32.531.119	990.783	966.333	1.957.116	22.436	1.482	23.918	0	34.512.153
Obveznosti za odmerjeni davek	891.464	1.350.022	212.985	1.563.007	1.385.282	31.968	1.417.250	11.519	3.883.240
Ostale obveznosti	3.445.236	11.064.006	4.205.795	15.269.801	3.780.161	266.134	4.046.295	183.180	22.944.512

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2015

31.12.2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	254.300.035	549.029.484	106.821.645	655.851.129	670.204.392	21.709.410	691.913.802	5.216.094	1.607.281.060
Neopredmetena dolgoročna sredstva	666.490	12.420.044	10.392.378	22.812.422	6.909.849	59.058	6.968.907	17.496	30.465.315
Opredmetena osnovna sredstva	2.455.343	27.257.037	10.555.501	37.812.538	2.284.427	2.482.888	4.767.315	2.182.115	47.217.311
Odložene terjatve za davek	2.285.448	47.144	29.669	76.813	0	9.596	9.596	0	2.371.857
Naložbene nepremičnine	2.999.742	292.527	4.455.919	4.748.446	43.633	248.423	292.056	0	8.040.244
Finančne naložbe:	158.985.077	442.401.446	62.846.801	505.248.246	333.096.197	17.674.216	350.770.413	53.069	1.015.056.805
- posojila in depoziti	7.042.366	21.872.684	18.377.363	40.250.047	6.252.241	4.126.070	10.378.311	51.237	57.721.961
- v posesti do zapadlosti	1.375.223	61.764.757	4.668.518	66.433.276	94.150.344	3.485.427	97.635.771	0	165.444.270
- razpoložljive za prodajo	148.493.480	355.397.421	39.031.620	394.429.041	220.848.781	9.713.664	230.562.445	1.832	773.486.797
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.074.009	3.366.584	769.300	4.135.883	11.844.830	349.055	12.193.885	0	18.403.777
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	214.153.769	35.348	214.189.117	0	214.189.117
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.715.168	8.387.854	4.513.367	12.901.222	258.387	2.500	260.887	0	23.877.277
- iz prenosnih premij	1.155.150	3.897.296	1.087.966	4.985.262	34.025	1.730	35.755	0	6.176.167
- iz škodnih rezervacij	9.560.019	5.164.348	3.425.401	8.589.750	224.362	770	225.132	0	18.374.900
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-673.790	0	-673.790	0	0	0	0	-673.790
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	111.418.244	0	111.418.244	0	111.418.244
Terjatve	69.471.292	48.160.043	8.884.189	57.044.232	1.447.432	205.633	1.653.065	2.495.340	130.663.929
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	44.597.018	6.000.526	50.597.544	804.966	108.257	913.223	0	51.510.767
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	67.730.863	502.027	522.877	1.024.904	4	1.815	1.819	0	68.757.586
Terjatve za odmerjeni davek	1.633.620	0	100.378	100.378	0	0	0	296	1.734.294
Druge terjatve	106.809	3.060.998	2.260.408	5.321.406	642.462	95.561	738.023	2.495.044	8.661.282
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.054.860	9.278.328	2.285.249	11.563.578	372.199	1.848	374.047	0	17.992.485
Druga sredstva	380.665	453.619	237.894	691.513	33.717	28.402	62.119	38.862	1.173.159
Denar in denarni ustrezniki	285.950	227.028	2.620.678	2.847.706	186.538	961.498	1.148.036	429.212	4.710.904
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	104.413	0	104.413	0	0	0	0	104.413

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2015

31.12.2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	319.043.959	508.862.351	108.042.139	616.904.490	653.391.027	17.807.935	671.198.962	133.650	1.607.281.060
Kapital	106.575.645	83.959.570	36.179.811	120.139.381	52.620.232	7.147.920	59.768.152	-81.499	286.401.678
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	106.575.645	83.959.570	35.608.746	119.568.316	52.620.232	6.756.036	59.376.268	-82.365	285.437.863
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	571.065	571.065	0	391.884	391.884	866	963.815
Podrejene obveznosti	23.534.136	0	0	0	0	0	0	0	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	149.301.490	395.062.053	65.487.744	460.549.797	267.016.594	10.200.619	277.217.213	0	887.068.500
Prenosne premije	29.416.771	102.286.783	23.467.843	125.754.626	750.713	117.570	868.283	0	156.039.680
Matematične rezervacije	0	0	0	0	252.244.030	9.808.396	262.052.426	0	262.052.426
Škodne rezervacije	119.762.737	283.785.036	41.168.951	324.953.987	14.021.851	274.080	14.295.931	0	459.012.655
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	121.982	8.990.234	850.950	9.841.184	0	573	573	0	9.963.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	207.554.738	35.348	207.590.086	0	207.590.086
Druge rezervacije	347.277	5.233.222	565.043	5.798.265	1.232.293	10.704	1.242.997	1.156	7.389.695
Odložene obveznosti za davek	0	2.558.159	77.210	2.635.369	1.957.641	0	1.957.641	5.721	4.598.731
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	111.304.383	0	111.304.383	0	111.304.383
Druge finančne obveznosti	91.896	3	114.148	114.151	0	0	0	0	206.047
Obveznosti iz poslovanja	37.058.444	7.525.440	1.779.680	9.305.120	7.939.771	143.842	8.083.613	20.126	54.467.303
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.533.129	443.609	3.976.738	6.879.987	112.140	6.992.127	0	10.968.865
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	37.058.444	1.651.833	1.000.059	2.651.892	25.610	3.466	29.076	0	39.739.412
Obveznosti za odmerjeni davek	0	2.340.478	336.012	2.676.490	1.034.174	28.236	1.062.410	20.126	3.759.026
Ostale obveznosti	2.135.071	14.523.904	3.838.503	18.362.407	3.765.375	269.502	4.034.877	188.146	24.720.501

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2016

(v EUR) 1-9/2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	69.054.615	173.506.262	36.944.004	210.450.266	59.577.691	4.686.762	64.264.453	0	343.769.334
Obračunane kosmate zavarovalne premije	76.986.523	207.255.185	41.850.968	249.106.153	59.760.159	4.696.509	64.456.668	0	390.549.344
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-3.630.142	-19.047.058	-2.848.729	-21.895.787	-227.138	-3.551	-230.689	0	-25.756.618
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-4.854.421	-17.987.238	-2.238.348	-20.225.586	56.960	-6.105	50.855	0	-25.029.152
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	552.655	3.285.373	180.113	3.465.487	-12.290	-91	-12.381	0	4.005.760
Prihodki od naložb	7.311.412	6.545.980	1.922.565	8.468.545	7.893.504	598.128	8.491.633	0	24.271.590
Obrestni prihodki	2.205.406	4.973.391	1.690.630	6.664.022	6.648.360	454.173	7.102.533	0	15.971.961
Drugi prihodki naložb	5.106.006	1.572.588	231.935	1.804.524	1.245.144	143.955	1.389.099	0	8.299.629
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	12.601.634	149	12.601.783	0	12.601.783
Drugi zavarovalni prihodki	4.371.383	4.184.649	2.434.325	6.618.974	1.672.903	34.425	1.707.328	127.689	12.825.374
Prihodki od provizij	288.167	2.091.582	365.005	2.456.587	0	0	0	0	2.744.754
Drugi zavarovalni prihodki	4.083.216	2.093.067	2.069.320	4.162.387	1.672.903	34.425	1.707.328	127.689	10.080.620
Drugi prihodki	26.571	1.893.240	912.052	2.805.292	994.981	12.694	1.007.675	272.228	4.111.766
Čisti odhodki za škode	-45.214.695	-108.009.011	-16.653.780	-124.662.791	-32.755.328	-1.424.008	-34.179.337	0	-204.056.822
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-42.622.207	-104.455.721	-15.936.021	-120.391.742	-31.228.533	-1.008.616	-32.237.149	0	-195.251.098
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.195.430	7.067.825	950.371	8.018.195	109.577	0	109.577	0	12.323.203
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-4.759.285	-13.538.829	-1.325.071	-14.863.900	-1.601.191	-416.365	-2.017.556	0	-21.640.741
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.028.633	2.917.714	-343.058	2.574.656	-35.182	973	-34.209	0	511.814
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	100.427	-1.265.705	442.023	-823.682	-5.916.431	-1.371.922	-7.288.353	0	-8.011.608
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-12.355.372	813	-12.354.559	0	-12.354.559
Odhodki za bonuse in popuste	0	-1.259.920	-33.523	-1.293.443	0	0	0	0	-1.293.443
Obratovalni stroški	-20.419.089	-58.079.175	-18.392.223	-76.471.398	-13.125.274	-2.302.927	-15.428.200	-1.733.723	-114.052.410
Stroški pridobivanja zavarovanj	-16.892.160	-14.837.306	-3.335.594	-18.172.900	-3.398.918	-733.464	-4.132.382	0	-39.197.442
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	480.819	253.441	43.112	296.553	-197.955	-230	-198.185	0	579.187
Drugi obratovalni stroški	-4.007.748	-43.495.310	-15.099.741	-58.595.051	-9.528.401	-1.569.233	-11.097.633	-1.733.723	-75.434.155
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.441.976	-386.513	-116.281	-502.794	-525.890	-155.136	-681.026	0	-6.625.796
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	-60.980	0	-60.980	0	-6.915	-6.915	0	-67.895
Obrestni odhodki	-635.478	0	-269	-269	0	0	0	0	-635.747
Drugi odhodki naložb	-4.806.498	-325.533	-116.012	-441.545	-525.890	-148.221	-674.111	0	-5.922.154
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-9.186.461	-962	-9.187.423	0	-9.187.423
Drugi zavarovalni odhodki	-4.755.965	-3.822.229	-3.884.894	-7.707.123	-164.833	-116.102	-280.935	-33	-12.744.056
Drugi odhodki	-87.528	-775.523	-569.042	-1.344.565	-49	-3.279	-3.328	-6.544	-1.441.965
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.945.156	12.532.056	3.005.227	15.537.282	8.711.074	-41.364	8.669.710	-1.340.383	27.811.765
Davek od dohodka	-1.908.462	-1.411.367	-422.317	-1.833.684	-1.376.628	-62.053	-1.438.681	-11.991	-5.192.818
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									22.618.947
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									22.645.078
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-26.131

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2015

(v EUR) 1-9/2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	61.440.190	173.457.022	35.662.704	209.119.727	60.160.102	4.179.830	64.339.932	0	334.899.849
Obračunane kosmate zavarovalne premije	77.485.417	202.445.346	40.233.873	242.679.219	60.257.650	4.170.825	64.428.475	0	384.593.111
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.398.765	-18.647.820	-2.617.917	-21.265.737	-258.343	-2.161	-260.504	0	-25.925.006
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-12.581.897	-12.725.126	-1.740.438	-14.465.564	115.363	12.057	127.420	0	-26.920.041
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	935.436	2.384.623	-212.814	2.171.809	45.431	-891	44.540	0	3.151.785
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	138.685	138.685
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	138.685	138.685
Prihodki od naložb	11.509.843	7.384.271	1.866.288	9.250.559	7.463.232	481.744	7.944.976	0	28.705.378
Obrestni prihodki	2.298.006	5.799.818	1.761.285	7.561.103	6.724.677	395.903	7.120.580	0	16.979.688
Drugi prihodki naložb	9.211.837	1.584.453	105.003	1.689.456	738.555	85.841	824.397	0	11.725.690
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	16.957.266	337	16.957.603	0	16.957.603
Drugi zavarovalni prihodki	6.364.584	4.084.929	1.451.417	5.536.346	825.867	70.768	896.636	112.529	12.910.095
Prihodki od provizij	485.314	1.802.279	519.537	2.321.816	2.728	89	2.818	0	2.809.948
Drugi zavarovalni prihodki	5.879.270	2.282.650	931.880	3.214.530	823.139	70.679	893.818	112.529	10.100.147
Drugi prihodki	77.085	2.181.170	953.740	3.134.910	974.355	32.621	1.006.976	251.029	4.470.000
Čisti odhodki za škode	-46.618.863	-107.135.151	-15.230.460	-122.365.611	-38.241.149	-999.497	-39.240.646	0	-208.225.120
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-37.631.398	-108.019.545	-14.465.061	-122.484.606	-35.285.707	-964.068	-36.249.775	0	-196.365.779
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.617.661	11.149.650	503.168	11.652.818	77.148	0	77.148	0	13.347.627
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-10.057.396	2.173.250	-1.536.763	636.487	-2.975.170	-35.863	-3.011.033	0	-12.431.942
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-547.729	-12.438.507	268.197	-12.170.310	-57.421	434	-56.987	0	-12.775.026
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-263.489	-6.294	-269.783	-911.120	-1.541.425	-2.452.545	0	-2.722.328
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-4.669.382	-16.223	-4.685.605	0	-4.685.605
Odhodki za bonuse in popuste	353	-574.616	-45.822	-620.438	0	0	0	0	-620.085
Obratovalni stroški	-18.043.011	-56.949.802	-16.699.332	-73.649.134	-12.338.643	-2.307.897	-14.646.540	-1.713.239	-108.051.924
Stroški pridobivanja zavarovanj	-16.709.161	-14.765.098	-2.596.153	-17.361.251	-3.274.167	-700.404	-3.974.571	0	-38.044.983
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.202.476	727.071	235.498	962.569	-75.197	-516	-75.713	0	3.089.332
Drugi obratovalni stroški	-3.536.326	-42.911.775	-14.338.677	-57.250.452	-8.989.279	-1.606.977	-10.596.256	-1.713.239	-73.096.273
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-7.547.592	-921.964	-108.329	-1.030.292	-416.739	-139.381	-556.120	0	-9.134.004
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-134.088	-62.220	-2.583	-64.802	-127	-12.147	-12.274	0	-211.164
Obrestni odhodki	-695.560	-256.755	-80	-256.835	0	-3.244	-3.244	0	-955.639
Drugi odhodki naložb	-6.717.944	-602.989	-105.666	-708.655	-416.612	-123.991	-540.602	0	-7.967.201
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-21.207.091	-666	-21.207.757	0	-21.207.757
Drugi zavarovalni odhodki	-5.743.334	-5.249.437	-3.763.920	-9.013.357	-103.286	-67.145	-170.431	0	-14.927.122
Drugi odhodki	-5	-528.286	-939.555	-1.467.841	-489	-4.193	-4.682	-8.367	-1.480.895
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.439.251	15.484.647	3.140.438	18.625.085	8.492.923	-311.127	8.181.796	-1.219.364	27.026.770
Davek od dohodka	31	-2.056.516	-540.520	-2.597.036	-1.426.387	0	-1.426.387	-16.553	-4.039.945
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									22.986.825
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									22.989.807
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-2.982

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015	1-9/2016	1-9/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	46.036.529	43.247.911	310.685	291.140	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-20.022.671	-25.906.586	-54.817	-45.634	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-8.320.616	-8.460.449	-896.626	-385.165	-515.711	-891.911	-109.452	-92.389
Prihodki od naložb	117.834	143.988	787	2.759	0	0	0	0
Drugi prihodki	18.036	20.843	148.874	89.821	420	222	1.434.705	1.859.568

8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

8.8.1 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2016	8.019.657	48.886.307	23.962.466	462.257	81.330.687
Povečanja	0	6.326.148	3.035.281	0	9.361.429
Odtujitve	0	-300.927	-2.931.784	-205.509	-3.438.220
Tečajne razlike	11.969	3.959	-4.593	-3.881	7.454
30.9.2016	8.031.626	54.915.487	24.061.370	252.867	87.261.350
Popravek vrednosti					
1.1.2016	0	16.060.017	17.799.123	254.237	34.113.377
Povečanja	0	934.781	3.054.921	6.364	3.996.066
Odtujitve	0	-62	-2.722.066	-177.513	-2.899.641
Tečajne razlike	0	-6.828	-3.195	-2.147	-12.170
30.9.2016	0	16.987.908	18.128.783	80.941	35.197.632
Neodpisana vrednost 1. 1. 2016	8.019.657	32.826.290	6.163.343	208.020	47.217.311
Neodpisana vrednost 30. 9. 2016	8.031.626	37.927.579	5.932.587	171.926	52.063.719

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvih devetih mesecih leta 2016 glede na konec leta 2015 povečale za 7,5 milijona EUR. S 1. 1. 2016 smo depozite na odpoklic in depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev v višini 22 milijonov EUR prenesli na postavko denar in denarni ustrezniki (20,4 milijona EUR depozitov na odpoklic in 1,6 milijona EUR depozitov z originalno zapadlostjo do treh mesecev). V primeru, da bi bila prerazporeditev izvedena že na dan 31. 12. 2015, bi tako finančne naložbe na dan 31. 12. 2015 znašale 993 milijonov EUR. Upoštevajoč prej navedeno so se finančne naložbe na dan 30. 9. 2016 v primerjavi s prilagojenim stanjem na dan 31. 12. 2015 povečale za 29,5 milijona EUR.

Finančne naložbe na dan 30. 9. 2016

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
30.9.2016					
Dolžniški instrumenti	129.493.413	7.505.310	827.850.788	23.319.431	988.168.942
Depoziti in potrdila o vlogah	1.560.508	0	0	22.569.657	24.130.165
Državne obveznice	127.720.551	1.266.795	400.873.943	0	529.861.289
Poslovne obveznice	212.354	6.238.515	426.976.845	0	433.427.714
Dana posojila	0	0	0	749.774	749.774
Lastniški instrumenti	0	2.213.408	24.518.768	0	26.732.176
Delnice	0	599.698	17.833.923	0	18.433.621
Vzajemni skladi	0	1.613.710	6.684.845	0	8.298.555
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	7.593.080	7.593.080
Skupaj	129.493.413	9.718.718	852.416.035	30.912.511	1.022.540.677

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2015

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
31.12.2015						
Dolžniški instrumenti	165.444.270	16.488.823		743.376.443	52.023.187	977.332.723
Depoziti in potrdila o vlogah	1.744.334	0		0	51.307.963	53.052.297
Državne obveznice	163.402.183	3.481.001		335.380.781	0	502.263.965
Poslovne obveznice	297.753	13.007.822		407.995.662	0	421.301.237
Dana posojila	0	0		0	715.224	715.224
Lastniški instrumenti	0	1.728.773		29.936.324	0	31.665.097
Delnice	0	595.678		18.310.932	0	18.906.610
Vzajemni skladi	0	1.133.095		11.625.392	0	12.758.487
Ostale naložbe	0	186.181		174.030	0	360.211
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0		0	5.698.774	5.698.774
Skupaj	165.444.270	18.403.777		773.486.797	57.721.961	1.015.056.805

8.8.3 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
30.9.2016						
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.910.713	192.752.321		19.826.309	41.407	222.530.750

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
31.12.2015						
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.985.587	182.609.105		15.963.694	5.630.731	214.189.117

Pri sredstvih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, gre za naložbe, ki jih je zavarovalnica realizirala v skladu z odločitvami svojih zavarovalcev, ki so sklenili življenjsko zavarovanje.

8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 21,4 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2015. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 16,3 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb. Za 4,4 milijona EUR so se povečale terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je posledica obnove pozavarovalnih pogodb, ki jih Sava Re sklene na mednarodnih trgih.

Vrste terjatev

(v EUR)	30.9.2016			31.12.2015		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	84.714.020	-29.131.783	55.582.237	78.920.875	-28.975.503	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.779.425	-499.169	2.280.256	1.871.270	-466.986	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	247.621	-145.182	102.439	301.787	-140.676	161.111
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	87.741.066	-29.776.134	57.964.932	81.093.932	-29.583.165	51.510.767
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	65.920.407	-381.404	65.539.003	63.733.597	-370.139	63.363.458
Terjatve za deleže v zneskih škod	8.528.929	-75.004	8.453.925	4.706.823	-75.004	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	555.281	0	555.281	762.309	0	762.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	75.004.617	-456.408	74.548.209	69.202.729	-445.143	68.757.586
Terjatev za odmerjeni davek	1.370.699	0	1.370.699	1.734.294	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	25.840.144	-22.019.242	3.820.902	26.727.874	-23.407.774	3.320.100
Terjatve iz financiranja	1.751.795	-1.186.530	565.265	2.016.806	-1.203.491	813.315
Druge terjatve	7.719.724	-1.478.474	6.241.250	6.015.464	-1.487.597	4.527.867
Druge terjatve	35.311.663	-24.684.246	10.627.417	34.760.144	-26.098.862	8.661.282
Skupaj	199.428.045	-54.916.788	144.511.257	186.791.099	-56.127.170	130.663.929

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2016	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30.9.2016
30.9.2016						
Terjatve do zavarovalcev	-28.975.503	-1.439.527	178.783	1.126.412	-21.948	-29.131.783
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-466.986	-47.372	14.265	71	853	-499.169
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-140.676	-5.816	2.045	0	-735	-145.182
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.583.165	-1.492.715	195.093	1.126.483	-21.830	-29.776.134
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-370.139	-38.293	25.762	0	1.266	-381.404
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	0	0	0	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-445.143	-38.293	25.762	0	1.266	-456.408
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-23.407.774	-423.793	891.588	923.628	-2.891	-22.019.242
Terjatve iz financiranja	-1.203.491	-1.359	5.727	323	12.270	-1.186.530
Druge kratkoročne terjatve	-1.487.597	-75.487	55.866	27.722	1.022	-1.478.474
Druge terjatve	-26.098.862	-500.639	953.181	951.673	10.401	-24.684.246
Skupaj	-56.127.170	-2.031.647	1.174.036	2.078.156	-10.163	-54.916.788

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
30.9.2016				
Terjatve do zavarovalcev	42.640.144	9.842.540	3.099.553	55.582.237
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.005.452	1.260.185	14.619	2.280.256
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	84.568	11.066	6.805	102.439
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	43.730.164	11.113.791	3.120.977	57.964.932
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	55.289.687	6.903.629	3.345.687	65.539.003
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	6.496.954	1.090.743	866.228	8.453.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	428.873	125.241	1.167	555.281
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.215.514	8.119.613	4.213.082	74.548.209
Terjatev za odmerjeni davek	1.370.699	0	0	1.370.699
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.386.073	341.731	93.098	3.820.902
Kratkoročne terjatve iz financiranja	431.880	82.339	51.046	565.265
Druge kratkoročne terjatve	5.186.822	494.697	559.731	6.241.250
Druge terjatve	9.004.775	918.767	703.875	10.627.417
Skupaj	116.321.152	20.152.171	8.037.934	144.511.257

(v EUR) 31.12.2015	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	37.098.068	9.065.428	3.781.876	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	769.415	611.082	23.787	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	114.592	9.498	37.021	161.111
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	37.982.075	9.686.008	3.842.684	51.510.767
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.218.164	9.610.038	2.535.256	63.363.458
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.633.779	363.779	634.261	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	644.654	104.306	13.349	762.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	55.496.597	10.078.123	3.182.866	68.757.586
Terjatev za odmerjeni davek	1.734.294	0	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.149.062	1.088.551	82.487	3.320.100
Kratkoročne terjatve iz financiranja	689.965	70.247	53.103	813.315
Druge kratkoročne terjatve	3.711.991	266.571	549.305	4.527.867
Druge terjatve	6.551.018	1.425.369	684.895	8.661.282
Skupaj	101.763.984	21.189.500	7.710.445	130.663.929

8.8.5 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Finančne naložbe	115.291.709	108.316.390
Naložbene nepremičnine	490.000	0
Terjatve	4.969	10.142
Denar in denarni ustrezniki	2.360.686	3.091.712
Skupaj	118.147.365	111.418.244

30.9.2016	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Naložbene nepremičnine	Skupaj
		Neizvedeni Razporejeni v skupino				
Dolžniški instrumenti	55.679.743	49.668.627	0	1.358.281	0	106.706.651
Depoziti in potrdila o vlogah	5.197.128	0	0	1.358.281	0	6.555.408
Obveznice	50.482.615	49.668.627	0	0	0	100.151.243
Lastniški instrumenti	0	8.585.059	0	0	0	8.585.059
Skupaj finančne naložbe	55.679.743	58.253.686	0	1.358.281	0	115.291.709
Denarna sredstva in terjatve	0	0	0	2.365.655	0	2.365.655
Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	490.000	490.000
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	55.679.743	58.253.686	0	3.723.936	490.000	118.147.365

31.12.2015	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	54.977.861	40.802.879	0	6.637.397	102.418.137
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	6.637.397	6.637.397
Obveznice	54.977.861	40.802.879	0	0	95.780.740
Lastniški instrumenti	0	5.898.253	0	0	5.898.253
Skupaj finančne naložbe	54.977.861	46.701.132	0	6.637.397	108.316.390
Denarna sredstva in terjatve	0	0	0	3.101.854	3.101.854
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	54.977.861	46.701.132	0	9.739.251	111.418.244

Sredstva iz finančnih pogodb glede na raven hierarhije

	Knjigovodsk a vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsk o vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Depoziti in potrdila o vlogah						
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po pošteni vrednosti	58.253.686	46.682.090	9.349.050	2.222.545	58.253.686	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	58.253.686	46.682.090	9.349.050	2.222.545	58.253.686	0
Razporejeni v skupino	58.253.686	46.682.090	9.349.050	2.222.545	58.253.686	0
Dolžniški instrumenti	49.668.627	38.596.286	8.849.796	2.222.545	49.668.627	0
Lastniški instrumenti	8.585.059	8.085.805	499.254		8.585.059	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po pošteni vrednosti	57.038.023	34.640.262	32.042.838	0	66.683.100	9.645.077
Naložbe v posesti do zapadlosti	55.679.743	34.640.262	30.638.169	0	65.278.431	9.598.688
Dolžniški instrumenti	55.679.743	34.640.262	30.638.169	0	65.278.431	9.598.688
Kreditni in terjatve	1.358.281	0	1.404.669	0	1.404.669	46.389
Depoziti	1.358.281	0	1.404.669	0	1.404.669	46.389
Denarna sredstva in terjatve	2.365.656	2.365.656	0	0	2.365.656	0
Naložbene nepremičnine	490.000	490.000	0	0	490.000	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	118.147.365	84.178.008	41.391.888	2.222.545	127.792.442	9.645.077

	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovods ko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Dolžniški instrumenti						
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po pošteni vrednosti	46.701.132	38.523.522	0	8.177.610	46.701.132	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	46.701.132	38.523.522	0	8.177.610	46.701.132	0
Razporejeni v skupino	46.701.132	38.523.522	0	8.177.610	46.701.132	0
Dolžniški instrumenti	40.802.879	32.647.328	0	8.155.551	40.802.879	0
Lastniški instrumenti	5.898.253	5.876.194	0	22.059	5.898.253	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po pošteni vrednosti	61.615.258	62.531.096	6.637.397	0	69.168.493	7.553.235
Naložbe v posesti do zapadlosti	54.977.861	62.531.096	0	0	62.531.096	7.553.235
Dolžniški instrumenti	54.977.861	62.531.096	0	0	62.531.096	7.553.235
Kreditni in terjatve	6.637.397	0	6.637.397	0	6.637.397	0
Depoziti	6.637.397	0	6.637.397	0	6.637.397	0
Denarna sredstva in terjatve	3.101.854	3.091.712	10.142	0	3.101.854	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	111.418.244	104.146.330	6.647.539	8.177.610	118.971.479	7.553.235

Obveznosti iz finančnih pogodb

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	118.803.187	110.711.674
Ostale obveznosti	200.103	712.449
SKUPAJ V BILANCI STANJA KS PDPZ	119.003.289	111.424.123
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-971.978	-119.740
SKUPAJ V BILANCI STANJA	118.031.311	111.304.383

8.8.6 Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Blagajna	80.160	46.946
Denarna sredstva na transakcijskih računih	6.229.939	4.587.530
Denarni ustrezniki	36.019.659	76.428
Skupaj	42.329.758	4.710.904

Kot je bilo pojasnjeno v poglavju 8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev, je skupina s 1. 1. 2016 spremenila način izkazovanja depozitov na odpoklic in depozitov z originalno zapadlostjo do treh mesecev, ki jih po novem izkazuje v okviru postavke denarni ustrezniki. V primeru, da bi bila prerazporeditev izvedena že na dan 31. 12. 2015, bi bilo stanje denarja in denarnih ustreznikov na dan 31. 12. 2015 višje za 22 milijonov EUR in bi znašalo 26,7 milijona EUR. Upoštevajoč prej navedeno se je ta postavka na dan 30. 9. 2016 v primerjavi s prilagojenim stanjem na dan 31. 12. 2015 povečala za 15,6 milijona EUR.

8.8.7 Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2016	2015
Stanje 1. 1.	12.721.705	18.448.741
Sprememba poštene vrednosti	16.182.433	-9.348.058
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	0	-726.066
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	787.847	3.124.009
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridruženih družbah, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	-33.187
Drugi čisti dobički/izgube	0	143.267
Odloženi davek	-2.720.642	1.112.999
Skupaj presežek iz prevrednotenja	26.971.343	12.721.705

8.8.8 Lastne delnice

Skupina je imela po stanju na dan 30. 9. 2016 v lasti 1.721.966 delnic (31. 12. 2015: 741.521) z oznako POSR (oziroma 10 % vseh delnic) v vrednosti 24.938.709 EUR (31. 12. 2015: 10.319.347 EUR).

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

8.8.9 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 15.879.585 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 30. 9. 2016 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.618.947	22.986.825
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	22.645.078	22.989.807
Tehtano povprečno število delnic	15.879.585	16.484.559
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,43	1,39

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	36.831.515	16.426.267
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	36.830.008	16.436.451
Tehtano povprečno število delnic	15.879.585	16.484.559
Vseobsegajoči donos na delnico	2,32	1,00

8.8.10 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2015 povečale za 56,2 milijona EUR oziroma 6,3 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (25,2 milijona EUR), kar je posledica oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija. Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 4,9 % (22,6 milijona EUR), od česar se 5,5 milijona EUR nanaša na preostanek rezervacije za neurja s točo (1,5 milijona škod kot posledica neurij je bilo že izplačanih), ostalo pa na rast portfelja. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 2,7 % (za 7,2 milijona EUR). Kosmate matematične rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj so se v letu 2016 povečale za 6,5 % oziroma 13,6 milijona EUR, kar je predvsem posledica popravka vrednosti točk nekaterih skladov navzgor in manjšega obsega izplačila škod. Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti) predstavljajo manjše deleže v strukturi in so se v letu 2016 skupaj povečale za 1,2 milijona EUR.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2016	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	30. 9. 2016
Kosmate prenosne premije	156.039.680	148.690.635	-123.600.333	90.577	181.220.559
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	262.052.426	22.439.000	-15.328.391	56.692	269.219.727
Kosmate škodne rezervacije	459.012.655	123.552.801	-100.174.584	-742.357	481.648.515
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.132.456	1.001.681	-462.753	119	1.671.503
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.283	2.992.383	-2.297.219	-4.805	9.521.642
Skupaj	887.068.500	298.676.500	-241.863.280	-599.774	943.281.946
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	207.590.086	29.026.119	-15.362.188	569	221.186.097

8.8.11 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 30. 9. 2016

(v EUR) 30. 9.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3			
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	862.134.753	686.879.299	162.698.476	12.556.978	862.134.753	0	
Po poštenu vrednosti preko IPI	9.718.718	3.315.528	6.160.324	242.866	9.718.718	0	
<i>Razporejeni v skupino</i>	9.718.718	3.315.528	6.160.324	242.866	9.718.718	0	
Dolžniški instrumenti	7.505.310	1.567.918	5.694.526	242.866	7.505.310	0	
Lastniški instrumenti	2.213.408	1.747.610	465.798	0	2.213.408	0	
Razpoložljivo za prodajo	852.416.035	683.563.771	156.538.152	12.314.112	852.416.035	0	
Dolžniški instrumenti	827.850.788	676.743.885	143.404.375	7.702.528	827.850.788	0	
Lastniški instrumenti	24.518.768	6.819.886	13.133.777	4.565.105	24.518.768	0	
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	46.479	0	
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	212.578.630	202.343.420	10.235.210	0	212.578.630	0	
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	160.405.924	128.712.191	32.301.598	15.648.608	176.662.397	16.256.473	
Naložbe v posesti do zapadlosti	129.493.413	118.886.980	24.621.121	0	143.508.101	14.014.688	
Dolžniški instrumenti	129.493.413	118.886.980	24.621.121	0	143.508.101	14.014.688	
Kreditni in terjatve	30.912.511	9.825.211	7.680.477	15.648.608	33.154.296	2.241.785	
Depoziti	22.569.657	9.638.478	7.144.033	5.128.874	21.911.385	-658.272	
Dana posojila	749.774	186.733	536.444	2.926.654	3.649.831	2.900.057	
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.593.080	0	0	7.593.080	7.593.080	0	
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.					0	0	

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 12. 2015

(v EUR) 31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	791.890.574	609.121.776	170.264.954	12.503.84	791.890.574	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	18.403.775	4.659.094	13.744.681	0	18.403.775	0
<i>Razporejeni v skupino</i>	18.403.775	4.659.094	13.744.681	0	18.403.775	0
Dolžniški instrumenti	16.488.821	3.394.741	13.094.080	0	16.488.821	0
Lastniški instrumenti	1.728.773	1.264.353	464.420	0	1.728.773	0
Ostale naložbe	186.181	0	186.181	0	186.181	0
Razpoložljivo za prodajo	773.486.799	604.462.682	156.520.273	12.503.84	773.486.799	0
Dolžniški instrumenti	743.376.444	592.835.458	142.648.726	7.892.260	743.376.444	0
Lastniški instrumenti	29.936.324	11.627.224	13.743.996	4.565.104	29.936.324	0
Ostale naložbe	174.030	0	127.551	46.479	174.030	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	198.537.451	189.461.547	9.075.904	0	198.537.451	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	223.166.231	160.868.664	71.779.708	6.794.999	242.543.372	16.277.141
Naložbe v posesti do zapadlosti	165.444.270	123.671.948	56.613.888	600.301	165.444.270	15.441.867
Dolžniški instrumenti	165.444.270	123.671.948	56.613.888	600.301	165.444.270	15.441.867
Kreditni in terjatve	57.721.961	37.196.717	15.165.820	6.194.698	61.179.206	835.274
Depoziti	52.023.187	37.196.717	15.165.820	495.924	52.023.187	835.274
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.698.774	0	0	5.698.774	5.698.774	0
Ostale naložbe					0	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	15.616.318	16.642.392	217.136	0	15.616.318	1.243.210

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2016	31.12.2015
Začetno stanje	7.892.260		4.565.104	4.638.249	46.479	0
Povečanje	335.461	7.892.260	1	0	0	0
Slabitve	0	0	0	-686.472	0	0
Odtujitve	-525.035	0	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-158	0	0	0	0	0
Prerazporeditev v druge ravni	0	0	0	-2.770	0	0
Prerazporeditev v raven	0	0	0	616.097	0	46.479
Končno stanje	7.702.528	7.892.260	4.565.105	4.565.104	46.479	46.479

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

30.9.2016	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine		53.885.914	51.060.880	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	30.9.2016	45.959.206	42.666.997	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi
Naložbene nepremičnine	30.9.2016	7.926.708	8.393.883	nakupi po kupoprodajni vrednosti
Skupaj		53.885.914	51.060.880	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–9/2016

	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.048.744	6.091.902	-243.426	-262.020	31.797	42.666.997
Naložbene nepremičnine	8.443.933	57.500	-128.338	59.936	-39.148	8.393.883
Skupaj	45.492.677	6.149.402	-371.764	-202.084	-7.351	51.060.880

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–9/2016

	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Razpoložljivo za prodajo	-899.240	899.240	0
Dolžniški instrumenti	-899.240	899.240	0
Skupaj	-899.240	899.240	0

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v devetih mesecih leta 2016 znašali 439.824 EUR (1–9/2015: 457.321 EUR). Variabilni prejemki so znašali 58.956 EUR (1–9/2015: 100.660 EUR). Bonitete so znašale 32.172 EUR (1–9/2015: 28.259 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta ter članov komisije za oceno sposobnosti in primernosti so v devetih mesecih 2016 znašali 74.339 EUR (1–9/2015: 98.666 EUR).

Zasluzki članov uprave za obdobje 1–9/2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Jošt Dolničar	107.026	14.340	4.013	1.708	127.087
Srečko Čebtron	114.744	14.340	4.036	1.644	134.764
Mateja Treven	108.750	14.340	3.893	6.933	133.916
Zvonko Ivanušič	109.304	15.936	4.170	5.775	135.185
Skupaj	439.824	58.956	16.112	16.060	530.952

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Jošt Dolničar	13.280	11.950
Srečko Čebtron	12.616	12.616
Mateja Treven	11.950	11.950
Zvonko Ivanušič	0	13.946
Skupaj	37.846	50.462

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisije za oceno sposobnosti in primernosti za obdobje 1–9 2016

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	3.190	14.625	5.129	22.944
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	3.190	10.725	185	14.100
Slaven Mičković	član NS	3.190	9.750	356	13.296
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	3.190	9.750	175	13.115
Keith William Morris	član NS	3.190	9.750	7.733	20.673
Helena Dretnik	član NS	550	2.167	170	2.887
Mateja Živec	član NS	2.090	6.500	0	8.590
Člani nadzornega sveta skupaj		18.590	63.267	13.748	95.606
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.716	3.656	0	5.372
Slaven Mičković	član RK	1.716	2.437	7	4.160
Ignac Dolenšek	zunanjji član RK		8.738	174	8.912
Člani revizijske komisije skupaj		3.432	14.831	181	18.444
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti					
Mateja Lovšin Herič	član	220	0	0	220
Branko Tomažič	član	220	0	0	220
Nika Matjan	član	0	0	0	0
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti		440	0	0	440

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Branko Tomažič	2.779	2.230
Mateja Lovšin Herič	1.873	2.093
Slaven Mičković	1.629	1.849
Gorazd Andrej Kunstek	1.358	1.358
Keith William Morris	10.706	13.621
Mateja Živec	1.358	0
Helena Dretnik	0	1.358
Ignac Dolenšek	0	4.332
Skupaj	19.704	26.841

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	2.834.953	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	14.327.241	14.722.143
Kratkoročne terjatve iz financiranja	39.858	28.091
Druge kratkoročne terjatve	44.072	204.223
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	5.137.729	4.166.332
Skupaj	22.383.853	21.955.742

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.066.487	7.892.615
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	3.152.127	2.920.851
Druge kratkoročne obveznosti	12.527.298	12.325.063
Skupaj (brez rezervacij)	23.745.912	23.138.529

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	46.036.529	43.247.911
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-5.470.091	-4.224.079
Obračunani kosmati zneski škod	-20.929.801	-26.825.562
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-4.595.967	10.966.067
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	907.130	918.976
Ostali obratovalni stroški	-77.969	-71.927
Prihodki od dividend	25.833.516	13.004.219
Prihodki od obresti	117.834	143.988
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.213.443	-9.073.497
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	970.796	684.984
Drugi zavarovalni prihodki	6.695	9.706
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	2.976	0
Skupaj	33.588.205	28.780.786

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Deleži v družbah	9.209.032	8.770.698
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	308.160.463	311.386.506
Terjatve do zavarovalcev	605.443	358.169
Skupaj	317.974.938	320.515.373

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
Obveznosti za deleže v zneskih škod	6.394	80.548
Skupaj	6.394	80.548

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	11.647.033	19.311.482
Obračunani kosmati zneski škod	-1.426.865	-9.404.998
Prihodki od dividend	459.282	0
Obrestni prihodki	7.342.123	7.418.985
Drugi prihodki naložb	0	666.352
Skupaj	18.021.573	17.991.821

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.9.2016	31.12.2015
SREDSTVA	599.495.306	570.886.710
Neopredmetena dolgoročna sredstva	805.165	666.490
Opredmetena osnovna sredstva	7.775.683	2.455.343
Odložene terjatve za davek	1.761.204	2.285.448
Naložbene nepremičnine	2.928.407	2.999.742
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	208.237.801	208.231.721
Finančne naložbe:	245.251.534	242.633.203
- posojila in depoziti	12.787.435	13.457.000
- v posesti do zapadlosti	2.048.713	2.074.258
- razpoložljive za prodajo	229.079.499	223.973.704
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.335.887	3.128.241
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	19.965.167	16.026.358
Terjatve	87.286.183	84.425.749
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	86.998.922	82.453.006
Terjatve za odmerjeni davek	0	1.633.620
Druge terjatve	287.261	339.123
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	11.947.656	10.496.041
Druga sredstva	583.378	380.665
Denar in denarni ustrezniki	12.953.128	285.950
OBVEZNOSTI	599.495.306	570.886.710
Kapital	273.969.434	263.679.403
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	137.876.791	124.175.314
Lastne delnice	-24.938.709	-10.319.347
Presežek iz prevrednotenja	5.543.239	3.006.703
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	-36.327	-42.835
Zadržani čisti poslovni izid	9.283.163	12.769.646
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	20.145.144	7.993.789
Podrejene obveznosti	23.559.060	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	240.611.719	220.901.954
Prenosne premije	56.870.576	46.546.065
Škodne rezervacije	183.268.162	173.912.911
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	472.981	442.978
Druge rezervacije	373.759	347.277
Druge finančne obveznosti	367.244	91.897
Obveznosti iz poslovanja	44.641.197	47.871.910
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	43.749.733	47.871.910
Obveznosti za odmerjeni davek	891.464	0
Ostale obveznosti	15.972.893	14.460.133

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	99.433.750	89.233.546
Obračunane kosmate zavarovalne premije	123.023.052	120.733.328
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-16.238.227	-17.173.123
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-10.324.512	-16.805.976
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	2.973.437	2.479.317
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	25.833.516	13.004.219
Prihodki od naložb	8.851.771	13.140.878
Obrestni prihodki	3.349.213	3.545.787
Drugi prihodki od naložb	5.502.558	9.595.091
Drugi zavarovalni prihodki	7.185.773	7.885.475
Prihodki od provizij	2.187.497	1.985.362
Drugi prihodki	4.998.276	5.900.113
Drugi prihodki	29.547	77.085
Čisti odhodki za škode	-62.277.434	-65.309.652
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-62.644.878	-63.537.984
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	8.757.324	10.873.904
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-9.355.252	908.671
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	965.372	-13.554.243
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	100.427	0
Odhodki za bonuse in popuste	-130.430	-27.979
Obratovalni stroški	-32.085.623	-29.614.363
Stroški pridobivanja zavarovanj	-26.105.603	-25.782.658
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.451.615	2.887.460
Drugi obratovalni stroški	-7.431.635	-6.719.165
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.498.753	-7.759.769
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	-198.494
Odhodki za obresti	-635.478	-695.560
Ostali odhodki	-4.863.275	-6.865.715
Drugi zavarovalni odhodki	-4.682.048	-5.702.597
Drugi odhodki	-87.528	-4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	36.672.968	14.926.839
Odhodek za davek	-1.908.462	31
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	34.764.506	14.926.870
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	2,19	0,91

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	34.764.506	14.926.870
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	2.543.044	-1.432.450
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	6.508	765
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	6.508	-2.484
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	3.249
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	2.536.536	-1.433.215
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	3.056.068	-1.735.528
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	3.038.455	-1.906.904
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	17.613	171.376
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-519.532	302.313
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	37.307.550	13.494.420

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2016

(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)
			varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	2.536.536	6.508	0	34.764.506	0	37.307.550
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	34.764.506	0	34.764.506
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	2.536.536	6.508	0	0	0	2.543.044
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	-14.619.362
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	-12.398.157
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-917.885	0	0	0	0	917.885	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.993.789	-7.993.789	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	87.951.558	5.543.239	-36.327	9.283.163	20.145.144	-24.938.709	273.969.434

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2015

(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 kreditna tveganja	za katastr. škode	druge							
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.115.023	845.522	10.000.000	80.030.132	4.357.599	-15.860	15.713.039	6.122.585	-10.115.023	258.135.674	
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.115.023	845.522	10.000.000	80.030.132	4.357.599	-15.860	15.713.039	6.122.585	-10.115.023	258.135.674	
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.433.215	765	0	14.926.870	0	13.494.420
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.926.870	0	14.926.870
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.433.215	765	0	0	0	-1.432.450
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	-132.001
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	-9.065.978
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	35.491	0	0	0	0	0	0	-35.491	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.122.585	-6.122.585	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.247.024	881.013	10.000.000	80.030.132	2.924.384	-15.095	12.769.646	14.759.377	-10.247.024	262.432.115	

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2016	1-9/2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	20.014.685	20.822.989
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	106.784.825	103.560.205
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	6.007	2.716
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.215.320	7.962.560
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-53.887.554	-52.664.080
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-130.430	-27.979
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-33.291.489	-32.300.238
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-3.956	-7.625
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-4.769.576	-5.702.601
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.908.462	31
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-6.455.472	-21.572.916
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-4.545.916	-18.071.585
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.602.466	-2.994.486
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	524.244	-1.175.276
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-4.122.177	2.422.801
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	3.733.677	-1.491.623
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-442.834	-262.747
c.) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b)	13.559.213	-749.928
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	567.465.377	274.818.566
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	3.349.213	3.545.786
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	26.572.072	13.725.696
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	10.067	2.416
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	537.534.026	257.544.668
b.) Izdatki pri naložbenju	-540.698.335	-261.585.436
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-216.487	-188.779
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-5.531.235	-138.696
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-534.950.614	-261.257.961
c.) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)	26.767.042	13.233.130
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a.) Prejemki pri financiranju	0	0
b.) Izdatki pri financiranju	-27.659.077	-12.191.445
1. Izdatki za dane obresti	-635.478	-695.560
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-6.080	-2.297.906
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-12.398.157	-9.065.978
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-14.619.362	-132.001
c.) Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-27.659.077	-12.191.445
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	12.953.128	804.099
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	12.667.178	291.758
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	285.950	512.342

**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 pozavarovateljev in sozavarovateljev.
Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).
Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljene 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 strokovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
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 tržnim tečajem delnice dva dneva po skupščini.
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 le-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 ter stanja konec predhodnjega 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.
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 izravnave. 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, ter 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.
Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in

drugi obratovalni stroški).
Kosmati stroškovni količnik. Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
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.
Kritni sklad. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
Kritno premoženje. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
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.
Neproportionalno 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.
Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
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.
Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
Pridruženo podjetje. Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odvisno podjetje 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 tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
Škodnopresežkovno 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.
Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega 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.
Tržna tveganja. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
Tveganje koncentracije naložb. Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali

nestanovitnosti tržnih cen delnic.

Tveganje obrestne mere. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.

Tveganje samopridržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.

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 investitorji, 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. Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

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 nasprotne stranke ter 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.

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.
