



**NEREVIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU SKUPINE SAVA RE IN
RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVA RE, D.D., ZA
OBDOBJE JANUAR–MAREC 2018**

Ljubljana, 15. 5. 2018

KAZALO

UVOD	5
1 UVOD.....	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Save Re	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2018	15
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja.....	15
1.6 Sestava skupine Sava Re.....	16
1.7 Delničarji in trgovanje z delnico	17
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	22
2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	24
2.1 Pozavarovanje	31
2.2 Premoženje.....	34
2.3 Življenje	40
2.4 Pokojnine.....	44
3 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE.....	46
3.1 Sredstva	46
3.2 Obveznosti.....	50
3.3 Viri financiranja in njihova ročnost.....	52
3.4 Denarni tok.....	52
3.5 Bonitetna ocena Save Re	52
4 ZAPOSLENI.....	52
5 UPRAVLJANJE TVEGANJ	53
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	57
6 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	59
6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	59
6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	60
6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	61
6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	62
6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	63
7 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	65
7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev	65
7.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	65
7.3 Narava in znesek nenavadnih postavk	65
7.4 Znesek pomembnosti	65
7.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	65
7.6 Ključne računovodske ocene in presoje	66
7.7 Analiza poslovnih odsekov	66
7.8 Poslovne združitve.....	74
7.9 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja	76
8 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	83
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE	87
9 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	89
9.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja	89
9.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida.....	90
9.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	91
9.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	92
9.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov.....	93
PRILOGA – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna	95

UVOD

1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Sava Re, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja dokument Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Sava Re, d.d., za obdobje januar–marec 2018, ki je objavljen tudi na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 24. 5. 2018 dalje.

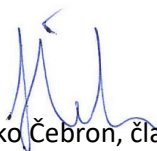
Izjava o odgovornosti uprave Sava Re, d.d.

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 in ločeni izkazi za Savo Re, d.d., ki so oboji predstavljeni v zgoščeni obliki, so pripravljene 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. 2017. Medletni izkazi niso revidirani.

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



Marko Jazbec, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Polona Pirš Zupančič, članica uprave

Ljubljana, 15. 5. 2018

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR, razen odstotki)	Skupina Sava Re		Sava Re	
	1-3/2018	1-3/2017	1-3/2018	1-3/2017
Kosmate premije	166.968.540	159.895.660	56.757.490	55.982.617
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	4,4%	4,2%	1,4%	0,4%
Čisti prihodki od premij	115.496.846	110.869.332	30.254.371	26.297.750
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	4,2%	-0,5%	15,0%	-15,2%
Kosmate škode	90.371.208	81.337.850	19.299.446	18.881.232
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	11,1%	22,5%	2,2%	-6,9%
Čisti odhodki za škode	85.411.856	77.113.967	17.215.666	16.093.158
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	10,8%	15,9%	7,0%	-12,6%
Čisti merodajni škodni količnik	59,6%	61,8%	57,5%	62,0%
Čisti merodajni škodni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	61,5%	60,7%	63,5%	58,4%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	40.385.265	34.402.333	10.193.771	7.559.194
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	17,4%	-0,9%	34,9%	-16,3%
Čisti stroškovni količnik	35,0%	31,0%	33,7%	28,7%
Čisti stroškovni količnik z izključitvijo tečajnih razlik	35,0%	31,0%	33,8%	28,7%
Kosmati stroškovni količnik	26,0%	23,2%	24,1%	19,5%
Čisti kombinirani količnik	97,3%	95,7%	92,5%	90,3%
Čisti kombinirani količnik z izključitvijo tečajnih razlik	98,8%	94,6%	97,1%	86,7%
Donos naložbenega portfelja	3.504.431	6.329.889	12.798.461	2.198.575
Donosnost naložbenega portfelja	1,3%	2,5%	2,6%	1,6%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5.007.561	5.827.488	14.203.286	1.623.334
Donosnost naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik	1,9%	2,3%	3,9%	1,1%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.580.941	11.352.824	15.209.595	4.827.065
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	-42,0%	31,3%	215,1%	27,9%
Poslovni izid po obdavčitvi	4.631.793	9.189.572	14.426.301	4.502.646
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	-49,6%	29,0%	220,4%	31,3%
Vseobsegajoči donos	2.012.822	7.146.053	14.176.698	4.281.213
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	-71,8%	-45,3%	231,1%	-12,7%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	7,3%	11,6%	12,5%	14,5%
Čisti poslovni izid na delnico	0,30	0,59	0,93	0,29
	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2018	31.12.2017
Stanje sredstev	1.746.419.419	1.708.348.066	625.054.968	580.886.180
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	2,2%	2,2%	7,6%	2,2%
Stanje kapitala	318.786.995	316.116.895	305.142.852	290.966.155
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	0,8%	6,4%	4,9%	7,6%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.145.660.957	1.127.139.014	227.961.431	212.565.592
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	1,6%	1,6%	7,2%	2,2%
Knjigovodska vrednost delnice	20,57	20,40	-	-
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.404,3	2.388,8	105,9	96,5
Solventnostni količnik po predpisih Solventnost II	-	-	-	283 %

Opombe:

- S** Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, ki je v prilogi poročila.
- S** 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.
- S** V obdobju 1–3/2018 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike negativen vpliv na rezultat iz naložbenja v višini 1,4 milijona EUR, na zavarovalno-tehnični rezultat pa pozitiven v višini 1,5 milijona EUR. Skupen učinek je bil v obdobju 1–3/2018 pozitiven v višini 0,06 milijona EUR, v obdobju 1–3/2017 pa je bil ta vpliv na rezultat negativen v višini 0,4 milijona EUR.

V naslednji tabeli so prikazani doseženi rezultati z zadanimi cilji za celo leto 2018:

(v mio EUR)	1-3/2018	Načrt 2018	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	167,0	>520,0	32,1%
Čisti poslovni izid	4,6	37,0-39,0	12,5%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	7,3%	>11,0%	✘
Čisti kombinirani količnik (z izključitvijo tečajnih razlik)	98,8%	94,0-94,5%	✘
Čisti merodajni škodni količnik (z izključitvijo tečajnih razlik)	61,5%	59,4-59,9%	✘
Čisti stroškovni količnik (z izključitvijo tečajnih razlik)	35,0%	31,4-31,7%	✘
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja (z izključitvijo tečajnih razlik)	1,9%	1,7%	✓

*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.

Rezultat obdobja 1–3/2018 je pod načrtovanim, kljub temu da so bile kosmate premije višje od četrtnega načrta. Čisti merodajni škodni količnik je bil nekoliko slabši od načrtovanega zaradi večjih škod iz naslova mednarodnega pozavarovalnega portfelja v višini 2,2 milijona EUR. Čisti stroškovni količnik je bil višji od načrtovanega predvsem zaradi visokih stroškov pridobivanja pozavarovalnega odseka iz naslova povečanja premije proporcionalnih pozavarovanj, ki se sklepajo z višjimi provizijami. V prvem četrtnem 2018 je na rezultat pomembno vplivala tudi sprememba v dinamiki evidentiranja nekaterih kategorij, ki so bili lani evidentirani v drugem četrtnem (predvsem stroški premoženjskega odseka v Sloveniji). Ocenjujemo, da se bodo stroškovni količniki odsekov že v drugem četrtnem izravnali in se znižali na načrtovane ravni in da se bo dinamika škod izravnala v naslednjih četrtnem na načrtovane ravni, ki temeljijo na večletnih povprečjih. Ocenjujemo, da bo načrtovani dobiček za leto 2018, kljub slabšemu rezultatu prvega četrtnem, dosegljiv.

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-naslov	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
LEI-koda	549300P6F1BDSFSW5T72
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Marko Jazbec (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Polona Pirš Zupančič <u>NADZORNI SVET</u> Mateja Lovšin Herič (predsednica) Keith William Morris (namestnik predsednice) Andrej Kren Davor Ivan Gjivoje Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	10. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 17,7 % (štev. kosovnih delnic: 3.043.883)
Bonitetne ocene: AM Best Standard & Poor's	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2017 A– (pozitivna srednjeročna napoved); julij 2017
Kontakt za letno poročilo in trajnostno poročilo	ir@sava-re.si
Družba nima podružnic	

1.3 Organi družbe

Uprava

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

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2018 je prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Nadzorni svet je 9. 11. 2017 soglasno podprl predlog predsednika uprave Marka Jazbeca in imenoval novo vodstveno ekipo Save Re. V upravo družbe sta bila po dveh zaporednih mandatih ponovno imenovana dosedanja člana uprave Srečko Čebtron in Jošt Dolničar, za četrto članico pa je nadzorni svet imenoval Polono Pirš Zupančič. Nova mandata obstoječih dveh članov se začeta 1. 6. 2018, mandat nove članice pa naslednji dan po prejemu odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, ki ga izda Agencija za zavarovalni nadzor. Polona Pirš Zupančič je mandat nastopila 14. 1. 2018. Mateji Treven, dosedanji članici uprave, je mandat prenehal 13. 1. 2018. Marko Jazbec je po navedenih spremembah v upravi kot predsednik uprave odgovoren za področja koordinacije dela uprave, financ, splošnih, kadrovsko-organizacijskih in pravnih zadev, odnosov z javnostmi, skladnosti poslovanja in notranje revizije. Srečko Čebtron je v upravi tudi v novem mandatu odgovoren za poslovanje družbe na področju pozavarovanja, individualnega prevzema pozavarovanj in aktuarstva. Jošt Dolničar je v upravi v novem mandatu odgovoren za področje upravljanje strateških naložb v odvisne družbe z dejavnostjo direktnega zavarovanja, modeliranja, IT, tehnologije in inovacij ter pokojninskih zavarovanj. Polona Pirš Zupančič je v upravi odgovorna za področje korporativnih financ in kontrolinga, računovodstva, odnosov z vlagatelji in upravljanja tveganj.

Sestava uprave na dan 31. 3. 2018

Član	Naziv	Nastop mandata	Potek mandata
Marko Jazbec	predsednik	12. 5. 2017	12. 5. 2022
Srečko Čebtron	član	1. 6. 2013	1. 6. 2018
Jošt Dolničar	član	1. 6. 2013	1. 6. 2018
Polona Pirš Zupančič	članica	14. 1. 2018	14. 1. 2023

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

Veslaška zveza Slovenije, Župančičeva cesta 9, 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 31. 3. 2018 ni prišlo do sprememb v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2018

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

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Keith W. Morris:

- S** European Reliance S.A., Kifisias Aven. 274, 152 32, Chalandri, Grčija – neizvršni član upravnega odbora.

Davor Ivan Gjivoje, Jr:

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

Andrej Kren:

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2018 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2018

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

Komisija za tveganja

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2018 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za tveganja.

Sestava komisije nadzornega sveta za tveganja na dan 31. 3. 2018

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

Komisija za imenovanja in prejemke

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2018 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejemke.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejemke na dan 31. 3. 2018

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

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2018 je prišlo do spremembe v sestavi komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti. Nadzorni svet je na svoji seji, ki je potekala 8. 3. 2018, namesto Nike Matjan za zunanjega člana komisije nadzornega za oceno sposobnosti in primernosti imenoval Roka Sajeta.

Sestava komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti na dan 31. 3. 2018

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

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2018 skupščina delničarjev Save Re ni bila sklicana.

V skladu s finančnim koledarjem družbe za leto 2018 je zasedanje 34. skupščine delničarjev Save Re predvideno 29. 5. 2018.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2018

- S** Januarja 2018 je Polona Pirš Zupančič nastopila petletni mandat kot članica uprave. Tudi po njenem nastopu uprava Save Re nadaljuje delo v štiričlanski sestavi. Nadzorni svet Save Re se je namreč na seji, ki je potekala 20. 12. 2017, seznanil z izjavo Mateje Treven o predčasnem prenehanju mandata članice v upravi Save Re, in sprejel njen predlog za sporazumno prenehanje pogodbe o zaposlitvi članice uprave. Mateji Treven je funkcija članice uprave prenehala 13. 1. 2018, svojo delovno pot pa nadaljuje v skupini Sava Re.
- S** Sava Re je 31. 1. 2018 izpolnila vse odložne pogoje in tako postala 75-odstotna lastnica družbe TBS Team 24.
- S** V skladu s sedmim odstavkom 171. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1; Uradni list RS, št. 93/15) je Sava Re z družbama Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska, sklenila pogodbi o izločenem poslu, na podlagi katerih je z dnem 1. 2. 2018 izvajanje ključne funkcije notranje revizije družb Zavarovalnica Sava in Sava pokojninska za nedoločen čas prenešeno na družbo Sava Re.
- S** Sava Re je 13. 3. 2018 izpolnila vse odložne pogoje in tako postala 100-odstotna lastnica družbe NLB Nov penziski fond AD Skopje.
- S** Sava Re je marca 2018 po pridobitvi soglasje Narodne banke Srbije in potrebnih dovoljenj ostalih regulatorjev postala lastnica 92,94-odstotnega deleža srbske družbe Energoprojekt Garant. Sava Re namerava po nakupu večinskega deleža in izvedenih vseh nadaljnjih potrebnih korakih za pridobitev 100-odstotnega lastniškega deleža pripojiti prevzeto družbo obstoječi odvisni družbi, srbski premoženjski zavarovalnici Sava neživotno osiguranje (SRB), po pripojitvi pa optimizirati kapital družbe.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

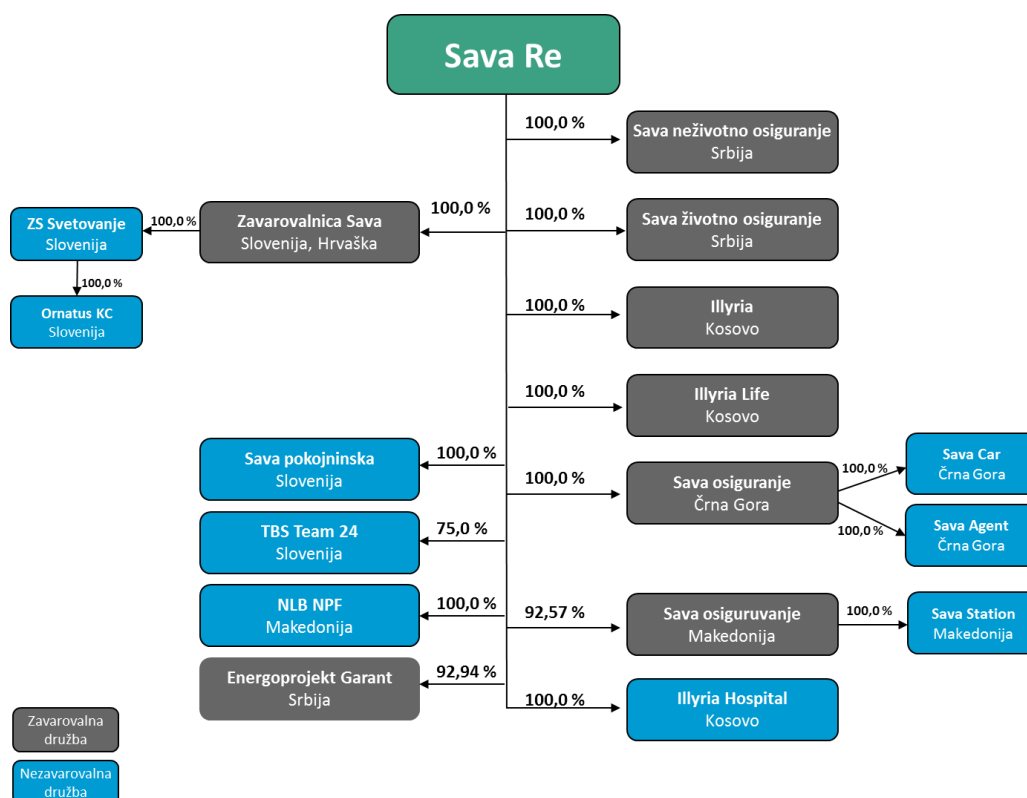
- S** Aprila 2018 je bil javno objavljen sklic 34. skupščine delničarjev, ki bo v torek, 29. 5. 2018.
- S** Zavarovalnica Sava je aprila 2018 podpisala kupoprodajno pogodbo z Ergo Austria International AG in Ergo Versicherung Aktiengesellschaft za nakup 100-odstotnega deleža družb ERGO osiguranje d.d. in Ergo životno osiguranje d.d., Hrvaška.
- S** Maja 2018 je Sava Re objavila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d., za leto 2017. Solventnostni količnik družbe za leto 2017 znaša 283 %. Poročilo o solventnosti in finančnem položaju skupine Save Re za leto 2017 bo javno objavljeno junija 2018. Za leto 2016 je solventnostni količnik skupine znašal 204 %.

1.6 Sestava skupine Sava Re

Poleg Save Re, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 3. 2018 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še osem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah Adria regije (kakor je prikazano v sliki sestave skupine v nadaljevanju). Poleg naštetih (po)zavarovalnic sestavljajo skupino še:

- S** Sava pokojninska: pokojninska družba v Sloveniji, v 100-odstotni lasti Save Re,
- S** Illyria Hospital: družba na Kosovem, ki ima v lasti zemljišče, a trenutno ne opravlja nobene dejavnosti in je v 100-odstotni lasti Save Re,
- S** TBS Team 24: družba iz Slovenije, ki se ukvarja z organizacijo asistenc v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji in je v 75,0-odstotni lasti Save Re,
- S** NLB NPF: pokojninska družba v Makedoniji, ki upravlja pokojninske sklade 2. in 3. stebra in je v 100-odstotni lasti Save Re.

Sestava skupine Sava Re na dan 31. 3. 2018

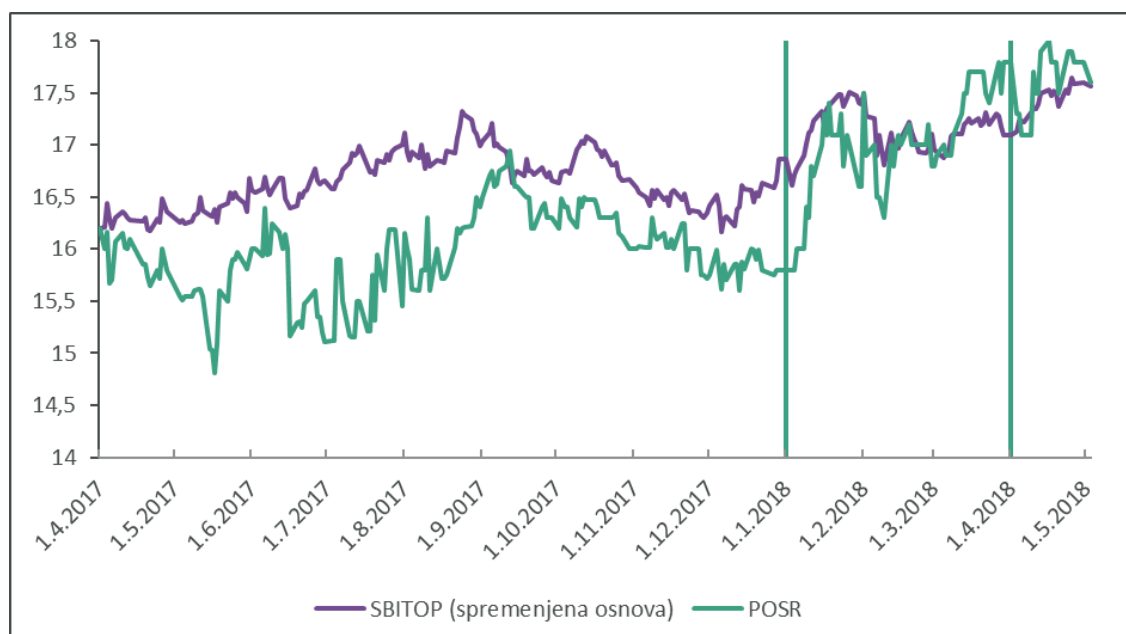


Nazivi družb v skupini Sava Re

	Uraden dolg naziv	Kratek naziv v tem dokumentu
	skupina Sava Re	skupina Sava Re
1	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Sava Re
2	ZAVAROVALNICA SAVA, zavarovalna družba, d.d.	Zavarovalnica Sava
	SAVA OSIGURANJE d.d. – Podružnica Hrvatska	Zavarovalnica Sava, slovenski del (v tabelah)
3	Sava pokojninska družba, d.d.	Zavarovalnica Sava, hrvaški del (v tabelah)
	SAVA NEŽIVOTNO OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava pokojninska
4	"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE" akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	Sava neživotno osiguranje (SRB)
5	KOMPANIA E SIGURIMEVE " ILLYRIA " SH.A.	Sava životno osiguranje (SRB)
6	Kompania për Sigurimin e Jetës " Illyria – Life " SH.A.	Illyria
7	AKCIONARSKO DRUŠTVO SAVA OSIGURANJE PODGORICA	Illyria Life
8	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguranje (MNE)
9	" Illyria Hospital " SH.P.K.	Sava osiguruvanje (MKD)
10	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Illyria Hospital
11	ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	Sava Car
12	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	ZS Svetovanje
13	DRUŠTVO ZA ZASTUPANJE U OSIGURANJU "SAVA AGENT" D.O.O. – Podgorica	Ornatus KC
14	Društvo za tehničko ispitivanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava Agent
15	TBS TEAM 24 podjetje za storitvene dejavnosti in trgovino d.o.o.	Sava Station
16	Akcionarsko društvo za upravljanje so zadolžitelni i dobrovolni penziski fondovi NLB Nov penziski fond Skopje	TBS Team 24
17	ENERGOPROJEKT GARANT AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE, BEOGRAD	NLB NPF
18		Energoprojekt Garant (SRB)

1.7 Delničarji in trgovanje z delnico

Gibanje tečaja delnice Sava Re v obdobju od 1. 4. 2017 do 31. 3. 2018 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tečaj borznega indeksa SBITOP je prilagojen tako, da se začne v isti točki kakor tečaj delnice POSR (1. 4. 2017: 16,20 EUR), v nadaljevanju pa je prikazana realna rast tečaja borznega indeksa

Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2017 znašala 15,80 EUR, na dan 31. 3. 2018 pa 17,80 EUR, kar pomeni 12,7 % rast v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	31.3.2018	31.3.2017
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.034	4.194
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,30	0,59
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	20,57	19,63
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	17,80	16,20
	1-3/2018	1-3/2017
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,01	15,63
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,80	13,35
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,80	17,20
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	4.394.749	6.077.395

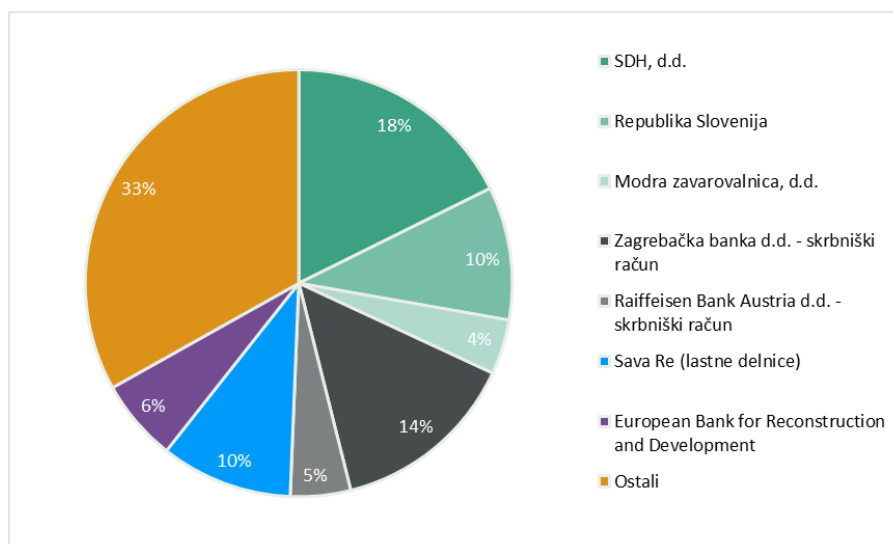
Deset največjih delničarjev Sava Re na dan 31. 3. 2018¹

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	3.043.883	17,7%
Zagrebačka banka d.d. - skrbniški račun	2.439.852	14,2%
Republika Slovenija	1.737.436	10,1%
Sava Re	1.721.966	10,0%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun	785.570	4,6%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Hrvatska poštanska banka - skrbniški račun	325.000	1,9%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	1,9%
Skupaj	12.814.767	74,4%

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

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

Prikaz največjih delničarjev Save Re na dan 31. 3. 2018²



V lastniški sestavi delničarjev Save Re je bilo na dan 31. 3. 2018 65,2 % domačih vlagateljev in 34,8 % tujih vlagateljev. Največji lastnik delnic Save Re je Slovenski državni holding (SDH), ki ima v lasti 17,7 % delnic. Januarja 2018 je Sava Re od SDH prejela obvestilo, da je na podlagi sklepa Vlade Republike Slovenije neodplačno prenesel na Republiko Slovenijo 1.261.034 delnic Save Re. Število delnic v lasti SDH pred omenjenim prenosom je bilo 4.304.917, torej 25 % (+ 1 delnica) vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re, oziroma 27,8 % vseh delnic z glasovalno pravico.

Število delnic v lasti SDH po omenjenem prenosu je 3.043.883, kar je 17,7 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re oziroma 19,6 % vseh delnic z glasovalno pravico. Število delnic v lasti Republike Slovenije pred omenjenim prenosom je bilo 476.402, torej 2,8 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re oziroma 3,1 % vseh delnic z glasovalno pravico. Število delnic v lasti Republike Slovenije po omenjenem prenosu je 1.737.436, kar je 10,1 % vseh delnic v osnovnem kapitalu družbe Save Re oziroma 11,2 % vseh delnic z glasovalno pravico.

Lastniška sestava delničarjev Save Re na dan 31. 3. 2018³

Vrsta investitorja	Domači vlagatelji	Tuji vlagatelji
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,0%
Druge finančne institucije	17,9%	0,2%
Država	10,1%	0,0%
Fizične osebe	9,0%	0,1%
Banke	3,9%	29,6%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,0%	3,7%
Ostale gospodarske družbe	2,1%	1,2%
Skupaj	65,2%	34,8%

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

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

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

Lastne delnice

V obdobju od 1. 1. 2018 do vključno 31. 3. 2018 Pozavarovalnica Sava ni opravila nakupov lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 31. 3. 2018 znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10 % minus eno delnico vseh izdanih delnic.

Dividenda

Družba v prvem četrtletju 2018 ni izplačala dividende. Družba v obdobju 1–3/2018 ni imela pogojnega kapitala.

Podatki o dividendi

(v EUR)	Za leto 2013	Za leto 2014	Za leto 2015	Za leto 2016
Izplačilo (obračun) dividend	4.386.985	9.065.978	12.398.157	12.398.158
Dividenda/delnico	0,26	0,55	redna: 0,65 izredna: 0,15	0,80
Dividendna donosnost	2,0%	3,8%	5,8%	5,0%

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Poslovne odseke ločujemo na segmente: pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in ostalo ter po geografskem vidiku (Slovenija in tujina). V odseku Slovenija so zajeti podatki slovenskega dela Zavarovalnice Sava (premoženje in življenje) ter ZS Svetovanje in Ornatu KC med življenjem. V odseku tujina so zajeti podatki o poslovanju drugih odvisnih družb (zavarovalnih in nezavarovalnih družb), vključno s hrvaškim delom Zavarovalnice Sava. V odseku ostalo so zajeti podatki družbe TBS Team 24. Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitve posla z odvisnimi družbami 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 druge odseke 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 odseke ne pripisuje del posla, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada. Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Sava Re retrocedira v tujino 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 prihodkov. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine. Sava Re je v obdobju 1–3/2018 64,7 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom, kot jih spremlja po sestavi prihodkov (1–3/2017: 59,0 %).
- S** 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).

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitve naslednji popravki:

- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na druge odseke, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** 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).
- S** Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) in 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 druge odseke, glede na nabavno vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja in druge odseke).

Prva konsolidacija skupine Sava Re ob vstopu družbe TBS Team 24 je bila izvedena 31. 1. 2018, družb Energoprojekt Garant in NLB NPF pa 31. 3. 2018.

V nadaljevanju sledi razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

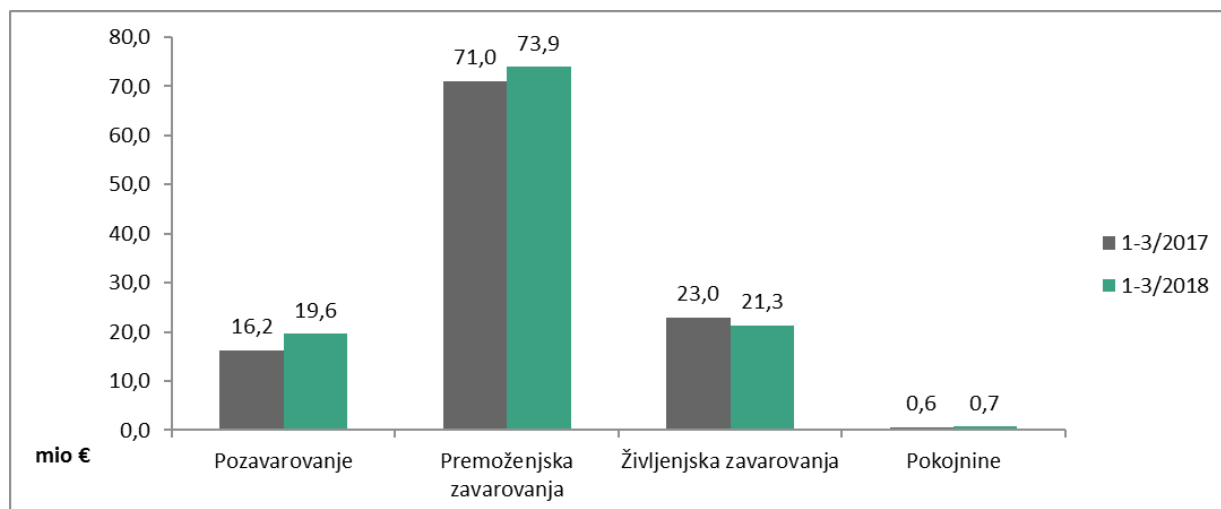
(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	115.496.846	110.869.332	104,2
Prihodki od naložb	5.988.108	7.975.897	75,1
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.413.204	6.924.719	49,3
Drugi zavarovalni prihodki	3.915.415	3.132.414	125,0
Drugi prihodki	2.341.596	1.748.614	133,9
- od tega naložbene nepremičnine	179.495	111.906	160,4
Čisti odhodki za škode	-85.411.856	-77.113.967	110,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.050.944	-5.812.951	-18,1
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	15.824.509	5.982.669	264,5
Odhodki za bonuse in popuste	37.557	892.912	4,2
Obratovalni stroški	-41.375.666	-35.001.354	118,2
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.512.291	-1.692.899	148,4
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.596.763	-1.640.976	402,0
Drugi zavarovalni odhodki	-4.641.861	-4.484.558	103,5
Drugi odhodki	-948.801	-427.028	222,2
- od tega naložbene nepremičnine	-150.881	-94.921	159,0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.580.941	11.352.824	58,0

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	166.968.540	159.895.660	104,4
Čiste premije	152.929.703	144.746.900	105,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-37.432.857	-33.877.568	110,5
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	115.496.846	110.869.332	104,2

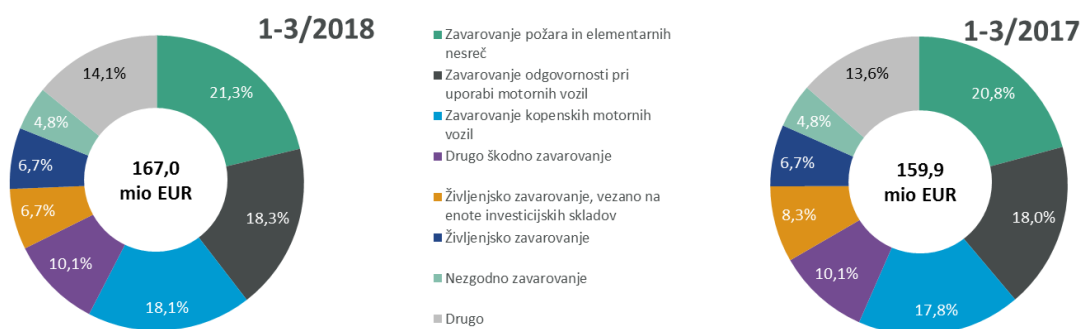
Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Nezgodno zavarovanje	6.724.456	6.964.155	96,6
Zdravstveno zavarovanje	2.467.840	908.332	271,7
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	23.865.892	22.253.653	107,2
Zavarovanje tirnih vozil	35.475	35.261	100,6
Letalsko zavarovanje	299.536	17.962	1.667,6
Zavarovanje plovil	1.076.356	1.289.304	83,5
Zavarovanje prevoza blaga	1.645.254	1.687.295	97,5
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	17.430.933	15.316.366	113,8
Drugo škodno zavarovanje	7.278.782	6.560.751	110,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	25.087.328	25.008.215	100,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	15.021	-26.140	257,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	162.289	196.653	82,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.390.657	4.031.669	108,9
Kreditno zavarovanje	992.427	976.412	101,6
Kavcijsko zavarovanje	-98.443	136.259	-72,2
Zavarovanje različnih finančnih izgub	384.097	304.467	126,2
Zavarovanje stroškov postopka	48.799	46.756	104,4
Zavarovanje pomoči	1.684.498	1.447.044	116,4
Življenjsko zavarovanje	10.930.091	10.561.758	103,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.075.558	13.153.160	84,2
Skupaj premoženjska zavarovanja	93.491.197	87.154.414	107,3
Skupaj življenjska zavarovanja	22.005.649	23.714.918	92,8
Skupaj	115.496.846	110.869.332	104,2

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



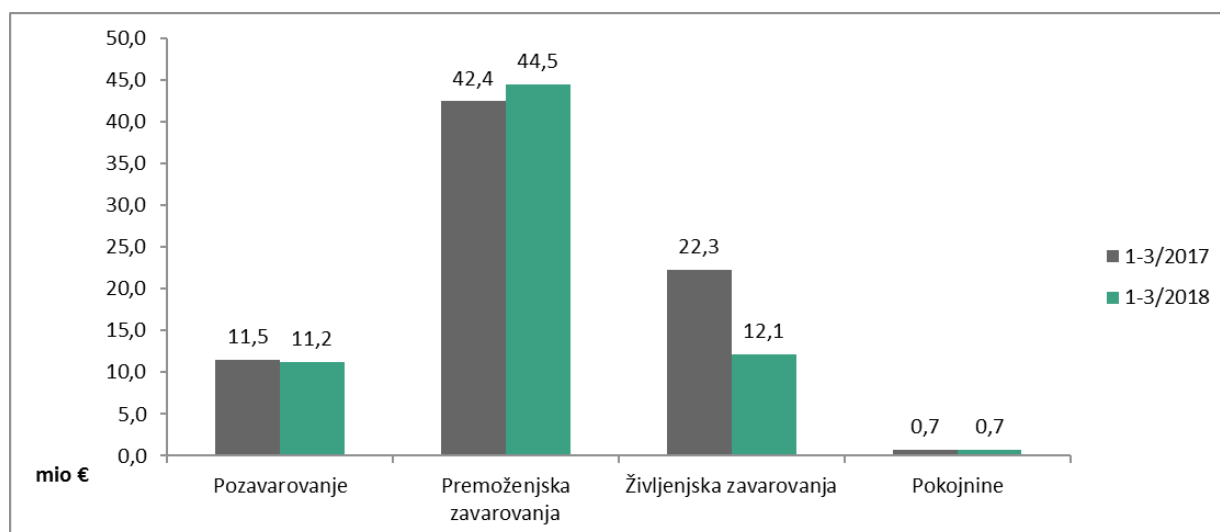
Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	90.371.208	81.337.850	111,1
Čiste škode	88.234.872	79.187.458	111,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-2.823.016	-2.073.491	136,1
Čisti odhodki za škode	85.411.856	77.113.967	110,8
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-1.050.944	5.812.951	-18,1
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-15.824.509	-5.982.669	264,5
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	68.536.403	76.944.249	89,1

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij po poslovnih odsekih



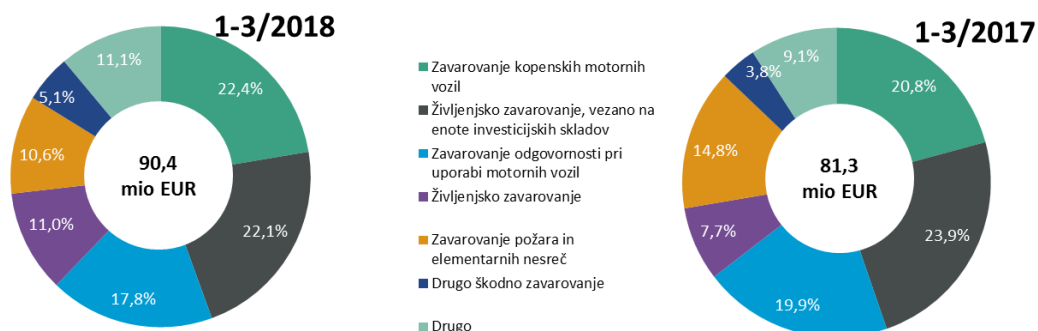
Pri prikazu čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih je vključena sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah⁴

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Nezgodno zavarovanje	2.624.613	8.010.260	32,8
Zdravstveno zavarovanje	826.880	526.430	157,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	19.736.179	15.128.398	130,5
Zavarovanje tirnih vozil	4.502	834	539,8
Letalsko zavarovanje	-19.648	35.752	-55,0
Zavarovanje plovil	199.142	739.622	26,9
Zavarovanje prevoza blaga	1.959.969	606.033	323,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	8.074.888	8.011.589	100,8
Drugo škodno zavarovanje	3.220.356	2.890.223	111,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	17.684.963	12.881.358	137,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-27.372	-10.285	-66,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	-114.920	182.311	-63,0
Splošno zavarovanje odgovornosti	794.474	2.783.544	28,5
Kreditno zavarovanje	-122.716	-416.647	170,5
Kavcijsko zavarovanje	-123.233	69.569	-177,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	428.056	-425.508	300,6
Zavarovanje stroškov postopka	-1.525	583	-261,6
Zavarovanje pomoči	406.607	242.788	167,5
Življenjsko zavarovanje	10.451.635	5.641.691	185,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	19.409.006	20.215.422	96,0
Skupaj premoženjska zavarovanja	55.551.215	51.256.854	108,4
Skupaj življenjska zavarovanja	29.860.641	25.857.113	115,5
Skupaj	85.411.856	77.113.967	110,8

⁴ Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah

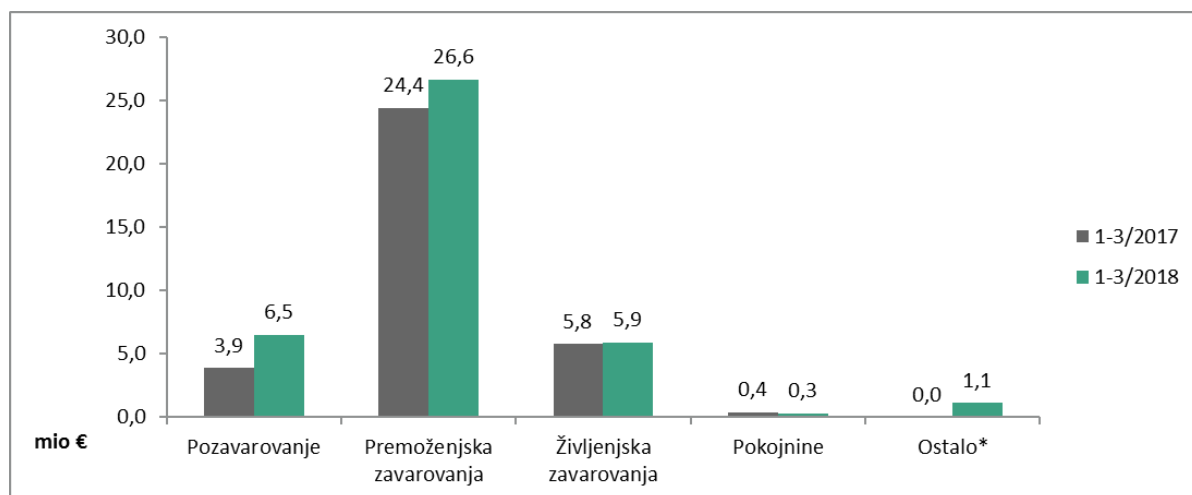


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	15.041.539	10.917.656	137,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.028.695	-2.076.124	97,7
Drugi obratovalni stroški	28.362.822	26.159.822	108,4
Obratovalni stroški	41.375.666	35.001.354	118,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-990.401	-599.021	165,3
Čisti obratovalni stroški	40.385.265	34.402.333	117,4
Kosmati stroškovni količnik	26,0%	23,2%	
Čisti stroškovni količnik	35,0%	31,0%	

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



*V odseku ostalo je vključena družba TBS, ki v 1-3/2017 še ni bila članica skupine.

Konsolidirani donos naložb

Konsolidiran donos naložbenega portfelja

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Absolutna razlika
Donos naložbenega portfelja	3.504.431	6.329.889	-2.825.458
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5.007.561	5.827.488	-819.927

Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	4.223.716	4.914.012	-690.296
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	21.998	121.231	-99.233
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	881.565	1.128.133	-246.568
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	3.172	34.152	-30.980
Pozitivne tečajne razlike	813.110	1.708.653	-895.543
Ostali prihodki	224.042	181.622	42.420
Prihodki naložbenega portfelja	6.167.603	8.087.803	-1.920.200
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.160.084	8.074.641	-1.914.557
Odhodki			
Odhodki za obresti	5.531	409.350	-403.819
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	67.328	13.740	53.588
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	115.722	37.135	78.587
Negativne tečajne razlike	2.316.240	1.206.252	1.109.988
Ostalo	158.351	94.437	66.914
Odhodki naložbenega portfelja	2.663.172	1.757.914	905.258
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	2.655.653	1.774.658	880.995

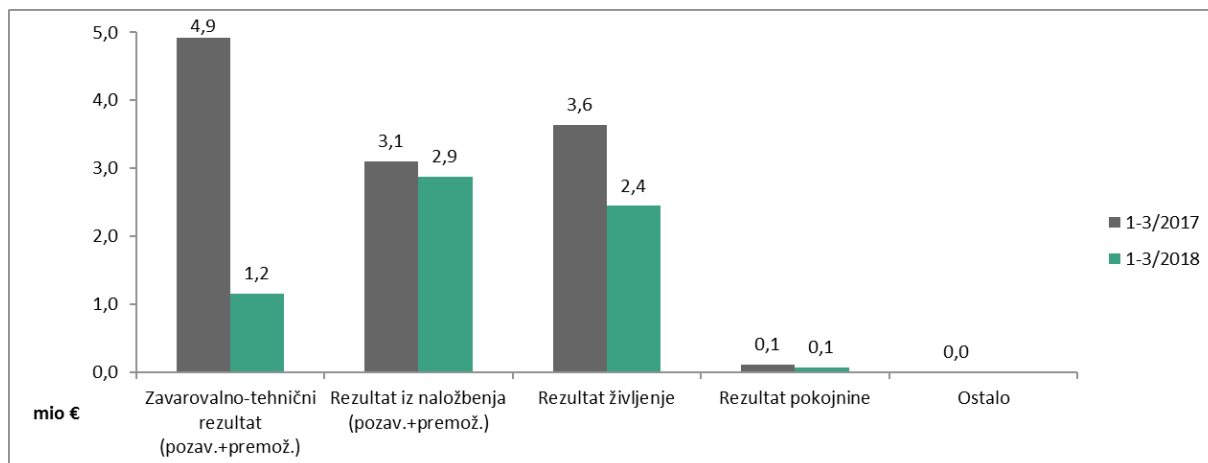
Konsolidirani kosmati poslovni izid

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida

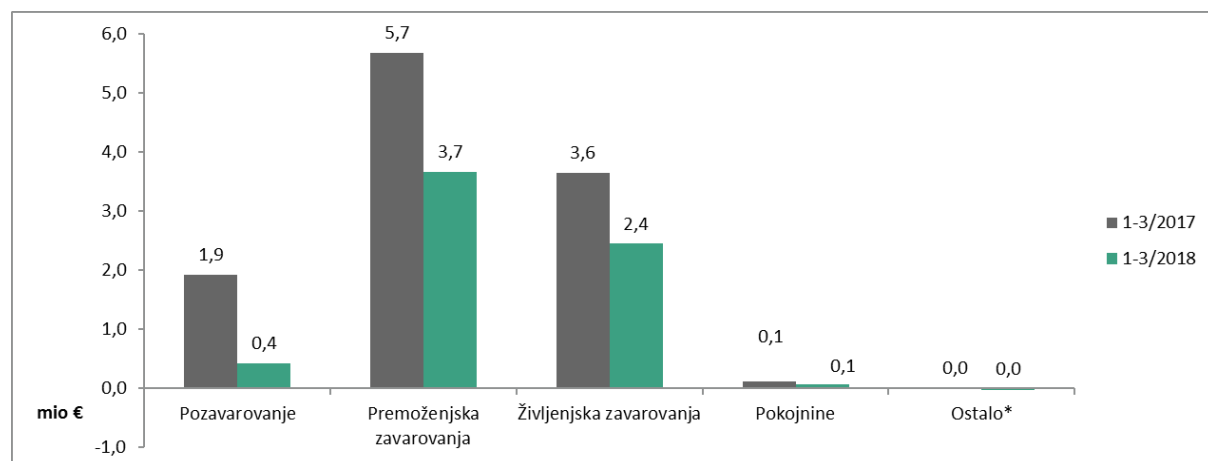


V obdobju 1–3/2018 so imele na sestavo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati z izključitvijo tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 1,5 milijona EUR pozitivnega učinka (1–3/2017: 1,0 milijon EUR negativnega učinka), na naložben rezultat pa 1,4 milijona EUR negativnega učinka (1–3/2017: 0,6 milijona EUR pozitivnega učinka). Skupen pozitiven učinek tečajnih razlik na rezultat 1–3/2018 je tako znašal 0,06 milijona EUR (1–3/2017: 0,4 milijona EUR negativnega učinka).

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (z izključitvijo tečajnih razlik)



Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih

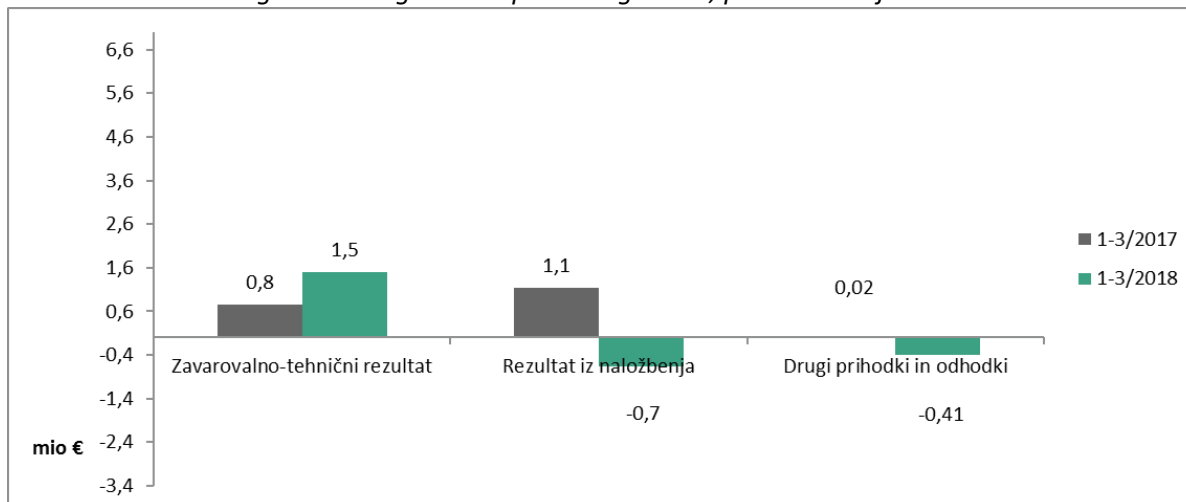


*V odseku ostalo je vključena družba TBS, ki v 1-3/2017 še ni bila članica skupine.

2.1 Pozavarovanje

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 7.7 Analiza poslovnih odsekov. Odsek pozavarovanje odraža dogajanje na pozavarovalnem portfelju, ki ga Sava Re sklene zunaj skupine Sava Re.

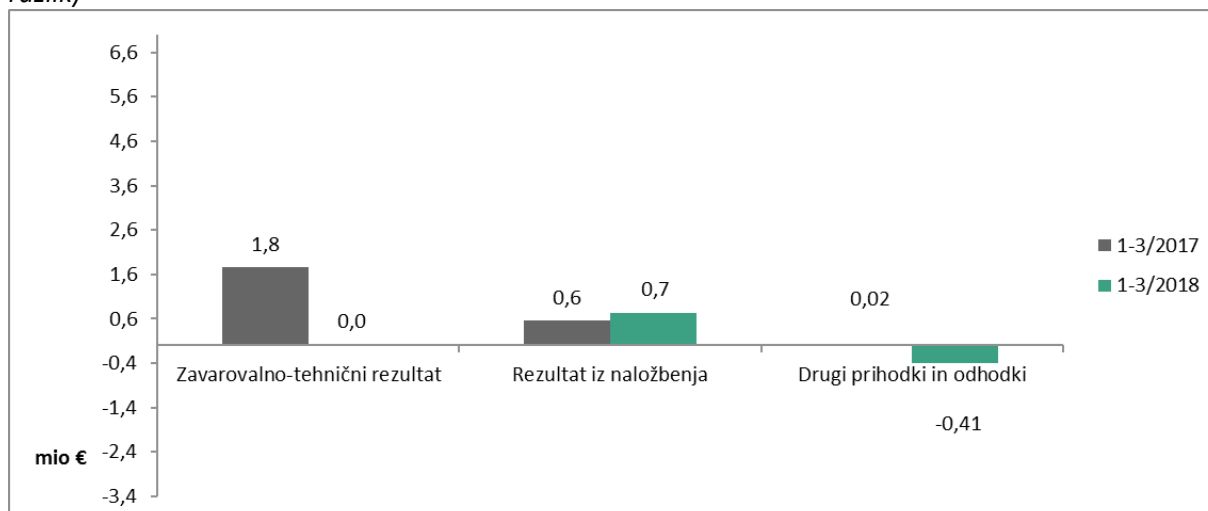
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



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 z izključitvijo tečajnih razlik.

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje (z izključitvijo tečajnih razlik)



Zavarovalno-tehnični rezultat z izključitvijo tečajnih razlik je bil slabši kot v enakem obdobju leta 2017, kar je posledica višjih stroškov in čistih odhodkov za škode (odstopanja so obrazložena v nadaljevanju poglavja). Rezultat iz naložbenja (z izključitvijo tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–3/2018 približno enak kot v enakem obdobju lani.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	30.756.070	30.329.395	101,4
Čiste premije	30.235.944	30.020.719	100,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-10.646.130	-13.787.669	77,2
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.589.814	16.233.050	120,7

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–3/2018 nekoliko višje kot lani. Rast premije so beležila proporcionalna pozavarovanja, neproporcionalna pozavarovanja pa so bila nižja kot lani.

Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v primerjavi z istim obdobjem leto prej nižja, ker je bil v 1–3/2017 povečan delež neproporcionalnih pozavarovanj, za katera se celotna premija obračuna ob sklenitvi kritja, in se zato se v prvem četrtletju oblikuje visoka prenosna premija. V sestavi premije se je v obdobju 1–3/2018 nekoliko povišal delež proporcionalnih pozavarovanj.

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	12.096.942	12.158.587	99,5
Čiste škode	11.931.361	12.056.973	99,0
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-900.825	-746.751	120,6
Čisti odhodki za škode	11.030.536	11.310.222	97,5

Čisti odhodki za škode z izključitvijo tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	12.096.942	12.158.587	99,5
Čiste škode	11.931.361	12.056.973	99,0
Sprememba čistih škodnih rezervacij	805.559	-1.588.519	-50,7
Čisti odhodki za škode	12.736.920	10.468.454	121,7

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–3/2018 nižje kot v enakem obdobju lani. Enostavni škodni količnik je bil posledično v obdobju 1–3/2018 ugodnejši glede na leto prej (1–3/2018: 39,3 %; 1–3/2017: 40,1 %).

Sprememba čistih škodnih rezervacij (znižanje) je bila v 1–3/2018 višja kot v 1-3/2017 predvsem zaradi vpliva tečajnih razlik, zaradi katerih so se škodne rezervacije v 1–3/2018 znižale za 1,7 milijona EUR, v 1–3/2017 pa povišale za 0,8 milijona EUR. Z izključitvijo tečajnih razlik je prišlo v obdobju 1–3/2018 do povečanja čistih škodnih rezervacij v primerjavi s koncem predhodnega leta (0,8 milijona EUR), pri 1–3/2017 pa do znižanja (1,6 milijona EUR). V obdobju 1–3/2018 so se škodne rezervacije povišale predvsem zaradi neugodnega škodnega dogajanja (trk dveh ladij pri Šanghaju v višini 1,6 milijona EUR ter povišanja škodne rezervacije za fakultativno škodo talilnice opeke v Kongu v višini 0,6 milijona EUR).

Čisti merodajni škodni količnik odseka pozavarovanja (z izključitvijo tečajnih razlik) je bil v primerjavi z lanskim letom slabši za 0,5 odstotne točke.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.391.535	3.901.230	163,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-690.551	-923.905	74,7
Drugi obratovalni stroški	932.243	953.311	97,8
Obratovalni stroški	6.633.227	3.930.636	168,8
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-131.924	-56.539	33,3
Čisti obratovalni stroški	6.501.302	3.874.097	167,8

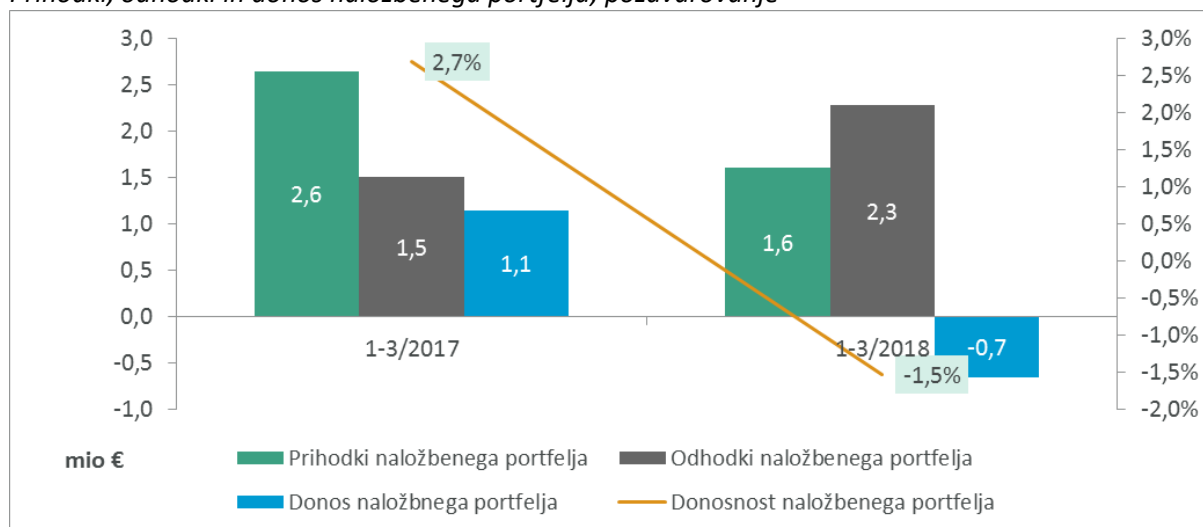
Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–3/2018 precej višji zaradi rasti premije proporcionalnega posla, za katerega se plačuje višja provizija (proporcionalna provizija je porasla za 113,3 % oziroma 2,4 milijona EUR, neproporcionalna pa za 5,8 % oziroma 0,09 milijona EUR). Delež stroškov pridobivanja v kosmati premiji je v obdobju 1–3/2018 znašal 20,8 %.

V obdobju 1–3/2018 je bilo povišanje stanja razmejenih stroškov pridobivanja nižje kot lani, kar je posledica manjše rasti neproporcionalnega posla (1–3/2018: 1,0 % rast; 1–3/2017: 2,4 % rast) in je usklajeno z gibanjem prenosnih premij.

Drugi obratovalni stroški so se znižali za 2,2 %, največ iz naslova stroškov intelektualnih in osebnih storitev in stroškov IT, predvsem zaradi nižjih odvetniških storitev v letu 2018 in vzpostavitve nove programske opreme v letu 2017.

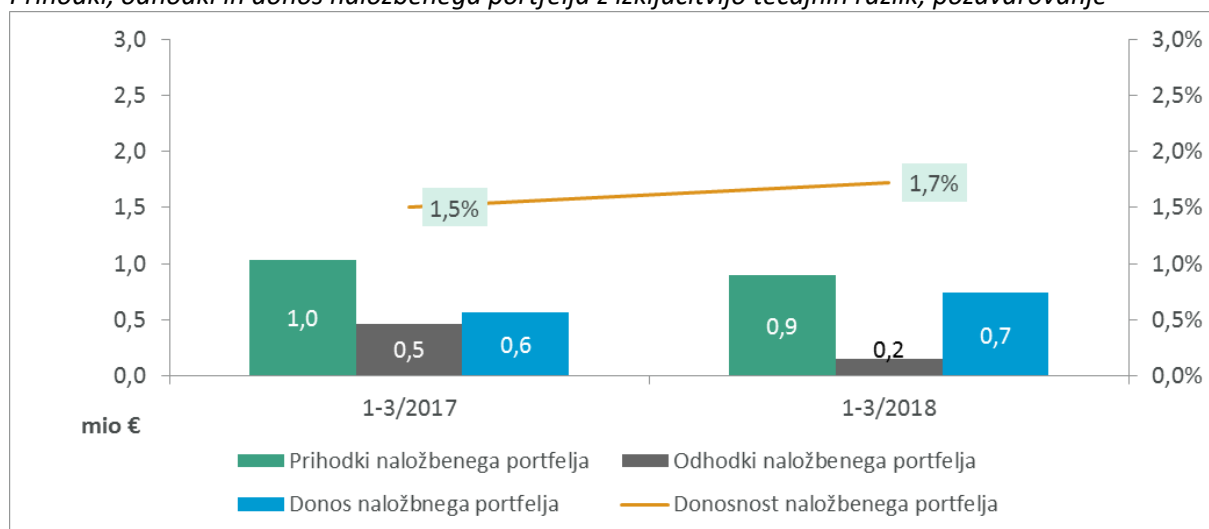
Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



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

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja z izključitvijo tečajnih razlik; pozavarovanje












Podatki za 1-3/2017 se razlikujejo od tistih v poročilu 1-3/2017, ker so bile v prikazu vključene še tečajne razlike odsekov premoženje in življenje.

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

Donos naložbenega portfelja je v obdobju 1–3/2018 znašal 0,7 milijona EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem lani ostal na podobnem nivoju. Donosnost obdobja je znašala 1,7 %.

2.2 Premoženje

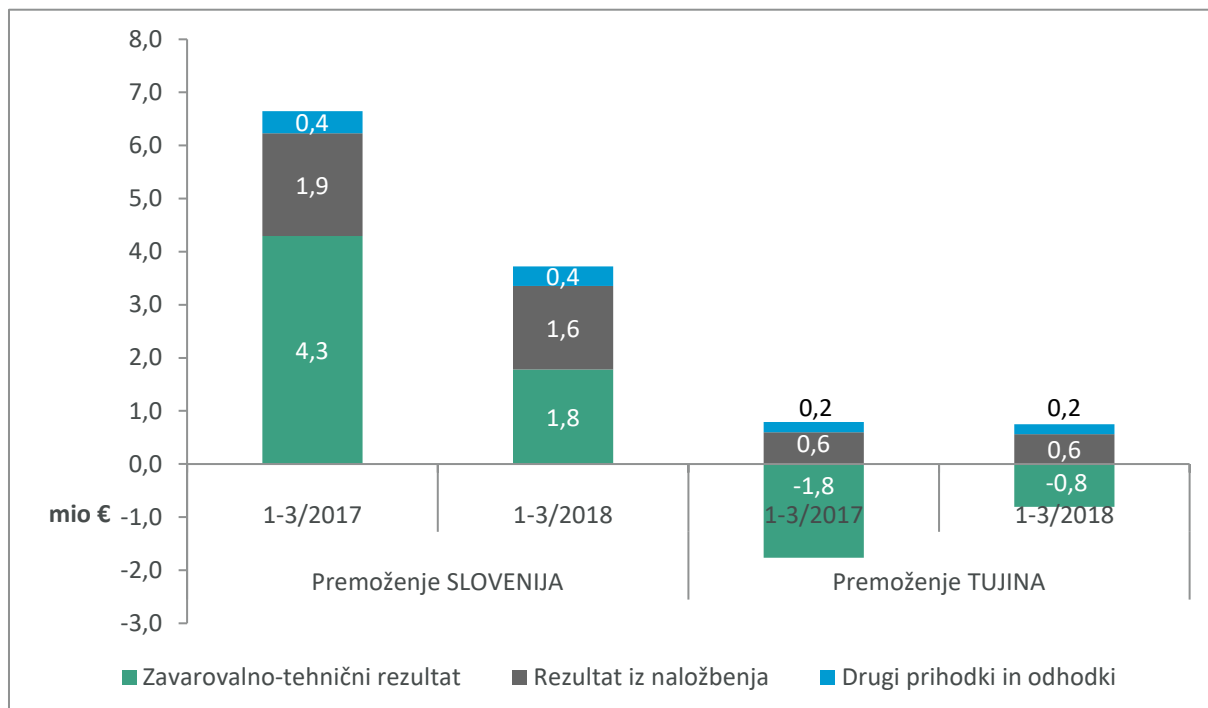
V odseku premoženje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Pri družbi Energoprojekt Garant se je v 1–3/2018 konsolidiral samo izkaz finančnega položaja, izkaz poslovnega izida pa ne, zato ta družba v nadaljevanju poglavja ni vključena (družba je bila v skupino vključena z 31. 3. 2018). Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

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

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženje je imel v obdobju 1–3/2018 za 2,0 milijona EUR slabši konsolidiran izkaz poslovnega izida kakor v enakem obdobju lani. Od tega je bil v slovenski zavarovalnici slabši za 2,9 milijona EUR, v tujini pa je bil boljši za 0,9 milijona EUR.

Konsolidiran zavarovalno-tehnični rezultat premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je bil slabši za 2,5 milijona EUR in se je poslabšal kot posledica rasti čistih odhodkov za škode in rasti obratovalnih stroškov. Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih premoženjskih zavarovalnic v višini 1,0 milijona EUR pa je bil predvsem posledica višjih čistih prihodkov od premije in tudi nižjih čistih odhodkov za škode.

Rezultat iz naložbenja slovenske premoženjske zavarovalnice se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta poslabšal za 0,4 milijona EUR kot posledica nižjih obrestnih prihodkov (nižje ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih) in nekoliko nižjih ostalih vrst prihodkov naložb. Rezultat iz naložbenja premoženjskih družb v tujini je ostal na ravni enakega obdobja lanskega leta.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	114.048.566	105.864.937	107,7
Čiste premije	100.589.551	91.092.765	110,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-26.646.707	-20.075.413	132,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	73.942.844	71.017.353	104,1

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2018	1-3/2017	Indeks	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	97.200.880	91.886.699	105,8	16.847.686	13.978.238	120,5
Čiste premije	85.226.809	78.346.010	108,8	15.362.742	12.746.756	120,5
Sprememba čistih prenosnih premij	-25.187.414	-19.742.448	127,6	-1.459.293	-332.964	438,3
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	60.039.395	58.603.561	102,5	13.903.449	12.413.791	112,0

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	97.292.371	91.943.570	105,8
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	3.221.508	3.194.907	100,8
Sava neživotno osiguranje (SRB)	5.347.653	3.259.898	164,0
Illyria	2.377.756	1.945.910	122,2
Sava osiguruvanje (MKD)	2.909.658	3.005.163	96,8
Sava osiguranje (MNE)	2.992.116	2.580.728	115,9
Skupaj	114.141.062	105.930.176	107,8

Kosmate premoženjske zavarovalne premije so se v obdobju 1–3/2018 zvišale za 7,7 %, kar je posledica rasti kosmatih premoženjskih premij vseh zavarovalnic v skupini z izjemo makedonske premoženjske zavarovalnice. V Sloveniji so bile višje za 5,8 %, in sicer zaradi povečanega obsega zlasti avtomobilskih zavarovanj ter hitrejše dinamike sklepanja poslovnih zavarovanj v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. Rast premij avtomobilskih zavarovanj na individualnem sektorju je izhajala iz povečanega števila polic in rasti povprečne premije, kot tudi povečanega števila prodanih zavarovanj s širšimi kritji. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 4,6 % rast premij premoženjskih zavarovanj.

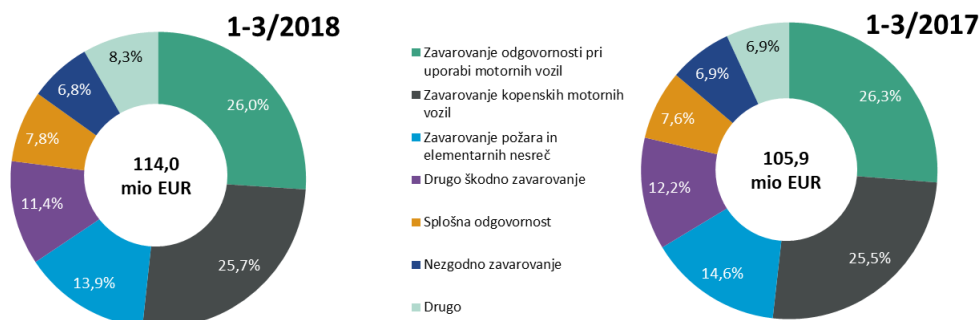
Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 20,5 %. Kosmate premoženjske premije so se povečale v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini z izjemo makedonske zavarovalnice, pri čemer je največjo rast beležila srbska premoženjska zavarovalnica. Srbska premoženjska zavarovalnica je na vseh zavarovalnih vrstah preseгла kosmate premije iz preteklega leta. Največjo rast je dosegla zaradi povečanega obsega prodaje prostovoljnega zdravstvenega in nezgodnega zavarovanja ter rasti cen zavarovanja pomoči na poti. Tudi kosovska premoženjska zavarovalnica je v prvem četrtletju leta 2018 beležila rast kosmatih premij na vseh zavarovalnih vrstah, pri čemer je največjo absolutno rast beležilo zdravstveno zavarovanje in zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Največjo relativno rast pa je beležila do sedaj manjša zavarovalna vrsta nezgodno zavarovanje, in sicer zaradi obnovitev kot tudi zaradi pridobitve novih poslovnih strank. Črnogorska zavarovalnica je beležila 15,9 % rast kosmatih premij, zlasti na račun rasti kosmatih premij zavarovanja kopenskih motornih vozil in odgovornosti pri uporabi motornih vozil in drugega škodnega zavarovanja zaradi na novo sklenjenih večjih zavarovanj kot tudi večjega števila manjših zavarovanj in rasti premije obstoječih zavarovancev. Podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem je beležila skromnejšo, 0,8 %, rast zaradi nenačrtovanega zmanjšanja števila zaposlenih v prodajni mreži. Največjo absolutno rast je dosegla na zavarovanju kopenskih motornih vozil in zavarovanju finančnih izgub, medtem ko je največji absolutni padec beležilo zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil. Makedonska zavarovalnica je največji padec premij beležila na področju zavarovanja avtomobilske in splošne odgovornosti, kar je posledica zmanjšane števila poslovnih enot in neobnovitve polic nekaterih večjih zavarovancev.

Čiste premije premoženjskih zavarovanj so se v obdobju 1–3/2018 povišale za 10,4 %.

Zaradi dinamike sklepanja zavarovanj poslovnega sektorja so se povišale tudi prenosne premije.

Čisti prihodki od premij so skupno porasli za 12,0 %.

Sestava nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	48.434.960	43.434.372	111,5
Čiste škode	46.473.430	41.424.792	112,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-2.032.973	-1.624.674	125,1
Čisti odhodki za škode	44.440.456	39.800.119	111,7

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2018	1-3/2017	Indeks	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	41.691.559	37.234.462	112,0	6.743.401	6.199.910	108,8
Čiste škode	39.992.531	35.724.153	111,9	6.480.899	5.700.640	113,7
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-2.457.119	-3.220.076	76,3	424.146	1.595.403	26,6
Čisti odhodki za škode	37.535.412	32.504.076	115,5	6.905.045	7.296.042	94,6

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	41.946.748	37.640.027	111,4
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	1.390.180	1.060.990	131,0
Sava neživotno osiguranje (SRB)	1.752.246	1.515.021	115,7
Illyria	1.309.608	949.639	137,9
Sava osiguruvanje (MKD)	1.314.557	1.594.996	82,4
Sava osiguranje (MNE)	1.022.025	1.099.579	92,9
Skupaj	48.735.363	43.860.252	111,1

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1–3/2018 višje zlasti zaradi rasti kosmatih škod na segmentu avtomobilskih zavarovanj. Poleg tega kosmate škode presegajo lanskoletne tudi zaradi izplačila škod iz naslova vremenskih ujm, ki so Slovenijo prizadele leta 2017 ter zaradi rasti škod na področju ožjega premoženja.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 8,8 %. Na rast je vplivalo povišanje kosmatih škod kosovske zavarovalnice, podružnice Zavarovalnice Sava na Hrvaškem in srbske premoženjske zavarovalnice. V primeru kosovske zavarovalnice je največji absolutni porast kosmatih škod beležilo zdravstveno zavarovanje zaradi povečanega obsega sklenjenih kolektivnih zdravstvenih zavarovanj in zavarovanje avtomobilske odgovornosti zaradi rasti višine škod. Podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem je beležila rast kosmatih škod zlasti na področju avtomobilskih zavarovanj zaradi rasti števila

polic in povečane dinamike reševanja škod v prvih dveh mesecih leta 2018 v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. Rast kosmatih škod srbske premoženjske zavarovalnice je zlasti posledica večjih izplačil na področju nezgodnega zavarovanja in požarnega zavarovanja in drugih elementarnih nesreč. Premoženjski zavarovalnici v Makedoniji in v Črni gori sta v obdobju 1–3/2018 imeli manj kosmatih škod kot v enakem obdobju preteklega leta. V makedonski zavarovalnici so v januarju 2017 namreč likvidirali eno večjo škodo, v črnogorski zavarovalnici pa so v marcu leta 2017 izplačali nekaj večjih škod iz naslova požarnega zavarovanja in drugih elementarnih nesreč.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; odsek premoženje

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	7.136.806	5.497.030	129,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.159.742	-1.016.858	114,1
Drugi obratovalni stroški	21.490.426	20.466.038	105,0
Obratovalni stroški	27.467.490	24.946.210	110,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-858.478	-542.482	158,3
Čisti obratovalni stroški	26.609.013	24.403.729	109,0

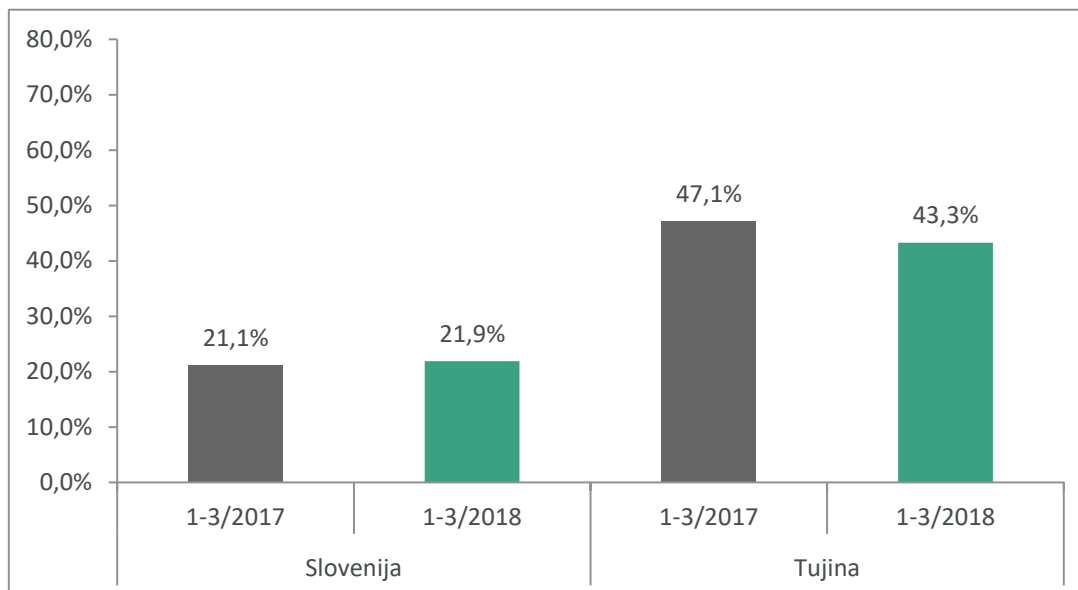
Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka premoženje po članicah skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	19.759.289	17.881.518	110,5
Ostale zavarovalne družbe v skupini	6.906.342	6.289.122	109,8
Nezavarovalne družbe v skupini	328.713	311.930	105,4

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se zvišali za 29,8 %, in sicer v največji meri kot posledica višjega obsega zbranih premij in nekoliko drugačne strukture portfelja slovenske premoženjske zavarovalnice ter kot posledica rasti premij srbske premoženjske zavarovalnice.

Rast drugih obratovalnih stroškov je predvsem posledica rasti stroškov premoženjske zavarovalnice v Sloveniji. Višji so bili predvsem stroški odpravnin in nagrad, stroški marketinga in stroški IT. Na porast stroškov v obdobju 1–3/2018 glede na enako obdobje lanskega leta je pomembno vplivala sprememba v dinamiki evidentiranja nekaterih kategorij stroškov, ki so bili v lanskem letu evidentirani v drugem četrtletju. Ocenjujemo, da se bodo ti v drugem četrtletju leta 2018 izravnali. Rast drugih obratovalnih stroškov je tudi posledica rasti stroškov dela prodajnega osebja srbske premoženjske zavarovalnice v obdobju 1–3/2018 v primerjavi z enakim obdobjem lani.

Kosmati stroškovni količnik; odsek premoženje

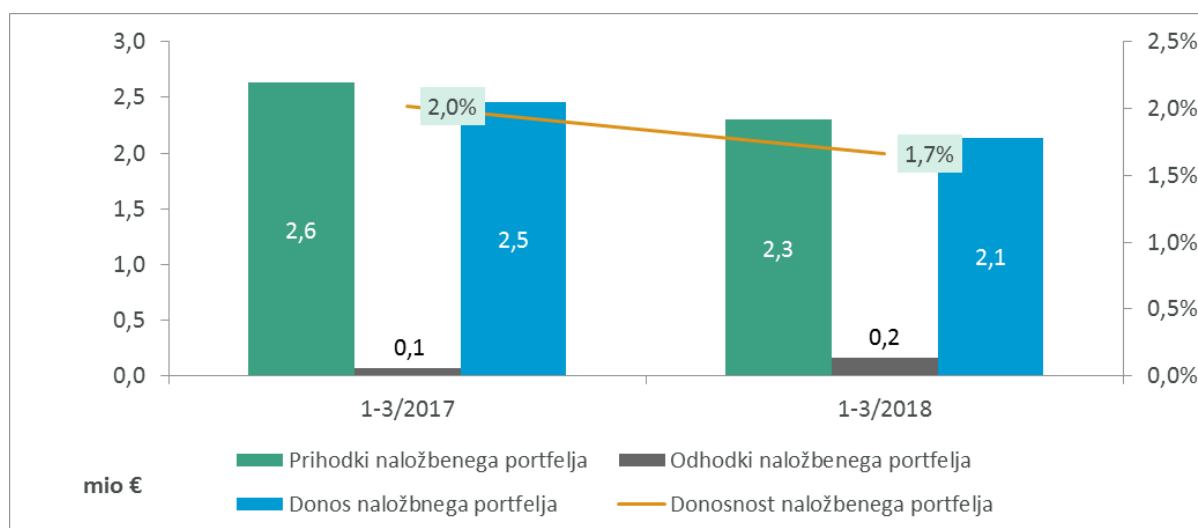


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik odseka premoženje se je v primerjavi z lanskim letom v primeru Zavarovalnice Sava v Sloveniji zvišal za 0,8 o.t., kar je posledica porasta stroškov pridobivanja in drugih obratovalnih stroškov.

Pri tujih premoženjskih družbah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 3,8 o.t. zaradi porasta kosmate premoženjske premije za 20,5 %, medtem ko so stroški pridobivanja in drugi obratovalni stroški skupaj porasli za 10,7 %.

Donos naložb






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



Donos naložbenega portfelja premoženjskih družb je v obdobju 1–3/2018 znašal 2,1 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,4 mio EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,3 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 1,7 %.

2.3 Življenje

V odseku življenje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku življenje Slovenija, hrvaški del pa v odseku življenje tujina. V poročilu o poslovanju 1–3/2017 je bila v odsek življenje vključena tudi družba Sava pokojninska, ki pa je od prvega četrtertja 2018 dalje vključena v odsek pokojnine.

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

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	21.492.639	23.060.797	93,2
Čiste premije	21.432.943	22.992.884	93,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-140.020	-14.486	966,6
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.292.923	22.978.398	92,7

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2018	1-3/2017	Indeks	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	19.435.403	21.336.673	91,1	2.057.236	1.724.124	119,3
Čiste premije	19.376.863	21.269.897	91,1	2.056.080	1.722.987	119,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-39.889	-957	4.167,0	-100.131	-13.529	740,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.336.974	21.268.940	90,9	1.955.949	1.709.458	114,4

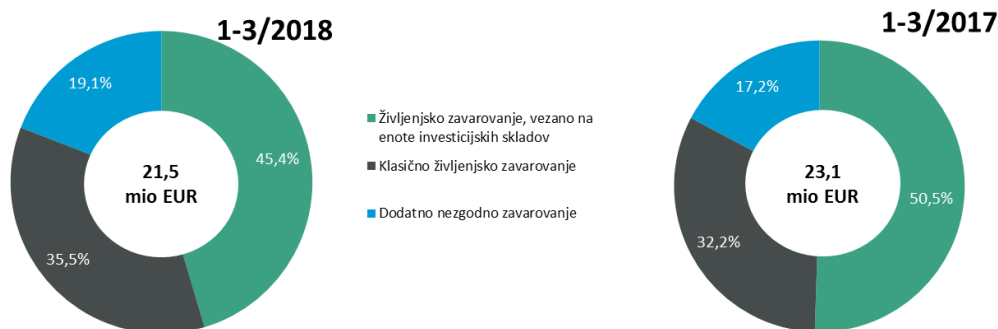
Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	19.435.403	21.336.673	91,1
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	1.057.641	922.917	114,6
Illyria Life	505.929	443.128	114,2
Sava životno osiguranje (SRB)	493.311	360.031	137,0
Skupaj	21.492.283	23.062.749	93,2

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic v Sloveniji so se v primerjavi z obdobjem 1–3/2017 znižale. Razlog za znižanje kosmatih premij Zavarovalnice Sava je predvsem v velikem obsegu doživetij. Del let je družba nadomestila s sklenitvijo novih zavarovanj, a prodaja novih zavarovanj ni nadomestila celotnega izpada premij iz naslova doživetij, smrti in odkupov.

Kosmate premije tujih zavarovalnic so se povečale, saj so vse tuje življenjske zavarovalnice beležile dvomestno rast kosmatih premij. Najvišjo, 37,0 %, rast je dosegla srbska zavarovalnica Sava životno osiguranje (SRB), ki povečuje produktivnost lastne prodajne mreže, v letu 2018 pa je pričela tudi s prodajo štirih novih produktov. Velik vpliv na rast kosmatih premij ima v preteklem letu vzpostavljen sistem načrtovanja in dnevnega spremljanja aktivnosti, ki je tudi tehnološko podprt in ima vzpostavljen sistem KPI (ključni kazalnik uspešnosti). Enak sistem je bil konec leta 2017 vzpostavljen tudi v kosovski družbi Illyria Life, kjer so se v obdobju 1–3/2018 tudi že pokazali pozitivni učinki omenjenega sistema. Hkrati je na rast kosmatih premij v kosovski družbi pozitivno vplivala tudi stabilizacija prodajne mreže, saj so sedaj vsi zastopniki zaposleni in ne delajo več preko pogodb.

Sestava nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	29.682.868	25.649.533	115,7
Čiste škode	29.673.644	25.610.335	115,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	110.782	297.933	-162,8
Čisti odhodki za škode	29.784.426	25.908.268	115,0
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-1.846.209	2.337.287	-79,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-15.824.509	-5.982.669	264,5
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	12.113.708	22.262.886	54,4

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija			Tujina		
	1-3/2018	1-3/2017	Indeks	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate škode	28.751.948	25.237.496	113,9	930.920	412.037	225,9
Čiste škode	28.742.724	25.198.298	114,1	930.920	412.037	225,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	87.151	270.195	32,3	23.631	27.738	85,2
Čisti odhodki za škode	28.829.875	25.468.493	113,2	954.551	439.775	217,1
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-2.017.600	1.785.356	-113,0	171.391	551.931	31,1
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-15.822.258	-5.990.768	264,1	-2.251	8.099	-27,8
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	10.990.017	21.263.081	51,7	1.123.691	999.805	112,4

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	28.751.948	25.237.496	113,9
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	698.165	206.247	338,5
Illyria Life	124.089	120.687	102,8
Sava životno osiguranje (SRB)	108.327	85.568	126,6
Skupaj	29.682.528	25.649.998	115,7

Kosmate škode v Sloveniji so v obdobju 1–3/2018 zrasle za 13,9 %, kar je posledica doživetij večjega števila zavarovanj v januarju 2018. Večji del doživetij v 1–3/2018 je bil pri naložbenih življenjskih zavarovanjih, kjer zavarovanci prevzemajo tveganja (16,6 milijona EUR), medtem ko je znesek izplačil

iz doživetij pri klasičnih življenjskih zavarovanjih znašal 6,5 milijona EUR. V primerjavi s preteklim letom se je pri klasičnih življenjskih zavarovanjih znesek doživetij povečal za 3,4 milijona EUR, pri naložbenih življenjskih zavarovanjih pa za 2,3 milijona EUR. Gibanje škod je potrebno opazovati skupaj s spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Podobno kot v Sloveniji je tudi pri zavarovalnicah v tujini razlog za visoko rast kosmatih škod potrebno iskati v doživetjih, ki so se povečala pri hrvaškem delu Zavarovalnice Sava. Škode so namreč pri podružnici Zavarovalnice Sava zrasle za 238,5 %, pri čemer celotna rast izvira iz rasti škod iz naslova doživetij, vendar to nima bistvenega vpliva na delež izplačil na ravni skupine. Kosmate škode so se povečale tudi preostalima življenjskima zavarovalnicama, pri čemer je povečanje pri kosovski družbi minimalno, pri srbski družbi Sava životno osiguranje (SRB) pa so se škode povečale za 26,6 %. Razlog za povečanje kosmatih škod je povečanje izplačil iz naslova smrti in odkupov.

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

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; odsek življenje

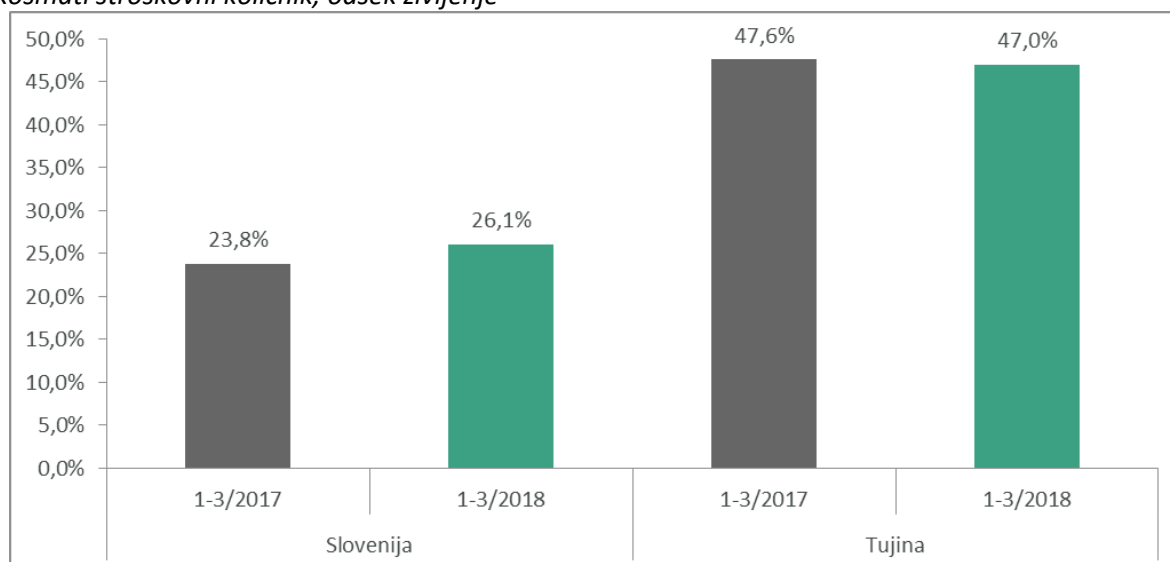
(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.510.250	1.503.315	100,5
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-178.402	-135.361	131,8
Drugi obratovalni stroški	4.525.193	4.401.530	102,8
Obratovalni stroški	5.857.041	5.769.484	101,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	1	0	-
Čisti obratovalni stroški	5.857.042	5.769.484	101,5

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka življenje po članicah skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	4.688.786	4.565.767	102,7
Ostale zavarovalne družbe v skupini	952.128	809.275	117,7
Nezavarovalne družbe v skupini	296.366	301.913	98,2

Povečanje drugih obratovalnih stroškov je posledica povečanja stroškov tujih zavarovalnic, medtem ko je Zavarovalnica Sava znižala druge obratovalne stroške. Tujim zavarovalnicam so rasli predvsem stroški dela, hrvaškemu delu Zavarovalnice Sava pa še stroški reklame. Razlog za rast stroškov dela srbske zavarovalnice je v povečanju števila zaposlenih (povprečno število zaposlenih v prvih treh mesecih leta 2018 je za 10 višje od povprečnega števila zaposlenih v prvih treh mesecih leta 2017), pri kosovski zavarovalnici pa na rast stroškov dela vpliva zaposlitev zastopnikov, ki so prej delali preko pogodbe.

Kosmati stroškovni količnik; odsek življenje

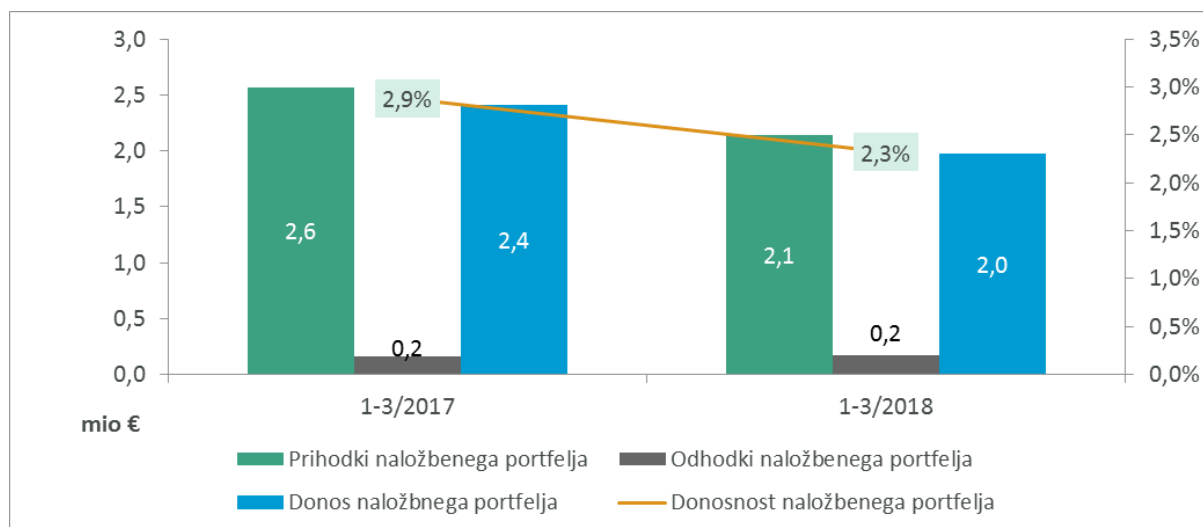


Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah povišal za 2,3 o.t., kar je posledica padca kosmatih premij Zavarovalnice Sava.

Pri tujih družbah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 0,6 o.t. zaradi povečanja kosmatih premij.

Donos naložb

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





Podatki za 1-3/2017 se razlikujejo od tistih v poročilu 1-3/2017, ker so bile v prikazu vključeni še podatki o prihodkih, odhodkih in donosu odseka pokojnin.

Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je v obdobju 1–3/2018 znašal 2,0 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,4 milijona EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,4 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 2,3 %.

2.4 Pokojnine

V odseku pokojnine je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Sava pokojninska
-  NLB NPF

Družba NLB NPF je bila v obdobju 1–3/2018 vključena v konsolidacijo le z izkazom finančnega položaja, zato ta družba v nadaljevanju poglavja ni vključena (družba je bila v skupino vključena z 31. 3. 2018).

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

Varčevalni del

Drugi zavarovalni prihodki

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Drugi zavarovalni prihodki	378.855	354.526	106,9

Drugi zavarovalni prihodki vključujejo prihodke od vstopnih stroškov, izstopnih stroškov in upravljaljske provizije, ki pripada družbi pri upravljanju Skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla ter režijskih stroškov. Drugi zavarovalni prihodki so v obdobju 1–3/2018 zrasli za 6,9 % zaradi rasti skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla.

Stanje matematičnih rezervacij skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla

(v EUR)	2018	2017	Indeks
Stanje matematičnih rezervacij skladov na začetku obdobja (1.1.)	128.862.922	119.926.669	107,5
Kosmata vplačila v sklade	2.599.434	2.448.143	106,2
Kosmata izplačila iz skladov	1.948.087	2.253.414	86,5
Prenosi sredstev	826.264	259.925	317,9
Donos skladov	-573.833	1.470.816	-39,0
Vstopni in izstopni stroški	49.213	48.055	102,4
Stanje matematičnih rezervacij skladov na koncu obdobja (31.3.)	129.717.487	121.804.083	106,5

Kosmata vplačila v sklade skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so se v obdobju 1–3/2018 povečala za 6,2 % v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. K temu je prispevala tako rast števila zavarovancev, kot tudi višja povprečna vplačana premija.

Kosmata izplačila iz skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so se v obdobju 1–3/2018 zmanjšala za 13,5 % v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. Kosmata izplačila se lahko nanašajo na redno in izredno prenehanje. Največji del slednjih se nanaša na izstop iz zavarovanja.

Družba je v obdobju 1-3/2018 izvedla prenose od drugih izvajalcev v skupni višini 0,9 milijona EUR, prenosov k drugim izvajalcem pa je bilo 0,04 milijona EUR, tako da je bil neto učinek prenosov pozitiven.

Vstopni in izstopni stroški skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so se v obdobju 1–3/2018 povečali za 2,4 % v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta. Razlog je rast skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla.

Čista vrednost sredstev skladov v upravljanju makedonske pokojninske družbe je na dan 31. 3. 2018 znašala 452,5 milijona EUR. V primerjavi z 31. 12. 2017 je porasla za 2,1 %.

Rentni del

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Kosmate premije	671.265	640.531	104,8
Kosmate škode	156.438	95.358	164,1
Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij (+/-)*	-557.231	-637.915	87,4

Kosmate premije se nanašajo na sklad KS MRS⁵. Do vključno junija 2015 so se zavarovanci zavarovali v KS DPRZ⁶, od junija 2015 dalje pa po novem pokojninskem načrtu, ki je usklajen z ZPIZ-2, v KS MRS. Kosmate premije rentnega sklada so se v obdobju 1-3/2018 zvišale za 4,8 % glede na enako obdobje lanskega leta, in sicer zaradi tega, ker se je več zavarovancev odločilo za izbiro dodatne pokojninske rente.

Med kosmate škode se uvrščajo izplačila dodatnih pokojninskih rent iz obeh rentnih skladov KS DPRZ in KS MRS. Izplačila rent so se v obdobju 1–3/2018 zvišala za 64,1 % glede na enako obdobje lanskega leta. Ko zavarovanci izpolnijo pogoje za upokojitev, sredstva iz varčevalnih računov preidejo v rentni del in s tem se sredstva v rentnih skladih povečujejo.

Med spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij se uvrščajo spremembe v zavarovalno-tehničnih rezervacijah KS DPRZ in KS MRS. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij je odraz vplačanih premij, škod in valorizacije za leto 2017.

Obratovalni stroški

Obratovalni stroški; odsek pokojnine

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	2.948	16.081	18,3
Drugi obratovalni stroški	287.833	325.088	88,5
Obratovalni stroški	290.781	341.169	85,2

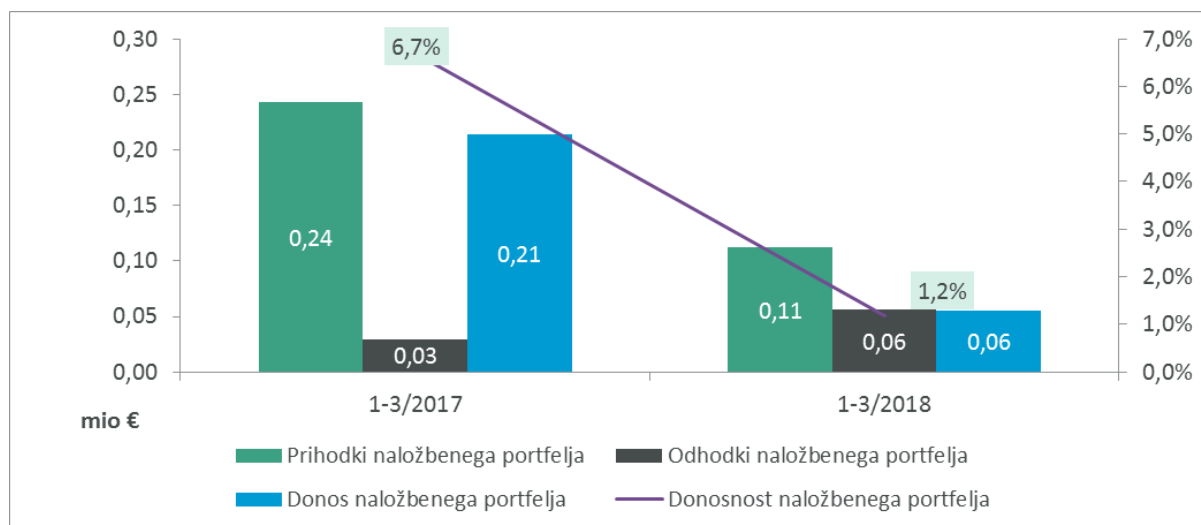
Obratovalni stroški so se v obdobju 1–3/2018 v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta znižali za 14,8 % zlasti na račun nižjih stroškov dela in stroškov storitev.

⁵ Kritni sklad MOJ rentni sklad.

⁶ Kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja.

Donos naložb

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



Donos naložbenega portfelja pokojninskih družb je v obdobju 1–3/2018 znašal 0,06 milijona EUR in je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,15 milijona EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,05 milijona EUR) ter sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL (0,05 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 1,2 %.

3 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2018 znašala 1.746,4 milijona EUR, kar je 2,2 % več kot konec leta 2017. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 3. 2018 predstavljale najmanj 5 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi oziroma je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala.

3.1 Sredstva

Stanje in sestava konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31.3.2018	Sestava 31.3.2018	31.12.2017	Sestava 31.12.2017
SREDSTVA	1.746.419.419	100,0%	1.708.348.066	100,0%
Neopredmetena sredstva	36.012.697	2,1%	22.712.944	1,3%
Opredmetena osnovna sredstva	45.039.090	2,6%	45.438.014	2,7%
Odložene terjatve za davek	1.401.590	0,1%	2.107.564	0,1%
Naložbene nepremičnine	17.350.261	1,0%	15.364.184	0,9%
Finančne naložbe	1.018.210.027	58,3%	1.038.125.019	60,8%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	208.264.825	11,9%	227.228.053	13,3%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	36.571.442	2,1%	30.787.241	1,8%
Sredstva iz finančnih pogodb	130.518.381	7,5%	129.622.131	7,6%
Terjatve	175.027.561	10,0%	138.455.525	8,1%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	20.422.600	1,2%	18.507.193	1,1%
Druga sredstva	3.718.889	0,2%	2.043.395	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	53.881.372	3,1%	37.956.119	2,2%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	684	0,0%	684	0,0%

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

3.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so na dan 31.3.2018 znašala 36,0 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 58,6 %. Razlog je v povečanju dobrega imena za 14,0 milijona EUR iz naslova nakupa novih družb. Več o tem je napisano v poglavju 7.8 Poslovne združitve.

3.1.2 Naložbeni portfelj

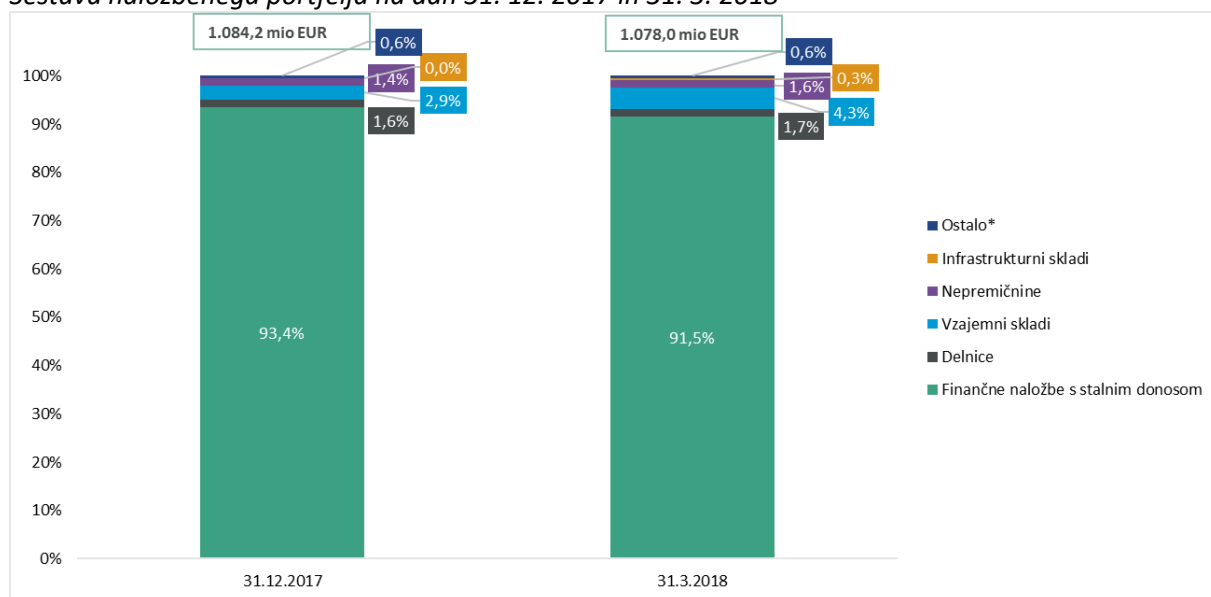
Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	27.726.814	21.605.211	6.121.603	128,3
Državne obveznice	556.704.358	566.515.923	-9.811.565	98,3
Poslovne obveznice	360.031.888	394.196.963	-34.165.075	91,3
Delnice	17.878.496	17.524.834	353.662	102,0
Tržne delnice	12.572.667	12.230.529	342.138	102,8
Netržne delnice	5.305.829	5.294.305	11.524	100,2
Vzajemni skladi	46.015.270	31.857.756	14.157.514	144,4
<i>Obvezniški in denarni vzajemni skladi</i>	<i>36.787.093</i>	<i>29.456.221</i>	<i>7.330.872</i>	<i>124,9</i>
<i>Delniški in mešani vzajemni skladi</i>	<i>9.228.177</i>	<i>2.401.535</i>	<i>6.826.642</i>	<i>384,3</i>
Infrastrukturni skladi	3.621.054	0	3.621.054	
Dana posojila in ostalo	658.292	591.985	66.307	111,2
Depoziti pri cedentih	5.573.855	5.832.347	-258.492	95,6
Skupaj finančne naložbe	1.018.210.027	1.038.125.019	-19.914.992	98,1
Naložbene nepremičnine	17.350.261	15.364.184	1.986.077	112,9
Denar in denarni ustrezniki	42.456.987	30.746.332	11.710.655	138,1
Skupaj naložbeni portfelj	1.078.017.275	1.084.235.535	-6.218.260	99,4
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	219.689.210	234.437.840	-14.748.630	93,7
- finančne naložbe	208.264.825	227.228.053	-18.963.228	91,7
- denarna sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	11.424.385	7.209.787	4.214.598	158,5
Sredstva iz finančnih pogodb	130.518.381	129.622.131	896.250	100,7

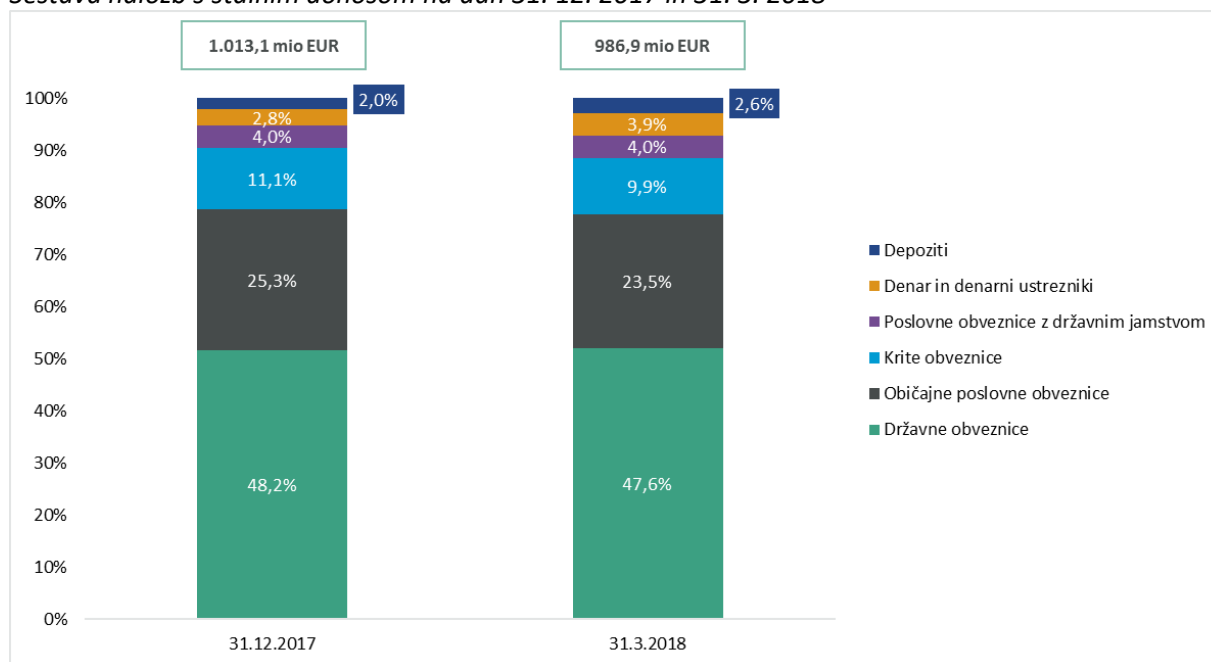
Naložbeni portfelj skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2018 znašal 1.078,0 milijona EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2017 zmanjšal za 6,2 milijona EUR. Glavni razlog za zmanjšanje naložbenega portfelja so učinki iz naslova prevzemov družb (evidentiranje dobrega imena v višini 14,0 milijona EUR; več o tem je napisano v poglavju 7.8 Poslovne združitve). Pozitiven vpliv na spremembo stanja naložbenega portfelja so imeli denarni tok iz osnovne (po)zavarovalne dejavnosti, sprememba natečenih obresti ter realizirani dobički od prodaje finančnih naložb.

Sestava naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2017 in 31. 3. 2018



*naložbe v ostalo predstavljajo depoziti pri cedentih ter dana posojila.

Sestava naložb s stalnim donosom na dan 31. 12. 2017 in 31. 3. 2018



V sestavi naložbenega portfelja skupine Save Re je najizrazitejši strukturni premik viden pri:

- S** povečanju strukturnega deleža naložb v vzajemne sklade za 1,3 odstotne točke. Povečanje je v največji meri posledica nakupov ETF⁷ skladov denarnega trga, ki so v obdobju 1–3/2018 znašali 36,8 milijona EUR;
- S** znižanju strukturnega deleža naložb v poslovne obveznice za 1,7 odstotne točke. Znižanje strukturnega deleža je predvsem posledica prodaje obveznic finančnih institucij;
- S** povečanju strukturnega deleža denarja in denarnih ustreznikov za 1,1 odstotno točko. Povečanje je posledica zapadanja finančnih naložb, ki do dneva poročanja niso bile reinvestirane;

⁷ ETF = Exchange-traded fund; gre za vzajemne sklade, katere kupujemo preko borznih posrednikov.

- S** državnih obveznicah, ki so se zaradi prodaj ter zapadlosti v primerjavi s koncem leta 2017 znižale za 0,6 odstotne točke;
- S** infrastrukturnih skladih, ki so se v primerjavi s koncem leta povečali za 0,3 odstotne točke.

Sestava ostalih naložb se v primerjavi s koncem leta 2017 ni bistveno spremenila.

3.1.3 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v sestavi sredstev so tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. V skupini Sava Re trži življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, Zavarovalnica Sava.

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so investirana v finančne naložbe (pretežno v vzajemne sklade po izboru zavarovancev) in denarna sredstva. Na dan 31. 3. 2018 so znašala sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje 219,7 milijona EUR, od tega je znašal znesek finančnih naložb 208,3 milijona EUR in znesek denarnih sredstev 11,4 milijona EUR. Vrednost sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je v primerjavi s koncem preteklega leta znižala za 14,7 milijona EUR. Glavna dejavnika znižanja so negativne spremembe iz prevrednotenja ter večja izplačila doživetij zavarovancem.

3.1.4 Sredstva iz finančnih pogodb

V postavko sredstev iz finančnih pogodb spadajo sredstva Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev od 1. 1. 2016. Ta skupina je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer MOJ dinamični sklad (MDS), MOJ uravnoteženi sklad (MUS) (v obeh kritnih skladih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbena tveganja) in MOJ zajamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi). Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 31. 3. 2018 znašala 130,5 milijona EUR in so bila glede na 31. 12. 2017 višja za 0,7 %. Na malenkostno povečanje so vplivala neto vplačila (1,4 milijona EUR; vplačila so v obravnavanem obdobju znašala 3,8 milijona EUR, izplačila pa 2,4 milijona EUR), sprememba presežka iz prevrednotenja pa je bila negativna (-0,6 milijona EUR).

Delež finančnih naložb je na dan 31. 3. 2018 predstavljalo 87,2 % celotnih sredstev, ostalo so terjatve, naložbena nepremičnina ter denar in denarni ustrezniki.

Tudi gibanje sredstev iz finančnih pogodb je, podobno kot predhodna kategorija, odvisno od novih vplačil, izplačil in gibanja vrednosti točk skladov, v katere so sredstva vložena.

3.1.5 Terjatve

Terjatve so v primerjavi s koncem leta 2017 porasle za 26,4 % oziroma za 36,6 milijona EUR (1–3/2017: povečanje za 28,8 % oziroma za 36,7 milijona EUR). Višji porast terjatev je v prvem četrtletju običajen.

Rasle so vse vrste terjatev, najbolj pa terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so se povečale za 32,5 milijona EUR glede na 31. 12. 2017, pri čemer je večji del (26,8 milijona EUR) povečanja na nezapadlih terjativah, preostali del povečanja pa na zapadlih terjativah do 90 dni. V absolutnem znesku je bilo največje povečanje pri odseku premoženjskih zavarovanj v Sloveniji (povečanje za 19,5 milijona EUR; v 1–3/2017 za 22,8 milijona EUR) in pri pozavarovalnem odseku (povečanje za 10,8 milijona EUR; v 1–3/2017 za 12,0 milijona EUR). Razlog za povečanje pri premoženju Slovenija je obnova letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami, pri pozavarovanju pa je razlog v obnovi letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamiki ocenjevanja pozavarovalnega posla.

Pomembno so se povečale tudi druge terjatve, in sicer za 2,9 milijona EUR oziroma 37,3 %. Eden od razlogov je vključitev družbe TBS Team 24 v skupino, ki je na dan 31. 3. 2018 imela za 1,8 milijona EUR drugih terjatev. Poleg tega so se povečale druge terjatve pri premoženjskem odseku v Sloveniji za 1,1 milijona EUR, predvsem zaradi terjatve do države zaradi višje akontiranega davka od dobička pravnih oseb tekom leta 2017 glede na končno obračunano obveznost leta 2017.

3.1.6 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva so na dan 31. 3. 2018 znašala 42,5 milijona EUR in so se glede na konec leta 2017 povečala za 11,7 milijona EUR. Razlog za višje stanje denarja in denarnih ustreznikov je zapadlost finančnih naložb, ki do dneva poročanja niso bila reinvestirana.

Denarna sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so na dan 31. 3. 2018 znašala 11,4 milijona EUR in so bila za 0,9 milijona EUR višja od stanja na dan 31. 12. 2017.

3.2 Obveznosti

Stanje in sestava konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.3.2018	Sestava 31.3.2018	31.12.2017	Sestava 31.12.2017
OBVEZNOSTI	1.746.419.419	100,0%	1.708.348.066	100,0%
Kapital	318.786.995	18,3%	316.116.895	18,5%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,1%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,2%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>43.035.948</i>	<i>2,5%</i>	<i>43.035.948</i>	<i>2,5%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>162.549.912</i>	<i>9,3%</i>	<i>162.548.076</i>	<i>9,5%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-24.938.709</i>	<i>-1,4%</i>	<i>-24.938.709</i>	<i>-1,5%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>15.691.556</i>	<i>0,9%</i>	<i>18.331.697</i>	<i>1,1%</i>
<i>Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti</i>	<i>658.530</i>	<i>0,0%</i>	<i>667.518</i>	<i>0,0%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>47.648.975</i>	<i>2,7%</i>	<i>33.093.591</i>	<i>1,9%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>4.583.832</i>	<i>0,3%</i>	<i>14.557.220</i>	<i>0,9%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.321.721</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.353.304</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>317.764.699</i>	<i>18,2%</i>	<i>315.798.413</i>	<i>18,5%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.022.296</i>	<i>0,1%</i>	<i>318.482</i>	<i>0,0%</i>
Zavarovalno-tehnične rezervacije	972.794.214	55,7%	931.398.362	54,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	209.438.185	12,0%	226.527.893	13,3%
Druge rezervacije	7.711.815	0,4%	7.600.613	0,4%
Odložene obveznosti za davke	4.319.325	0,2%	5.781.494	0,3%
Obveznosti iz finančnih pogodb	130.390.731	7,5%	129.483.034	7,6%
Druge finančne obveznosti	226.682	0,0%	245.204	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	71.410.185	4,1%	60.598.188	3,5%
Ostale obveznosti	31.341.287	1,8%	30.596.383	1,8%

3.2.1 Kapital

Kapital je bil v primerjavi s koncem leta 2017 višji za 0,8 % oziroma za 2,7 milijona EUR.

Kapital se je v 1–3/2018 povečal za znesek čistega poslovnega izida v višini 4,6 milijona EUR in za 0,7 milijona EUR iz naslova povečanja kapitala neobvladujočih deležev zaradi prevzema dveh družb, ki nista v 100 % lasti Save Re. Hkrati se je kapital znižal za 2,6 milijona EUR zaradi znižanja postavke presežek iz prevrednotenja.

3.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V sestavi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 31. 3. 2018 v primerjavi s koncem leta 2017 višje za 4,4 % oziroma 41,4 milijona EUR. Najbolj (za 43,9 milijona EUR) so se povečale kosmate prenosne premije, kar izhaja iz sezonskega gibanja – oblikovanja visokih prenosnih premij za kritja, za katera so bile na začetku leta obračunane celoletne premije.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017	Indeks
Kosmate prenosne premije	215.793.687	171.857.259	125,6
Kosmate matematične rezervacije	269.948.654	271.409.915	99,5
Kosmate škodne rezervacije	477.349.503	479.072.582	99,6
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.740.722	1.780.231	97,8
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	7.961.648	7.278.375	109,4
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	972.794.214	931.398.362	104,4

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2017 višje za 5,0 % oziroma 7,8 milijona EUR. Porast je posledica povečanja prenosnih premij kot posledice letne dinamike sklepanja pozavarovanj (povečanje za 10,0 milijona EUR; v 1-3/2017 za 13,2 milijona EUR), škodne rezervacije pa so se znižale za 2,4 milijona EUR. Na znižanje je vplivalo ugodno gibanje tečajnih razlik, ki je znižalo stanje rezervacij za 1,7 milijona EUR.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2017 višje za 7,0 % oziroma 34,3 milijona EUR zaradi že omenjenega sezonskega gibanja. Od tega so prenosne premije skladno z rastjo posla porasle za 33,8 milijona EUR (v 1-3/2017 povečanje za 28,6 milijona EUR), škodne rezervacije pa so ostale na enaki ravni kot ob koncu leta 2017.

Kosmate matematične rezervacije so nižje za 0,5 % (za 1,5 milijona EUR), predvsem zaradi izplačil doživetij.

Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti) predstavljajo manjše deleže v sestavi in so se skupaj povečale za 0,6 milijona EUR.

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

Kosmate matematične rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 7,5 % oziroma 17,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica doživetij.

3.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska so na dan 31.3.2018 znašale 130,4 milijona EUR in so bile za 0,7 % oziroma za 0,9 milijona EUR višje kot konec leta 2017. Gibljejo se skladno s sredstvi iz naslova finančnih pogodb.

3.2.5 Obveznosti iz poslovanja

Stanje obveznosti iz poslovanja je bilo glede na konec leta 2017 višje za 17,8 % oziroma za 10,8 milijona EUR (1-3/2017: rast za 12,0 milijona EUR). Povečale so se obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja za 9,5 milijona EUR kot posledica obnov letnih pozavarovalnih pogodb s pozavarovalnicami in obveznosti za odmerjen davek za 1,4 milijona EUR.

3.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 3. 2018 318,8 milijona EUR kapitala. Podrejenih obveznosti skupina na ta datum ni imela. Vir financiranja skupine ja tako na ta datum izključno lastniški.

3.4 Denarni tok

Skupina Sava Re je v obdobju 1–3/2018 beležila negativen denarni tok iz poslovanja, in sicer v višini 7,9 milijona EUR (1–3/2017: 2,2 milijona EUR), kar je posledica doživetij življenjskih zavarovanj.

Skupina Sava Re je v obdobju 1–3/2018 beležila negativen denarni tok iz naslova financiranja, ki je znašal 0,005 milijona EUR (1–3/2017: negativen 12,6 milijona EUR). Visok negativni denarni tok iz naslova financiranja v 1–3/2017 je posledica poplačila dela podrejenega dolga.

Denarni izid v obdobju 1–3/2018 je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 15,7 milijona EUR.

3.5 Bonitetna ocena Save Re

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

Bonitetni oceni finančne moči Save Re

Agencija	Ocena ⁸	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	pozitivna	julij 2017: izboljšana srednjeročna napoved
A.M. Best	A–	stabilna	oktober 2017: potrjena obstoječa ocena

4 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	31.3.2018	31.12.2017	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.194,9	1.231,0	-36,1
Sava neživotno osiguranje (SRB)	339,3	339,3	0,0
Sava osiguruvanje (MKD)	195,0	193,8	1,2
Illyria	144,5	178,5	-34,0
Sava osiguranje (MNE)	130,3	132,5	-2,2
Sava Re	105,9	96,5	9,4
Sava životno osiguranje (SRB)	74,1	71,5	2,6
Illyria Life	40,0	29,9	10,1
Sava Car	38,8	39,5	-0,7
NLB NPF	31,0	0,0	31,0
ZS Svetovanje	30,0	28,0	2,0
TBS Team 24	22,5	0,0	22,5
Sava Agent	19,0	20,0	-1,0
Sava pokojninska	14,0	14,4	-0,4
Energoprojekt Garant	11,0	0,0	11,0
Ornatus KC	9,0	9,0	0,0
Sava Station	5,0	5,0	0,0
Skupaj	2.404,3	2.388,8	15,4

⁸ Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja to lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (–), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj pglavitnih bonitetnih kategorij.

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

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa). Število zaposlenih v skupini je podvrženo nihanju predvsem zaradi fluktuacije zastopniške mreže. Na višje število zaposlenih so vplivale nove družbe v skupini (64,5). Na število zaposlenih vpliva tudi optimizacija poslovanja po združitvi štirih zavarovalnic s sedežem v EU.

5 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Družbe skupine so pri svojem poslovanju izpostavljene različnim vrstam tveganj: tveganju kapitalne neustreznosti, zavarovalnim tveganjem, tveganju, povezanim z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tveganju povezanim s finančnimi pogodbami, finančnim tveganjem, operativnim tveganjem in strateškim tveganjem. Ta tveganja družbe v skupini prepoznavajo, merijo, upravljajo, spremljajo in o njih poročajo v skladu z opredeljenimi procesi upravljanja tveganj. Poleg tega so procesi upravljanja tveganj vzpostavljeni še na ravni skupine. Postopki in metode merjenja, načini obvladovanja tveganj ter izpostavljenost skupine različnim vrstam tveganj so podrobno opisani v letnem poročilu skupine Sava Re za leto 2017 in jih v tem poročilu ne navajamo ponovno.

Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala skupine Sava Re

Skupina Sava Re za izračun kapitalne ustreznosti uporablja standardno formulo Solventnosti II. Zadnji revidirani izračun solventnostnega položaja skupine je na dan 31. 12. 2016. Skupina je bila na dan 31. 12. 2016 dobro kapitalizirana, njen solventnostni količnik je znašal 204 %. Ocenjujemo, da se je solventnostni položaj skupine na dan 31. 12. 2017 v primerjavi z 31. 12. 2016 še nekoliko izboljšal. Podrobnosti o vrednotenju in izračunu primernih lastnih virov sredstev in SCR skupine na dan 31. 12. 2017 bodo razkrite v poročilu o solventnosti in finančnem položaju skupine Sava Re za leto 2017, ki bo objavljeno na spletni strani družbe Sava Re dne 18. 6. 2018.

Zavarovalna tveganja

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

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

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primerne programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 0,9 milijona EUR (31. 3. 2017: 0,9 milijona EUR).

Izpostavljenost skupine zavarovalnim tveganjem se v prvem četrtletju v primerjavi s koncem leta 2017 ni pomembno spremenila. Prav tako je s koncem leta 2017 primerljiv program retrocesije.

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

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tržno tveganje nosijo zavarovanci, saj se v skladu z gibanjem sredstev gibajo tudi matematične rezervacije, razen v primeru produktov, pri katerih zavarovalnica zagotavlja zjamčen donos.

V tabeli v nadaljevanju je prikazan pregled registrov življenjskih zavarovanj z naložbenim tveganjem pri katerih zavarovalnica prevzema tveganje nedoseganja zajamčenega donosa in tržna tveganja.

Finančne naložbe, ki krijejo obveznosti življenjskih zavarovanj z zajamčenim VEP	31.3.2018	31.12.2017
Zavarovalnica Sava d.d. - ZS Zajamčeni	25.042.175	24.414.858
Zavarovalnica Sava d.d. - ZS Garant	1.345.154	1.313.503
Zavarovalnica Sava d.d. ZS Varnost in ZS Zajamčeni	34.579.651	45.805.687
Skupaj finančne naložbe	60.966.980	71.534.048

Izpostavljenost tveganjem, povezanim s tovrstnimi zavarovanji, se je v obdobju zaradi doživetij zavarovalnih pogodb zmanjšala.

Tveganja, povezana s finančnimi pogodbami

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

Vrednost naložb, ki so namenjene pokrivanju obveznosti iz naslova finančnih pogodb je na dan 31. 3. 2018 znašala 130,5 milijona EUR in se je glede na 31. 12. 2017 povečala za 0,9 milijona EUR.

Tveganje iz naslova nedoseganja zajamčene donosnosti se v obdobju ni povečalo.

Finančna tveganja

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

Tržna tveganja

Stanje naložbenega portfelja, ki je izpostavljeno tržnim tveganjem na 31. 3. 2018 znaša 1.078 milijona EUR in se je glede na 31. 12. 2017 zmanjšalo za 6,2 milijona EUR. Dejavniki sprememb stanja so opredeljeni v poglavju 3.1.2 Naložbeni portfelj.

Tveganje obrestne mere

Vrednost naložb, ki so vključene v izračun obrestnega tveganja je na 31. 3. 2018 znašala 843,4 milijona EUR (31. 12. 2017: 882,8 milijona EUR). Od tega se 555,6 milijona EUR (31. 12. 2017: 593,9 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Savo Re) in 287,8 milijona EUR (31. 12. 2017: 288,9 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Povprečna ročnost sredstev premoženjskih zavarovanj znaša na 31. 3. 2018 3,03 leta (31. 12. 2017: 3,15 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj 3,09 let (31. 12. 2017: 3,18 leta).

Povprečna ročnost sredstev življenjskih zavarovanj znaša na 31. 3. 2018 3,33 leta (31.12.2017: 3,46 leta), medtem ko je pričakovano trajanje obveznosti življenjskih zavarovanj 4,68 (31. 12. 2017: 4,68).

Razlika med ročnostjo sredstev in obveznosti se ni pomembno spremenila, zato se obrestno tveganje v obdobju ni bistveno spremenilo.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Vrednost naložb, ki jih družba vključuje v izračun tveganja spremembe lastniških vrednostnih papirjev je na 31. 3. 2018 znašalo 27,0 milijona EUR (31. 12. 2017: 19,8 milijona EUR). Ob znižanju vrednosti delnic za 10 % se vrednost naložb zmanjša za 2,7 milijona EUR (31. 12. 2017: 2,3 milijona EUR)

Tveganje se je glede na konec leta 2017 malenkost povečalo.

Tveganje spremembe cen nepremičnin

Vrednost naložb, ki jih družba vključuje v izračun tveganja nepremičnin je na 31. 3. 2018 znašalo 17,4 milijona EUR (31. 12. 2017: 15,4 milijona EUR). Ob uporabi predpostavke znižanja vrednosti nepremičnin za 25 % se vrednost naložb zmanjša za 4,3 milijona EUR (31. 12. 2017: 3,8 milijona EUR).

Tveganje spremembe cen nepremičnin se je zaradi povečanega stanja naložbenih nepremičnin v primerjavi s koncem leta 2017 nekoliko povečalo.

Valutno tveganje

Družba spremlja valutno usklajenost sredstev in obveznosti po upravljalnem in obračunskem vidiku. Valutna usklajenost po upravljalnem vidiku je na 31.3.2018 znašala 99,1 % (31. 12. 2017: 96,5 %), po obračunskem vidiku pa je znašala 97,0 % (31. 12. 2017: 96,5 %).

Tveganje iz naslova valutne neusklajenosti se je v obdobju nekoliko zmanjšalo.

Kreditno tveganje

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 31. 3. 2018 predstavljale 72,1 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2017: 74,2 %). Delež najkvalitetnejših naložb je v prvem četrtletju leta 2018 v primerjavi s preteklim letom ostal na podobnem nivoju.

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev znaša na dan 31. 3. 2018 415,4 milijona EUR, kar predstavlja 38,5 % finančnih naložb (31. 12. 2017: 396,7 milijona EUR; 36,6 %). Največjo izpostavljenost skupine v posameznega izdajatelja predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije. Na dan 31. 3. 2018 znaša izpostavljenost do izdajateljev v Sloveniji 158,5 milijona EUR, kar predstavlja 14,7 % finančnih naložb (31. 12. 2017: 170,0 milijona EUR; 15,7%). Izpostavljenost do nobenega drugega poslovnega izdajatelja ne predstavlja več kot 3,2 % finančnih naložb.

Glede na navedeno ocenjujemo, da so družbe v skupini Sava Re v prvem četrtletju leta 2018, predvsem zaradi znižanja izpostavljenosti do Slovenije ter s povečano razpršitvijo med različne izdajatelje, regije in panoge, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga v primerjavi s koncem leta 2017 tudi znižale.

Kreditno tveganje do drugih nasprotnih strank do katerih imajo družbe terjatve je na 31. 3. 2018 ostalo na enaki ravni kot na 31. 12. 2017.

Likvidnostno tveganje

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

Smatramo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladano.

Operativna tveganja

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

Operativna tveganja ne spadajo med največja tveganja skupine. Ocenjujemo, da je izpostavljenost skupine tovrstnim tveganjem v prvem četrtletju ostala na primerljivi ravni kot konec leta 2017.

Strateška tveganja

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

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

Izpostavljenost skupine strateškim tveganjem je v prvem četrtletju ostala na primerljivi ravni kot v letu 2017.

Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2018

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. Do večje uresnitve zavarovalnih tveganj bi lahko prišlo v primeru povečanega števila neurij z množičnimi škodami, do večje uresnitve finančnih tveganj pa v primeru neugodnih gibanj na finančnih trgih.

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA
POROČILA SKUPINE SAVA RE**

6 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
SREDSTVA	1.746.419.419	1.708.348.067
Neopredmetena dolgoročna sredstva	36.012.697	22.712.944
Opredmetena osnovna sredstva	45.039.090	45.438.014
Odložene terjatve za davek	1.401.590	2.107.564
Naložbene nepremičnine	17.350.261	15.364.184
Finančne naložbe:	1.018.210.027	1.038.125.019
- posojila in depoziti	33.958.961	28.029.543
- v posesti do zapadlosti	95.594.960	106.232.327
- razpoložljive za prodajo	882.264.141	897.645.279
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	6.391.965	6.217.870
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	208.264.825	227.228.053
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	36.571.442	30.787.241
Sredstva iz finančnih pogodb	130.518.381	129.622.131
Terjatve	175.027.561	138.455.525
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	156.792.962	124.324.547
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	7.027.287	6.197.717
Terjatve za odmerjeni davek	343.170	17.822
Druge terjatve	10.864.142	7.915.439
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	20.422.600	18.507.194
Druge sredstva	3.718.889	2.043.395
Denar in denarni ustrezniki	53.881.372	37.956.119
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	684	684
OBVEZNOSTI	1.746.419.419	1.708.348.067
Kapital	318.786.995	316.116.895
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.035.948	43.035.948
Rezerve iz dobička	162.549.912	162.548.076
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	15.691.556	18.331.697
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	658.530	667.518
Zadržani čisti poslovni izid	47.648.975	33.093.591
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.583.832	14.557.220
Prevedbeni popravek kapitala	-3.321.721	-3.353.304
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	317.764.699	315.798.413
Kapital neobvladujočih deležev	1.022.296	318.482
Zavarovalno-tehnične rezervacije	972.794.214	931.398.362
Prenosne premije	215.793.687	171.857.259
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	269.948.654	271.409.915
Škodne rezervacije	477.349.503	479.072.582
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	9.702.370	9.058.606
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	209.438.185	226.527.893
Druge rezervacije	7.711.815	7.600.613
Odložene obveznosti za davek	4.319.325	5.781.494
Obveznosti iz finančnih pogodb	130.390.731	129.483.034
Druge finančne obveznosti	226.682	245.205
Obveznosti iz poslovanja	71.410.185	60.598.188
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	54.562.785	54.711.289
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	14.704.768	5.160.183
Obveznosti za odmerjeni davek	2.142.632	726.716
Ostale obveznosti	31.341.287	30.596.383

6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	115.496.846	110.869.332
Obračunane kosmate zavarovalne premije	166.968.540	159.895.660
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-14.038.837	-15.148.760
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-43.119.198	-41.638.074
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	5.686.341	7.760.506
Prihodki od naložb	5.988.108	7.975.897
Obrestni prihodki	4.223.716	4.914.012
Drugi prihodki naložb	1.764.392	3.061.885
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.413.204	6.924.719
Drugi zavarovalni prihodki	3.915.415	3.132.414
Prihodki od provizij	990.401	599.021
Drugi zavarovalni prihodki	2.925.014	2.533.393
Drugi prihodki	2.341.596	1.748.614
Čisti odhodki za škode	-85.411.856	-77.113.967
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-90.371.208	-81.337.850
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.136.336	2.150.392
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	3.006.291	4.078.303
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-183.275	-2.004.812
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.050.944	-5.812.951
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	15.824.509	5.982.669
Odhodki za bonuse in popuste	37.557	892.912
Obratovalni stroški	-41.375.666	-35.001.354
Stroški pridobivanja zavarovanj	-15.041.539	-10.917.656
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.028.695	2.076.124
Drugi obratovalni stroški	-28.362.822	-26.159.822
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.512.291	-1.692.899
Obrestni odhodki	-5.531	-409.350
Drugi odhodki naložb	-2.506.760	-1.283.549
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.596.763	-1.640.976
Drugi zavarovalni odhodki	-4.641.861	-4.484.558
Drugi odhodki	-948.801	-427.028
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.580.941	11.352.824
Odhodek za davek	-1.949.148	-2.163.252
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.631.793	9.189.572
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	4.583.832	9.175.263
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	47.961	14.309
Čisti in popravljene dobiček na delnico	0,30	0,59

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 7.9.6 Čisti poslovni izid na delnico.

6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2018			1-3/2017		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	4.583.832	47.961	4.631.793	9.175.263	14.309	9.189.572
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-2.617.546	-1.425	-2.618.971	-2.043.085	-434	-2.043.519
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-8.988	0	-8.988	5.694	0	5.694
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-8.988	0	-8.988	5.694	0	5.694
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.608.558	-1.425	-2.609.983	-2.048.779	-434	-2.049.213
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-3.266.311	197	-3.266.114	-2.766.393	-3.249	-2.769.642
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-2.426.806	197	-2.426.609	-1.814.781	-1.570	-1.816.351
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-839.505	0	-839.505	-951.612	-1.679	-953.291
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	626.170	0	626.170	593.971	1.428	595.399
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	31.583	-1.622	29.961	123.643	1.387	125.030
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	1.966.286	46.536	2.012.822	7.132.178	13.875	7.146.053
Delež lastnikov obvladujoče družbe	1.966.286	0	1.966.286	7.132.178	0	7.132.178
Delež neobvladujočih deležev	0	46.536	46.536	0	13.875	13.875

6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		Razkritja	1-3/2018	1-3/2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju				
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	36	31.950.494	33.194.983
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	28	162.929.703	144.746.900
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	29	44.547	69.716
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev		6.257.011	4.881.028
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	31	-88.234.872	-75.109.155
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov		37.557	892.912
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	33	-41.536.172	-35.185.158
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)		-7.470	-26.422
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	34	-5.590.662	-4.911.586
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	35	-1.949.148	-2.163.252
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida		-39.836.533	-35.426.685
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	9	-32.468.415	-22.778.468
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	9	-829.570	-11.969.167
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	9	-334.095	-47.447
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	9	-4.973.176	-5.333.054
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	3	705.974	-52.667
6.	Začetne manj končne zaloge		-22.900	-12.545
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	25	-148.504	-400.171
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	25	9.544.585	10.994.503
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	26	-4.503.323	2.564.948
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	26	-5.344.940	-7.946.618
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3	-1.462.169	-445.999
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)		-7.886.039	-2.231.702
B. Denarni tokovi pri naložbenju				
a)	Prejemki pri naložbenju		412.586.119	310.702.622
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		4.223.716	4.914.012
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		3.172	34.152
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev		517.038	325.748
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb		407.842.193	305.428.710
b)	Izdatki pri naložbenju		-390.125.392	-265.577.697
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev		-124.990	-249.638
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev		-553.391	-1.069.078
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb		-389.447.011	-264.258.981
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		22.460.727	45.124.925
C. Denarni tokovi pri financiranju				
b)	Izdatki pri financiranju		-5.531	-12.591.390
1.	Izdatki za dane obresti		-5.531	-409.350
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti		0	-12.182.040
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)		-5.531	-12.591.390
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		53.881.372	64.240.993
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)		14.569.157	30.301.833
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		37.956.119	33.939.160
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem		1.356.096	0

6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

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

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

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2017

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge									
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-2.172.422	5.694	0	9.175.263	0	123.643	7.132.178	13.875	7.146.053
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.175.263	0	0	9.175.263	14.309	9.189.572
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-2.172.422	5.694	0	0	0	123.643	-2.043.085	-434	-2.043.519
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	143.672	0	0	0	0	0	-143.672	0	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.049.238	-9.049.238	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.555.222	24.938.709	11.225.068	98.318.285	15.286.526	357.349	45.684.506	9.175.263	-24.938.709	-3.730.539	303.409.496	774.883	304.184.379

7 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v trimesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v treh mesecih leta 2018 glede na tri mesece leta 2017 in konec leta 2017.

7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev

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

Skladno z določili MRS 34 so pojasnjeni pomembni poslovni dogodki, ki so potrebni za razumevanje finančnega stanja in dosežkov skupine glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2017.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2018 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2018 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2017.

7.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja

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

7.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V obdobju 1–3/2018 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja pomembno vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

7.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bil uporabljen za merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 3. 2018 predstavlja 6,3 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.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev.

7.6 Ključne računovodske ocene in presoje

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

7.7 Analiza poslovnih odsekov

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM« skupina, sestavljena iz članov uprave, izvršnega direktorja finančnega sektorja, izvršnega direktorja računovodskega sektorja ter izvršnega direktorja sektorja za korporativne finance in kontroling. Rezultate odsekov, do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrtnega poročila upravi o poslovanju skupine.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in ostalo. Pri premoženju in življenju ločeno spremljamo še poslovanje v Sloveniji in v tujini, pretežni del odseka pozavarovanja se nanaša na poslovanje v tujini. 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 31. 3. 2018

31.3.2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	280.994.617	577.401.959	129.056.335	706.458.294	555.223.707	30.747.968	585.971.675	168.107.051	4.887.782	1.746.419.419
Neopredmetena dolgoročna sredstva	789.022	5.043.321	8.728.256	13.771.577	5.786.776	34.641	5.821.417	13.356.918	2.273.763	36.012.697
Opredmetena osnovna sredstva	2.530.733	24.748.653	13.278.618	38.027.271	2.082.786	2.197.682	4.280.468	89.169	111.449	45.039.090
Odložene terjatve za davek	1.295.337	9.888	96.018	105.906	0	347	347	0	0	1.401.590
Naložbene nepremičnine	8.226.181	3.070.624	6.012.842	9.083.466	40.614	0	40.614	0	0	17.350.261
Finančne naložbe:	157.245.752	424.325.512	75.700.303	500.025.815	313.760.846	25.717.225	339.478.071	21.460.389	0	1.018.210.027
- posojila in depoziti	5.530.128	2.829.078	17.369.549	20.198.627	6.395	4.182.640	4.189.035	4.041.171	0	33.958.961
- v posesti do zapadlosti	1.386.795	34.041.754	3.348.809	37.390.563	51.091.098	2.881.757	53.972.855	2.844.747	0	95.594.960
- razpoložljive za prodajo	150.047.070	387.336.632	54.973.058	442.309.690	261.872.513	18.345.819	280.218.333	9.689.048	0	882.264.141
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	281.758	118.048	8.887	126.935	790.840	307.009	1.097.848	4.885.423	0	6.391.965
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	208.210.047	54.778	208.264.825	0	0	208.264.825
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	7.619.472	23.883.196	4.867.499	28.750.694	198.557	2.719	201.276	0	0	36.571.442
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	130.518.381	0	130.518.381
Terjatve	88.417.382	69.248.210	12.312.979	81.561.189	1.360.955	1.831.298	3.192.253	25.843	1.830.894	175.027.561
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	82.562.679	64.702.376	8.117.093	72.819.469	820.344	580.138	1.400.482	10.332	0	156.792.962
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.400.832	1.283.385	343.070	1.626.455	0	0	0	0	0	7.027.287
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	8.451	8.451	334.719	0	334.719	0	0	343.170
Druge terjatve	453.871	3.262.449	3.844.365	7.106.814	205.892	1.251.160	1.457.052	15.511	1.830.894	10.864.142
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.150.152	10.233.824	3.657.005	13.890.829	379.413	2.206	381.619	0	0	20.422.600
Druga sredstva	626.485	1.963.142	467.551	2.430.693	0	27.498	27.498	311.963	322.250	3.718.889
Denar in denarni ustrezniki	8.094.101	14.874.906	3.935.264	18.810.170	23.403.713	879.574	24.283.287	2.344.388	349.426	53.881.372
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	684	0	684	0	0	0	0	0	684

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 3. 2018

31.3.2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	376.932.811	507.216.900	122.734.743	629.951.643	537.702.904	29.480.092	567.182.998	167.533.478	4.818.491	1.746.419.419
Kapital	159.178.168	31.647.737	36.830.290	68.478.026	48.230.015	10.917.874	59.147.889	28.931.620	3.051.292	318.786.995
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	159.178.168	31.647.737	36.030.977	67.678.713	48.230.015	10.917.874	59.147.889	28.931.620	2.828.309	317.764.699
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	799.313	799.313	0	0	0	0	222.983	1.022.296
Zavarovalno-tehnične rezervacije	163.766.999	443.649.631	77.377.035	521.026.666	264.795.237	16.092.363	280.887.600	7.112.949	0	972.794.214
Prenosne premije	37.783.534	146.588.046	30.258.933	176.846.979	833.573	329.601	1.163.174	0	0	215.793.687
Matematične rezervacije	0	0	0	0	247.348.095	15.487.610	262.835.705	7.112.949	0	269.948.654
Škodne rezervacije	125.448.452	290.092.079	44.920.633	335.012.712	16.613.569	274.770	16.888.339	0	0	477.349.503
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	535.013	6.969.506	2.197.469	9.166.975	0	382	382	0	0	9.702.370
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	209.384.979	53.206	209.438.185	0	0	209.438.185
Druge rezervacije	394.466	5.374.139	681.067	6.055.206	1.151.506	2.539	1.154.045	108.098	0	7.711.815
Odložene obveznosti za davek	0	1.770.086	268.046	2.038.132	2.218.683	44.698	2.263.381	17.812	0	4.319.325
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	130.390.731	0	130.390.731
Druge finančne obveznosti	91.119	0	133.422	133.422	0	2.141	2.141	0	0	226.682
Obveznosti iz poslovanja	50.437.847	8.967.285	2.299.815	11.267.100	9.424.407	233.314	9.657.721	32.460	15.057	71.410.185
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	39.602.364	5.294.999	840.488	6.135.487	8.639.669	185.236	8.824.905	29	0	54.562.785
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	10.307.435	3.131.395	1.248.014	4.379.409	17.924	0	17.924	0	0	14.704.768
Obveznosti za odmerjeni davek	528.048	540.891	211.313	752.204	766.814	48.078	814.892	32.431	15.057	2.142.632
Ostale obveznosti	3.064.210	15.808.022	5.145.069	20.953.091	2.498.079	2.133.957	4.632.036	939.808	1.752.142	31.341.287

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2017

31.12.2017	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	276.777.815	562.908.852	121.083.650	683.992.502	573.395.292	29.257.618	602.652.910	144.924.839	0	1.708.348.067
Neopredmetena dolgoročna sredstva	807.011	5.930.640	8.669.940	14.600.580	7.213.397	38.444	7.251.841	53.512	0	22.712.944
Opredmetena osnovna sredstva	2.485.645	25.240.112	13.318.247	38.558.359	2.116.782	2.197.557	4.314.339	79.671	0	45.438.014
Odložene terjatve za davek	1.238.826	534.480	95.467	629.947	238.446	345	238.791	0	0	2.107.564
Naložbene nepremičnine	8.230.878	3.066.546	4.025.810	7.092.356	40.950	0	40.950	0	0	15.364.184
Finančne naložbe:	165.705.134	440.654.143	71.018.548	511.672.691	323.558.775	24.247.593	347.806.367	12.940.827	0	1.038.125.019
- posojila in depoziti	5.540.491	3.026.235	15.203.684	18.229.919	6.926	4.242.206	4.249.131	10.001	0	28.029.543
- v posesti do zapadlosti	1.396.816	40.299.903	3.651.181	43.951.084	55.863.552	2.881.934	58.745.486	2.138.941	0	106.232.327
- razpoložljive za prodajo	158.492.132	397.200.750	52.154.364	449.355.114	266.897.438	16.810.484	283.707.922	6.090.111	0	897.645.279
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	275.695	127.256	9.318	136.574	790.859	312.968	1.103.827	4.701.774	0	6.217.870
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	227.172.652	55.401	227.228.053	0	0	227.228.053
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.744.947	16.212.812	4.626.944	20.839.757	198.672	3.866	202.538	0	0	30.787.241
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	129.622.131	0	129.622.131
Terjatve	74.851.935	47.924.024	12.954.338	60.878.362	856.334	1.867.321	2.723.655	1.573	0	138.455.525
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	71.773.739	45.187.064	6.451.723	51.638.787	741.601	170.420	912.021	0	0	124.324.547
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.906.051	567.453	2.721.346	3.288.799	0	2.867	2.867	0	0	6.197.717
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	17.822	17.822	0	0	0	0	0	17.822
Druge terjatve	172.145	2.169.507	3.763.447	5.932.954	114.733	1.694.034	1.808.767	1.573	0	7.915.439
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.235.348	8.743.590	3.214.513	11.958.103	311.809	1.933	313.742	0	0	18.507.194
Druga sredstva	799.634	880.008	324.817	1.204.825	1.391	30.286	31.677	7.259	0	2.043.395
Denar in denarni ustrezniki	6.678.458	13.721.812	2.835.026	16.556.838	11.686.085	814.872	12.500.957	2.219.866	0	37.956.119
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	684	0	684	0	0	0	0	0	684

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2017

31.12.2017	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	345.352.373	515.078.617	120.152.010	635.230.627	554.636.153	27.411.026	582.047.178	145.717.890	0	1.708.348.067
Kapital	143.382.173	67.041.741	37.684.149	104.725.890	47.700.274	11.099.491	58.799.765	9.209.069	0	316.116.895
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	143.382.173	67.041.741	37.365.667	104.407.408	47.700.274	11.099.491	58.799.765	9.209.069	0	315.798.413
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	318.482	318.482	0	0	0	0	0	318.482
Zavarovalno-tehnične rezervacije	155.981.500	413.731.878	73.020.045	486.751.923	266.379.368	15.729.853	282.109.221	6.555.718	0	931.398.362
Prenosne premije	27.784.980	115.284.582	27.763.773	143.048.355	794.499	229.425	1.023.924	0	0	171.857.259
Matematične rezervacije	0	0	0	0	249.604.958	15.249.239	264.854.197	6.555.718	0	271.409.915
Škodne rezervacije	127.827.170	290.994.868	44.020.475	335.015.343	15.979.911	250.158	16.230.069	0	0	479.072.582
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	369.350	7.452.428	1.235.797	8.688.225	0	1.031	1.031	0	0	9.058.606
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	226.472.492	55.401	226.527.893	0	0	226.527.893
Druge rezervacije	351.250	5.356.300	664.997	6.021.297	1.154.362	31.137	1.185.499	42.567	0	7.600.613
Odložene obveznosti za davek	0	2.674.519	257.798	2.932.317	2.799.681	49.496	2.849.177	0	0	5.781.494
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	129.483.034	0	129.483.034
Druge finančne obveznosti	91.181	0	154.023	154.023	1	0	1	0	0	245.205
Obveznosti iz poslovanja	43.115.652	5.423.252	4.101.107	9.524.359	7.683.212	274.965	7.958.177	0	0	60.598.188
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	39.870.845	4.204.601	2.989.748	7.194.349	7.464.498	181.597	7.646.095	0	0	54.711.289
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.090.008	1.218.651	845.443	2.064.094	1.308	4.773	6.081	0	0	5.160.183
Obveznosti za odmerjeni davek	154.799	0	265.916	265.916	217.406	88.595	306.001	0	0	726.716
Ostale obveznosti	2.430.618	20.850.927	4.269.891	25.120.818	2.446.762	170.683	2.617.445	427.502	0	30.596.383

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2018

EUR) 1-3/2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	19.589.814	60.039.395	13.903.449	73.942.844	19.336.974	1.955.949	21.292.923	671.265	0	115.496.846
Obračunane kosmate zavarovalne premije	30.756.070	97.200.880	16.847.686	114.048.566	19.435.403	2.057.236	21.492.639	671.265	0	166.968.540
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-520.126	-11.974.071	-1.484.944	-13.459.015	-58.540	-1.156	-59.696	0	0	-14.038.837
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-9.998.552	-31.231.548	-1.752.946	-32.984.494	-36.021	-100.131	-136.152	0	0	-43.119.198
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-647.578	6.044.134	293.653	6.337.787	-3.868	0	-3.868	0	0	5.686.341
Prihodki od naložb	1.510.018	1.633.597	586.115	2.219.712	1.905.460	240.806	2.146.266	112.112	0	5.988.108
Obrestni prihodki	602.485	1.211.206	541.198	1.752.405	1.631.506	180.104	1.811.610	57.216	0	4.223.716
Drugi prihodki naložb	907.533	422.390	44.917	467.307	273.954	60.702	334.656	54.896	0	1.764.392
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.412.993	211	3.413.204	0	0	3.413.204
Drugi zavarovalni prihodki	1.223.685	1.346.355	582.543	1.928.898	334.531	49.446	383.977	378.855	0	3.915.415
Prihodki od provizij	131.924	675.311	183.167	858.478	0	-1	-1	0	0	990.401
Drugi zavarovalni prihodki	1.091.761	671.044	399.376	1.070.420	334.531	49.447	383.978	378.855	0	2.925.014
Drugi prihodki	96.755	676.019	332.432	1.008.451	102.706	9.641	112.347	0	1.124.043	2.341.596
Čisti odhodki za škode	-11.030.536	-37.535.412	-6.905.045	-44.440.457	-28.829.873	-954.551	-29.784.425	-156.438	0	-85.411.856
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-12.096.942	-41.691.559	-6.743.401	-48.434.960	-28.751.948	-930.920	-29.682.868	-156.438	0	-90.371.208
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	165.581	1.699.028	262.502	1.961.530	9.224	0	9.224	0	0	2.136.336
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.378.720	933.652	-191.545	742.107	-90.905	-23.631	-114.536	0	0	3.006.291
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.477.895	1.523.467	-232.601	1.290.866	3.754	0	3.754	0	0	-183.275
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-165.660	437.880	-510.254	-72.374	2.017.600	-171.391	1.846.209	-557.231	0	1.050.944
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	15.822.258	2.251	15.824.509	0	0	15.824.509
Odhodki za bonuse in popuste	1	45.042	-7.486	37.556	0	0	0	0	0	37.557
Obratovalni stroški	-6.633.227	-20.634.353	-6.833.138	-27.467.490	-4.890.207	-966.834	-5.857.041	-299.876	-1.118.031	-41.375.666
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.391.535	-5.899.695	-1.237.111	-7.136.806	-1.380.744	-129.506	-1.510.250	-2.948	0	-15.041.539
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	690.551	700.797	458.945	1.159.742	178.205	197	178.402	0	0	2.028.695
Drugi obratovalni stroški	-932.243	-15.435.455	-6.054.972	-21.490.426	-3.687.668	-837.525	-4.525.193	-296.928	-1.118.031	-28.362.822
Odhodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Slabitev dobrega imena	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.171.591	-56.878	-55.791	-112.669	-18.413	-152.565	-170.979	-56.585	-467	-2.512.291
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obrestni odhodki	0	0	-5.064	-5.064	0	0	0	0	-467	-5.531
Drugi odhodki naložb	-2.171.591	-56.878	-50.727	-107.605	-18.413	-152.565	-170.979	-56.585	0	-2.506.760
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.595.872	-891	-6.596.763	0	0	-6.596.763
Drugi zavarovalni odhodki	-1.483.729	-1.917.567	-1.034.048	-2.951.615	-33.218	-115.506	-148.724	-16.503	-41.290	-4.641.861
Drugi odhodki	-508.681	-311.689	-112.592	-424.281	-11.816	-3.996	-15.812	-2	-25	-948.801
Poslovni izid pred obdavčitvijo	426.849	3.722.389	-53.815	3.668.575	2.553.121	-107.431	2.445.690	75.597	-35.770	6.580.941
Davek od dohodka										-1.949.148
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										4.631.793
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										4.583.832
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										47.961

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2017

(v EUR) 1-3/2017	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	16.233.050	58.603.561	12.413.791	71.017.353	21.268.940	1.709.458	22.978.398	640.531	0	110.869.332
Obračunane kosmate zavarovalne premije	30.329.395	91.886.699	13.978.238	105.864.937	21.336.673	1.724.124	23.060.797	640.531	0	159.895.660
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-308.676	-13.540.689	-1.231.482	-14.772.172	-66.776	-1.137	-67.913	0	0	-15.148.760
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-13.202.221	-27.727.025	-697.363	-28.424.388	1.832	-13.297	-11.465	0	0	-41.638.074
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-585.448	7.984.577	364.399	8.348.975	-2.789	-232	-3.021	0	0	7.760.506
Prihodki od naložb	2.583.641	1.963.599	617.552	2.581.150	2.357.131	211.135	2.568.266	242.840	0	7.975.897
Obrestni prihodki	682.411	1.442.672	559.962	2.002.634	1.972.949	148.941	2.121.890	107.077	0	4.914.012
Drugi prihodki naložb	1.901.230	520.927	57.590	578.516	384.182	62.194	446.376	135.763	0	3.061.885
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	6.924.499	220	6.924.719	0	0	6.924.719
Drugi zavarovalni prihodki	839.407	934.920	580.057	1.514.977	416.973	6.531	423.504	354.526	0	3.132.414
Prihodki od provizij	56.539	401.601	140.881	542.482	0	0	0	0	0	599.021
Drugi zavarovalni prihodki	782.868	533.319	439.176	972.495	416.973	6.531	423.504	354.526	0	2.533.393
Drugi prihodki	83.232	618.995	364.970	983.965	669.956	6.011	675.967	5.450	0	1.748.614
Čisti odhodki za škode	-11.310.222	-32.504.076	-7.296.042	-39.800.119	-25.468.493	-439.775	-25.908.268	-95.358	0	-77.113.967
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-12.158.587	-37.234.462	-6.199.910	-43.434.372	-25.237.496	-412.037	-25.649.533	-95.358	0	-81.337.850
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	101.614	1.510.309	499.270	2.009.580	39.198	0	39.198	0	0	2.150.392
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	867.719	4.008.707	-496.312	3.512.395	-275.309	-26.502	-301.811	0	0	4.078.303
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-120.968	-788.631	-1.099.091	-1.887.721	5.114	-1.236	3.878	0	0	-2.004.812
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-202.999	-2.478.361	-156.389	-2.634.750	-1.785.356	-551.931	-2.337.287	-637.915	0	-5.812.951
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	5.990.768	-8.099	5.982.669	0	0	5.982.669
Odhodki za bonuse in popuste	0	907.552	-14.640	892.912	0	0	0	0	0	892.912
Obratovalni stroški	-3.930.636	-18.751.362	-6.194.849	-24.946.210	-4.949.517	-819.967	-5.769.484	-355.023	0	-35.001.354
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.901.230	-4.800.444	-696.586	-5.497.030	-1.364.612	-138.703	-1.503.315	-16.081	0	-10.917.656
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	923.905	626.907	389.951	1.016.858	135.193	168	135.361	0	0	2.076.124
Drugi obratovalni stroški	-953.311	-14.577.825	-5.888.214	-20.466.038	-3.720.098	-681.432	-4.401.530	-338.942	0	-26.159.822
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.463.313	-30.029	-12.533	-42.561	-6.741	-150.982	-157.723	-29.302	0	-1.692.899
Obrestni odhodki	-409.340	0	-10	-10	0	0	0	0	0	-409.350
Drugi odhodki naložb	-1.053.973	-30.029	-12.523	-42.551	-6.741	-150.982	-157.723	-29.302	0	-1.283.549
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-1.640.970	-6	-1.640.976	0	0	-1.640.976
Drugi zavarovalni odhodki	-872.103	-2.416.884	-1.094.407	-3.511.291	-49.504	-42.975	-92.479	-8.685	0	-4.484.558
Drugi odhodki	-40.505	-203.454	-179.345	-382.799	-509	-3.217	-3.726	2	0	-427.028
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.919.553	6.644.461	-971.834	5.672.626	3.727.176	-83.597	3.643.579	117.066	0	11.352.824
Davek od dohodka										-2.163.252
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										9.189.572
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										9.175.263
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										14.309

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženje		Življenje		Pokojnine		Ostalo	
	1-3/2018	1-3/2017	1-3/2018	1-3/2017	1-3/2018	1-3/2017	1-3/2018	1-3/2017	1-3/2018	1-3/2017
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	26.001.419	25.653.221	93.171	57.881	0	0	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-7.202.504	-6.722.644	-62.303	-168.547	0	0	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-2.589.510	-2.510.790	-457.735	-325.772	-271.727	-97.419	-271.727	-97.419	0	0
Prihodki od naložb	16.640	37.475	124	866	0	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	61.950	6.978	207.832	278.786	296.640	150.000	292.501	150.000	186.978	0

7.8 Poslovne združitve

Januarja 2018 je bil izveden prevzem slovenske družbe TBS Team 24. Obvladujoča družba je postala njena 75-odstotna lastnica. Prva konsolidacija skupine Sava Re ob vstopu TBS Team 24 je bila izvedena 31. 1. 2018. V naslednji tabeli je prikazana poštena vrednost neto sredstev prevzete družbe pridobljenih s poslovno združitvijo in pripoznano dobro ime.

(v EUR)	TBS Team 24
Neopredmetena sredstva	2.942
Opredmetena sredstva	106.510
Terjatve	2.274.115
Denar in denarni ustrezniki	14.951
Druga sredstva	173.922
A. Skupaj sredstva	2.572.440
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	1.850.202
B. Skupaj obveznosti	1.850.202
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	722.238
Neobvladujoči deleži kapitala na dan 31.1.2018	180.559
Dobro ime	2.270.821
Tržna vrednost naložbe na dan 31.1.2018	2.812.500

Denarni tok pri prevzemu družbe TBS Team 24

(v EUR)	TBS Team 24
Nakup deleža	-2.812.500
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	14.951
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-2.797.549

V marcu 2018 pa sta bila izvedena prevzema družb Energoprojekt Garant (SRB) in NLB NPF (MKD). Obvladujoča družba je postala 92,94-odstotna lastnica družbe Energoprojekt Garant in 100-odstotna lastnica družbe NLB NPF. Prva konsolidacija skupine Sava Re ob vstopu družb Energoprojekt Garant in NLB NPF je bila izvedena 31. 3. 2018. V naslednjih tabelah je prikazana poštena vrednost neto sredstev prevzetih družb pridobljenih s poslovno združitvijo in pripoznano dobro ime.

(v EUR)	Energoprojekt Garant
Neopredmetena sredstva	16.156
Opredmetena sredstva	32.992
Naložbene nepremičnine	1.972.586
Finančne naložbe	5.425.457
Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem	181.305
Terjatve	340.752
Denar in denarni ustrezniki	751.942
Druga sredstva	29.023
A. Skupaj sredstva	8.750.213
Zavarovalno-tehnične rezervacije	1.846.333
Druge rezervacije	3.011
Odložene obveznosti za davek	1.032
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	147.437
B. Skupaj obveznosti	1.997.814
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	6.752.398
Neobvladujoči deleži kapitala na dan 31.3.2018	476.719
Dobro ime	54.356
Tržna vrednost naložbe na dan 31.3.2018	6.330.035

Denarni tok pri prevzemu družbe Energoprojekt Garant

(v EUR)	Energoprojekt Garant
Nakup deleža	-6.330.035
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	751.942
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-5.578.093

(v EUR)	NLB NPF
Neopredmetena sredstva	38.971
Opredmetena sredstva	17.448
Finančne naložbe	7.917.244
Terjatve	13.076
Denar in denarni ustrezniki	46.440
Druga sredstva	311.408
A. Skupaj sredstva	8.344.587
Druge rezervacije	60.602
Odložene obveznosti za davek	17.812
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	441.600
B. Skupaj obveznosti	520.014
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	7.824.573
Dobro ime	11.710.411
Tržna vrednost naložbe na dan 31.3.2018	19.534.984

Denarni tok pri prevzemu družbe NLB NPF

(v EUR)	NLB NPF
Nakup deleža	-19.534.984
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	46.440
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	-19.488.544

7.9 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

7.9.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

V prvem trimesečju so se neopredmetena sredstva pomembno povečala. Razlog je predvsem v povečanju stanja dobrega imena za 14,0 milijonov EUR iz naslova prevzema novih družb. Razkritje novopripoznanega dobrega imena po družbah je razvidno v poglavju 7.8. Poslovne združitve.

(v EUR)	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
1.1.2018	11.062.977	14.548.585	0	3.883.806	15.292.194	44.787.562
Povečanje - prevzemi družb	460.613	14.035.588	7.205	0	0	14.503.406
Povečanja	123.330	0	0	110.599	1.362	235.291
Odtujitve	0	0	0	0	-906	-906
Tečajne razlike	-9.150	0	0	0	0	-9.150
31.3.2018	11.637.770	28.584.173	7.205	3.994.405	15.292.650	59.516.203
Popravek vrednosti						
1.1.2018	8.074.618	0	0	0	14.000.000	22.074.618
Povečanje - prevzemi družb	397.815	0	7.205	0	0	405.020
Povečanja	282.679	0	0	0	750.000	1.032.679
Tečajne razlike	-8.811	0	0	0	0	-8.811
31.3.2018	8.746.301	0	7.205	0	14.750.000	23.503.506
Neodpisana vrednost 1.1.2018	2.988.359	14.548.585	0	3.883.806	1.292.194	22.712.944
Neodpisana vrednost 31.3.2018	2.891.469	28.584.173	0	3.994.405	542.650	36.012.697

7.9.2 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2018	7.834.841	49.629.117	23.976.932	242.407	81.683.297
Povečanje - prevzemi družb	0	0	289.181	252.926	542.107
Povečanja	786	40.627	474.377	4.940	520.730
Odtujitve	-2.957	-173.003	-447.511	0	-623.471
Prerazporeditev	0	0	-22.462	-32.885	-55.347
Tečajne razlike	0	-42	2.555	609	3.122
31.3.2018	7.832.670	49.496.699	24.273.072	467.997	82.070.438
Popravek vrednosti					
1.1.2018	0	17.924.007	18.243.994	77.283	36.245.284
Povečanje - prevzemi družb	0	0	235.821	146.417	382.238
Povečanja	0	309.810	547.523	406	857.739
Odtujitve	0	-95.238	-345.923	0	-441.161
Prerazporeditev	0	0	-9.395	-3.220	-12.615
Tečajne razlike	0	-1.654	1.517	1	-136
31.3.2018	0	18.136.925	18.673.537	220.887	37.031.349
Neodpisana vrednost 1.1.2018	7.834.841	31.705.110	5.732.938	165.124	45.438.014
Neodpisana vrednost 31.3.2018	7.832.670	31.359.774	5.599.535	247.110	45.039.090

7.9.3 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se ob koncu prvega četrtletja 2018 glede na konec leta 2017 zmanjšale za 19,9 milijona EUR zaradi zapadanja dela naložbenega portfelja, ki ga skupina delno izkazuje v okviru povečanja denarnih sredstev. Drugi razlog pa je reinvestiranje dela zapadlih finančnih naložb v realiziranih postopkih prevzemov družb, ki so se v prvem četrtletju 2018 vključile v skupino Sava Re.

Finančne naložbe na dan 31. 3. 2018

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
31.3.2018						
Dolžniški instrumenti	95.594.960	4.938.346		816.202.940	28.385.106	945.121.352
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	0	27.726.814	27.726.814
Državne obveznice	95.395.356	1.323.725	459.985.277	0	0	556.704.358
Poslovne obveznice	199.604	3.614.621	356.217.663	0	0	360.031.888
Dana posojila	0	0	0	658.292	0	658.292
Lastniški instrumenti	0	1.453.619	66.061.201	0	0	67.514.820
Delnice	0	538.345	17.340.151	0	0	17.878.496
Vzajemni skladi	0	915.274	48.721.050	0	0	49.636.324
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	5.573.855	0	5.573.855
Skupaj	95.594.960	6.391.965	882.264.141	33.958.961	0	1.018.210.027

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2017

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
31.12.2017						
Dolžniški instrumenti	106.232.327	4.998.211		849.482.348	22.197.196	982.910.082
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	21.605.211	0	21.605.211
Državne obveznice	106.033.885	1.479.811	459.002.227	0	0	566.515.923
Poslovne obveznice	198.442	3.518.400	390.480.121	0	0	394.196.963
Dana posojila	0	0	0	591.985	0	591.985
Lastniški instrumenti	0	1.219.659	48.162.931	0	0	49.382.590
Delnice	0	561.191	16.963.643	0	0	17.524.834
Vzajemni skladi	0	658.468	31.199.288	0	0	31.857.756
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	5.832.347	0	5.832.347
Skupaj	106.232.327	6.217.870	897.645.279	28.029.543	0	1.038.125.019

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
31.3.2018						
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.721.270	138.787.171	58.249.673	1.506.711	0	208.264.825

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in depoziti	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
31.12.2017						
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.903.616	145.131.820	58.665.766	13.526.851	0	227.228.053

7.9.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 36,6 milijona EUR glede na stanje konec leta 2017, predvsem zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami pa tudi letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti ter dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. Določen vpliv na povečanje terjatev skupine pa imajo tudi v prvem trimesečju realizirani prevzemi novih družb.

Vrste terjatev

(v EUR)	31.3.2018			31.12.2017		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	180.457.576	-26.733.620	153.723.956	148.688.925	-26.763.334	121.925.591
Terjatve do zavarovalni posrednikov	3.712.037	-789.524	2.922.513	3.117.305	-897.079	2.220.226
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	271.354	-124.861	146.493	311.426	-132.696	178.730
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	184.440.967	-27.648.005	156.792.962	152.117.656	-27.793.109	124.324.547
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.366.163	-176.987	5.189.176	6.013.897	-176.975	5.836.922
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.838.111	0	1.838.111	360.795	0	360.795
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	7.204.274	-176.987	7.027.287	6.374.692	-176.975	6.197.717
Terjatev za odmerjeni davek	343.170	0	343.170	17.822	0	17.822
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	22.841.537	-20.221.826	2.619.711	22.890.785	-20.605.169	2.285.616
Terjatve iz financiranja	2.137.212	-1.216.917	920.295	2.047.648	-1.212.006	835.642
Druge terjatve	8.781.060	-1.456.924	7.324.136	6.231.887	-1.437.706	4.794.181
Druge terjatve	33.759.809	-22.895.667	10.864.142	31.170.320	-23.254.881	7.915.439
Skupaj	225.748.220	-50.720.659	175.027.561	189.680.490	-51.224.965	138.455.525

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2018	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	31.3.2018
31.03.2018							
Terjatve do zavarovalcev	-26.763.334	-789.045	367.077	482.298	-43.786	13.170	-26.733.620
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-897.079	-10.989	120.572	0	-25	-2.003	-789.524
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-132.696	0	7.043	0	0	792	-124.861
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-27.793.109	-800.034	494.692	482.298	-43.811	11.959	-27.648.005
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	0	0	0	0	0	0	0
Terjatve za deleže v zneskih škod	-176.975	0	0	0	0	-12	-176.987
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-176.975	0	0	0	0	-12	-176.987
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-20.605.169	-5.747	98.624	281.151	0	9.315	-20.221.826
Terjatve iz financiranja	-1.212.006	-81	0	0	0	-4.830	-1.216.917
Druge kratkoročne terjatve	-1.437.706	-32.840	15.997	0	0	-2.375	-1.456.924
Druge terjatve	-23.254.881	-38.668	114.621	281.151	0	2.110	-22.895.667
Skupaj	-51.224.965	-838.702	609.313	763.449	-43.811	14.057	-50.720.659

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.3.2018				
Terjatve do zavarovalcev	121.961.634	23.656.841	8.105.481	153.723.956
Terjatve do zavarovalni posrednikov	928.896	1.946.935	46.682	2.922.513
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	74.863	63.929	7.701	146.493
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	122.965.393	25.667.705	8.159.864	156.792.962
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.327.137	1.340.722	521.317	5.189.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.748.422	89.689	0	1.838.111
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.075.559	1.430.411	521.317	7.027.287
Terjatev za odmerjeni davek	343.170	0	0	343.170
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.099.548	482.699	37.464	2.619.711
Kratkoročne terjatve iz financiranja	837.121	43.967	39.207	920.295
Druge kratkoročne terjatve	6.477.103	761.018	86.015	7.324.136
Druge terjatve	9.413.772	1.287.684	162.686	10.864.142
Skupaj	137.797.894	28.385.800	8.843.867	175.027.561

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2017				
Terjatve do zavarovalcev	95.115.426	19.205.728	7.604.437	121.925.591
Terjatve do zavarovalni posrednikov	910.753	1.269.562	39.911	2.220.226
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	106.151	66.590	5.989	178.730
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	96.132.330	20.541.880	7.650.337	124.324.547
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	0	0	0	0
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.734.526	2.580.876	521.520	5.836.922
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	343.008	17.787	0	360.795
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.077.534	2.598.663	521.520	6.197.717
Terjatev za odmerjeni davek	17.822	0	0	17.822
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.832.858	404.434	48.324	2.285.616
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.596	15.578	42.468	835.642
Druge kratkoročne terjatve	4.369.177	341.327	83.677	4.794.181
Druge terjatve	6.979.631	761.339	174.469	7.915.439
Skupaj	106.207.317	23.901.882	8.346.326	138.455.525

7.9.5 Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Blagajna	25.976	25.546
Denarna sredstva na transakcijskih računih	15.096.544	10.759.226
Denarni ustrezniki	38.758.852	27.171.347
Skupaj	53.881.372	37.956.119

Kot je obrazloženo že v poglavju 7.9.3 Finančne naložbe, so se ob koncu prvega četrletja 2018 glede na konec leta 2017 denarna sredstva na transakcijskih računih in denarni ustrezniki povečali predvsem zaradi zapadlost finančnih naložb, ki do dneva poročanja še niso bila reinvestirana. Stanje denarnih ustreznikov se je povečalo zaradi višjega stanja depozitov na odpoklic.

7.9.6 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 15.497.696 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 31. 3. 2018 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.631.793	9.189.572
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	4.583.832	9.175.263
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,30	0,59

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	2.012.822	7.146.053
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	1.966.286	7.132.178
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Vseobsegajoči donos na delnico	0,13	0,46

7.9.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2017 povečale za 41,4 milijona EUR oziroma 4,4 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (43,9 milijona EUR), kar izhaja

iz oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija, ter iz rasti premije premoženjskih zavarovanj. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 0,5 % (1,5 milijona EUR). Po eni strani so se rezervacije zmanjšale predvsem zaradi doživetij in odkupov (7,9 milijona EUR), po drugi strani pa so se rezervacije zvišale zaradi staranja portfelja in v manjši meri zaradi pretekle rasti oziroma novega posla klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno s pokojninskimi rentami v izplačevanju. Kosmate škodne rezervacije so se zmanjšale za 0,4 % (1,7 milijona EUR), pri čemer so se izravnala zmanjšanja zaradi izplačil in povečanja zaradi novih škod in portfeljev, ugodno pa je vplivalo tudi gibanje valutnih tečajev. Kosmate matematične rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 7,5 % oziroma 17,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica doživetij. Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti, ostale druge) predstavljajo manjše deleže v sestavi in so se skupaj povečale za 0,6 milijona EUR.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2018	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne	Tečajne razlike	31.3.2018
Kosmate prenosne premije	171.857.259	107.077.499	-63.674.655	715.562	-181.978	215.793.687
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	271.409.915	6.429.892	-7.909.825	0	18.672	269.948.654
Kosmate škodne rezervacije	479.072.582	70.180.514	-70.941.179	674.115	-1.636.529	477.349.503
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.780.231	213.065	-252.343	0	-231	1.740.722
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	7.278.375	3.259.748	-3.031.621	448.977	6.169	7.961.648
Skupaj	931.398.362	187.160.718	-145.809.623	1.838.654	-1.793.897	972.794.214
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.527.893	5.086.790	-22.176.498	0	0	209.438.185

7.9.8 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti so se povečale za 10,8 milijona EUR glede na stanje konec leta 2017 predvsem zaradi obnove letnih pozavarovalnih pogodb in posledično povečane obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije ter dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

Vrste obveznosti

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Obveznosti do zavarovalcev	23.638.618	25.853.797
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	2.549.783	2.697.913
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	28.374.384	26.159.579
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	54.562.785	54.711.289
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	14.670.034	5.112.473
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	20.785	42.392
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	13.949	5.318
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	14.704.768	5.160.183
Obveznosti za davek	2.142.632	726.716
Skupaj	71.410.185	60.598.188

Obveznosti po zapadlosti

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
31.3.2018			
Obveznosti do zavarovalcev	0	23.638.618	23.638.618
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	6.148	2.543.635	2.549.783
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	6.855	28.367.529	28.374.384
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	13.003	54.549.782	54.562.785
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	2.490	14.667.544	14.670.034
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	20.785	20.785
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	13.949	13.949
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	2.490	14.702.278	14.704.768
Obveznosti za davek	0	2.142.632	2.142.632
Skupaj	15.493	71.394.692	71.410.185

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
31.12.2017			
Obveznosti do zavarovalcev	0	25.853.797	25.853.797
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	301	2.697.612	2.697.913
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	26.159.579	26.159.579
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	301	54.710.988	54.711.289
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	1.756	5.110.717	5.112.473
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	42.392	42.392
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	5.318	5.318
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.756	5.158.427	5.160.183
Obveznosti za davek	0	726.716	726.716
Skupaj	2.057	60.596.131	60.598.188

7.9.9 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 3. 2018

(v EUR)	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj poštena vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
31.3.2018						
Finančne naložbe merjene po poštenu vrednosti	888.656.106	715.045.764	150.914.703	22.695.639	888.656.106	0
<i>Po poštenu vrednosti preko IPI</i>	6.391.965	3.852.974	2.227.557	311.434	6.391.965	0
<i>Razporejeni v skupino</i>	6.391.965	3.852.974	2.227.557	311.434	6.391.965	0
Dolžniški instrumenti	4.938.346	2.913.224	1.713.688	311.434	4.938.346	0
Lastniški instrumenti	1.453.619	939.750	513.869	0	1.453.619	0
Razpoložljivo za prodajo	882.264.141	711.192.790	148.687.146	22.384.205	882.264.141	0
Dolžniški instrumenti	816.202.940	665.860.216	135.836.201	14.506.523	816.202.940	0
Lastniški instrumenti	66.061.201	45.332.574	12.850.945	7.877.682	66.061.201	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje, merjene po poštenu vrednosti	197.036.844	191.025.200	6.011.644	0	197.036.844	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	129.553.921	73.480.990	57.784.249	9.078.780	140.344.019	10.790.098
<i>Naložbe v posesti do zapadlosti</i>	95.594.960	73.480.990	28.985.423	0	102.466.413	6.871.453
Dolžniški instrumenti	95.594.960	73.480.990	28.985.423	0	102.466.413	6.871.453
<i>Kreditni in terjatve</i>	33.958.961	0	28.798.826	9.078.780	37.877.606	3.918.645
Depoziti	27.726.814	0	28.798.826	0	28.798.826	1.072.012
Dana posojila	658.292	0	0	3.504.925	3.504.925	2.846.633
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.573.855	0	0	5.573.855	5.573.855	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg, ki niso merjene po poštenu vrednosti	11.227.981	10.375.010	1.708.101	0	12.083.111	855.130

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 12. 2017

(v EUR) 31.12.2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Finančne naložbe merjene po pošteni vrednosti	903.863.149	693.779.164	195.278.191	14.805.794	903.863.149	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	6.217.870	3.522.808	2.384.776	310.286	6.217.870	0
<i>Razporejeni v skupino</i>	6.217.870	3.522.808	2.384.776	310.286	6.217.870	0
Dolžniški instrumenti	4.998.211	2.821.388	1.866.537	310.286	4.998.211	0
Lastniški instrumenti	1.219.659	701.420	518.239	0	1.219.659	0
Razpoložljivo za prodajo	897.645.279	690.256.356	192.893.415	14.495.508	897.645.279	0
Dolžniški instrumenti	849.482.348	658.821.312	180.410.633	10.250.403	849.482.348	0
Lastniški instrumenti	48.162.931	31.435.044	12.482.782	4.245.105	48.162.931	0
Ostale naložbe	0	0	0	0	0	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje, merjene po pošteni vrednosti	203.797.586	192.098.788	11.698.798		203.797.586	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	134.261.870	85.121.533	51.603.990	6.424.332	143.149.855	8.887.985
<i>Naložbe v posesti do zapadlosti</i>	106.232.327	85.121.533	29.118.080	0	114.239.613	8.007.286
Dolžniški instrumenti	106.232.327	85.121.533	29.118.080	0	114.239.613	8.007.286
<i>Kreditni in terjatve</i>	28.029.543	0	22.485.910	6.424.332	28.910.242	880.699
Depoziti	21.605.211	0	22.485.910	0	22.485.910	880.699
Dana posojila	591.985	0	0	591.985	591.985	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.832.347	0	0	5.832.347	5.832.347	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg, ki niso merjene po pošteni vrednosti	23.430.467	10.650.182	13.729.849		24.380.031	949.564

Gibanje finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti	
	31.3.2018	31.12.2017	31.3.2018	31.12.2017
Začetno stanje	10.560.689	7.138.804	4.245.105	4.565.105
Povečanja – prevzemi družb	2.772.780	0	11.524	0
Povečanje	1.561.554	3.344.783	3.621.053	0
Slabitve	0	0	0	-320.000
Zapadlost	-100.000	-354.754	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	22.934	431.856	0	0
Končno stanje	14.817.957	10.560.689	7.877.682	4.245.105

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

31.03.2018	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine		56.475.686	54.769.937	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.03.2018	39.192.445	36.965.271	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.03.2018	17.283.241	17.804.666	
Skupaj		56.475.686	54.769.937	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–3/2018

(v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.093.592	41.413	-87.700	-85.778	0	3.744	36.965.271
Naložbene nepremičnine	15.831.277	808	-12.027	-5.000	1.964.383	25.225	17.804.666
Skupaj	52.924.869	42.221	-99.727	-90.778	1.964.383	28.969	54.769.937

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–3/2018

(v EUR)	Raven 1	Raven 2
Razpoložljivo za prodajo	35.262.510	-35.262.510
Dolžniški instrumenti	35.262.510	-35.262.510
Skupaj	35.262.510	-35.262.510

Sprememba ravni vrednotenja glede na preteklo obdobje je posledica prerazporeditve dolžniških vrednostnih papirjev v prvo raven, zaradi povišanja zanesljivosti vira cene (cena CBBT⁹).

8 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvem četrtletju leta 2018 znašali 149.388 EUR (1–3/2017: 117.138 EUR), variabilnih prejemkov v prvem četrtletju ni bilo (1–3/2017: 0 EUR). Bonitete so znašale 10.370 EUR (1–3/2017: 10.182 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in njegovih komisij so v prvem četrtletju leta 2018 znašali 35.567 EUR (1–3/2017: 33.806 EUR).

Zasluzki članov uprave za obdobje 1–3/2018

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

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Marko Jazbec	13.280	13.280
Jošt Dolničar	11.950	11.950
Srečko Čebtron	12.616	12.616
Polona Pirš Zupančič	11.950	0
Mateja Treven	0	11.950
Skupaj	49.796	49.796

⁹ Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.

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

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

Obveznosti do članov nadzornega sveta in članov komisij nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Mateja Lovšin Herič	2.611	2.391
Slaven Mičković	1.088	788
Gorazd Andrej Kunstek	1.358	1.358
Keith William Morris	7.225	3.714
Mateja Živec	1.358	1.358
Davor Ivan Gjivoje	1.849	1.534
Andrej Kren	2.282	2.023
Ignac Dolenšek	2.889	844
Skupaj	20.660	14.011

Posli z odvisnimi družbami**Naložbe in terjatve do družb v skupini**

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	2.856.414	4.609.924
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	27.103.757	13.394.084
Kratkoročne terjatve iz financiranja	6.243	6.308
Druge kratkoročne terjatve	69.850	53.154
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	3.249.413	1.182.922
Skupaj	33.285.677	19.246.392

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.379.884	8.248.985
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	5.330.749	3.040.284
Druge kratkoročne obveznosti	4.259	2.891
Skupaj (brez rezervacij)	12.714.892	11.292.160

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	26.001.419	25.653.221
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-11.645.678	-12.406.388
Obračunani kosmati zneski škod	-7.412.523	-6.998.740
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-1.207.518	1.407.943
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	210.019	276.096
Ostali obratovalni stroški	-26.351	-5.705
Prihodki od dividend	13.116.985	570.000
Prihodki od obresti	16.640	37.475
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.629.649	-4.658.748
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.066.490	2.153.663
Drugi zavarovalni prihodki	59.162	6.585
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	0	393
Skupaj	16.548.996	6.035.795

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Deleži v družbah	10.040.812	9.645.208
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	191.865.077	203.987.529
Terjatve do zavarovalcev	1.224.034	126.693
Skupaj	203.129.923	213.759.429

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
Obveznosti za deleže v zneskih škod	6.017	19.478

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
Obračunane kosmate zavarovalne premije	7.856.838	9.508.027
Obračunani kosmati zneski škod	-886.130	-1.026.056
Obrestni prihodki	1.796.645	2.265.119
Skupaj	8.767.353	10.747.090

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE**

9 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

9.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2018	31.12.2017
SREDSTVA	625.054.968	580.886.180
Neopredmetena dolgoročna sredstva	789.022	807.011
Opredmetena osnovna sredstva	2.530.733	2.485.645
Odložene terjatve za davek	1.295.337	1.238.826
Naložbene nepremičnine	8.226.181	8.230.878
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	222.456.270	193.409.578
Finančne naložbe:	229.445.897	250.781.685
- posojila in depoziti	10.825.271	12.840.885
- v posesti do zapadlosti	1.998.357	2.075.111
- razpoložljive za prodajo	216.216.258	235.456.116
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	406.011	409.573
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	25.248.151	20.073.571
Terjatve	115.807.251	88.602.395
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	109.666.436	85.167.822
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	5.610.851	3.202.926
Druge terjatve	529.964	231.647
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10.535.540	7.778.499
Druga sredstva	626.485	799.634
Denar in denarni ustrezniki	8.094.101	6.678.458
OBVEZNOSTI	625.054.968	580.886.180
Kapital	305.142.852	290.966.155
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	163.491.114	163.491.114
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	3.563.847	3.804.764
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	4.837	13.524
Zadržani čisti poslovni izid	22.499.329	6.012.233
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.426.301	16.487.096
Zavarovalno-tehnične rezervacije	253.209.582	232.639.163
Prenosne premije	69.246.687	47.602.457
Škodne rezervacije	183.098.291	184.269.492
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	864.604	767.214
Druge rezervacije	394.466	351.250
Druge finančne obveznosti	91.127	91.182
Obveznosti iz poslovanja	63.148.480	54.404.921
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	52.312.997	51.160.114
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	10.307.435	3.090.008
Obveznosti za odmerjeni davek	528.048	154.799
Ostale obveznosti	3.068.461	2.433.509

9.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	30.254.371	26.297.750
Obračunane kosmate zavarovalne premije	56.757.489	55.982.616
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-9.977.442	-10.113.873
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-21.644.230	-25.608.609
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	5.118.554	6.037.616
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	13.116.985	570.000
Prihodki od naložb	1.876.313	3.053.979
Obrestni prihodki	884.815	1.025.116
Drugi prihodki od naložb	991.498	2.028.863
Drugi zavarovalni prihodki	1.889.201	1.108.719
Prihodki od provizij	738.278	254.610
Drugi prihodki	1.150.923	854.109
Drugi prihodki	99.543	18.969
Čisti odhodki za škode	-17.215.666	-16.093.158
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-19.299.446	-18.881.231
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	856.551	934.132
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	1.171.202	2.275.662
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	56.027	-421.721
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-165.660	-202.999
Odhodki za bonuse in popuste	68.270	239.496
Obratovalni stroški	-10.932.049	-7.813.804
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.021.184	-8.559.978
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.757.041	3.077.568
Drugi obratovalni stroški	-2.667.906	-2.331.394
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.193.479	-1.469.278
Odhodki za obresti	0	-409.340
Ostali odhodki	-2.193.479	-1.059.938
Drugi zavarovalni odhodki	-1.483.729	-857.928
Drugi odhodki	-104.505	-24.681
Poslovni izid pred obdavčitvijo	15.209.595	4.827.065
Odhodek za davek	-783.294	-324.419
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.426.301	4.502.646
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	0,93	0,29

9.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	14.426.301	4.502.646
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-249.603	-221.433
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-8.687	5.694
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-8.687	5.694
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-240.917	-227.127
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-297.429	-280.405
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	13.393	34.309
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-310.822	-314.714
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	56.513	53.278
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	14.176.698	4.281.213

9.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

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

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.881	3.804.764	13.524	6.012.233	16.487.096	-24.938.709	290.966.155
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.881	3.804.764	13.524	6.012.233	16.487.096	-24.938.709	290.966.155
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-240.916	-8.687	0	14.426.301	0	14.176.698
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.426.301	0	14.426.301
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-240.916	-8.687	0	0	0	-249.603
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	16.487.096	-16.487.096	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.880	3.563.847	4.837	22.499.329	14.426.301	-24.938.709	305.142.852

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2017

(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 (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-227.127	5.694	0	4.502.646	0	4.281.213
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.502.646	0	4.502.646
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-227.127	5.694	0	0	0	-221.433
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.127.228	-9.127.228	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	97.078.786	3.558.426	3.929	18.410.391	4.502.646	-24.938.709	274.636.834

9.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-3/2018	1-3/2017
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	14.485.703	17.290.386
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	46.780.047	45.868.743
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	1.419	2.476
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.988.743	1.127.688
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-18.442.895	-17.947.099
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	68.270	239.496
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-13.572.707	-10.793.841
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	0	-50
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.553.881	-882.609
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-783.294	-324.419
b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-17.540.466	-13.259.259
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-24.498.614	0
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-2.407.925	-27.484.539
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-125.168	-3.003.160
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-56.512	-53.276
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	1.152.883	0
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	7.217.427	13.695.817
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	282.140	2.802.553
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	895.303	783.346
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-3.054.763	4.031.127
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	232.596.105	144.985.876
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	884.815	1.025.116
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	13.116.985	572.599
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	5.130	995
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	218.589.176	143.387.166
b.) Izdatki pri naložbenju	-228.125.699	-135.031.852
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-38.902	-46.718
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-153.332	-53.262
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-227.933.466	-134.931.873
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	4.470.406	9.954.023
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	0	-12.591.380
1. Izdatki za dane obresti	0	-409.340
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-12.182.040
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	0	-12.591.380
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	8.094.101	9.383.589
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.415.643	1.393.770
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	6.678.458	7.989.819

**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 pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.
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). Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.
Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.
Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
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 povprečnim tečajem delnice v obdobju.
Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.
Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja. Vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov in stanja konec predhodnega leta.
EIOPA. Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine.
Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.
Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.
FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/
Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.
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, in zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmati merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.

Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).
Kosmati stroškovni količnik. Kosmati obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
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.
Register življenjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
Register premoženjskih zavarovanj. 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 izražen kot odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.
Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
Likvidnostno tveganje. Tveganje (po)zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.
Načrt neprekinjenega delovanja. Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.
Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.
Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določa se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.
Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije).
Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)
Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)
Obračunska valuta. Vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.
Odvisna družba. Družba, ki jo obvladuje druga družba.
Operativna meja. Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja. Pomenijo zgornjo mejo, ki je sprejemljiva za posamezno tveganje in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov za prevzem tveganj.
Operativno tveganje. Tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.
ORSA. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje
OTC trg. Angl. over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga.
Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
Pridružena družba. Družba, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki družbe) in ki ni niti odvisna družba niti naložbenikovo skupno vlaganje.
Primerni lastni viri sredstev. Lastni viri sredstev, primerni za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Pripravljenost za prevzem tveganj. Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu z njenimi strateškimi cilji. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.
Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
Register tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Retrosicija. 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 nepričakanega 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 sestavi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.

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

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

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

Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.

Tveganje ugleda. Tveganje nastanka izgube zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, lastniki in 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 in operativna tveganja.

Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.

Zavarovalno tveganje. Tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij.

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.
