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

Ljubljana, 12. 8. 2019

Kazalo

Uvod ... 5
1 Uvod ... 7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja ... 9
1.2 Osebna izkaznica Save Re ... 11
1.3 Organi družbe ... 12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih šestih mesecih leta 2019 ... 14
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja ... 14
1.6 Sestava Zavarovalne skupine Sava ... 15
1.7 Delničarji in trgovanje z delnico ... 18
Vmesno poslovno poročilo Zavarovalne skupine Sava ... 21
2 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in finančni rezultat ... 23
2.1 Pozavarovanje ... 32
2.2 Premoženje ... 35
2.3 Življenje ... 39
2.4 Pokojnine ... 43
2.5 Ostalo ... 45
3 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava ... 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 ... 53
5 Upravljanje tveganj ... 54
5.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava ... 54
5.2 Zavarovalna tveganja ... 54
5.3 Finančna tveganja ... 55
5.4 Operativna tveganja ... 57
5.5 Strateška tveganja ... 57
5.6 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2019 ... 57
Povzetek računovodskega poročila Zavarovalne skupine Sava ... 59
6 Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi ... 61
6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja ... 61
6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida ... 62
6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa ... 63
6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov ... 64
6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala ... 65
7 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom ... 67
7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev ... 67
7.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja ... 67
7.3 Narava in znesek nenavadnih postavk ... 67
7.4 Znesek pomembnosti ... 67
7.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev ... 68
7.6 Ključne računovodske ocene in presoje ... 68
7.7 Analiza poslovnih odsekov ... 68
7.8 Poslovne združitve ... 76
7.9 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja ... 78
8 Posli s povezanimi osebami ... 87
Nerevidirani zgoščeni ločeni računovodski izkazi Save Re ... 91
9 Nerevidirani zgoščeni ločeni računovodski izkazi ... 93

9.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja 93
9.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida 94
9.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa 95
9.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala 96
9.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov 97
Priloga – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna 99

Uvod

1 Uvod

Skladno z Zakonom o trgu finančnih instrumentov in pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev Sava Re, d.d., ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja dokument Nerevidirano poročilo o poslovanju Zavarovalne skupine Sava in računovodski izkazi Save Re, d.d., za obdobje januar–junij 2019, ki je objavljen tudi na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 22. 8. 2019 dalje.

Izjava o odgovornosti uprave Save Re, d.d.

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

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

Marko Jazbec, predsednik uprave

Srečko Čebron, član uprave

Jošt Dolničar, član uprave

Polona Pirš Zupančič, članica uprave

Ljubljana, 12. 8. 2019

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

v EUR, razen odstotki	Zavarovalna skupina Sava	
	1-6/2019	1-6/2018
Poslovni odseki skupaj		
Poslovni prihodki	**273.979.738**	**254.521.329**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	7,6 %	6,4 %
Kosmate premije	**336.824.954**	**308.644.926**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	9,1 %	3,7 %
Čista donosnost prihodkov (čisti poslovni izid / vsi prihodki, razen iz naložbenja in prihodkov od provizij), brez vpliva tečajnih razlik	8,3 %	5,6 %
Čisti stroškovni količnik z vsemi prihodki, razen iz naložbenja, brez vpliva tečajnih razlik	30,7 %	32,7 %
Donos naložbenega portfelja	12.883.845	10.070.267
Donosnost naložbenega portfelja	2,4 %	1,8 %
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	12.241.378	10.325.132
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3 %	1,9 %
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**29.020.729**	**18.436.773**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	57,4 %	-17,7 %
Poslovni izid po obdavčitvi	**22.570.259**	**14.167.227**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	59,3 %	-17,2 %
Vseobsegajoči donos	**35.386.901**	**11.525.523**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	207,0 %	-25,1 %
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	**12,5 %**	**9,9 %**
Čisti poslovni izid na delnico	1,45	0,91
Pozavarovanje + premoženje		
Kosmate premije	**291.328.681**	**264.579.573**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	10,1 %	5,1 %
Čisti merodajni škodni količnik	**61,2 %**	**61,0 %**
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	**60,8 %**	**61,1 %**
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	68.946.077	67.485.370
Čisti stroškovni količnik	**32,3 %**	**34,4 %**
Kosmati stroškovni količnik	**26,2 %**	**27,2 %**
Čisti kombinirani količnik	**95,0 %**	**97,2 %**
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	**94,6 %**	**97,3 %**
Pozavarovanje + premoženje + življenje		
Kosmate premije	**334.911.448**	**307.245.267**
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	9,0 %	3,6 %
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	80.813.571	79.173.335
Čisti stroškovni količnik	**31,4 %**	**33,2 %**
Kosmati stroškovni količnik	**26,3 %**	**27,3 %**
Poslovni odseki skupaj	**30. 6. 2019**	**31. 12. 2018**
Stanje sredstev	**1.832.713.902**	**1.705.947.263**
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	7,4 %	-0,1 %
Stanje kapitala	**360.675.041**	**340.175.455**
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	6,0 %	7,6 %
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**1.163.120.530**	**1.103.231.374**
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	5,4 %	-2,1 %
Knjigovodska vrednost delnice	23,27	21,95
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.657,8	2.416,7
Solventnostni količnik po predpisih Solventnost II	-	218,0 %

Opombe:

- Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, ki je v prilogi poročila.
- Odhodki finančnih naložb se razlikujejo od odhodkov v izkazu poslovnega izida (obrestni odhodki), ker so vključeni še odhodki od pravice do uporabe v višini 85 tisoč EUR.
- Donos naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

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

v mio EUR	1-6/2019	Načrt 2019	% doseganja načrta
Zavarovalna skupina Sava			
Vsi prihodki, razen iz naložbenja	273,4	> 535	51,1 %
Poslovni izid po obdavčitvi	22,6	≥ 43,0	52,5 %
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala (ROE)	12,5 %	> 12 %	✓
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	2,3 %	1,7 %	✓
Po/zavarovalni del			
Kosmate premije	336,8	> 555	60,7 %
Čisti prihodki od premij	259,2	> 515	50,3 %
Čisti stroškovni količnik (poz. + prem. + življ.)	31,4 %	32,4-33,0 %	✓
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (poz. + premož.)	60,8 %	59,2-59,7 %	×
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik (poz. + premož.)	94,6 %	93,6-94,1 %	×

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

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–6/2019 dosegla 22,6 milijona EUR čistega poslovnega izida, kar je 52,5 % spodnje meje načrtovanega za leto 2019 in 59,3 % več od doseženega v istem obdobju lani. Čisti stroškovni količnik je bil v prvi polovici leta ugodnejši od načrtovanega kot posledica manjše rasti stroškov od rasti čistih prihodkov od premij. Čisti kombinirani količnik je bil ob polletju 2019 nekoliko slabši od načrtovanega, in sicer zaradi slabšega merodajnega škodnega količnika odseka pozavarovanje (v prvem polletju 2019 je prišlo do negativnega razvoja starih pogodbenih let) in premoženje tujina (vpliv višjih čistih odhodkov za škode hrvaških premoženjskih zavarovalnic). Donosnost naložb je bila ugodnejša od načrtovane. Poslovni prihodki Zavarovalne skupine Sava so bili doseženi v višini 51,1 % načrtovanih za celo leto 2019 in ocenjujemo, da bodo do konca leta doseženi. Ocenjujemo, da bodo načrtovani rezultat skupine in količniki za celo leto 2019 doseženi.

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	UPRAVA Marko Jazbec (predsednik) Srečko Čebron Jošt Dolničar Polona Pirš Zupančič NADZORNI SVET Mateja Lovšin Herič (predsednica) Keith William Morris (namestnik predsednice) Andrej Kren Davor Ivan Gjivoje Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	10. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščeni revizor	KPMG SLOVENIJA, podjetje za revidiranje, d.o.o. Železna cesta 8A 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 17,7 % (štev. kosovnih delnic: 3.043.883)
Bonitetne ocene: Standard & Poor's AM Best	 A (stabilna srednjeročna napoved); julij 2019 A (stabilna srednjeročna napoved); november 2018
Kontakt za letno poročilo in trajnostno poročilo	ir@sava-re.si
Družba nima podružnic	

1.3 Organi družbe

Uprava

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2019 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 30. 6. 2019

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

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

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

Nadzorni svet

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

Svet delavcev Save Re je, upoštevaje dejstvo, da je 11. 6. 2019 obema članoma nadzornega sveta predstavnikoma delavcev potekel štiriletni mandat, po opravljenem internem izbirnem postopku na svoji seji, ki je potekala 17. 5. 2019, imenoval dva predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu Save Re. Za štiriletno mandatno obdobje sta bila ponovno imenovana dosedanja člana nadzornega sveta predstavnika delavcev družbe, Andrej Gorazd Kunstek in Mateja Živec. Oba imenovana člana nadzornega sveta sta mandat nastopila 12. 6. 2019.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 6. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Keith W. Morris	namestnik predsednice	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Andrej Kren	član	16. 7. 2017	16. 7. 2021
Davor Ivan Gjivoje	član	7. 3. 2017	7. 3. 2021
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	12. 6. 2019	12. 6. 2023
Mateja Živec	članica predstavnica delavcev	12. 6. 2019	12. 6. 2023

Članstva v organih vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Keith W. Morris:

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

Davor Ivan Gjivoje, Jr:

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

Andrej Kren:

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 6. 2019

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

Komisija za tveganja

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za tveganja.

Sestava komisije nadzornega sveta za tveganja na dan 30. 6. 2019

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

Komisija za imenovanja in prejemke

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejemke.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejemke na dan 30. 6. 2019

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

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti.

Sestava komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti na dan 30. 6. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Mateja Živec	predsednica	12. 6. 2019	16. 7. 2021
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 30. 6. 2019 je bila skupščina delničarjev Save Re sklicana enkrat.

V skladu s finančnim koledarjem družbe za leto 2019 je zasedanje 35. skupščine delničarjev Save Re potekalo 21. 5. 2019. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2018 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2018 z mnenjem nadzornega sveta. Nadalje je bila na skupščini podana informacija o prejemkih članov organov vodenja in nadzora ter poročilo uprave o lastnih delnicah. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 14.722.811,20 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 16.312.110,06 EUR pa se ne uporabi. Skupščina je podelila razrešnico za leto 2018 tako nadzornemu svetu kot tudi upravi družbe. Skupščina je za revizorja računovodskih izkazov za poslovna leta 2019–2021 imenovala revizijsko družbo KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o., Železna cesta 8A, Ljubljana.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih šestih mesecih leta 2019

- Zavarovalnica Sava je 27. 2. 2019 izpolnila vse odložne pogoje in tako postala 100-odstotna lastnica družb ERGO osiguranje d.d. in ERGO životno osiguranje d.d., Hrvaška.
- Aprila 2019 je Sava Re objavila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Save Re, d.d., za leto 2018. Solventnostni količnik družbe za leto 2018 znaša 293 %.
- Maja 2019 je zasedala 35. skupščina delničarjev družbe.
- Junija 2019 je Sava Re objavila Poročilo o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2018. Solventnostni količnik Zavarovalne skupine Sava za leto 2018 znaša 218 %.
- Sava Re je 7. 6. 2019 po izpolnitvi vseh odložnih pogojev v skladu s kupoprodajno pogodbo z dne 24. 12. 2018 kupila 77-odstotni delež in s kupoprodajno pogodbo z dne 15. 1. 2019 dodatni 7-odstotni delež v osnovnem kapitalu družbe Infond, d.o.o., in s tem skupaj pridobila 84-odstotni delež v osnovnem kapitalu, kar ob upoštevanju lastnega deleža predstavlja 85 % glasovalnih pravic. Skupaj z deležem, ki ga njena odvisna družba Zavarovalnica Sava že ima v lasti (15 %), so družbe Zavarovalne skupine Sava s tem nakupom pridobile 100 % glasovalnih pravic v družbi Infond, d.o.o.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- Bonitetna agencija Standard & Poor's je po rednem letnem pregledu julija 2019 Savi Re in Zavarovalnici Sava potrdila bonitetno oceno finančne moči A (odlično), pri čemer ima bonitetna ocena stabilno srednjeročno napoved.
- Avgusta 2019 je bila med kupcem Sava Re in prodajalcem Cinxro Holdings Ltd. podpisana kupoprodajna pogodba za nakup 80-odstotnega deleža v osnovnem kapitalu družbe Diagnostični

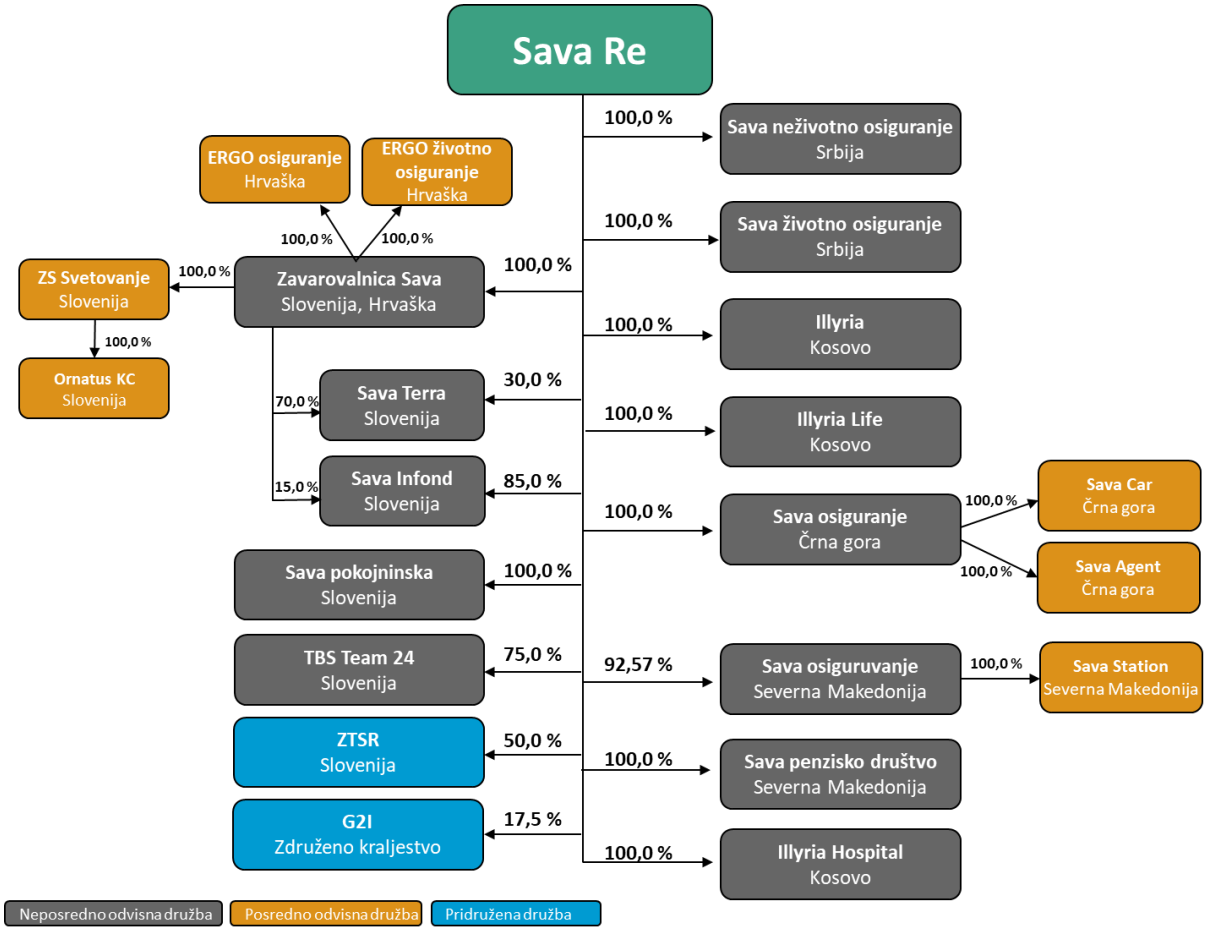
center Bled, d.o.o., kar predstavlja 100 % glasovalnih pravic. Sočasno je bil med Zavarovalnico Triglav, d.d., in Savo Re podpisan tudi sporazum o načinu sodelovanja pri pridobivanju udeležbe v družbi Diagnostični center Bled, d.o.o. S tem sporazumom sta pogodbeni stranki dogovorili ključne korake, katerih končni cilj je pridobitev skupne kontrole nad družbo Diagnostični center Bled, d.o.o., preko družbe ZTSR, d.o.o., ki je v skupni lasti obeh družb.

1.6 Sestava Zavarovalne skupine Sava

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

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

Sestava Zavarovalne skupine Sava na dan 30. 6. 2019

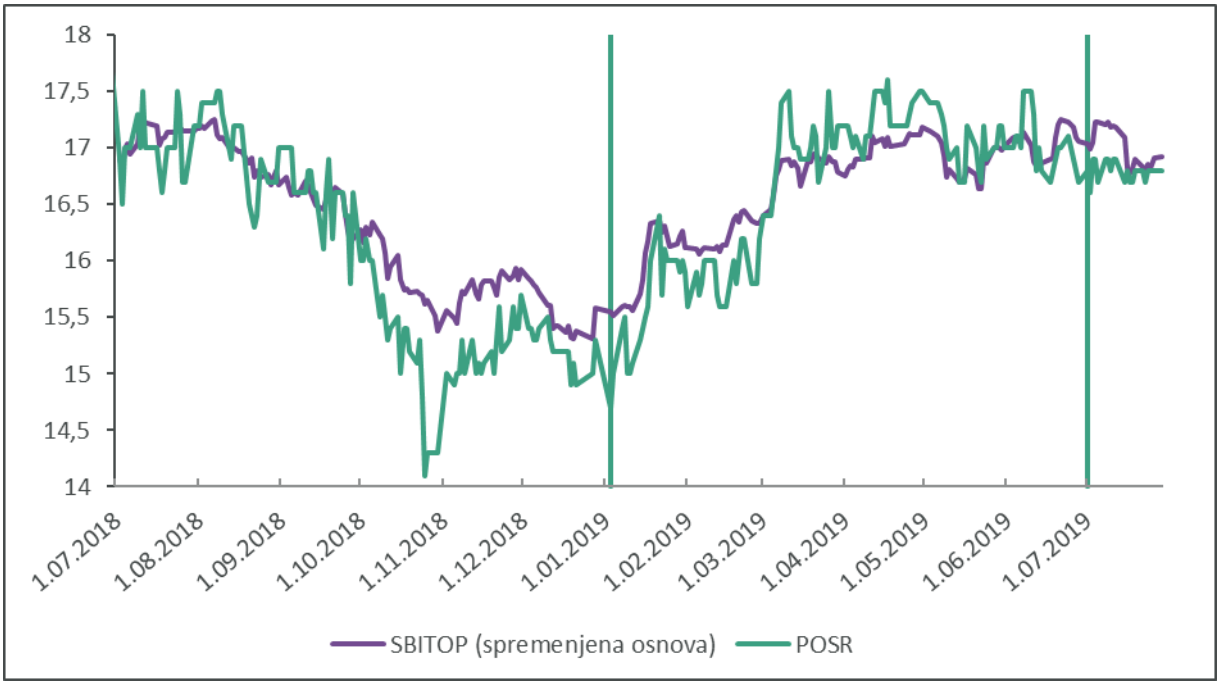


Imena družb v Zavarovalni skupini Sava

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

1.7 Delničarji in trgovanje z delnico

Gibanje tečaja delnice Save Re v obdobju od 1. 7. 2018 do 30. 6. 2019 v primerjavi z indeksom SBITOP (v EUR)



Tečaj borznega indeksa SBITOP je prilagojen tako, da se začne v isti točki kakor tečaj delnice POSR (1. 7. 2018: 16,90 EUR), v nadaljevanju pa je prikazana realna rast tečaja borznega indeksa

Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2018 znašala 15,30 EUR, na dan 30. 6. 2019 pa 16,70 EUR, kar pomeni 9,5 % rast od začetka leta 2019. V drugem četrtletju 2019 je bila izplačana dividenda družbe v višini 0,95 EUR po delnici.

Osnovni podatki delnice POSR

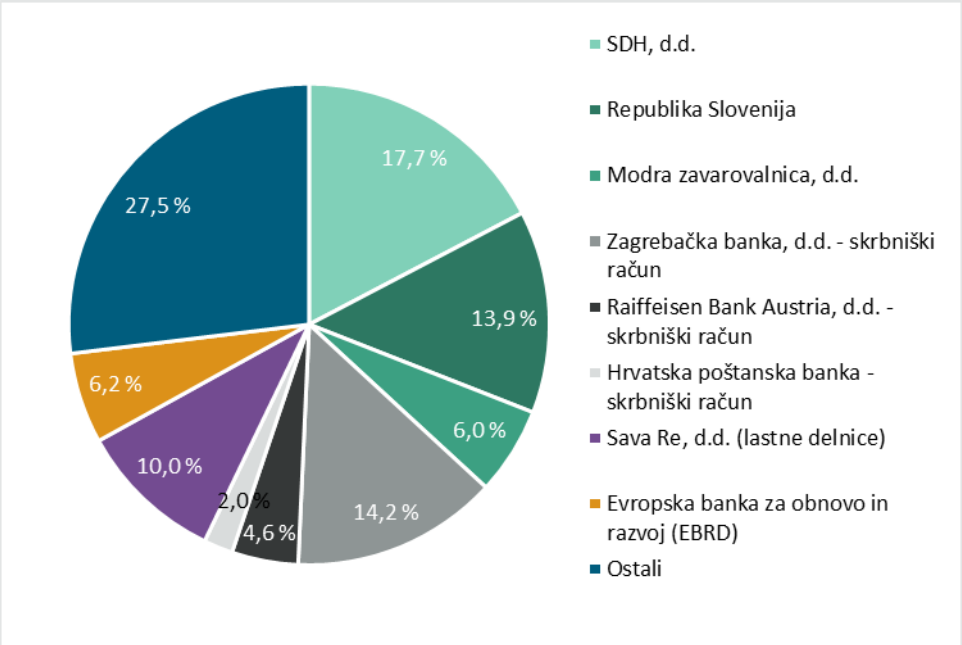
	30. 6. 2019	30. 6. 2018
Osnovni kapital (v EUR)	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.151	4.073
Tip delnice	navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966
Konsolidirani čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,45	0,91
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	23,27	20,34
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	16,70	17,80
Tržna kapitalizacija (v EUR)	287.568.355	306.509.984
	1-6/2019	**1-6/2018**
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,62	17,46
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	14,70	15,80
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,60	19,00
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	4.842.794	6.921.346
Povprečni dnevni promet z delnico (v EUR)	40.023	57.201

Deset največjih delničarjev Save Re na dan 30. 6. 2019[1]

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	2.392.436	13,9 %
Sava Re	1.721.966	10,0 %
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2 %
Raiffeisen Bank Austria d.d. – skrbniški račun	785.030	4,6 %
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1 %
Hrvatska poštanska banka – skrbniški račun	345.000	2,0 %
Modra zavarovalnica d.d. – ZVPS	320.346	1,9 %
East Capital – East Capital Balkans	299.03	1,7 %
Skupaj	**13.133.259**	**76,3 %**

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.

Največji delničarji Save Re na dan 30. 6. 2019[2]



V lastniški sestavi delničarjev Save Re je bilo na dan 30. 6. 2019 65,7 % domačih vlagateljev in 34,3 % tujih vlagateljev. Največji lastnik delnic Save Re je Slovenski državni holding, d.d. (SDH), ki ima v lasti 17,7 % delnic. Republika Slovenija je 24. 5. 2019 kot nedenarno izplačilo dividend Abanke prejela 655.000 delnic Save Re (kar predstavlja 3,8 % delnic v osnovnem kapitalu). SDH in Republika Slovenija imata skupaj v lasti 5.436.319 delnic, kar predstavlja 31,6 % lastniškega kapitala.

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

Sestava delničarjev Save Re na dan 30. 6. 2019[3]

Vrsta vlagatelja	Domači vlagatelji	Tuji vlagatelji
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,0%
Druge finančne institucije*	17,9%	0,4%
Država	13,9%	0,0%
Fizične osebe	9,5%	0,1%
Banke	0,1%	29,5%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	2,9%	3,1%
Ostale gospodarske družbe	2,2%	1,2%
Skupaj	**65,7%**	**34,3%**

* Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenski državni holding 17,7-odstotni delež.
** Kjer je lastništvo preko skrbniških računov, ni možna razporeditev po tej shemi.

Število delnic POSR v lasti članov uprave in nadzornega sveta na dan 30. 6. 2019

	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Marko Jazbec	4.300	0,0250%
Srečko Čebron	2.700	0,0157%
Jošt Dolničar	4.363	0,0253%
Polona Pirš Zupančič	2.478	0,0144%
Skupaj uprava	**13.841**	**0,0804%**
Andrej Gorazd Kunstek	2.900	0,0168%
Skupaj nadzorni svet	**2.900**	**0,0168%**
Skupaj uprava in nadzorni svet	**16.741**	**0,0972%**

Lastne delnice

V obdobju od 1. 1. 2019 do vključno 30. 6. 2019 Sava Re ni opravila nakupov lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 30. 6. 2019 znašalo 1.721.966, kar prestavlja 10 % minus eno delnico vseh izdanih delnic.

Dividenda

Družba je v drugem četrtletju 2019 izplačala dividendo. Dividenda na delnico je znašala 0,95 EUR, kar je predstavljalo 5,7-odstotno dividendno donosnost na datum upravičenja do dividende (»record date«).

Podatki o dividendi[4]

v EUR	2015	2016	2017	2018	2019
Izplačilo (obračun) dividend	9.065.978	12.398.157	12.398.157	12.398.157	14.722.811
Dividenda/delnico	0,55	redna: 0,65 izredna: 0,15	0,80	0,80	0,95
Dividendna donosnost	3,8%	5,8%	5,0%	4,8%	5,7%

Pogojni kapital

Družba na dan 30. 6. 2019 ni imela pogojnega kapitala.

[3] Vir: Centralni register vrednostnih papirjev KDD d.d. in lastni preračuni.
[4] V tekočem letu izplačana dividenda iz naslova bilančnega dobička predhodnega leta.

Vmesno poslovno poročilo Zavarovalne skupine Sava

2 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in finančni rezultat[5]

Poslovanje delimo na poslovne odseke: pozavarovanje, premoženje, življenje, pokojnine in ostalo. Odseka premoženje in življenje se delita še po geografskem vidiku (Slovenija in tujina).

V posameznem odseku so vključene naslednje družbe:

- pozavarovanje: Sava Re (posel zunaj skupine), 30 % Sava Terra;
- premoženje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), 70 % Sava Terra;
- premoženje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria, Sava osiguranje (MNE), Sava osiguruvanje (MKD), ERGO osiguranje, Illyria Hospital, Sava Car, Sava Agent, Sava Station;
- življenje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), ZS Svetovanje, Ornatus KC;
- življenje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava životno osiguranje (SRB), Illyria Life, ERGO životno osiguranje;
- pokojnine: Sava pokojninska, Sava penzisko društvo;
- ostalo: TBS Team 24, Sava Infond (družba vključena samo v bilanco stanja na dan 30. 6. 2019, ne pa tudi v izkaz poslovnega izida), ZTSR (po kapitalski metodi), G2I (po kapitalski metodi).

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

- Iz odseka pozavarovanja se v druge odseke prenesejo učinki pozavarovanja (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v Zavarovalni skupini Sava) – pozavarovalne premije, ki jih pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripišejo nazaj odseku, iz katerega izvirajo (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja zaradi pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseke ne pripisuje del posla, ki ga Sava Re retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada. Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Sava Re retrocedira v tujino zaradi odvisnih družb.
- Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje Zavarovalne skupine Sava. Sava Re deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja v druge odseke razdeljen po ključu prihodkov. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine. Sava Re je v 1–6/2019 64,0 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom, kot jih spremlja po sestavi prihodkov (1–6/2018: 64,4 %). Dodatno so bili iz odseka ostalo v odseka premoženje Slovenija in premoženje tujina prerazporejeni še obratovalni stroški družbe TBS Team 24, ki jih ima družba v povezavi z opravljanjem dejavnosti za ostale družbe v skupini. Na enak način se v procesu konsolidacije izločijo tudi prihodki.
- Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrtletij).

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

- Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno v druge odseke, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).

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

- Stanje finančnih naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenese s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrtletij).
- Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in preostalih rezervacij) in razmejeni stroški pridobivanja – na enak način kot je opisan v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- Pri kapitalu je iz odseka pozavarovanja prerazporejena vrednost kapitala v druge odseke, glede na nabavno vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja in druge odseke).

Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu družbe TBS Team 24 je bila izvedena 31. 1. 2018, družb Energoprojekt Garant in Sava penzisko društvo pa 31. 3. 2018. Družba Energoprojekt Garant je bila konec leta 2018 pripojena Savi neživotno osiguranje (SRB). V tretjem četrtletju 2018 je bil izveden še prevzem družbe Sava Terra. Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu Save Terra je bila izvedena 31. 12. 2018. Družbi ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje sta se Zavarovalni skupini Sava priključili 31. 3. 2019, zato sta v konsolidacijo poslovnega izida vključeni od 1. 4. 2019 dalje, v izkaz finančnega položaja pa sta že vključeni na 31. 3. 2019. Sava Infond je v konsolidacijo Zavarovalne skupine Sava vključen od 30. 6. 2019.

V nadaljevanju je razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	259.159.700	240.094.363	107,9
Prihodki od naložb v pridružene družbe	2.717.909	0	-
Prihodki od naložb	12.131.167	14.268.120	85,0
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	21.162.830	9.504.130	222,7
Drugi zavarovalni prihodki	8.959.596	8.371.622	107,0
Drugi prihodki	5.860.442	6.055.344	96,8
- od tega naložbene nepremičnine	663.369	498.337	133,1
Čisti odhodki za škode	-187.154.351	-165.633.594	113,0
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.755.818	2.064.625	956,9
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-7.515.881	11.580.458	-64,9
Odhodki za bonuse in popuste	-190.827	253.379	-75,3
Obratovalni stroški	-85.859.076	-84.365.640	101,8
Odhodki od naložb v pridružene družbe	-24.176	0	-
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.351.682	-4.436.202	53,0
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.871.979	-8.046.044	85,4
Drugi zavarovalni odhodki	-9.432.270	-9.788.134	96,4
Drugi odhodki	-1.326.491	-1.485.654	89,3
- od tega naložbene nepremičnine	-338.101	-286.324	118,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**29.020.729**	**18.436.773**	**157,4**

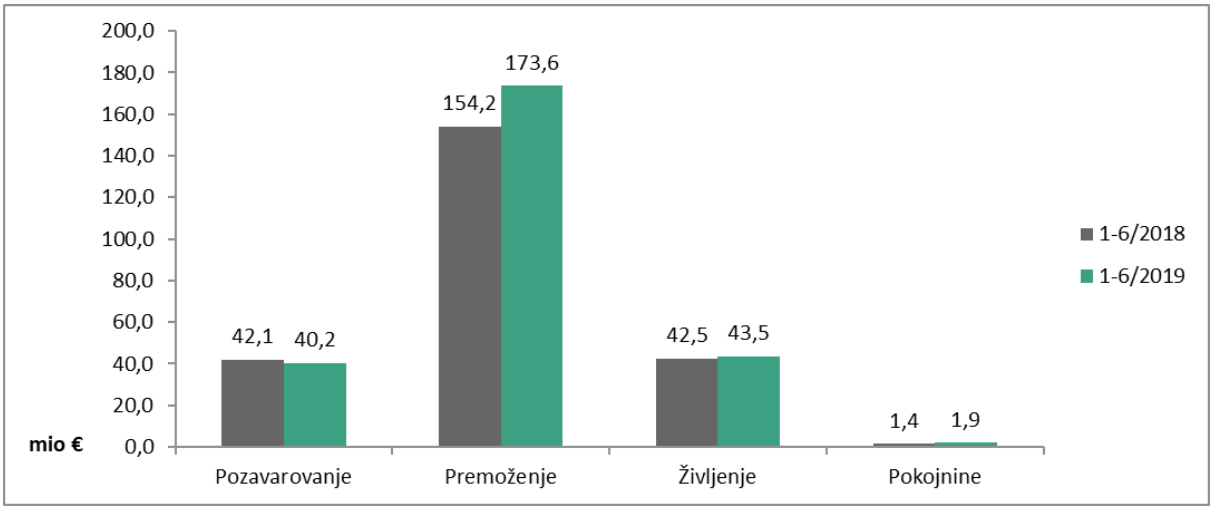
Poslovni prihodki so v 1–6/2019 znašali 274,0 milijona EUR in so bili v primerjavi z 1–6/2018 višji za 7,6 %. Višji prihodki so predvsem posledica višjih prihodkov premoženjskega odseka ter deloma tudi vključitve novih družb v skupino. V nadaljevanju poglavja so opisane pomembnejše postavke konsolidiranega poslovnega izida.

Konsolidirani čisti prihodki od premij[6]

Konsolidirani čisti prihodki od premij

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	336.824.954	308.644.926	109,1
Čiste premije	310.895.158	289.427.004	107,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-51.735.458	-49.332.641	104,9
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**259.159.700**	**240.094.363**	**107,9**

Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih

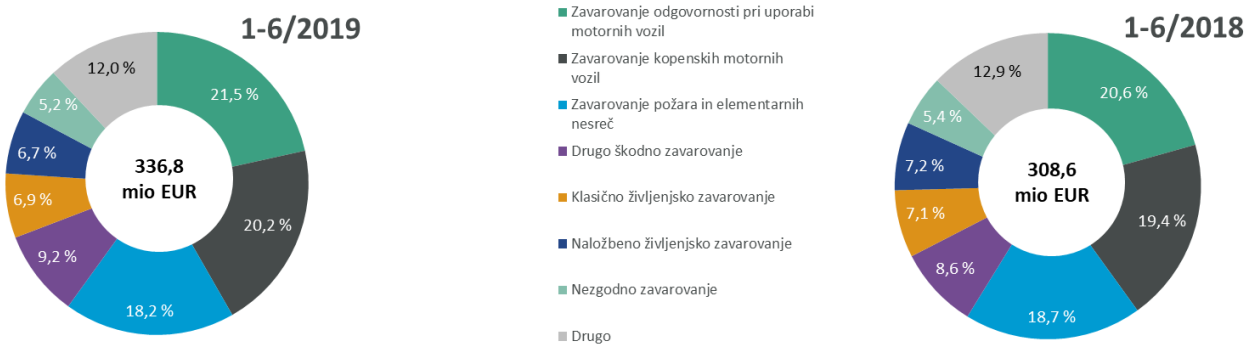


Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	14.641.058	13.735.563	106,6
Zdravstveno zavarovanje	2.950.015	3.639.917	81,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	54.043.764	48.390.675	111,7
Zavarovanje tirnih vozil	126.067	74.888	168,3
Letalsko zavarovanje	103.473	466.294	22,2
Zavarovanje plovil	1.322.786	2.138.658	61,9
Zavarovanje prevoza blaga	1.173.451	2.704.267	43,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	36.540.825	37.716.638	96,9
Drugo škodno zavarovanje	19.600.020	16.647.737	117,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	59.286.063	52.970.920	111,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	155	59.119	0,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	164.292	340.983	48,2
Splošno zavarovanje odgovornosti	10.006.354	9.562.000	104,6
Kreditno zavarovanje	1.943.717	2.080.841	93,4
Kavcijsko zavarovanje	58.015	-17.933	-323,5
Zavarovanje različnih finančnih izgub	3.862.035	1.218.054	317,1
Zavarovanje stroškov postopka	77.606	109.894	70,6
Zavarovanje pomoči	7.727.135	4.321.037	178,8
Klasično življenjsko zavarovanje	22.956.675	21.819.442	105,2
Naložbeno življenjsko zavarovanje	22.576.194	22.115.369	102,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	**213.626.831**	**196.159.552**	**108,9**
Skupaj življenjska zavarovanja	**45.532.869**	**43.934.811**	**103,6**
Skupaj	**259.159.700**	**240.094.363**	**107,9**

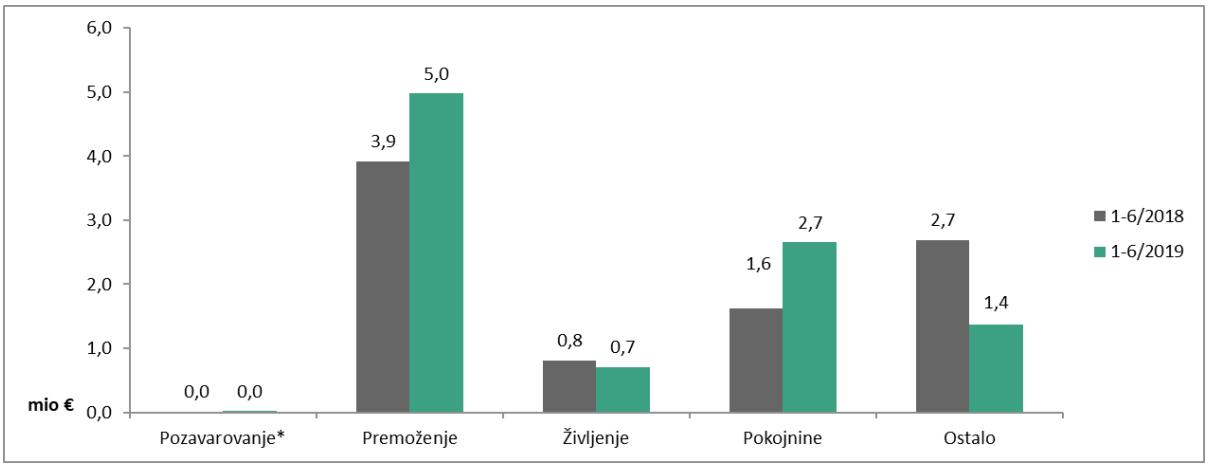
[6] Vključene tudi postavke odseka pokojnine, ki se nanašajo na pokojninske rente v izplačevanju.

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah



Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi prihodki

Sestava drugih zavarovalnih in drugih prihodkov po poslovnih odsekih



* Pri odseku pozavarovanje so izločene pozitivne tečajne razlike.

Konsolidirani čisti odhodki za škode[7]

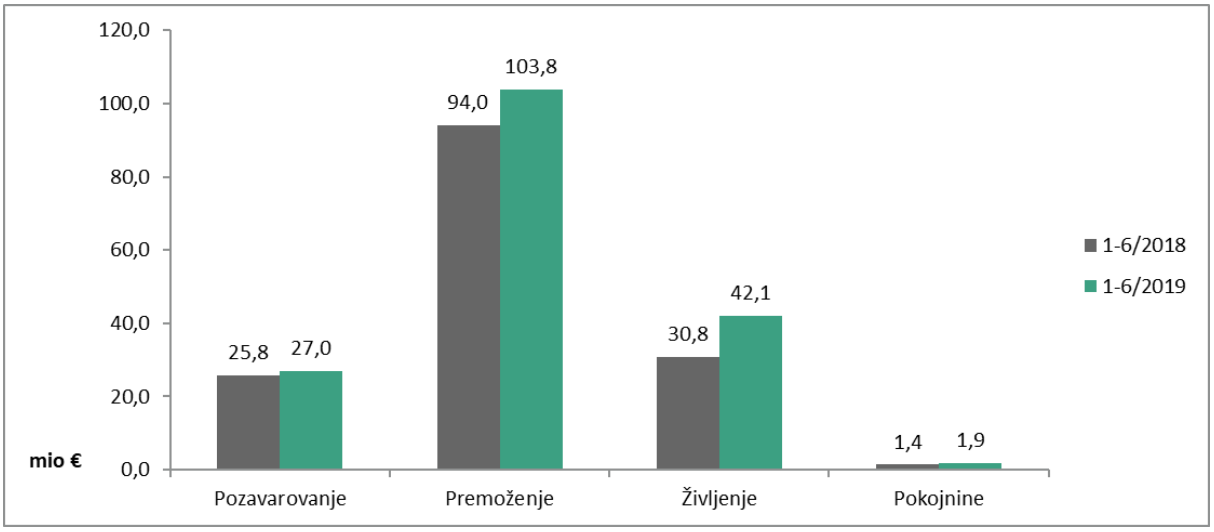
Konsolidirani čisti odhodki za škode s spremembo rezervacij življenjskih zavarovanj

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	189.475.725	166.396.406	113,9
Čiste škode	184.284.455	160.763.442	114,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.869.896	4.870.152	58,9
Čisti odhodki za škode	**187.154.351**	**165.633.594**	**113,0**
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-19.755.818	-2.064.625	956,9
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.515.881	-11.580.458	-64,9
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	**174.914.414**	**151.988.511**	**115,1**

* Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

[7] Vključene tudi postavke odseka pokojnine, ki se nanašajo na pokojninske rente v izplačevanju.

Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode s spremembo rezervacij življenjskih zavarovanj[8]

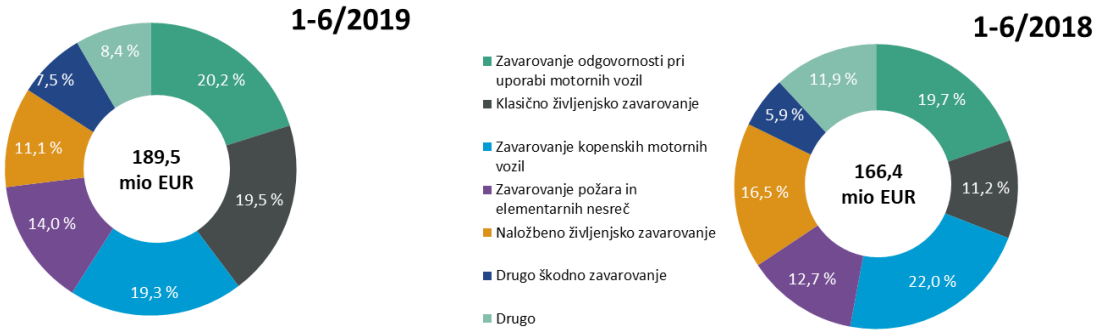


Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah[9]

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	6.665.486	5.609.033	118,8
Zdravstveno zavarovanje	2.235.125	2.020.633	110,6
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	37.694.685	39.042.050	96,5
Zavarovanje tirnih vozil	29.082	53.418	54,4
Letalsko zavarovanje	172.134	75.680	227,4
Zavarovanje plovil	677.844	2.764.400	24,5
Zavarovanje prevoza blaga	781.461	2.858.509	27,3
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	23.163.925	22.303.375	103,9
Drugo škodno zavarovanje	13.975.808	8.012.775	174,4
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	38.873.046	32.729.771	118,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	37.351	-30.251	-123,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	125.315	-48.541	-258,2
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.159.911	2.635.150	157,9
Kreditno zavarovanje	27.166	-8.916	-304,7
Kavcijsko zavarovanje	25.039	-36.312	-69,0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	385.901	585.486	65,9
Zavarovanje stroškov postopka	9.474	-9.374	-101,1
Zavarovanje pomoči	1.375.797	935.680	147,0
Klasično življenjsko zavarovanje	38.376.345	19.395.655	197,9
Naložbeno življenjsko zavarovanje	18.363.456	26.745.372	68,7
Skupaj premoženjska zavarovanja	**130.414.550**	**119.492.566**	**109,1**
Skupaj življenjska zavarovanja	**56.739.801**	**46.141.027**	**123,0**
Skupaj	**187.154.351**	**165.633.594**	**113,0**

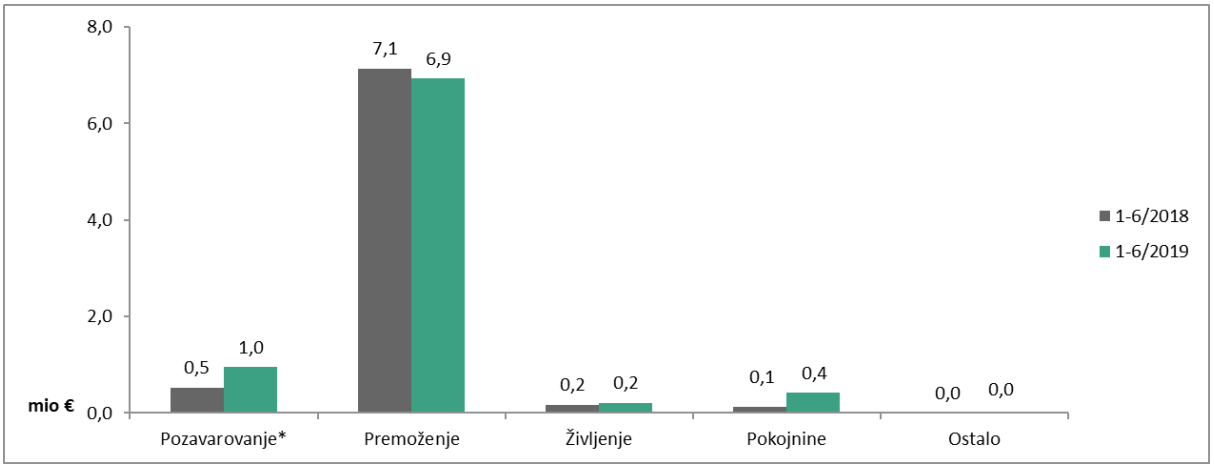
[8] Pri prikazu čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih je vključena sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.
[9] Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)



Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi odhodki

Sestava drugih zavarovalnih in drugih odhodkov po poslovnih odsekih



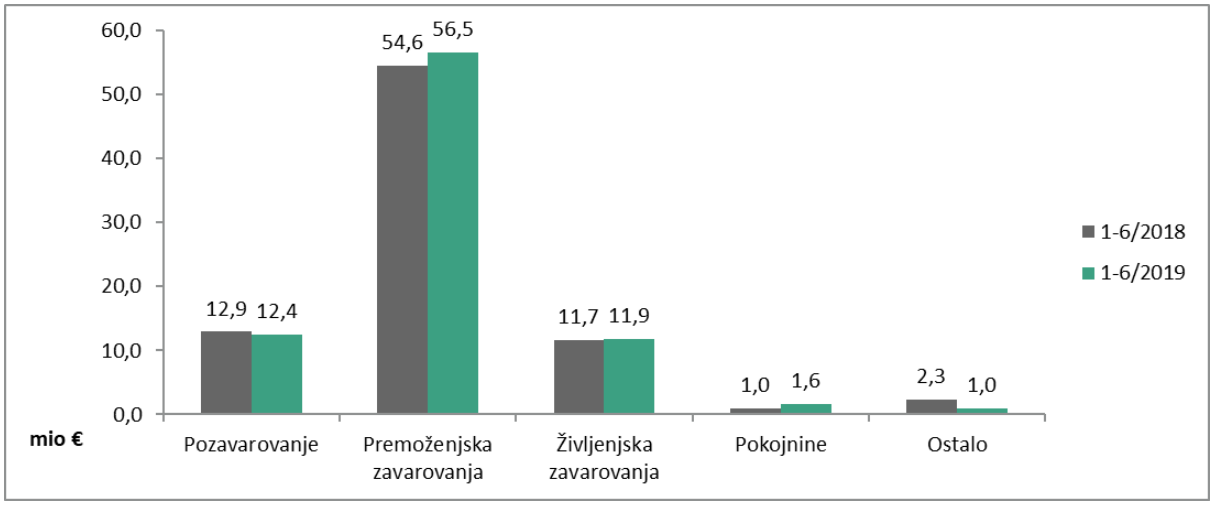
* Pri odseku pozavarovanje so izločene negativne tečajne razlike.

Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	34.038.881	29.198.366	116,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-4.927.477	-2.977.668	165,5
Drugi obratovalni stroški	56.747.672	58.144.942	97,6
Obratovalni stroški	**85.859.076**	**84.365.640**	**101,8**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.443.823	-1.830.775	133,5
Čisti obratovalni stroški	**83.415.253**	**82.534.865**	**101,1**

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Konsolidirani donos naložbenega portfelja

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Absolutna razlika
Donos naložbenega portfelja	12.883.845	10.070.267	2.813.578
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	12.241.378	10.325.132	1.916.246

* Odhodki finančnih naložb se razlikujejo od odhodkov v postavki izkaza poslovnega izida obrestni odhodki, ker so vključeni še odhodki od pravice do uporabe v višini 85 tisoč EUR.

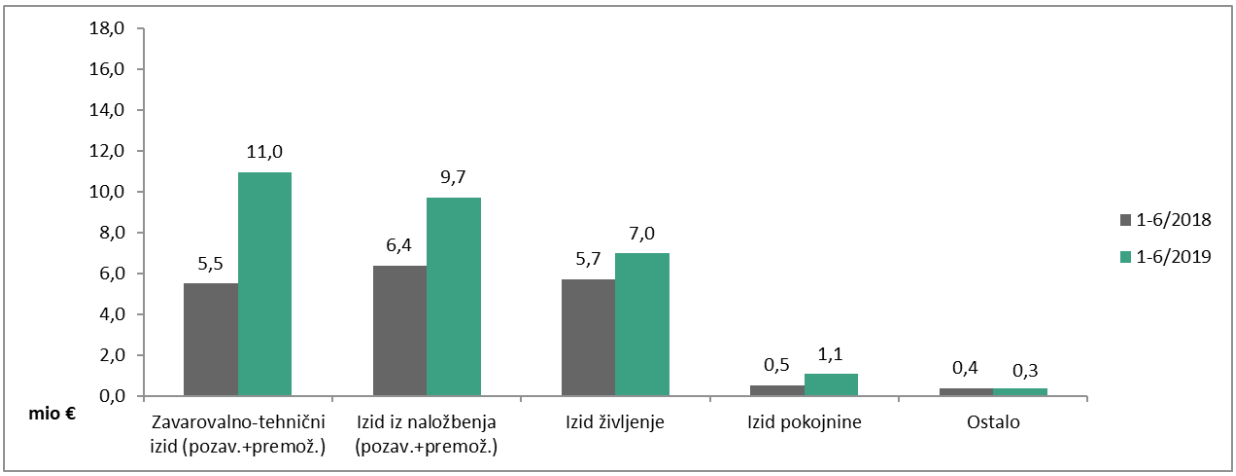
Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	7.008.727	8.223.794	-1.215.067
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	621.577	37.213	584.364
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	559.836	1.468.733	-908.897
Prihodki pridruženih družb	2.717.909	0	2.717.909
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	803.977	750.882	53.095
Pozitivne tečajne razlike	2.479.619	3.743.273	-1.263.654
Ostali prihodki	1.320.800	579.118	741.682
Prihodki naložbenega portfelja	**15.512.445**	**14.803.013**	**709.432**
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	21.162.830	9.504.130	11.658.700
Odhodki			
Odhodki za obresti	11.822	388	11.434
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	58.675	85.453	-26.778
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	105.833	188.539	-82.706
Slabitev iz naložb v pridružene družbe	24.176	0	24.176
Negativne tečajne razlike	1.837.152	3.998.138	-2.160.986
Ostalo	590.942	460.228	130.714
Odhodki naložbenega portfelja	**2.628.600**	**4.732.746**	**-2.104.146**
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.871.979	8.046.044	-1.174.065

* Odhodki finančnih naložb se razlikujejo od odhodkov v postavki izkaza poslovnega izida obrestni odhodki, ker so vključeni še odhodki od pravice do uporabe v višini 85 tisoč EUR.

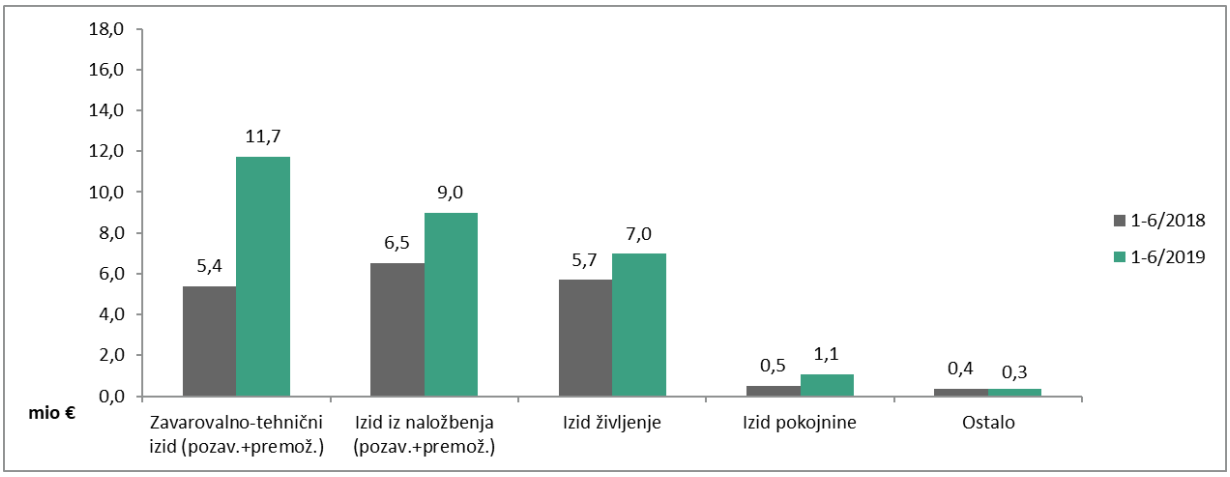
Konsolidirani kosmati poslovni izid

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida

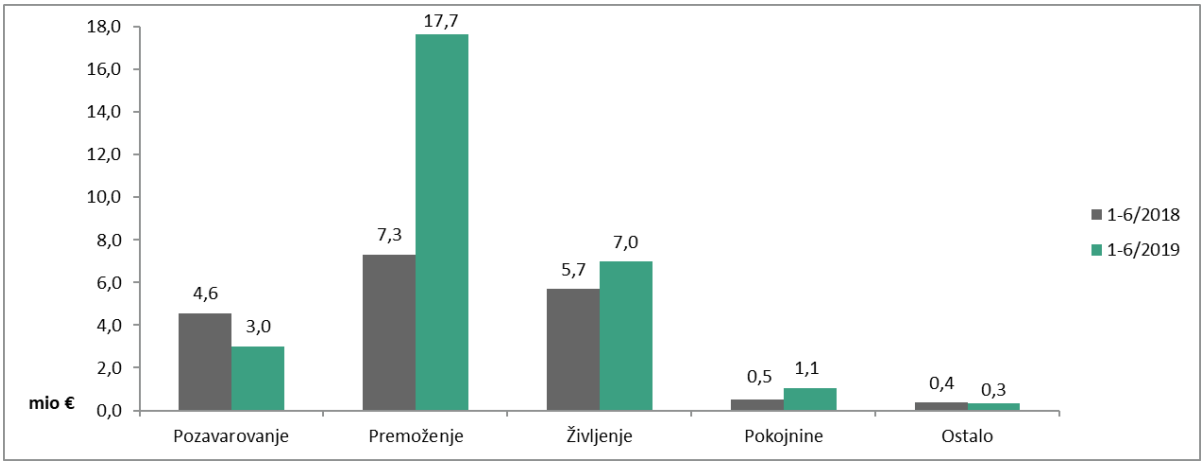


V obdobju 1–6/2019 so imele na sestavo zavarovalno-tehničnega in naložbenega rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 0,8 milijona EUR negativnega učinka (1–6/2018: 0,1 milijona EUR pozitivnega učinka), na naložbeni rezultat pa 0,7 milijona EUR pozitivnega učinka (1–6/2018: 0,1 milijona EUR negativnega učinka). Skupni negativni učinek tečajnih razlik na rezultat 1–6/2019 je tako znašal 0,07 milijona EUR (1–6/2018: 0,03 milijona EUR negativnega učinka).

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



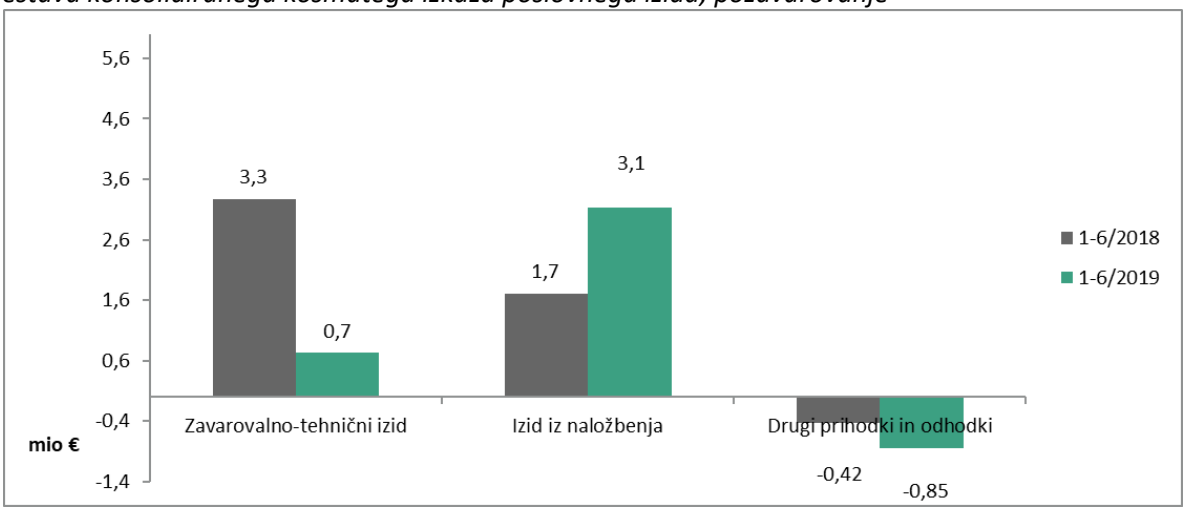
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



2.1 Pozavarovanje

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

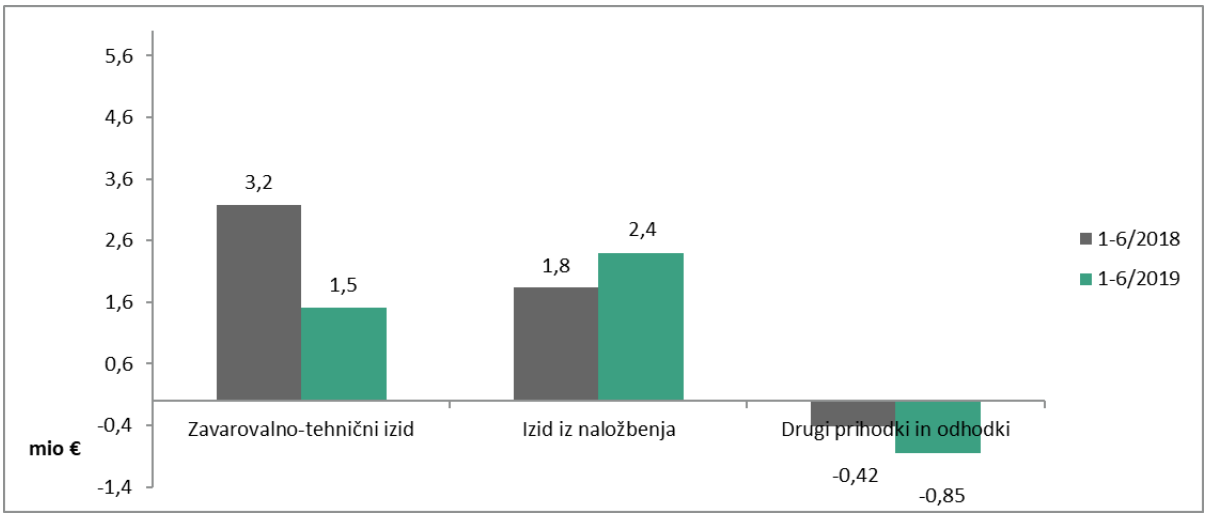
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



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

V naslednjem grafu je prikazan rezultat brez vpliva tečajnih razlik.

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



Zavarovalno-tehnični rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil v obdobju 1–6/2019 slabši kot v istem obdobju leta 2018, kar je predvsem posledica negativnega (premijskega in škodnega) razvoja predhodnih pogodbenih let. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–6/2019 boljši kot v istem obdobju lani, in sicer zaradi višjih prihodkov iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabljene poslovne obveznice, višjih izplačanih dividend finančnih naložb ter višjih prihodkov naložbenih nepremičnin.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	56.330.966	52.820.955	106,6
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	40.177.552	42.053.722	95,5

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–6/2019 višje kot lani za 6,6 %. Rast premij so beležila neproporcionalna pozavarovanja, in sicer predvsem na azijskih trgih (zaradi organske rasti posla in novih pogodb). Čisti prihodki od premij so bili v obdobju 1–6/2019 nižji kot lani za 4,5 % zaradi višje spremembe čistih prenosnih premij kot posledice večje rasti novega posla v primerjavi s polletjem 2018.

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	28.906.190	22.258.715	129,9
Čisti odhodki za škode	26.908.870	25.608.689	105,1

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

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	28.906.190	22.258.715	129,9
Čisti odhodki za škode	25.972.291	25.807.470	100,6

Čisti odhodki za škode so bili v 1–6/2019 višji za 5,1 %. Rast je posledica višjih odhodkov za škode neproporcionalnega posla (gre predvsem za rast škod starih pogodbenih let) ter vpliva tečajnih razlik (2019: negativni vpliv v višini 0,9 milijona EUR; 2018: pozitivni vpliv v višini 0,2 milijona EUR).

Čisti merodajni škodni količnik odseka pozavarovanja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v primerjavi z lanskim letom slabši za 3,3 odstotne točke in je znašal 64,6 % (1–6/2018: 61,4 %).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	12.127.128	11.464.593	105,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.421.813	-328.244	433,2
Drugi obratovalni stroški	2.115.226	1.998.119	105,9
Obratovalni stroški	**12.820.541**	**13.134.468**	**97,6**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-380.768	-207.220	-16,2
Čisti obratovalni stroški	**12.439.774**	**12.927.248**	**96,2**

Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–6/2019 višji za 5,8 % (kosmate premije so bile višje za 6,6 %). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–6/2018 znižal za 0,8 odstotnih točk in je znašal 20,0 %. Nižja rast provizij od kosmatih premij je posledica zmanjšanja deleža premije s proporcionalnega posla, ki glede na neproporcionalni posel dosega višje provizijske stopnje.

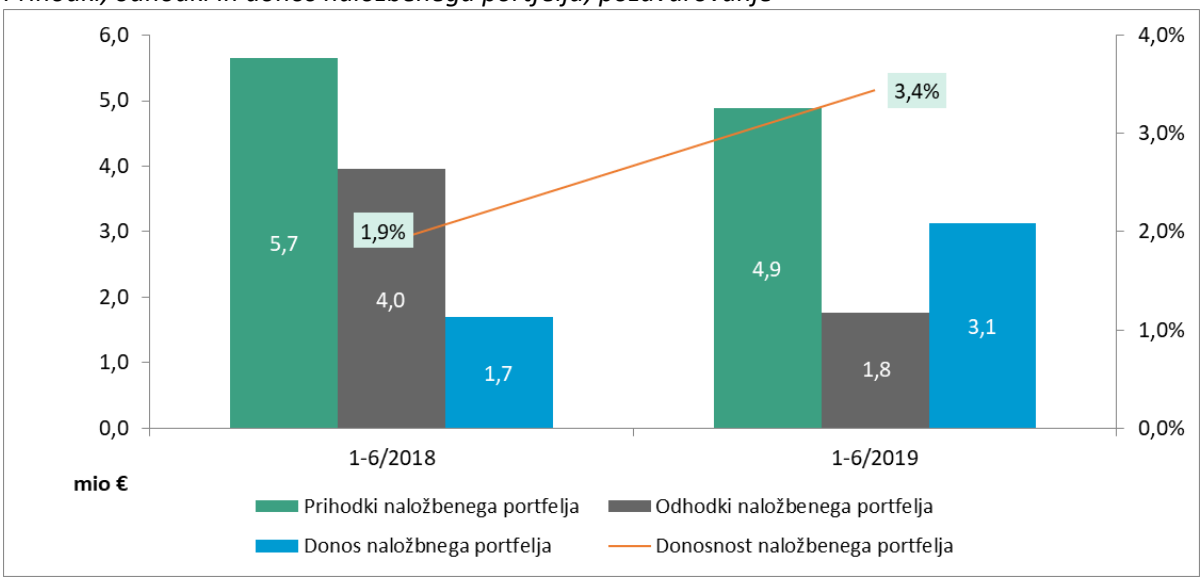
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–6/2019 višja kot lani, kar je posledica večje rasti kosmatih premij novih poslov ter je usklajena z gibanjem prenosnih premij.

Drugi obratovalni stroški so se povečali za 5,9 % predvsem iz naslova stroškov dela zaradi širitve obsega poslovanja in stroškov storitev, ki se nanašajo predvsem na prenovo IT.

Čisti stroškovni količnik je bil v obdobju 1–6/2019 višji za 0,3 odstotne točke kot posledica nižjih čistih prihodkov od premij in je znašal 31,0 %. Stroški pridobivanja, vključno s spremembo v razmejenih stroških pridobivanja, so bili ob polletju 2019 za 3,9 % nižji kot ob polletju 2018.

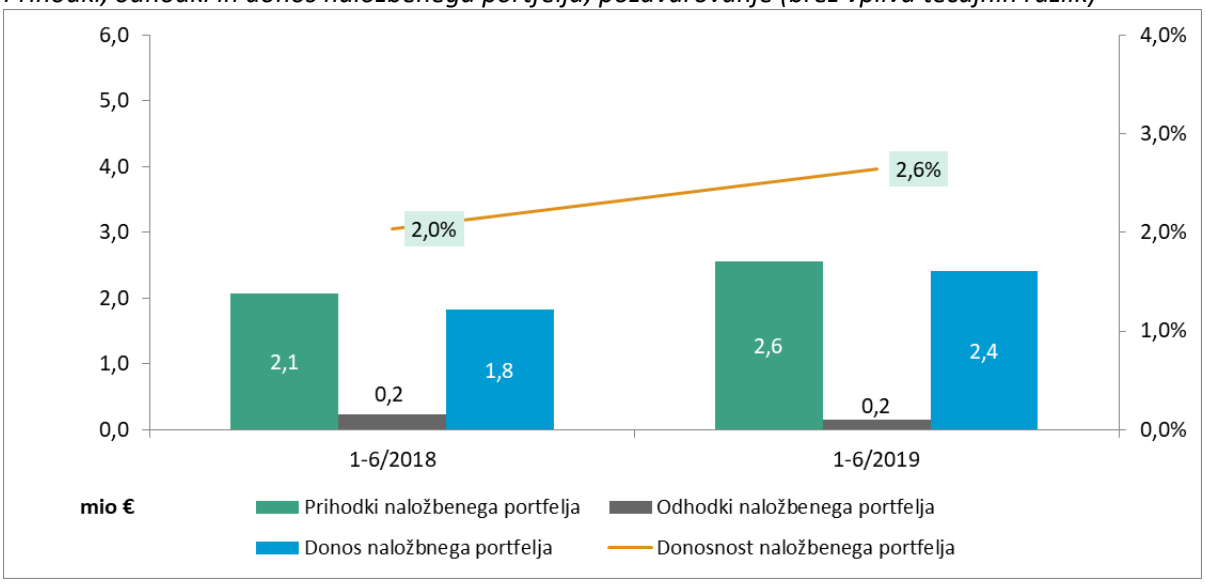
Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



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

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



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

Donos naložbenega portfelja je v obdobju 1–6/2019 znašal 2,4 milijona EUR in je bil v primerjavi z istim obdobjem lani višji za 0,6 milijona EUR. Na višji donos so vplivali prihodki iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabljene poslovne obveznice (+0,4 milijona EUR), višje izplačane dividende finančnih naložb (+0,2 milijona EUR) ter višji prihodki naložbenih nepremičnin (+0,2 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 2,6 %.

2.2 Premoženje

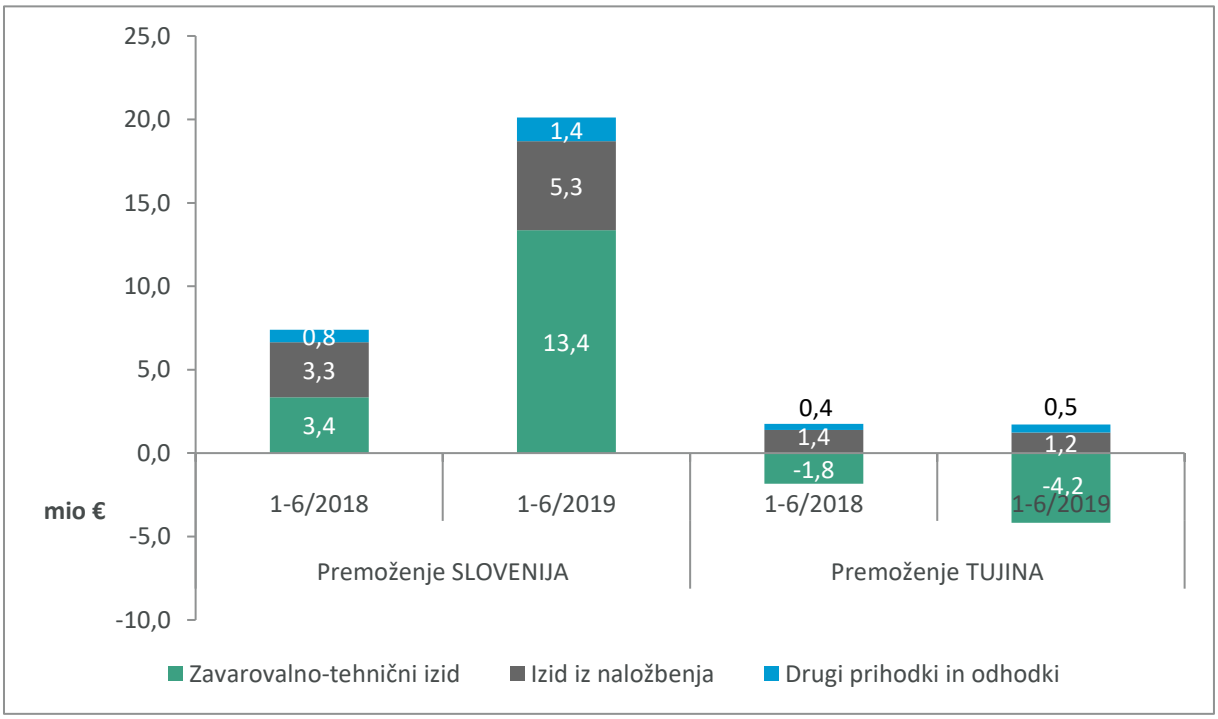
V odseku premoženje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Družba ERGO osiguranje se je Zavarovalni skupini Sava priključila 31. 3. 2019, zato je v konsolidacijo finančnega položaja na dan 30. 6. 2019 že vključena, v izkaz poslovnega izida pa od 1 4. 2019 dalje. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

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

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženje je imel v obdobju 1–6/2019 za 10,3 milijona EUR boljši kosmati konsolidiran izkaz poslovnega izida kakor v istem obdobju lani. Od tega je bil v slovenski zavarovalnici boljši za 12,7 milijona EUR, v tujini pa slabši za 2,4 milijona EUR.

Konsolidiran zavarovalno-tehnični rezultat premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je bil boljši za 10,0 milijona EUR, v največji meri zaradi rasti čistih prihodkov od premij, medtem ko so bili čisti odhodki za škode v obdobju 1-6/2019 nižji v primerjavi z lanskoletnimi. Lani so bili čisti odhodki za škode višji zaradi neurij s točo v Črnomlju ter rasti škod na segmentu avtomobilskih zavarovanj (zlasti na področju avtomobilskega kaska). Poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih

premoženjskih zavarovalnic v višini 2,4 milijona EUR pa je predvsem posledica višjih čistih odhodkov za škode hrvaških premoženjskih zavarovalnic.

Rezultat iz naložbenja slovenske premoženjske zavarovalnice je bil boljši za 2,0 milijona EUR zaradi enkratnega prihodka iz naslova prevrednotenja naložbe v družbo Sava Infond, ki je v lasti Zavarovalnice Sava v višini 2,7 milijona EUR. Rezultat iz naložbenja tujih premoženjskih zavarovalnic je ostal približno na ravni lanskega leta.

Rezultat iz naslova drugih prihodkov in odhodkov slovenske premoženjske zavarovalnice se je izboljšal za 0,7 milijona EUR, v največji meri zaradi nižjih drugih odhodkov v letošnjem polletju. V letošnjem letu je namreč prišlo do spremembe prikazovanja popustov za predčasna plačila, ki so bili v preteklem letu izkazani med drugimi odhodki, v letošnjem letu pa kot zmanjšanje kosmate premije. Rezultat iz naslova drugih prihodkov in odhodkov tujih premoženjskih zavarovalnic je ostal na ravni preteklega leta.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	234.997.715	211.758.618	111,0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	173.579.784	154.161.989	112,6

Čisti prihodki od premij po regijah; premoženjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-6/2019	1-6/2018	Indeks	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	193.230.401	176.432.393	109,5	41.767.314	35.326.225	118,2
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	140.040.227	124.975.016	112,1	33.539.557	29.186.973	114,9

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	193.342.307	176.533.227	109,5
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	8.465.901	6.479.519	130,7
Sava neživotno osiguranje (SRB)	11.715.060	11.091.131	105,6
Illyria	4.790.618	4.682.562	102,3
Sava osiguruvanje (MKD)	7.108.353	6.477.426	109,7
Sava osiguranje (MNE)	7.135.594	6.612.369	107,9
ERGO osiguranje	2.562.613	-	-
Skupaj	**235.120.446**	**211.876.234**	**111,0**

Kosmate premoženjske zavarovalne premije so se v obdobju 1–6/2019 zvišale za 11,0 %, kar je posledica rasti kosmatih premoženjskih premij vseh premoženjskih zavarovalnic.

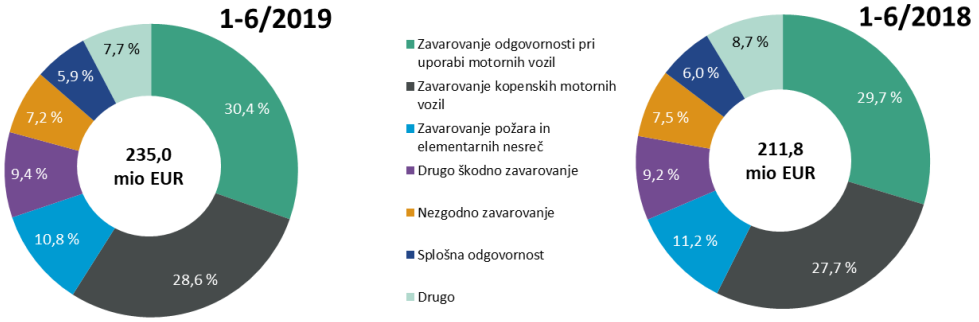
V Sloveniji so se kosmate premoženjske zavarovalne premije zvišale za 9,5 %. K temu je v največji meri prispevala rast kosmate premije avtomobilskih zavarovanj. Velik del rasti predstavlja rast v segmentu osebnih vozil zasebnega sektorja, kjer raste število polic, hkrati pa na vseh prodajnih paketih raste povprečna premija. Ob tem v strukturi portfelja zaradi ugodnih makroekonomskih trendov in posledično povečane prodaje novih vozil rastejo paketi zavarovanj z višjimi povprečnimi premijami. Zvišale so se tudi kosmate premije na ožjem premoženju, in sicer zaradi spremenjene dinamike sklenitve (celoletnega) zavarovanja večjega zavarovanca, ki je v drugem četrtletju leta 2019 že obračunano, v prvem četrtletju leta 2019 pa še ni bilo. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 7,0 % rast premij premoženjskih zavarovanj.

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 18,2 %. K rasti je v največji meri prispevala vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO na Hrvaškem v Zavarovalno skupino Sava, ki je

od 1. 4. 2019 vključena v konsolidacijo. V absolutnem znesku so se najbolj povečale premije avtomobilskih zavarovanj, predvsem zaradi povečane prodaje na Hrvaškem, kjer je prišlo tudi do spremembe zavarovalnih pogojev. Kosmata premija avtomobilskih zavarovanj je rasla tudi v makedonski in srbski premoženjski zavarovalnici. V Črni Gori so k rasti kosmate premoženjske premije v največji meri prispevale premije letalskih zavarovanj. Čisti prihodki od premij premoženjskih zavarovanj v tujini so se v obdobju 1–6/2019 zvišali za 14,9 %.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij so skupno zrasli za 12,6 %.

Sestava nekonsolidiranih kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	102.614.815	98.115.634	104,6
Čisti odhodki za škode	103.513.308	93.809.601	110,3

Čisti odhodki za škode po regijah; premoženjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-6/2019	1-6/2018	Indeks	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	84.675.600	84.079.053	100,7	17.939.215	14.036.581	127,8
Čisti odhodki za škode	83.931.797	78.802.863	106,5	19.581.511	15.006.738	130,5

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	84.980.886	85.009.173	100,0
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	4.220.922	2.702.634	156,2
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.176.462	4.009.362	104,2
Illyria	2.649.452	2.610.622	101,5
Sava osiguruvanje (MKD)	2.858.275	2.679.275	106,7
Sava osiguranje (MNE)	2.570.540	2.141.071	120,1
ERGO osiguranje	1.473.723	-	-
Skupaj	**102.930.260**	**99.152.138**	**103,8**

Konsolidirane kosmate škode za slovenski posel so v obdobju 1–6/2019 ostale na nivoju lanskoletnih. Zavarovalnica Sava je imela v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višje škode iz naslova zavarovanja avtomobilske odgovornosti zaradi izplačila ene večje škode in povečane povprečne prijavljene merodajne škode, po drugi strani pa so se na področju ožjega premoženja kosmate škode znižale. V prvem polletju leta 2018 so bile namreč izplačane večje škode iz naslova vremenskih ujm.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 27,4 %. V absolutnem znesku je k rasti v največji meri prispevala vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO v Zavarovalno skupino Sava. Najbolj so se povečale škode avtomobilske odgovornosti, sledijo pa jim škode kasko zavarovanj. Največji razlog za rast škod na avtomobilskih zavarovanjih je v povečanju števila prijavljenih škod, kar je povezano z visoko rastjo prodaje teh zavarovanj in krepitvijo zunanjih prodajnih poti ter internetne prodaje.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; odsek premoženje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	18.800.509	14.594.797	128,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-3.531.720	-2.412.106	146,4
Drugi obratovalni stroški	43.294.336	43.998.987	98,4
Obratovalni stroški	**58.563.125**	**56.181.678**	**104,2**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.056.821	-1.623.555	126,7
Čisti obratovalni stroški	**56.506.303**	**54.558.123**	**103,6**

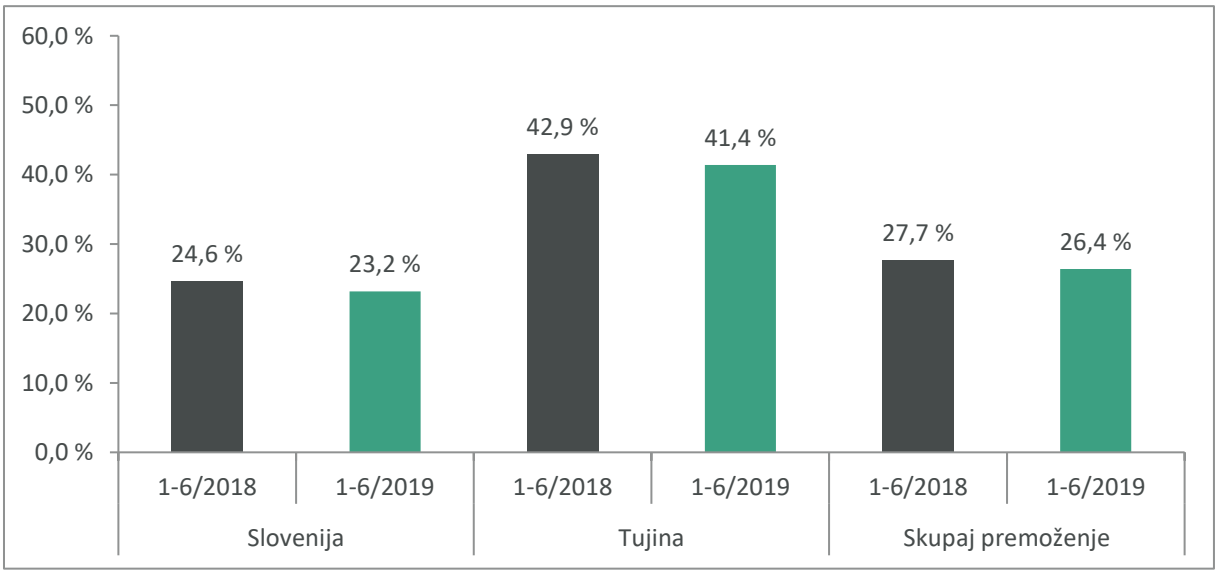
Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka premoženje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Premoženje Slovenija	44.799.190	43.421.580	103,2
Premoženje tujina	17.295.655	15.172.203	114,0

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se zvišali za 28,8 %. Rast stroškov pridobivanja je povezana z rastjo premije, sklenjene preko agencij in z vključitvijo družbe ERGO v Zavarovalno skupino Sava z 31. 3. 2019.

Konsolidirani drugi obratovalni stroški so se znižali za 1,6 %, kar je predvsem posledica padca drugih obratovalnih stroškov slovenske premoženjske zavarovalnice. Največji padec je na postavki stroški dela, ker so bile nagrade, ki so bile izplačane v prvem polletju leta 2019, vračunane že v letu 2018, medtem ko so v prvi polovici lanskega leta predstavljale strošek obdobja.

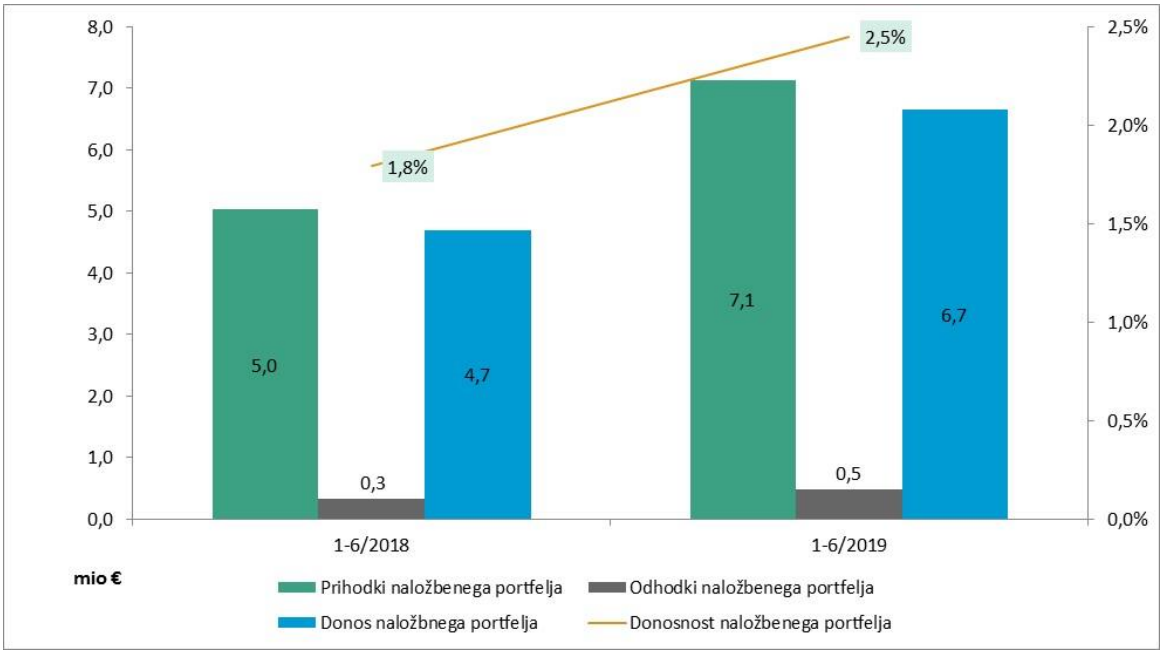
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek premoženje



Konsolidirani kosmati stroškovni količnik odseka premoženje se je znižal za 1,3 o. t. zaradi zvišanja kosmate premije pri slovenski premoženjski zavarovalnici (znižanje kosmatega stroškovnega količnika za 1,4 o. t.) in zvišanja kosmate premije tujih premoženjskih zavarovalnic (znižanje kosmatega stroškovnega količnika za 1,5 o. t.).

Donos naložb

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



Donos naložbenega portfelja premoženjskih družb je v obdobju 1–6/2019 znašal 6,7 milijona EUR in je v primerjavi z istim obdobjem lani višji za 2,0 milijona EUR. Na višji donos je vplival enkraten prihodek iz naslova prevrednotenja naložbe v družbo Sava Infond v višini 2,7 milijona EUR. Donosnost v tem obdobju je znašala 2,5 %. Donosnost naložbenega portfelja brez vključitve prevrednotenja Save Infond bi znašala 1,8 %.

2.3 Življenje

V odseku življenje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Družba ERGO životno osiguranje se je Zavarovalni skupini Sava priključila 31. 3. 2019, zato je vključena v konsolidacijo finančnega položaja na dan 30. 6. 2019, v izkaz poslovnega izida pa je vključena od 1. 4. 2019 dalje. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku življenje Slovenija, hrvaški del pa v odseku življenje tujina.

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

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	43.582.767	42.665.694	102,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.488.858	42.478.992	102,4

Čisti prihodki od premij po regijah; življenjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-6/2019	1-6/2018	Indeks	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	39.391.574	38.790.762	101,5	4.191.193	3.874.932	108,2
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	39.289.718	38.685.817	101,6	4.199.140	3.793.175	110,7

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	39.391.574	38.790.762	101,5
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	1.671.313	1.836.964	91,0
Illyria Life	1.139.259	1.030.836	110,5
Sava životno osiguranje (SRB)	1.358.232	1.011.320	134,3
ERGO životno osiguranje	22.389	-	-
Skupaj	**43.582.767**	**42.669.882**	**102,1**

Kosmate premije življenjske zavarovalnice v Sloveniji so se v obdobju 1–6/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta zvišale za 1,5 %. Razlog za zvišanje je v sklenitvi novih zavarovanj, s prodajo katerih je družba nadomestila izpad premij zaradi doživetij, smrti in odkupov.

Kosmate premije tujih zavarovalnic so se v obdobju 1–6/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta zvišale za 8,2 %, in sicer najbolj na trgu Srbije na račun povečevanja produktivnosti lastne prodajne mreže, pa tudi na trgu Kosova, medtem ko je hrvaški del Zavarovalnice Sava beležil padec kosmatih premij zaradi izteka polic (doživetja, smrt, odkupi), ki jih družba ni uspela nadomestiti s sklenjenimi novimi zavarovanji.

Sestava nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	57.509.694	45.693.302	125,9
Čisti odhodki za škode	56.286.947	45.886.549	122,7
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	42.096.292	30.810.160	136,6

Čisti odhodki za škode po regijah; življenjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-6/2019	1-6/2018	Indeks	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate škode	55.395.773	44.120.393	125,6	2.113.921	1.572.909	134,4
Čisti odhodki za škode	53.999.512	44.261.055	122,0	2.287.435	1.625.494	140,7
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	39.516.628	28.564.399	138,3	2.579.664	2.245.761	114,9

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	55.395.773	44.120.393	125,6
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	1.016.116	1.114.677	91,2
Illyria Life	304.932	259.312	117,6
Sava životno osiguranje (SRB)	246.033	200.213	122,9
ERGO životno osiguranje	546.840	-	-
Skupaj	**57.509.694**	**45.694.595**	**125,9**

Kosmate škode v Sloveniji so bile v obdobju 1–6/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta višje za 25,6 %, kar je posledica doživetij večjega števila zavarovanj. Večji del obračunanih doživetij v tem obdobju je bil pri pri klasičnih življenjskih zavarovanjih, in sicer 30,0 milijona EUR, medtem ko je znesek obračunanih doživetij pri naložbenih življenjskih zavarovanjih, kjer zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja, znašal 13,1 milijona EUR. V primerjavi s preteklim letom je bil pri klasičnih življenjskih zavarovanjih znesek doživetij višji za 17,7 milijona EUR, pri naložbenih življenjskih zavarovanjih pa nižji za 7,4 milijona EUR.

Pri zavarovalnicah v tujini so se kosmate škode relativno najbolj povečale pri družbi Sava životno osiguranje (SRB) in sicer za 22,9 % (povečanje škod iz naslova doživetij in smrti). Pri družbi Illyria Life je povečanje kosmatih škod znašalo 17,6 % (povečanje škod iz naslova odkupov). Pri podružnici Zavarovalnice Sava so se kosmate škode zmanjšale za 8,8 % (zmanjšanje škod iz naslova doživetij in odkupov, medtem ko je bilo škod iz naslova smrti več).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; odsek življenje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.095.145	3.133.569	98,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	26.056	-237.318	-11,0
Drugi obratovalni stroški	8.752.527	8.791.714	99,6
Obratovalni stroški	**11.873.728**	**11.687.965**	**101,6**
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-6.234	-	-
Čisti obratovalni stroški	**11.867.494**	**11.687.965**	**101,5**

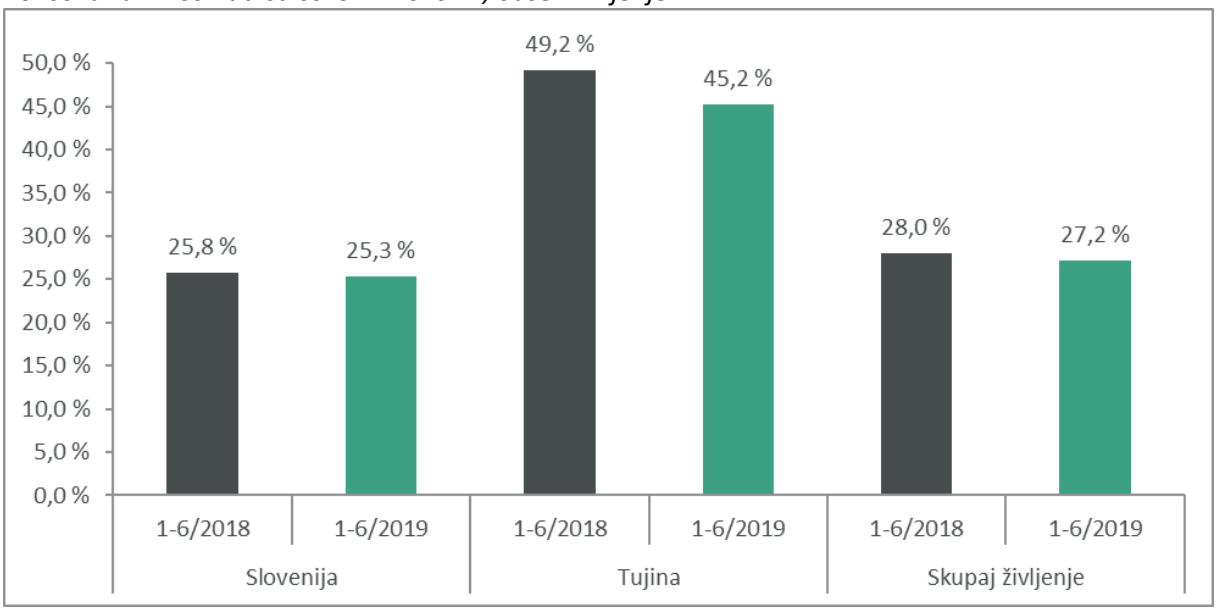
Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka življenje

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Življenje Slovenija	9.953.191	10.019.052	99,3
Življenje tujina	1.894.481	1.906.231	99,4

Stroški pridobivanja zavarovanj so bili v obdobju 1-6/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 1,2 %, in sicer so bili nižji pri življenjskih zavarovanjih v Sloveniji in na Kosovem, medtem ko so bili v Srbiji višji kot predhodno leto. Razlika v spremembi v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj med obema letoma se pretežno nanaša na življenjska zavarovanja v Sloveniji.

Drugi obratovalni stroški so se v prvih šestih mesecih leta 2019 glede na primerljivo obdobje predhodnega leta znižali za 0,4 %, kljub vključitvi družbe ERGO životno osiguranje.

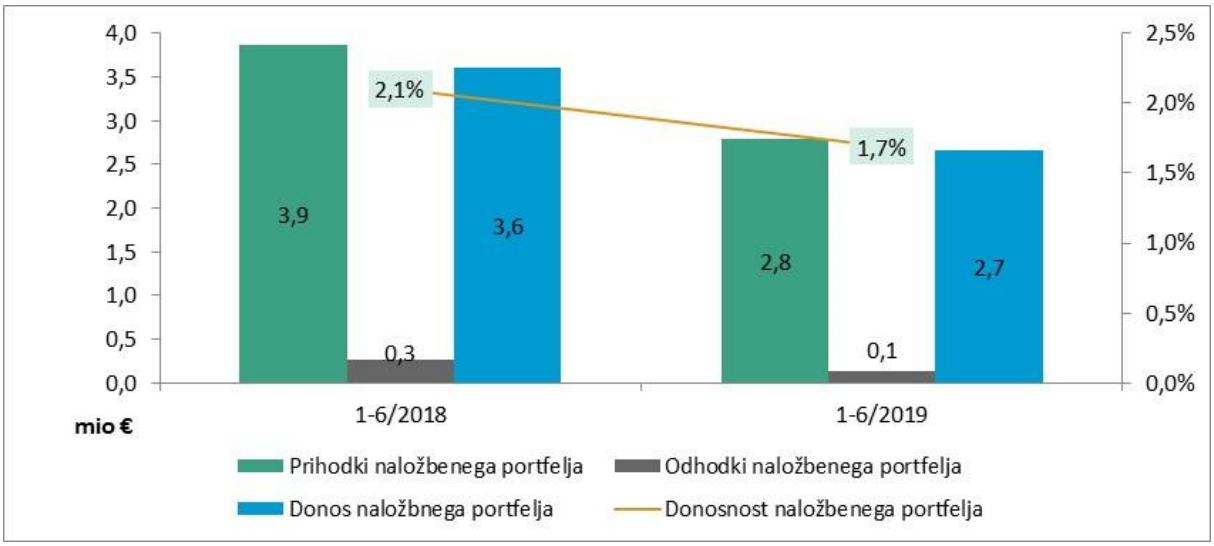
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek življenje



Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi s predhodnim letom znižal za 0,8 o. t. Pri zavarovalnici v Sloveniji se je kosmati stroškovni količnik znižal za 0,5 o. t. (višje kosmate premije in nekoliko nižji stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški), pri tujih družbah pa je bilo znižanje relativno še bolj izrazito, saj se je kosmati stroškovni količnik znižal za 4,0 o. t. (precej višje kosmate premije in nekoliko nižji stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).

Donos naložb

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



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je v obdobju 1–6/2019 znašal 2,7 milijona EUR in je bil v primerjavi z istim obdobjem lani nižji za 0,9 milijona EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (0,8 milijona EUR) ter nižji realizirani kapitalski dobički (0,2 milijona EUR). Donosnost v obdobju je znašala 1,7 %.

2.4 Pokojnine

V odseku pokojnine je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Sava pokojninska
- Sava penzisko društvo

Družba Sava penzisko društvo je vključena v konsolidacijo skupine od 31. 3. 2018, zato odsek pokojnin za primerljivo obdobje leta 2018 to družbo vključuje v izkazu finančnega položaja, v izkazu poslovnega izida pa od 1.4.2018 dalje.

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

Varčevalni del

Drugi zavarovalni in drugi prihodki

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Drugi zavarovalni prihodki	835.625	761.088	109,8
Drugi prihodki	1.820.035	859.337	211,8
Skupaj	**2.655.660**	**1.620.425**	**163,9**

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

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

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

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (31. 12.)	**134.926.064**	**128.862.922**	**104,7**
Kosmata vplačila v sklade	5.454.939	5.229.641	104,3
Kosmata izplačila iz skladov	-3.080.655	-3.121.993	98,7
Prenosi sredstev	128.563	425.249	30,2
Donos skladov	4.711.210	479.233	983,1
Vstopni in izstopni stroški	-94.826	-95.423	99,4
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (30. 6.)	**142.045.296**	**131.779.629**	**107,8**

Kosmata vplačila v sklade skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so bila v obdobju 1–6/2019 za 4,3 % višja kot v istem obdobju predhodnega leta. K temu je v največji meri prispevala rast števila zavarovancev.

Kosmata izplačila iz skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so bila v obdobju 1–6/2019 za 1,3 % nižja kot v istem obdobju lanskega leta. Kosmata izplačila se lahko nanašajo na redno ali izredno prenehanje. Največji del slednjih se nanaša na izstop iz zavarovanja.

Družba je v obdobju 1–6/2019 izvedla prenose od drugih izvajalcev v skupni višini 366 tisoč EUR, prenosov k drugim izvajalcem pa je bilo 238 tisoč EUR, tako da je bil neto učinek prenosov pozitiven.

Donos skladov v višini 4,7 mio EUR je posledica ugodnih dogajanj na finančnih trgih v prvem polletju 2019 (nadpovprečne dosežene donosnosti).

Obračunani vstopni in izstopni stroški skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so se v obdobju 1–6/2019 zmanjšali za 0,6 % v primerjavi z istim obdobjem lanskega leta.

Stanje sredstev skupine kritnih skladov se je v prvem polletju leta 2019 povečalo za 5,3% in je na dan 30. 6. 2019 znašalo 142,0 milijona EUR.

Poslovanje obveznega in prostovoljnega sklada severnomakedonske pokojninske družbe

v EUR	1-6/2019
Čista vrednost skladov na začetku obdobja (31. 12. 2018)	**502.570.316**
Kosmata vplačila v sklade	38.009.007
Kosmata izplačila iz skladov	-17.349.059
Prenosi sredstev	-58.877
Donos skladov	28.601.890
Vstopni in izstopni stroški	-813.165
Prenos na obveznost do državnega pokojninskega sklada	-2.337.207
Revalorizacijska rezerva in tečajne razlike	20.712
Čista vrednost skladov na koncu obdobja (30. 6. 2019)	**548.643.617**

Kosmata vplačila v obvezni in prostovoljni sklad severnomakedonske pokojninske družbe so znašala v obdobju 1–6/2019 38,0 milijona EUR, kosmata izplačila iz skladov pa 17,3 milijona EUR. V tem obdobju je bila ustvarjena donosnost skladov v višini 5,4 %.

Čista vrednost sredstev skladov v upravljanju se je v prvem polletju leta 2019 povečala za 9,2 % in je na dan 30. 6. 2019 znašala 548,6 milijona EUR.

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

Rentni del

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Kosmate premije	1.913.506	1.399.659	136,7
Kosmate škode	445.026	328.755	135,4
Sprememba drugih čistih ZTR (+/-)	-1.483.770	-1.066.318	139,1

Rentni del se nanaša na poslovanje družbe Sava pokojninska. Kosmate premije se nanašajo na rentni sklad in so bile v obdobju 1–6/2019 za 36,7 % višje glede na isto obdobje lanskega leta, in sicer zato, ker se je več zavarovancev odločilo za izbiro dodatne pokojninske rente.

Med kosmate škode se uvrščajo izplačila dodatnih pokojninskih rent, le-ta so bila v obdobju 1–6/2019 za 35,4 % višja glede na isto 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 rentnih skladov. Sprememba drugih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij je odraz vplačanih premij, škod in valorizacije za leto 2018.

Obratovalni stroški

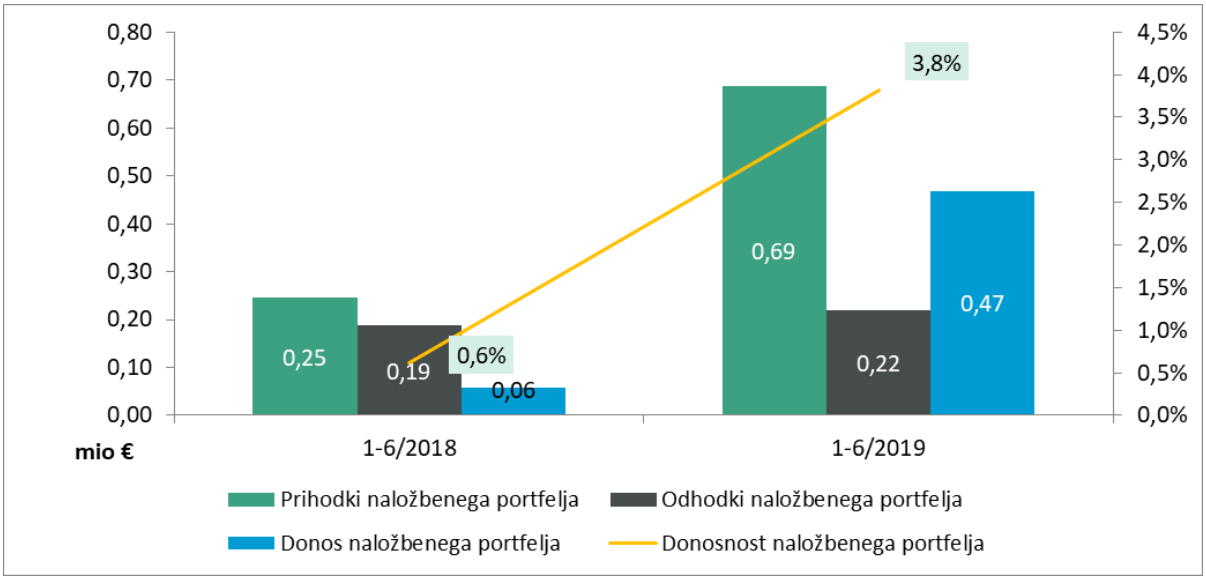
Obratovalni stroški; odsek pokojnine

v EUR	1-6/2019	1-6/2018	Indeks
Obratovalni stroški	1.632.236	1.027.609	158,8

Obratovalni stroški so bili v obdobju 1–6/2019 v primerjavi z istim obdobjem lanskega leta višji za 158,8 %, in sicer pretežno zaradi vključitve severnomakedonske pokojninske družbe v skupino z 31. 3. 2018.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; odsek pokojnine[10]



Donos naložbenega portfelja pokojninskih družb je v obdobju 1–6/2019 znašal 0,5 milijona EUR. Na višji donos je poleg enkratnega prihodka iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabljene poslovne obveznice vplivali tudi sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida v višini 0,2 milijona EUR na Savi pokojninska ter višji obrestni prihodki na Savi penzisko društvo v višini 0,7 milijona EUR. Donosnost obdobja je znašala 3,8 %.

2.5 Ostalo

V odsek ostalo sta vključeni odvisni družbi Sava Infond, TBS Team 24 ter pridruženi družbi ZTSR in G2I (konsolidirani po kapitalski metodi). Prva konsolidacija družbe TBS Team 24 v Zavarovalno skupino Sava je bila izvedena 31. 1. 2018, prva konsolidacija družbe Sava Infond pa 30. 6. 2019. Odsek ostalo je h konsolidiranemu rezultatu v 1–6/2019 prispeval 0,3 milijona EUR (1,4 milijona EUR prihodkov in 1,0 milijona EUR stroškov, skupaj z odhodki od naložb).

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

3 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava

Bilančna vsota Zavarovalne skupine Sava je na dan 30. 6. 2019 znašala 1.832,7 milijona EUR, kar je 7,4 % več kot konec leta 2018. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 6. 2019 predstavljale najmanj 5-odstotni 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		30. 6. 2019	Sestava 30. 6. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
SREDSTVA		**1.832.713.902**	**100,0 %**	**1.705.947.263**	**100,0 %**
1	Neopredmetena sredstva	61.985.264	3,4 %	37.121.118	2,2 %
2	Opredmetena osnovna sredstva	51.271.168	2,8 %	42.893.432	2,5 %
3	Odložene terjatve za davek	1.156.248	0,1 %	1.950.245	0,1 %
4	Naložbene nepremičnine	20.885.326	1,1 %	20.643.019	1,2 %
5	Finančne naložbe v pridružene družbe	611.647	0,0 %	462.974	0,0 %
6	Finančne naložbe	1.006.508.826	54,9 %	1.008.097.470	59,1 %
7	Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.082.450	11,7 %	204.818.504	12,0 %
8	Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	36.928.050	2,0 %	27.292.750	1,6 %
9	Sredstva iz finančnih pogodb	142.536.637	7,8 %	135.586.965	7,9 %
10	Terjatve	188.909.453	10,3 %	140.550.011	8,2 %
11	Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	25.464.242	1,4 %	19.759.234	1,2 %
12	Druga sredstva	3.871.736	0,2 %	2.064.220	0,1 %
13	Denar in denarni ustrezniki	78.460.381	4,3 %	64.657.431	3,8 %
14	Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	42.474	0,0 %	49.890	0,0 %

3.1.1 Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva (1) so na dan 30. 6. 2019 znašala 62,0 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 67,0 % glede na 31. 12. 2018. Povečanje te postavke je v pretežni meri posledica povečanja dobrega imena zaradi prevzema družbe Sava Infond (začasna razporeditev).

3.1.2 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva (2) so na dan 30. 6. 2019 znašala 51,3 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 19,5 % glede na 31. 12. 2018. Povečanje je v pretežni meri posledica izkazovanja pravic do uporabe sredstev iz dolgoročnih najemov zemljišč in zgradb ter opreme skladno z novim računovodskim standardom MSRP 16 »Najemi«, ki velja od 1. 1. 2019 dalje. Več o tem je napisano v poglavju 7.9.2 Opredmetena osnovna sredstva.

3.1.3 Naložbeni portfelj

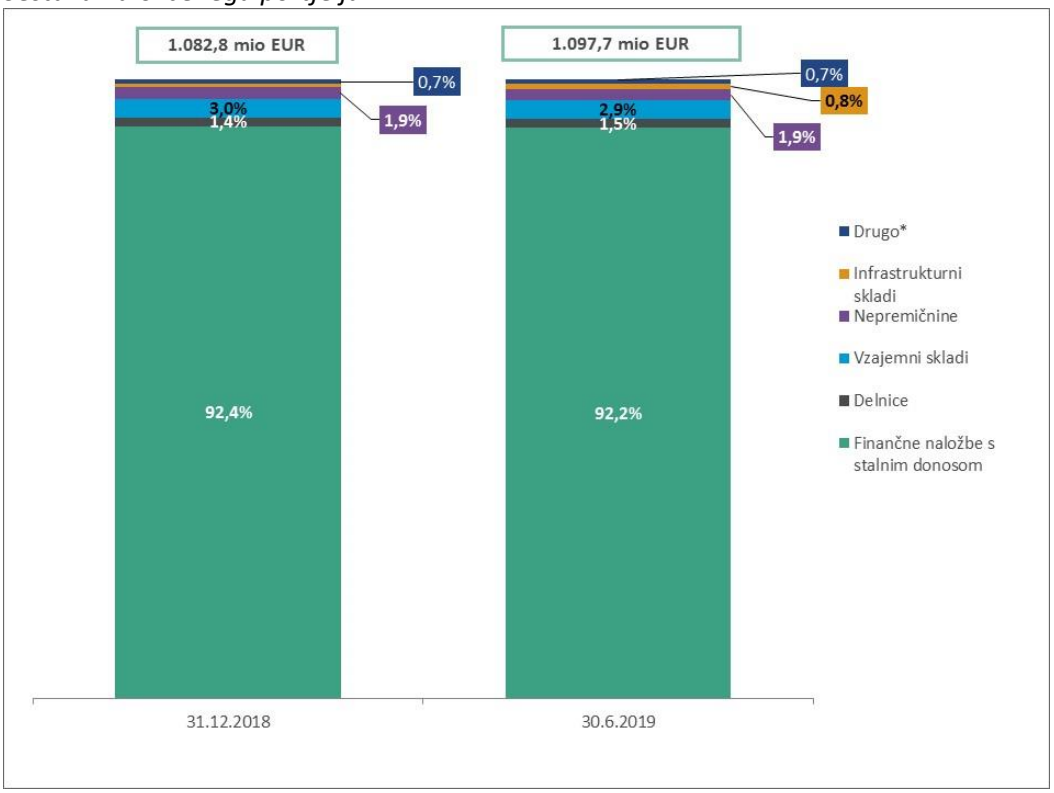
Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe (6), naložbene nepremičnine (4), finančne naložbe v pridružene družbe (5) ter denar in denarni ustrezniki (13).

Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	38.150.224	27.740.285	10.409.939	137,5
Državne obveznice	519.826.587	550.716.600	-30.890.013	94,4
Poslovne obveznice	384.583.154	368.961.240	15.621.914	104,2
Delnice	16.440.544	15.675.616	764.928	104,9
Tržne delnice	14.291.582	13.374.486	917.096	106,9
Netržne delnice	2.148.962	2.301.130	-152.168	93,4
Vzajemni skladi	31.399.446	32.347.639	-948.193	97,1
- Obvezniški in denarni vzajemni skladi	29.498.766	29.449.173	49.593	100,2
- Delniški in mešani vzajemni skladi	1.900.680	2.898.466	-997.786	65,6
Infrastrukturni skladi	8.595.113	5.264.540	3.330.573	163,3
Dana posojila	984.924	1.116.240	-131.316	88,2
Depoziti pri cedentih	6.528.834	6.275.310	253.524	104,0
Skupaj finančne naložbe	**1.006.508.826**	**1.008.097.470**	**-1.588.644**	**99,8**
Fin. naložbe v pridruženih družbah	611.647	462.974	148.673	132,1
Naložbene nepremičnine	20.885.326	20.643.019	242.307	101,2
Denar in denarni ustrezniki	69.649.755	53.584.104	16.065.651	130,0
Skupaj naložbeni portfelj	**1.097.655.554**	**1.082.787.567**	**14.867.987**	**101,4**
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	222.893.076	215.891.831	7.001.245	103,2
- finančne naložbe	214.082.450	204.818.504	9.263.946	104,5
- denar in denarni ustrezniki	8.810.626	11.073.327	-2.262.701	79,6
Sredstva iz finančnih pogodb	142.536.637	135.586.965	6.949.672	105,1

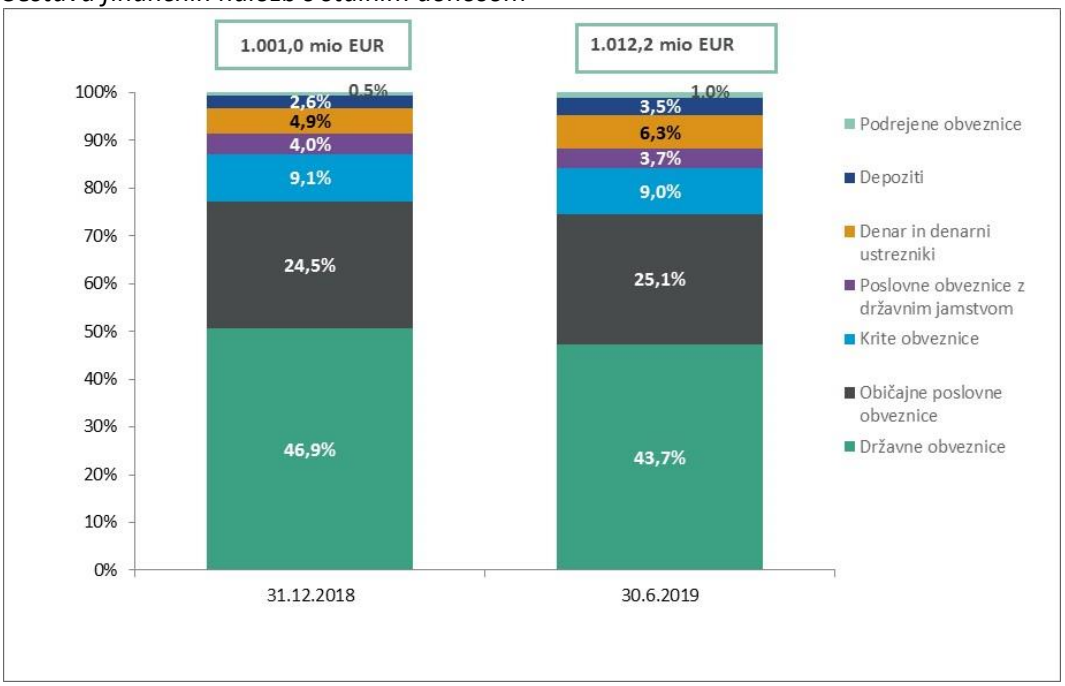
Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava je na dan 30. 6. 2019 znašalo 1.097,7 milijona EUR in je bilo v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 14,9 milijona EUR. Pozitiven vpliv na spremembo stanja naložbenega portfelja je predstavljala sprememba natečenih obresti, pozitiven presežek iz prevrednotenja, realizirani dobički od prodaje finančnih naložb in prejete dividende. Denarni tok iz osnovne po/zavarovalne dejavnosti je bil v obravnavanem obdobju negativen.

Sestava naložbenega portfelja



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

Sestava finančnih naložb s stalnim donosom



Delež naložb s stalnim donosom na dan 30. 6. 2019 znaša 92,2 % in je ostal na ravni deleža 31. 12. 2018. Znotraj sestave naložb s stalnim donosom so bile zaznane naslednje strukturne spremembe:

- zmanjšanje izpostavljenosti do državnih obveznic in poslovnih obveznic z državnim jamstvom v višini 30,9 milijona EUR (zmanjšanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 3,5 odstotne točke), kar je predvsem posledica zapadlosti naložb;
- povečanje izpostavljenosti do običajnih poslovnih, podrejenih in kritih obveznic v višini 15,6 milijona EUR. Vrednost naložb v običajne poslovne obveznice se je povečala za 10,1 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 0,6 odstotne točke), povečanje vrednosti podrejenih poslovnih obveznic v višini 5,2 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 0,5 odstotne točke), vrednost naložb v krite obveznice je ostala na ravni 31. 12. 2018;
- povečanje denarja in denarnih ustreznikov za 16,1 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 1,4 odstotne točke).

3.1.4 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v sestavi sredstev so tudi sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (7). V Zavarovalni skupini Sava trži pretežen del življenjskih zavarovanj, 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 30. 6. 2019 so znašala sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje 222,9 milijona EUR, od tega je znašal znesek finančnih naložb 214,1 milijona EUR in znesek denarnih sredstev 8,8 milijona EUR. Vrednost sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je v primerjavi s koncem preteklega leta povečala za 7,0 milijona EUR. Povišanje stanja je predvsem posledica pozitivne spremembe tržne vrednosti naložb v višini 12,8 milijona EUR ter natečenih obresti. Negativen vpliv na spremembo stanja je imel negativen denarni tok iz osnovne dejavnosti zaradi doživetij ter prenosi med skladi zaradi izplačila dividende.

3.1.5 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem

ZTR, prenesene pozavarovateljem in sozavarovateljem (8), so se glede na dan 31. 12. 2018 povečale za 9,6 milijona EUR oziroma 35,3 %. Prenosna premija je bila večja za 8,9 milijona EUR (od tega 9,1 milijona EUR za premoženjska zavarovanja iz Slovenije ter FOS posle), kar je posledica razmejitve premije za novo pogodbeno leto, ki je v večjem delu obračunana v začetku leta. Škodne rezervacije so se na račun novo javljenih oziroma povečanih pozavarovanih in sozavarovanih škod povečale za 0,7 milijona EUR.

3.1.6 Sredstva iz finančnih pogodb

V postavko sredstev iz finančnih pogodb (9) spadajo sredstva skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev od 1. 1. 2016. Ta skupina je sestavljena iz treh kritnih skladov, in sicer Moj dinamični sklad (MDS), Moj uravnoteženi sklad (MUS) (v obeh kritnih skladih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbena tveganja) in Moj zajamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenimi sredstvi). Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 30. 6. 2019 znašala 142,5 milijona EUR in so bila glede na 31. 12. 2018 višja za 5,1 %. Na povečanje stanja naložb iz finančnih pogodb so vplivala neto vplačila (2,3 milijona EUR; premija je v obravnavanem obdobju znašala 5,4 milijona EUR, izplačila pa 3,1 milijona EUR) ter pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja (4,7 milijona EUR).

Delež finančnih naložb je na dan 30. 6. 2019 predstavljal 87,9 % celotnih sredstev, ostalo so terjatve, naložbena nepremičnina ter denar in denarni ustrezniki.

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

3.1.7 Terjatve

Terjatve (10) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 34,4 % oziroma za 48,3 milijona EUR (1–6/2018: povečanje za 25,1 % oziroma za 34,8 milijona EUR). Višja rast terjatev je v prvi polovici leta običajna.

Rasle so vse vrste terjatev. Najvišja rast je pri terjatvah iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so glede na 31. 12. 2018 zrasle za 45,8 milijona EUR oziroma 36,2 %, pri čemer je večji del (41,6 milijona EUR) povečanja pri nezapadlih terjatvah. V absolutnem znesku je bilo največje povečanje pri odseku premoženjskih zavarovanj v Sloveniji (povečanje za 28,9 milijona EUR; 1–6/2018: 19,0 milijona EUR), pri pozavarovalnem odseku (povečanje za 12,9 milijona EUR; 1–6/2018: 8,9 milijona EUR) in pri odseku premoženjskih zavarovanj v tujini (povečanje za 3,4 milijona EUR; v 1-6/2018 za 2,8 milijona EUR). Razlog za povečanje pri premoženju je obnova letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami, pri pozavarovanju pa je razlog v obnovi letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamiki ocenjevanja pozavarovalnega posla. Na povečanje pri odseku premoženjskih zavarovanj v tujini je vplivala vključitev družbe ERGO osiguranje, ki je na dan 30. 6. 2019 imela za 0,7 milijona EUR terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov.

3.2 Obveznosti

Stanje in sestava konsolidiranih obveznosti

v EUR		30. 6. 2019	Sestava 30. 6. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
OBVEZNOSTI		**1.832.713.902**	**100,0 %**	**1.705.947.263**	**100,0 %**
1	Kapital	360.675.041	19,7 %	340.175.455	19,9 %
	Osnovni kapital	*71.856.376*	*3,9 %*	*71.856.376*	*4,2 %*
	Kapitalske rezerve	*43.035.948*	*2,3 %*	*43.035.948*	*2,5 %*
	Rezerve iz dobička	*183.739.632*	*10,0 %*	*183.606.914*	*10,8 %*
	Lastne delnice	*-24.938.709*	*-1,4 %*	*-24.938.709*	*-1,5 %*
	Presežek iz prevrednotenja	*24.434.540*	*1,3 %*	*11.613.059*	*0,7 %*
	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	*746.315*	*0,0 %*	*836.745*	*0,0 %*
	Zadržani čisti poslovni izid	*42.128.901*	*2,3 %*	*35.140.493*	*2,1 %*
	Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	*22.533.500*	*1,2 %*	*21.843.940*	*1,3 %*
	Prevedbeni popravek kapitala	*-3.284.552*	*-0,2 %*	*-3.368.928*	*-0,2 %*
	Kapital lastnikov obvladujoče družbe	*360.251.951*	*19,7 %*	*339.625.838*	*19,9 %*
	Kapital neobvladujočih deležev	*423.090*	*0,0 %*	*549.617*	*0,0 %*
2	Podrejene obveznosti	0	0,0 %	0	0,0 %
3	Zavarovalno-tehnične rezervacije	984.631.050	53,7 %	920.491.487	54,0 %
4	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	215.417.530	11,8 %	210.032.637	12,3 %
5	Druge rezervacije	8.411.784	0,5 %	7.730.247	0,5 %
6	Odložene obveznosti za davek	7.598.236	0,4 %	3.529.235	0,2 %
7	Obveznosti iz finančnih pogodb	142.399.559	7,8 %	135.441.508	7,9 %
8	Druge finančne obveznosti	389.933	0,0 %	243.095	0,0 %
9	Obveznosti iz poslovanja	65.060.920	3,5 %	54.736.601	3,2 %
10	Ostale obveznosti	48.129.849	2,6 %	33.566.998	2,0 %

3.2.1 Kapital

Kapital (1) je bil v primerjavi s koncem leta 2018 višji za 6,0 % oziroma za 20,5 milijona EUR. Kapital se je v 1–6/2019 povečal za znesek čistega poslovnega izida v višini 22,6 milijona EUR in za 12,8 milijona EUR zaradi povečanja presežka iz prevrednotenja izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Hkrati se je kapital znižal za 14,7 milijona EUR zaradi izplačila dividend.

3.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V sestavi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (3). Stanje le-teh je bilo 30. 6. 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 7,0 % oziroma 64,1 milijona EUR. Najbolj (za 65,2 milijona EUR) so se povečale kosmate prenosne premije, kar izhaja iz večjih rasti portfeljev premoženjskih zavarovanj ter načina oblikovanja prenosnih premij (časovnih razmejitev premij) – na začetku zavarovalnega leta se za obračunane celoletne premije oblikujejo visoke prenosne premije, ki pa se do konca leta zmanjšujejo in bodo šele 31. 12. 2019 primerljive s prenosnimi premijami na dan 31. 12. 2018.

Gibanje konsolidiranih kosmatih ZTR

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Indeks
Kosmate prenosne premije	249.339.598	184.101.835	135,4
Kosmate matematične rezervacije	240.518.088	254.849.366	94,4
Kosmate škodne rezervacije	482.220.507	470.057.561	102,6
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.670.885	1.477.666	113,1
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.881.972	10.005.059	108,8
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	**984.631.050**	**920.491.487**	**107,0**

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 7,6 % oziroma 11,9 milijona EUR. Rast je posledica povečanja prenosnih premij kot posledice rasti posla v letu 2019 in letne dinamike sklepanja pozavarovanj, škodne rezervacije pa so se znižale za 2,1 milijona EUR.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 14,0 % oziroma 68,9 milijona EUR. Od tega so prenosne premije, skladno z rastjo posla, zrasle za 51,4 milijona EUR (v 1–6/2018 povečanje za 43,9 milijona EUR), škodne rezervacije pa za 12,0 milijona EUR v primerjavi s koncem leta 2018 (predvsem posledica vključitve novih družb v skupino).

Kosmate matematične rezervacije so bile nižje za 5,6 % (za 14,3 milijona EUR), ker je bilo zmanjšanje izplačil zaradi doživetij večje od rasti zaradi staranja portfelja in novega posla klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno z novim prevzetim portfeljem ter s pokojninskimi rentami v izplačevanju.

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

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

Kosmate rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj (4) so na dan 30. 6. 2019 znašale 215,4 milijona EUR in so se povečale za 2,6 % oziroma 5,4 milijona EUR, kar je predvsem posledica novega posla in vključitev družbe ERGO životno osiguranje v skupino.

3.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb (7) družbe Sava pokojninska so na dan 30. 6. 2019 znašale 142,4 milijona EUR in so bile za 5,1 % oziroma za 7,0 milijona EUR višje kot konec leta 2018. Gibljejo se skladno s sredstvi iz finančnih pogodb, nanje pa vplivajo nova vplačila, izplačila in gibanje vrednosti točk skladov, v katere so sredstva vložena.

3.2.5 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja (9) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 18,9 % oziroma 10,3 milijona EUR kot posledica povečanja obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja (8,9 milijona EUR) in obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov (4,0 milijona EUR). Obveznosti za odmerjen davek so bile nižje za 2,6 milijona EUR.

3.2.6 Ostale obveznosti

Ostale obveznosti (10) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 43,4 % oziroma 14,6 milijona EUR kot posledica vključitve družb ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje v skupino ter vpliva prvega pripoznanja obveznosti po novem standardu MSRP 16 »Najemi«.

3.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Zavarovalna skupina Sava je imela na dan 30. 6. 2019 360,7 milijona EUR kapitala. Podrejenega dolga ni imela, tako da je financiranje izključno lastniško.

3.4 Denarni tok

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–6/2019 beležila prebitek izdatkov pri poslovanju, in sicer v višini 11,0 milijona EUR (1–6/2018: prebitek prejemkov v višini 0,1 milijona EUR). Na višji negativni denarni tok iz osnovne dejavnosti so vplivala doživetja življenjskih zavarovanj.

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–6/2019 beležila negativen denarni tok iz financiranja v višini 15,0 milijona EUR (v pretežni meri zaradi izplačila dividend), medtem ko je v obdobju 1–6/2018 znašal negativen denarni tok 12,5 milijona EUR.

Denarni izid v obdobju 1–6/2019 je bil v primerjavi z istim obdobjem nižji za 14,4 milijona EUR, kar je posledica nižjega denarnega toka iz poslovanja zaradi doživetja življenjskih zavarovanj.

3.5 Bonitetna ocena Save Re

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

Bonitetni oceni finančne moči Save Re

Agencija	Ocena[11]	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A	stabilna	julij 2019: potrjena ocena
AM Best	A	stabilna	november 2018: izboljšana ocena

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

4 Zaposleni

Število zaposlenih po članicah Zavarovalne skupine Sava

	30. 6. 2019	31. 12. 2018	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.194,4	1.192,5	1,9
Sava neživotno osiguranje (SRB)	349,0	330,8	18,2
Sava osiguruvanje (MKD)	214,8	196,8	18,0
Illyria	156,0	140,5	15,5
ERGO osiguranje	145,1	0,0	145,1
Sava osiguranje (MNE)	125,5	129,0	-3,5
Sava Re	114,4	110,1	4,3
Sava životno osiguranje (SRB)	82,3	80,4	1,9
Illyria Life	55,5	57,0	-1,5
Sava Car	46,0	40,8	5,2
Sava penzisko društvo	32,0	31,0	1,0
TBS Team 24	31,7	29,2	2,5
Sava Infond	31,0	0,0	31,0
ZS Svetovanje	29,5	30,0	-0,5
Sava Agent	19,8	20,5	-0,7
Sava pokojninska	13,0	13,0	0,0
Ornatus KC	8,0	9,0	-1,0
Sava Station	5,8	6,3	-0,5
ERGO životno osiguranje	4,0	0,0	4,0
Skupaj	**2.657,8**	**2.416,7**	**240,9**

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa). Število zaposlenih v zavarovalnih družbah je podvrženo nihanju predvsem zaradi fluktuacije zastopniške mreže. Na višje število zaposlenih v skupini so vplivale tudi nove družbe (180,1).

5 Upravljanje tveganj

Družbe skupine so pri svojem poslovanju izpostavljene različnim vrstam tveganj: tveganju kapitalske 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 in izpostavljenost skupine različnim vrstam tveganj so podrobno opisani v letnem poročilu Zavarovalne skupine Sava za leto 2018 in jih v tem poročilu ne navajamo ponovno.

5.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalna skupina Sava za izračun kapitalske ustreznosti uporablja standardno formulo Solventnosti II. Zadnji revidirani izračun solventnostnega položaja skupine je na voljo na dan 31. 12. 2018. Skupina je bila na dan 31. 12. 2018 dobro kapitalizirana, njen solventnostni količnik je znašal 218 %. Podrobnosti o vrednotenju in izračunu primernih lastnih virov sredstev in SCR skupine na dan 31. 12. 2018 so razkrite v poročilu o solventnosti in finančnem položaju Zavarovalne skupine Sava za leto 2018, ki je objavljeno na spletni strani družbe Sava Re.

Primerni lastni viri sredstev skupine so se na dan 31. 3. 2019[12] glede na 31. 12. 2018 nekoliko zvišali, profil tveganj skupine pa se v primerjavi s koncem leta 2018 ni pomembno spremenil in ostaja v skladu s strategijo prevzemanja tveganj skupine. Solventnostni količnik skupine na dan 31. 3. 2019 znaša 222 % (upoštevajoč stanje zahtevanega solventnostnega kapitala skupine na dan 31. 12. 2018 in primerne lastne vire na dan 31. 3. 2019). Skupina ima visok solventnostni količnik, tveganje kapitalske neustreznosti skupine pa je majhno.

5.2 Zavarovalna tveganja

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

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

Povečana uresničitev zavarovalnih tveganj bi imela kot ključno posledico povečanje čistih škod. Zaradi primernega 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 2,24 milijona EUR (30. 6. 2018: 2,1 milijona EUR).

Izpostavljenost skupine zavarovalnim tveganjem se v prvem polletju 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 ni pomembno spremenila. Skladno s povečevanjem obsega posla se je nekoliko razširila

[12] Zadnji razpoložljiv podatek na dan poročanja. Primerni lastni viri se izračunavajo in poročajo z zamikom glede na poročanje po MSRP.

pozavarovalna oziroma retrocesijska zaščita. Razen novih pogodb za kritje FOS poslov smo za primer večje frekvence naravnih katastrof sklenili agregatno zaščito v Sloveniji ter vpeljali dodatno možnost obnovitev kritja za dogodke v tujini, na katerem se je povečala tudi kapaciteta kritja.

5.3 Finančna tveganja

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

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

5.3.1 Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti

Finančne pogodbe

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

Vrednost naložb, ki so namenjene pokrivanju obveznosti iz finančnih pogodb je na dan 30. 6. 2019 znašala 142,5 milijona EUR in se je glede na 31. 12. 2018 povečala za 6,9 milijona EUR.

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti se v obdobju ni povečalo.

Zavarovalne pogodbe klasičnih in naložbenih življenjskih zavarovanj

Zavarovalnica je pri klasičnih življenjskih zavarovanjih in zavarovanjih z naložbenim tveganjem z zajamčeno vrednostjo enote premoženja (VEP) izpostavljena tveganju nedoseganja zajamčenega donosa. Ocenjen učinek nedoseganja zajamčene donosnosti ob upoštevanju registrov, kjer je garantirana donosnost višja do knjigovodske, za obdobje 1–6/2019 znaša 473,7 tisoč EUR.

5.3.2 Tržna tveganja

Stanje naložbenega portfelja, ki je izpostavljeno tržnim tveganjem na 30. 6. 2019 znaša 1.171,1 milijona EUR in se je glede na stanje 31. 12. 2018 povečalo za 6,2 milijona EUR.

Tveganje obrestne mere

Vrednost naložb, ki so vključene v izračun obrestnega tveganja je na 30. 6. 2019 znašala 934,7 milijona EUR (31. 12. 2018: 930,2 milijona EUR). Od tega se 609,0 milijona EUR (31. 12. 2018: 580,3 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic in pozavarovanja in 325,8 milijona EUR (31. 12. 2018: 350,7 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Povprečna ročnost sredstev premoženjskih zavarovanj in pozavarovanja znaša na 30. 6. 2019 3,07 leta (31. 12. 2018: 2,98 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj in pozavarovanja 2,40 let (31. 12. 2018: 2,77 leta).

Povprečna ročnost sredstev življenjskih zavarovanj znaša na 30. 6. 2019 3,64 leta (31. 12. 2018: 3,48 leta), medtem ko je pričakovano trajanje obveznosti življenjskih zavarovanj 5,74 (31. 12. 2018: 4,39).

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

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Vrednost naložb, ki jih družba vključuje v izračun tveganja spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je na 30. 6. 2019 znašala 18,3 milijona EUR (31. 12. 2018: 18,5 milijona EUR). Ob znižanju vrednosti delnic za 10 % bi se vrednost naložb zmanjšala za 1,8 milijona EUR (31. 12. 2018: 1,9 milijona EUR).

Tveganje je v primerjavi s koncem leta 2018 ostalo na podobni ravni.

Tveganje alternativnih naložb

Skupina je na dan 30. 6. 2019 imela skupaj 29,5 milijona EUR investiranih v alternativne naložbe (31. 12. 2018: 25,9 milijona EUR), ki jih predstavljajo naložbe v infrastrukturne sklade in naložbene nepremičnine. Tveganje alternativnih naložb smo opredelili na podlagi šokiranja vrednosti, ki ga predvideva Solventnost 2 pri izračunu kapitalskih zahtev. Za naložbene nepremičnine smo tako uporabili padec vrednosti za 25 %, za infrastrukturne sklade pa padec v višini 49 %, glede na to, da na teh skladih nismo prikazali pristopa vpogleda. Vrednost obeh tipov naložb bi se tako znižala za 9,4 milijona EUR (31. 12. 2018: 7,7 milijona EUR).

Tveganje se je v primerjavi s koncem leta 2018 nekoliko povečalo.

Valutno tveganje

Družba spremlja valutno usklajenost sredstev in obveznosti po upravljalskem (glede na obračunsko valuto) in obračunskem vidiku (glede na transkacijsko valuto). Valutna usklajenost po upravljalskem vidiku je na 30. 6. 2019 znašala 96,5 % (31. 12. 2018: 96,8 %), po obračunskem vidiku pa je znašala 97,6 % (31. 12. 2018: 98,8 %).

Tveganje valutne neusklajenosti se je v obdobju nekoliko povečalo.

5.3.3 Kreditno tveganje

Naložbe s stalnim donosom z boniteto, ki je vsaj »A«, so na dan 30. 6. 2019 predstavljale 62,5 % portfelja naložb s stalnim donosom (31. 12. 2018: 68,2 %). Delež najkvalitetnejših naložb se je v obravnavanem obdobju leta 2019 v primerjavi s koncem preteklega leta znižal. Razlog je v nekoliko višjem stanju depozitov in denarnih ustreznikov (brez bonitetne ocene).

Izpostavljenost do desetih največjih izdajateljev na dan 30. 6. 2019 znaša 382,0 milijona EUR, kar predstavlja 32,6 % finančnih naložb (31. 12. 2018: 403,5 milijona EUR; 34,6 %), pri čemer je najvišja izpostavljenost skupine do posameznega izdajatelja do izdajatelja Republike Slovenije (30. 6. 2019: 76,8 milijona EUR; 6,6 %; 31. 12. 2018: 138,8 milijona EUR; 11,9 %), medtem ko izpostavljenost do nobenega drugega poslovnega izdajatelja ne presega 2,3 % finančnih naložb.

Glede na navedeno ocenjujemo, da so družbe v Zavarovalni skupini Sava v obdobju 1–6/2019, predvsem zaradi znižanja izpostavljenosti do Slovenije in s povečano razpršitvijo med različne izdajatelje, regije in panoge, kreditno tveganje dobro obvladovale in ga v primerjavi s koncem leta 2018 tudi znižale.

5.3.4 Likvidnostno tveganje

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

Smatramo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladano.

5.4 Operativna tveganja

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

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

5.5 Strateška tveganja

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

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

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

5.6 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2019

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

Povzetek računovodskega poročila Zavarovalne skupine Sava

6 Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi

6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	**1.832.713.902**	**1.705.947.263**
Neopredmetena dolgoročna sredstva	**61.985.264**	**37.121.118**
Opredmetena osnovna sredstva	**51.271.168**	**42.893.432**
Odložene terjatve za davek	**1.156.248**	**1.950.245**
Naložbene nepremičnine	**20.885.326**	**20.643.019**
Finančne naložbe v pridružene družbe	**611.647**	**462.974**
Finančne naložbe:	**1.006.508.826**	**1.008.097.470**
- posojila in depoziti	44.063.040	33.542.347
- v posesti do zapadlosti	46.565.368	77.122.037
- razpoložljive za prodajo	893.866.686	885.017.410
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	22.013.732	12.415.676
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**214.082.450**	**204.818.504**
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	**36.928.050**	**27.292.750**
Sredstva iz finančnih pogodb	**142.536.637**	**135.586.965**
Terjatve	**188.909.453**	**140.550.011**
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	172.308.857	126.533.761
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.530.971	5.835.798
Terjatve za odmerjeni davek	225.722	169.727
Druge terjatve	9.843.903	8.010.725
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	**25.464.242**	**19.759.234**
Druga sredstva	**3.871.736**	**2.064.220**
Denar in denarni ustrezniki	**78.460.381**	**64.657.431**
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	**42.474**	**49.890**
OBVEZNOSTI	**1.832.713.902**	**1.705.947.263**
Kapital	**360.675.041**	**340.175.455**
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.035.948	43.035.948
Rezerve iz dobička	183.739.632	183.606.914
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	24.434.540	11.613.059
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	746.315	836.745
Zadržani čisti poslovni izid	42.128.901	35.140.493
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.533.500	21.843.940
Prevedbeni popravek kapitala	-3.284.552	-3.368.928
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	**360.251.951**	**339.625.838**
Kapital neobvladujočih deležev	**423.090**	**549.617**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	**984.631.050**	**920.491.487**
Prenosne premije	249.339.598	184.101.835
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	240.518.088	254.849.366
Škodne rezervacije	482.220.507	470.057.561
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	12.552.857	11.482.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**215.417.530**	**210.032.637**
Druge rezervacije	**8.411.784**	**7.730.247**
Odložene obveznosti za davek	**7.598.236**	**3.529.235**
Obveznosti iz finančnih pogodb	**142.399.559**	**135.441.508**
Druge finančne obveznosti	**389.933**	**243.095**
Obveznosti iz poslovanja	**65.060.920**	**54.736.601**
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	48.326.236	44.278.514
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	15.098.046	6.176.032
Obveznosti za odmerjeni davek	1.636.638	4.282.055
Ostale obveznosti	**48.129.849**	**33.566.998**

6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**259.159.700**	**240.094.363**
Obračunane kosmate zavarovalne premije	336.824.954	308.644.926
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-25.929.796	-19.217.922
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-60.579.338	-51.874.256
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	8.843.880	2.541.615
Prihodki od naložb v pridružene družbe	**2.717.909**	**0**
Drugi prihodki	2.717.909	0
Prihodki od naložb	**12.131.167**	**14.268.120**
Obrestni prihodki	7.008.727	8.223.794
Drugi prihodki naložb	5.122.440	6.044.326
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**21.162.830**	**9.504.130**
Drugi zavarovalni prihodki	**8.959.596**	**8.371.622**
Prihodki od provizij	2.443.823	1.830.775
Drugi zavarovalni prihodki	6.515.773	6.540.847
Drugi prihodki	**5.860.442**	**6.055.344**
Čisti odhodki za škode	**-187.154.351**	**-165.633.594**
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-189.475.725	-166.396.406
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	5.191.270	5.632.964
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3.195.059	-5.790.104
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	325.163	919.952
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**19.755.818**	**2.064.625**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**-7.515.881**	**11.580.458**
Odhodki za bonuse in popuste	**-190.827**	**253.379**
Obratovalni stroški	**-85.859.076**	**-84.365.640**
Stroški pridobivanja zavarovanj	-34.038.881	-29.198.366
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	4.927.477	2.977.668
Drugi obratovalni stroški	-56.747.672	-58.144.942
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	**-24.176**	**0**
Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalske metode	-24.176	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-2.351.682**	**-4.436.202**
Obrestni odhodki	-97.181	-388
Drugi odhodki naložb	-2.254.501	-4.435.814
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**-6.871.979**	**-8.046.044**
Drugi zavarovalni odhodki	**-9.432.270**	**-9.788.134**
Drugi odhodki	**-1.326.491**	**-1.485.654**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**29.020.729**	**18.436.773**
Odhodek za davek	**-6.450.470**	**-4.269.546**
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**22.570.259**	**14.167.227**
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	**22.533.500**	**14.097.616**
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	**36.759**	**69.611**
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	**1,45**	**0,91**

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	1-6/2019			1-6/2018		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	**22.533.500**	**36.759**	**22.570.259**	**14.097.616**	**69.611**	**14.167.227**
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	**12.815.427**	**1.215**	**12.816.642**	**-2.640.102**	**-1.602**	**-2.641.704**
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	**-90.432**	**0**	**-90.432**	**98.900**	**0**	**98.900**
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-90.432	0	-90.432	98.900	0	98.900
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	**12.905.859**	**1.215**	**12.907.074**	**-2.739.002**	**-1.602**	**-2.740.604**
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	**15.667.622**	**1.203**	**15.668.825**	**-3.300.719**	**905**	**-3.299.814**
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	15.813.600	1.203	15.814.803	-2.279.988	905	-2.279.083
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-145.978	0	-145.978	-1.020.731	0	-1.020.731
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	**-2.846.139**	**0**	**-2.846.139**	**632.948**	**0**	**632.948**
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	**84.376**	**12**	**84.388**	**-71.231**	**-2.507**	**-73.738**
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	**35.348.927**	**37.974**	**35.386.901**	**11.457.514**	**68.009**	**11.525.523**
Delež lastnikov obvladujoče družbe	**35.348.927**	**0**	**35.348.927**	**11.457.514**	**0**	**11.457.514**
Delež neobvladujočih deležev	**0**	**37.974**	**37.974**	**0**	**68.009**	**68.009**

6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

v EUR				1-6/2019	1-6/2018
A.	**Denarni tokovi pri poslovanju**				
	a)	**Postavke izkaza poslovnega izida**		**36.940.166**	**43.236.098**
		1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	310.895.158	289.427.004
		2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	657.431	44.225
		3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	14.820.038	14.164.149
		4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-184.284.455	-160.763.442
		5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-190.827	253.379
		6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-87.495.107	-84.184.112
		7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-252.841	-163.684
		8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-10.758.761	-11.271.875
		9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-6.450.470	-4.269.546
	b)	**Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida**		**-47.967.897**	**-43.118.370**
		1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-45.775.096	-31.075.994
		2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-695.173	2.384.357
		3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	243.378	-173.205
		4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.927.689	-12.723.711
		5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-242.307	629.304
		6.	Začetne manj končne zaloge	-6.189	-31.559
		7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	4.047.722	-8.037.090
		8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	8.922.014	3.651.442
		9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-9.685.762	10.042.799
		10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-4.917.796	-6.309.196
		11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	4.069.001	-1.475.517
	c)	**Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)**		**-11.027.731**	**117.728**
B.	**Denarni tokovi pri naložbenju**				
	a)	**Prejemki pri naložbenju**		**1.056.341.982**	**673.800.686**
		1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	7.008.727	8.223.794
		2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	3.521.886	750.882
		3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	3.034
		4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	408.964	798.156
		5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	1.045.402.405	664.024.820
	b)	**Izdatki pri naložbenju**		**-1.019.230.766**	**-635.837.731**
		1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-402.712	-210.810
		2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-983.975	-813.194
		3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-1.017.844.079	-634.813.727
	c)	**Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)**		**37.111.216**	**37.962.955**
C.	**Denarni tokovi pri financiranju**				
	b)	**Izdatki pri financiranju**		**-14.984.494**	**-12.539.622**
		1.	Izdatki za dane obresti	-97.181	-388
		5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-14.887.313	-12.539.234
	c)	**Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)**		**-14.984.494**	**-12.539.622**
Č.	**Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov**			**78.460.381**	**64.853.276**
	x)	**Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)**		**11.098.991**	**25.541.061**
	y)	**Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov**		**64.657.431**	**37.956.119**
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem			2.703.959	1.356.096

6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 6. 2019

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 katastrofalne 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**	**11.704.009**	**24.938.709**	**11.225.068**	**135.739.128**	**11.613.059**	**836.745**	**35.140.493**	**21.843.940**	**-24.938.709**	**-3.368.928**	**339.625.838**	**549.617**	**340.175.455**
Začetno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**43.035.948**	**11.704.009**	**24.938.709**	**11.225.068**	**135.739.128**	**11.613.059**	**836.745**	**35.140.493**	**21.843.940**	**-24.938.709**	**-3.368.928**	**339.625.838**	**549.617**	**340.175.455**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**12.821.482**	**-90.432**	**0**	**22.533.500**	**0**	**84.376**	**35.348.926**	**37.974**	**35.386.900**
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.533.500	0	0	22.533.500	36.759	22.570.259
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	12.821.482	-90.432	0	0	0	84.376	12.815.426	1.215	12.816.641
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.722.811	0	0	0	**-14.722.811**	-164.502	**-14.887.313**
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	122.062	0	0	10.656	0	0	-132.718	0	0	0	**0**	0	**0**
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	21.843.940	-21.843.940	0	0	**0**	0	**0**
Končno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**43.035.948**	**11.826.071**	**24.938.709**	**11.225.068**	**135.749.784**	**24.434.540**	**746.315**	**42.128.901**	**22.533.500**	**-24.938.709**	**-3.284.552**	**360.251.951**	**423.090**	**360.675.041**

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 6. 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 katastrofalne 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**	**-2.667.771**	**98.900**	**0**	**14.097.616**	**0**	**-71.231**	**11.457.514**	**68.009**	**11.525.523**
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.097.616	0	0	14.097.616	69.611	14.167.227
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-2.667.771	98.900	0	0	0	-71.231	-2.640.102	-1.602	-2.641.704
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	-141.077	-12.539.234
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	111.823	0	0	0	0	0	-111.823	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	590.749	590.749
Povečanje zaradi prevzema odvisne družbe	0	-39.209	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	**-39.209**	-476.044	**-515.253**
Končno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**42.996.739**	**11.690.742**	**24.938.709**	**11.225.068**	**114.805.380**	**15.663.926**	**766.418**	**35.140.831**	**14.097.616**	**-24.938.709**	**-3.424.535**	**314.818.561**	**360.119**	**315.178.680**

7 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

Izbrana pojasnila v polletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvih šestih mesecih leta 2019 glede na prvih šest mesecev leta 2018 in konec leta 2018.

7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev

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

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

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2019 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 2019 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2018, razen za usmeritve, ki izhajajo iz MSRP 16 »Najemi«. V zvezi s svojimi najemi je skupina 1. 1. 2019 prvič pripoznala pravico do uporabe sredstev in obveznost iz najema. Pravica do uporabe je bila na začetku izmerjena po nabavni vrednosti, obveznosti iz najema pa po sedanji vrednosti bodočih najemnin. Po začetni izmeri, skupina meri pravico do uporabe po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube zaradi oslabitve sredstev. Najemnine, povezane s kratkoročnimi najemi in najemi majhnih vrednosti, skupina pripozna kot odhodke na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno trajanje najema.

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 1–6/2019 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja pomembno vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

7.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bil za merilo uporabljen kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 30. 6. 2019 predstavlja 7,2 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).

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

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 6. 2019

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	**292.123.943**	**604.099.510**	**169.522.688**	**773.622.198**	**510.189.097**	**39.500.765**	**549.689.861**	**184.805.248**	**32.472.652**	**1.832.713.902**
Neopredmetena dolgoročna sredstva	**842.039**	**5.715.392**	**8.583.733**	**14.299.125**	**5.975.599**	**32.323**	**6.007.922**	**15.160.052**	**25.676.126**	**61.985.264**
Opredmetena osnovna sredstva	**2.620.844**	**25.921.703**	**17.653.494**	**43.575.197**	**1.920.920**	**2.176.183**	**4.097.103**	**448.703**	**529.321**	**51.271.168**
Odložene terjatve za davek	**1.058.652**	**9.888**	**70.611**	**80.499**	**0**	**444**	**444**	**0**	**16.653**	**1.156.248**
Naložbene nepremičnine	**9.301.075**	**6.338.200**	**4.780.114**	**11.118.314**	**38.937**	**0**	**38.937**	**0**	**427.000**	**20.885.326**
Finančne naložbe:	**170.209.242**	**409.901.125**	**100.374.773**	**510.275.898**	**266.146.244**	**33.925.192**	**300.071.435**	**24.203.185**	**1.749.066**	**1.006.508.826**
- posojila in depoziti	5.459.232	2.530.768	17.103.914	19.634.682	12.012.883	1.744.260	13.757.144	5.211.982	0	44.063.040
- v posesti do zapadlosti	1.422.927	16.755.276	3.411.448	20.166.724	15.455.919	4.316.355	19.772.274	5.203.443	0	46.565.368
- razpoložljive za prodajo	159.500.282	385.210.646	77.449.444	462.660.090	235.377.419	27.144.877	262.522.296	9.184.018	0	893.866.686
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.826.800	5.404.435	2.409.968	7.814.402	3.300.023	719.699	4.019.722	4.603.742	1.749.066	22.013.732
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**213.264.347**	**818.103**	**214.082.450**	**0**	**0**	**214.082.450**
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	**6.875.353**	**23.997.006**	**5.952.202**	**29.949.208**	**101.746**	**1.743**	**103.489**	**0**	**0**	**36.928.050**
Sredstva iz finančnih pogodb	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**142.536.637**	**0**	**142.536.637**
Terjatve	**84.399.901**	**84.245.438**	**17.274.911**	**101.520.349**	**842.850**	**696.773**	**1.539.623**	**111.627**	**1.337.953**	**188.909.453**
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	79.878.658	79.857.343	11.171.950	91.029.293	770.434	624.469	1.394.903	6.003	0	172.308.857
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.890.344	2.271.444	369.074	2.640.518	0	109	109	0	0	6.530.971
Terjatve za odmerjeni davek	134.660	0	91.062	91.062	0	0	0	0	0	225.722
Druge terjatve	496.239	2.116.651	5.642.825	7.759.476	72.416	72.195	144.611	105.624	1.337.953	9.843.903
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	**6.382.293**	**12.969.870**	**5.680.471**	**18.650.341**	**403.311**	**28.297**	**431.608**	**0**	**0**	**25.464.242**
Druga sredstva	**641.845**	**1.996.593**	**695.497**	**2.692.090**	**20.092**	**63.820**	**83.912**	**279.528**	**174.361**	**3.871.736**
Denar in denarni ustrezniki	**9.792.699**	**32.961.821**	**8.456.882**	**41.418.703**	**21.475.051**	**1.757.887**	**23.232.938**	**2.065.516**	**1.950.525**	**78.460.381**
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	**0**	**42.474**	**0**	**42.474**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**42.474**

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 6. 2019

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	**396.460.332**	**555.123.942**	**158.045.722**	**713.169.666**	**494.332.989**	**38.073.223**	**532.406.214**	**184.765.196**	**5.912.494**	**1.832.713.902**
Kapital	**181.881.501**	**56.519.664**	**36.057.112**	**92.576.777**	**40.763.459**	**12.028.306**	**52.791.765**	**29.634.050**	**3.790.947**	**360.675.041**
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	**181.881.501**	**56.519.664**	**35.708.375**	**92.228.040**	**40.763.459**	**12.028.306**	**52.791.765**	**29.634.050**	**3.716.594**	**360.251.951**
Neobvladujoči deleži kapitala	**0**	**0**	**348.737**	**348.737**	**0**	**0**	**0**	**0**	**74.353**	**423.090**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	**168.680.579**	**459.842.843**	**101.456.598**	**561.299.441**	**223.557.500**	**21.463.945**	**245.021.445**	**9.629.585**	**0**	**984.631.050**
Prenosne premije	38.871.586	168.601.383	40.846.941	209.448.324	732.733	286.955	1.019.688	0	0	249.339.598
Matematične rezervacije	0	0	4.553.872	4.553.872	206.325.473	20.009.358	226.334.831	9.629.385	0	240.518.088
Škodne rezervacije	129.037.514	281.970.094	53.545.773	335.515.867	16.499.294	1.167.632	17.666.926	200	0	482.220.507
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	771.479	9.271.366	2.510.012	11.781.378	0	0	0	0	0	12.552.857
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**214.599.427**	**818.103**	**215.417.530**	**0**	**0**	**215.417.530**
Druge rezervacije	**418.957**	**5.592.716**	**940.356**	**6.533.072**	**1.120.708**	**3.172**	**1.123.880**	**109.459**	**226.416**	**8.411.784**
Odložene obveznosti za davek	**0**	**2.533.192**	**427.655**	**2.960.847**	**2.582.170**	**142.099**	**2.724.269**	**1.913.120**	**0**	**7.598.236**
Obveznosti iz finančnih pogodb	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**142.399.559**	**0**	**142.399.559**
Druge finančne obveznosti	**87.498**	**1**	**238.712**	**238.713**	**0**	**2.035**	**2.035**	**0**	**61.688**	**389.933**
Obveznosti iz poslovanja	**41.929.472**	**9.088.497**	**3.909.229**	**12.997.726**	**9.747.083**	**253.594**	**10.000.677**	**7.871**	**125.174**	**65.060.920**
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	32.362.232	5.469.477	923.611	6.393.088	9.348.189	222.526	9.570.715	201	0	48.326.236
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	9.567.239	2.808.064	2.707.836	5.515.900	14.588	319	14.907	0	0	15.098.046
Obveznosti za odmerjeni davek	1	810.956	277.782	1.088.738	384.306	30.749	415.055	7.670	125.174	1.636.638
Ostale obveznosti	**3.462.325**	**21.547.029**	**15.016.061**	**36.563.090**	**1.962.644**	**3.361.969**	**5.324.613**	**1.071.552**	**1.708.269**	**48.129.849**

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

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

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

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	**349.273.105**	**515.219.990**	**123.367.425**	**638.587.415**	**508.045.120**	**30.376.834**	**538.421.953**	**174.699.787**	**4.965.003**	**1.705.947.263**
Kapital	**153.206.458**	**64.183.650**	**38.017.218**	**102.200.868**	**39.847.893**	**11.281.453**	**51.129.346**	**30.251.271**	**3.387.513**	**340.175.455**
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	**153.206.458**	**64.183.650**	**37.665.813**	**101.849.463**	**39.847.893**	**11.281.453**	**51.129.346**	**30.251.271**	**3.189.301**	**339.625.838**
Neobvladujoči deleži kapitala	**0**	**0**	**351.405**	**351.405**	**0**	**0**	**0**	**0**	**198.212**	**549.617**
Zavarovalno-tehnične rezervacije	**156.779.256**	**416.360.199**	**75.985.712**	**492.345.911**	**245.113.488**	**18.107.217**	**263.220.705**	**8.145.615**	**0**	**920.491.487**
Prenosne premije	25.023.103	127.408.821	30.627.563	158.036.384	742.616	299.732	1.042.348	0	0	184.101.835
Matematične rezervacije	0	0	0	0	229.055.266	17.648.485	246.703.751	8.145.615	0	254.849.366
Škodne rezervacije	131.117.879	279.281.319	44.183.757	323.465.076	15.315.606	159.000	15.474.606	0	0	470.057.561
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	638.274	9.670.059	1.174.392	10.844.451	0	0	0	0	0	11.482.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**209.984.866**	**47.771**	**210.032.637**	**0**	**0**	**210.032.637**
Druge rezervacije	**376.521**	**5.348.757**	**738.365**	**6.087.122**	**1.081.458**	**2.695**	**1.084.153**	**140.451**	**42.000**	**7.730.247**
Odložene obveznosti za davek	**45.343**	**1.589.895**	**234.300**	**1.824.195**	**1.594.732**	**38.398**	**1.633.130**	**26.567**	**0**	**3.529.235**
Obveznosti iz finančnih pogodb	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**135.441.508**	**0**	**135.441.508**
Druge finančne obveznosti	**87.506**	**-1**	**155.154**	**155.153**	**0**	**436**	**436**	**0**	**0**	**243.095**
Obveznosti iz poslovanja	**35.618.804**	**6.439.968**	**3.934.306**	**10.374.274**	**8.256.894**	**268.718**	**8.525.612**	**34.160**	**183.751**	**54.736.601**
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	30.472.253	4.465.905	1.037.780	5.503.685	8.102.962	199.614	8.302.576	0	0	44.278.514
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.149.394	594.814	2.417.287	3.012.101	1.790	12.747	14.537	0	0	6.176.032
Obveznosti za odmerjeni davek	1.997.157	1.379.249	479.239	1.858.488	152.142	56.357	208.499	34.160	183.751	4.282.055
Ostale obveznosti	**3.159.218**	**21.297.522**	**4.302.370**	**25.599.892**	**2.165.788**	**630.146**	**2.795.934**	**660.215**	**1.351.739**	**33.566.998**

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2019

v EUR 1-6/2019	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**40.177.552**	**140.040.227**	**33.539.557**	**173.579.784**	**39.289.718**	**4.199.140**	**43.488.858**	**1.913.506**	**0**	**259.159.700**
Obračunane kosmate zavarovalne premije	56.330.966	193.230.401	41.767.314	234.997.715	39.391.574	4.191.193	43.582.767	1.913.506	0	336.824.954
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-1.462.336	-21.133.308	-3.218.228	-24.351.536	-110.849	-5.075	-115.924	0	0	-25.929.796
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-13.848.482	-41.129.449	-5.624.399	-46.753.848	9.967	13.025	22.992	0	0	-60.579.338
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-842.596	9.072.583	614.870	9.687.453	-974	-3	-977	0	0	8.843.880
Prihodki od naložb	**4.498.159**	**2.831.167**	**1.318.394**	**4.149.561**	**2.246.485**	**548.887**	**2.795.372**	**688.075**	**0**	**12.131.167**
Obrestni prihodki	1.158.709	1.881.203	1.123.391	3.004.593	2.106.796	465.029	2.571.825	273.599	0	7.008.727
Drugi prihodki naložb	3.339.450	949.964	195.003	1.144.967	139.689	83.858	223.547	414.476	0	5.122.440
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**21.163.294**	**-464**	**21.162.830**	**0**	**0**	**21.162.830**
Drugi zavarovalni prihodki	**2.386.260**	**3.715.673**	**1.383.485**	**5.099.158**	**605.482**	**33.071**	**638.553**	**835.625**	**0**	**8.959.596**
Prihodki od provizij	380.768	1.544.551	512.270	2.056.821	6.234	0	6.234	0	0	2.443.823
Drugi zavarovalni prihodki	2.005.492	2.171.122	871.215	3.042.337	599.248	33.071	632.319	835.625	0	6.515.773
Drugi prihodki	**396.361**	**1.583.757**	**622.741**	**2.206.498**	**54.196**	**16.636**	**70.832**	**1.820.035**	**1.366.716**	**5.860.442**
Čisti odhodki za škode	**-26.908.870**	**-83.931.797**	**-19.581.511**	**-103.513.309**	**-53.999.510**	**-2.287.435**	**-56.286.946**	**-445.226**	**0**	**-187.154.351**
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-28.906.190	-84.675.600	-17.939.215	-102.614.815	-55.395.773	-2.113.921	-57.509.694	-445.026	0	-189.475.725
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.220.808	2.792.930	1.150.609	3.943.539	26.881	42	26.923	0	0	5.191.270
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.078.527	-2.618.405	-3.893.023	-6.511.428	1.411.585	-173.543	1.238.042	-200	0	-3.195.059
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.302.015	569.278	1.100.118	1.669.396	-42.204	-13	-42.217	0	0	325.163
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**-133.206**	**549.027**	**-882.769**	**-333.742**	**22.613.797**	**-907.261**	**21.706.536**	**-1.483.770**	**0**	**19.755.818**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**-8.130.913**	**615.032**	**-7.515.881**	**0**	**0**	**-7.515.881**
Odhodki za bonuse in popuste	**-1**	**-150.334**	**-40.492**	**-190.826**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-190.827**
Obratovalni stroški	**-12.820.542**	**-42.434.610**	**-16.128.514**	**-58.563.124**	**-9.984.611**	**-1.889.117**	**-11.873.728**	**-1.632.237**	**-969.446**	**-85.859.076**
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.127.128	-15.371.976	-3.428.533	-18.800.509	-2.810.814	-284.331	-3.095.145	-16.099	0	-34.038.881
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.421.813	2.364.579	1.167.141	3.531.720	-31.420	5.364	-26.056	0	0	4.927.477
Drugi obratovalni stroški	-2.115.227	-29.427.213	-13.867.122	-43.294.335	-7.142.377	-1.610.150	-8.752.527	-1.616.138	-969.446	-56.747.672
Odhodki od naložb v povezane družbe	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-24.176**	**-24.176**
Izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	0	-24.176	-24.176
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-1.666.204**	**-121.549**	**-204.658**	**-326.207**	**-15.885**	**-113.740**	**-129.626**	**-222.423**	**-7.223**	**-2.351.682**
Obrestni odhodki	-293	-23.508	-62.579	-86.087	0	-416	-416	-3.162	-7.223	-97.181
Drugi odhodki naložb	-1.665.910	-98.041	-142.079	-240.120	-15.885	-113.324	-129.210	-219.261	0	-2.254.501
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**-6.871.718**	**-261**	**-6.871.979**	**0**	**0**	**-6.871.979**
Drugi zavarovalni odhodki	**-1.974.968**	**-4.436.218**	**-2.463.201**	**-6.899.419**	**-118.009**	**-90.079**	**-208.088**	**-347.778**	**-2.017**	**-9.432.270**
Drugi odhodki	**-957.073**	**-240.328**	**-25.055**	**-265.383**	**-900**	**-2.704**	**-3.604**	**-66.646**	**-33.785**	**-1.326.491**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**2.997.468**	**20.122.924**	**-2.462.022**	**17.660.902**	**6.851.424**	**121.705**	**6.973.128**	**1.059.161**	**330.069**	**29.020.729**
Davek od dohodka										-6.450.470
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										**22.570.259**
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										**22.533.500**
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										**36.759**

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2018

v EUR 1-6/2018	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**42.053.722**	**124.975.016**	**29.186.973**	**154.161.989**	**38.685.817**	**3.793.175**	**42.478.992**	**1.399.659**	**0**	**240.094.363**
Obračunane kosmate zavarovalne premije	52.820.955	176.432.393	35.326.225	211.758.618	38.790.762	3.874.932	42.665.694	1.399.659	0	308.644.926
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-991.093	-15.602.133	-2.501.678	-18.103.811	-121.183	-1.835	-123.018	0	0	-19.217.922
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.727.221	-39.222.162	-3.872.664	-43.094.826	17.534	-69.743	-52.209	0	0	-51.874.256
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.048.919	3.366.918	235.090	3.602.008	-1.295	-10.179	-11.474	0	0	2.541.615
Prihodki od naložb	**5.363.694**	**3.427.578**	**1.363.607**	**4.791.185**	**3.432.974**	**433.877**	**3.866.851**	**246.390**	**0**	**14.268.120**
Obrestni prihodki	1.212.242	2.333.573	1.102.506	3.436.079	3.020.436	369.013	3.389.449	186.023	0	8.223.794
Drugi prihodki naložb	4.151.452	1.094.005	261.101	1.355.106	412.538	64.863	477.401	60.367	0	6.044.326
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**9.503.892**	**238**	**9.504.130**	**0**	**0**	**9.504.130**
Drugi zavarovalni prihodki	**3.255.457**	**2.340.609**	**1.317.418**	**3.658.027**	**633.292**	**63.758**	**697.050**	**761.088**	**0**	**8.371.622**
Prihodki od provizij	207.220	1.292.510	331.045	1.623.555	0	0	0	0	0	1.830.775
Drugi zavarovalni prihodki	3.048.237	1.048.099	986.373	2.034.472	633.292	63.758	697.050	761.088	0	6.540.847
Drugi prihodki	**297.347**	**1.407.639**	**681.196**	**2.088.835**	**103.201**	**11.927**	**115.128**	**859.337**	**2.694.697**	**6.055.344**
Čisti odhodki za škode	**-25.608.689**	**-78.802.863**	**-15.006.738**	**-93.809.601**	**-44.261.055**	**-1.625.494**	**-45.886.549**	**-328.755**	**0**	**-165.633.594**
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-22.258.715	-84.079.053	-14.036.581	-98.115.634	-44.120.393	-1.572.909	-45.693.302	-328.755	0	-166.396.406
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	373.745	4.660.256	573.736	5.233.992	25.227	0	25.227	0	0	5.632.964
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-2.468.141	-1.671.779	-1.467.196	-3.138.975	-130.403	-52.585	-182.988	0	0	-5.790.104
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.255.578	2.287.713	-76.697	2.211.016	-35.486	0	-35.486	0	0	919.952
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**-170.327**	**222.259**	**-416.920**	**-194.661**	**4.126.042**	**-630.111**	**3.495.931**	**-1.066.318**	**0**	**2.064.625**
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**11.570.614**	**9.844**	**11.580.458**	**0**	**0**	**11.580.458**
Odhodki za bonuse in popuste	**0**	**276.045**	**-22.666**	**253.379**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**253.379**
Obratovalni stroški	**-13.134.468**	**-41.528.287**	**-14.653.391**	**-56.181.679**	**-9.781.996**	**-1.905.969**	**-11.687.965**	**-1.027.609**	**-2.333.919**	**-84.365.640**
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.464.593	-12.333.431	-2.261.366	-14.594.797	-2.872.101	-261.468	-3.133.569	-5.407	0	-29.198.366
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	328.244	1.893.293	518.813	2.412.106	237.056	262	237.318	0	0	2.977.668
Drugi obratovalni stroški	-1.998.119	-31.088.149	-12.910.838	-43.998.988	-7.146.951	-1.644.763	-8.791.714	-1.022.202	-2.333.919	-58.144.942
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-3.792.829**	**-109.238**	**-87.675**	**-196.913**	**-19.943**	**-236.828**	**-256.771**	**-188.054**	**-1.634**	**-4.436.202**
Obrestni odhodki	0	0	1.247	1.247	0	0	0	-1	-1.634	-388
Drugi odhodki naložb	-3.792.829	-109.238	-88.922	-198.160	-19.943	-236.828	-256.771	-188.053	0	-4.435.814
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	**0**	**0**	**0**	**0**	**-8.044.766**	**-1.278**	**-8.046.044**	**0**	**0**	**-8.046.044**
Drugi zavarovalni odhodki	**-3.126.125**	**-4.129.500**	**-2.245.499**	**-6.374.999**	**-71.044**	**-80.124**	**-151.168**	**-135.577**	**-265**	**-9.788.134**
Drugi odhodki	**-583.898**	**-682.159**	**-201.607**	**-883.766**	**-12.282**	**-4.839**	**-17.121**	**-165**	**-704**	**-1.485.654**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**4.553.884**	**7.397.098**	**-85.302**	**7.311.797**	**5.864.745**	**-171.824**	**5.692.921**	**519.996**	**358.175**	**18.436.773**
Davek od dohodka										-4.269.546
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										**14.167.227**
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										**14.097.616**
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										**69.611**

Poslovanje med odseki

v EUR	Pozavarovanje		Premoženje		Življenje		Pokojnine		Ostalo	
	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018	1-6/2019	1-6/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	49.167.113	38.550.906	122.732	108.063	0	0	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-15.493.303	-13.752.350	-3.135.103	-99.404	0	0	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-8.382.508	-5.598.481	-767.333	-639.936	-449.773	-198.268	-33.290	0	-88.201	-70.830
Prihodki od naložb	39.757	47.809	10.559	2.003	0	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	174.329	11.705	146.716	56.346	7.402	1	0	0	4.592.742	848.007
Drugi odhodki	0	0	0	0	0	0	31.206	0	0	0

7.8 Poslovne združitve

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

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

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

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

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

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

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

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

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

V juniju 2019 je Sava Re prevzela 85-odstotni delež družbe KBM Infond (sedaj Sava Infond). Prva konsolidacija Zavarovalne skupine Sava ob vstopu Save Infond je bila izvedena 30. 6. 2019. V naslednji tabeli je prikazana poštena vrednost neto sredstev prevzete družbe pridobljenih s poslovno združitvijo. Razlika je bila začasno razporejena na dobro ime. Ob prvi konsolidaciji je bilo pripoznanih še 2,7 milijona EUR prihodkov iz naslova prevrednotenja 15-odstotnega deleža v družbi Sava Infond, ki ga ima odvisna družba Zavarovalnica Sava.

v EUR	Sava Infond
Neopredmetena sredstva	2.703.026
Opredmetena sredstva	377.326
Odložene terjatve za davek	16.653
Naložbene nepremičnine	427.000
Finančne naložbe	1.749.066
Terjatve	579.413
Denar in denarni ustrezniki	5.331.720
Druga sredstva	79.522
A. Skupaj sredstva	**11.263.728**
Druge rezervacije	184.417
Obveznosti iz poslovanja in druge obveznosti	500.332
B. Skupaj obveznosti	**684.749**
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev (A-B)	10.578.979
Začasna razporeditev na dobro ime	20.184.085
Tržna vrednost naložbe na dan 30. 6. 2019	**30.763.064**

v EUR	Sava Infond
Nakup deleža	-30.763.064
Prevrednotenje deleža	2.717.909
Čista denarna sredstva pridobljena v poslovni združitvi	5.331.720
Čisti denarni tok pri poslovni združitvi	**-22.713.435**

7.9 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

7.9.1 Neopredmetena dolgoročna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti neopredmetenih dolgoročnih sredstev

v EUR	Programska oprema	Dobro ime	Premoženjske pravice	Odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	Druga neopredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost						
1. 1. 2019	12.925.423	29.006.121	43.158	4.223.022	15.430.893	61.628.617
Povečanje - prevzem odvisne družbe	723.267	20.184.085	0	0	11.643.373	32.550.725
Povečanja	374.325	0	0	0	415.187	789.512
Odtujitve	-181.350	0	-35.953	-2.799	-272	-220.374
Prerazporeditev	0	-8.135.293	0	0	8.135.293	0
Tečajne razlike	4.806	0	0	0	1.649	6.455
30. 6. 2019	13.846.471	41.054.912	7.205	4.220.223	35.626.123	94.754.935
Popravek vrednosti						
1. 1. 2019	9.500.294	0	7.205	0	15.000.000	24.507.499
Povečanje - prevzem odvisne družbe	527.152	0	0	0	7.244.576	7.771.728
Povečanja	566.401	0	0	0	100.237	666.638
Odtujitve	-180.147	0	0	0	0	-180.147
Tečajne razlike	-3.936	0	0	0	16	3.952
30. 6. 2019	10.417.636	0	7.205	0	22.344.829	32.769.670
Neodpisana vrednost 1. 1. 2019	**3.425.129**	**29.006.121**	**35.953**	**4.223.022**	**430.893**	**37.121.118**
Neodpisana vrednost 30. 6. 2019	**3.428.835**	**41.054.912**	**0**	**4.220.223**	**13.281.294**	**61.985.264**

Gibanje dobrega imena

v EUR	
Prenesen znesek 31. 12. 2018 skupaj	**29.006.121**
Povečanja v tekočem letu	20.184.085
Sava Infond (začasna razporeditev)	20.184.085
Zmanjšanja v tekočem letu	-8.135.293
Sava penzisko društvo	-8.135.293
Stanje na dan 30.06.2019	**41.054.912**
Sava neživotno osiguranje (SRB)	4.565.229
Sava osiguranje (MNE)	3.648.534
Zavarovalnica Sava	4.761.733
Sava Agent	2.718
Sava pokojninska	1.529.820
TBS Team 24	2.787.676
Sava penzisko društvo	3.575.118
Sava Infond (začasna razporeditev)	20.184.085

7.9.2 Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetena osnovna sredstva se od 1. 1. 2019 uvrščajo tudi pravice do uporabe sredstev iz dolgoročnih najemov zemljišč in zgradb ter opreme v znesku 8,9 milijona EUR.

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

v EUR	Zemljišča	Zgradbe	Pravica do uporabe zemljišč in zgradb	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Pravica do uporabe opreme	Skupaj
Nabavna vrednost							
1. 1. 2019	7.627.769	48.032.081	0	24.364.840	464.389	0	80.489.079
Povečanje - prevzem odvisne družbe	54.194	662.840	0	1.410.012	0	0	2.127.046
Povečanja	0	42.404	9.134.859	1.306.241	2.512	840.123	11.326.139
Odtujitve	0	0	0	-3.087.056	-22	0	-3.087.078
Slabitve	-94.199	0	0	-6.082	0	0	-100.281
Tečajne razlike	1.256	24.000	0	9.939	484	0	35.679
30. 6. 2019	7.589.020	48.761.325	9.134.859	23.997.894	467.363	840.123	90.790.584
Popravek vrednosti							
1. 1. 2019	0	19.063.393	0	18.326.574	205.680	0	37.595.647
Povečanje - prevzem odvisne družbe	0	565.086	0	988.901	0	0	1.553.987
Povečanja	0	595.199	888.503	939.964	22.926	127.860	2.574.452
Odtujitve	0	0	0	-2.816.104	-22	0	-2.816.126
Slabitve	0	598.581	0	0	0	0	598.581
Tečajne razlike	0	6.308	0	6.565	2	0	12.875
30. 6. 2019	0	20.828.567	888.503	17.445.900	228.586	127.860	39.519.416
Neodpisana vrednost 1. 1. 2019	**7.627.769**	**28.968.688**	**0**	**6.038.266**	**258.709**	**0**	**42.893.432**
Neodpisana vrednost 30. 6. 2019	**7.589.020**	**27.932.758**	**8.246.356**	**6.551.994**	**238.777**	**712.263**	**51.271.168**

7.9.3 Finančne naložbe

Finančne naložbe so ob koncu polletja leta 2019 znašale 1.006,5 milijona EUR in so ostale na ravni konec leta 2018. V primerjavi s koncem preteklega leta se je spremenila struktura sredstev. Sredstva v računovodski skupini v posesti do zapadlosti so se zaradi zapadanja naložb znižale, povečale so se naložbe v računovodski skupini po pošteni vrednosti preko IPI (povečanje naložb v podrejene obveznice) ter naložbe v računovodski skupini posojila in terjatve.

Finančne naložbe na dan 30. 6. 2019

v EUR 30. 6. 2019	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni	Po pošteni vrednosti preko IPI Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
Dolžniški instrumenti	**46.565.368**	**18.876.452**		**840.568.863**	**37.534.206**	**943.544.889**
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.600.942		0	36.549.282	38.150.224
Državne obveznice	44.099.188	2.846.354		472.881.045	0	519.826.587
Poslovne obveznice	2.466.180	14.429.156		367.687.818	0	384.583.154
Dana posojila	0	0		0	984.924	984.924
Lastniški instrumenti	**0**	**3.137.280**		**44.702.710**	**0**	**47.839.990**
Delnice	0	564.581		15.875.963	0	16.440.544
Vzajemni skladi	0	2.572.699		28.826.747	0	31.399.446
Naložbe v infrastrukturne sklade	**0**	**0**		**8.595.113**	**0**	**8.595.113**
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	**0**	**0**		**0**	**6.528.834**	**6.528.834**
Skupaj	**46.565.368**	**22.013.732**		**893.866.686**	**44.063.040**	**1.006.508.826**

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2018

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

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje na dan 30. 6. 2019

v EUR 30. 6. 2019	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.422.877	149.217.138	58.442.435	0	214.082.450

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje na dan 31. 12. 2018

v EUR 31. 12. 2018	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.674.439	133.270.213	61.873.852	0	204.818.504

7.9.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 48,4 milijona EUR glede na stanje konec leta 2018 predvsem zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami, pa tudi letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. Določen vpliv na povečanje terjatev skupine pa imajo tudi v prvem polletju realizirani prevzemi novih družb.

Vrste terjatev

v EUR	30. 6. 2019			31. 12. 2018		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	192.797.267	-24.004.505	168.792.762	147.595.873	-23.607.937	123.987.936
Terjatve do zavarovalni posrednikov	3.800.647	-845.242	2.955.405	3.085.381	-1.071.991	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	698.300	-137.610	560.690	662.312	-129.877	532.435
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	**197.296.214**	**-24.987.357**	**172.308.857**	**151.343.566**	**-24.809.805**	**126.533.761**
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.320.716	-177.654	5.143.062	5.368.904	-176.979	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.387.909	0	1.387.909	643.873	0	643.873
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**6.708.625**	**-177.654**	**6.530.971**	**6.012.777**	**-176.979**	**5.835.798**
Terjatev za odmerjeni davek	**225.722**	**0**	**225.722**	**169.727**	**0**	**169.727**
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	20.717.986	-18.143.526	2.574.460	21.724.100	-18.906.262	2.817.838
Terjatve iz financiranja	2.561.448	-1.243.152	1.318.296	2.222.130	-1.239.850	982.280
Druge terjatve	7.186.644	-1.235.497	5.951.147	5.591.808	-1.381.201	4.210.607
Druge terjatve	**30.466.078**	**-20.622.175**	**9.843.903**	**29.538.038**	**-21.527.313**	**8.010.725**
Skupaj	**234.696.639**	**-45.787.186**	**188.909.453**	**187.064.108**	**-46.514.097**	**140.550.011**

Gibanje popravka vrednosti terjatev

v EUR	1. 1. 2019	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Povečanja - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	30. 6. 2019
Terjatve do zavarovalcev	-23.607.937	-1.197.378	1.036.917	86.318	-310.715	-11.710	-24.004.505
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-1.071.991	-58.988	288.091	0	0	-2.354	-845.242
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-129.877	-7.744	0	0	0	11	-137.610
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	**-24.809.805**	**-1.264.110**	**1.325.008**	**86.318**	**-310.715**	**-14.053**	**-24.987.357**
Terjatve za deleže v zneskih škod	-176.979	0	0	0	0	-675	-177.654
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**-176.979**	**0**	**0**	**0**	**0**	**-675**	**-177.654**
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-18.906.262	-8.876	775.242	0	0	-3.630	-18.143.526
Terjatve iz financiranja	-1.239.850	-120	1.444	0	0	-4.626	-1.243.152
Druge kratkoročne terjatve	-1.381.201	-2.570	56.400	93.766	0	-1.892	-1.235.497
Druge terjatve	**-21.527.313**	**-11.566**	**833.086**	**93.766**	**0**	**-10.148**	**-20.622.175**
Skupaj	**-46.514.097**	**-1.275.676**	**2.158.094**	**180.084**	**-310.715**	**-24.876**	**-45.787.186**

Terjatve po zapadlosti

v EUR 30. 6. 2019	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	137.825.422	21.799.091	9.168.249	168.792.762
Terjatve do zavarovalni posrednikov	927.480	1.996.219	31.706	2.955.405
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	226.752	165.594	168.344	560.690
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	**138.979.654**	**23.960.904**	**9.368.299**	**172.308.857**
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.391.869	410.554	340.639	5.143.062
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.231.999	153.958	1.952	1.387.909
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	**5.623.868**	**564.512**	**342.591**	**6.530.971**
Terjatev za odmerjeni davek	**225.722**	**0**	**0**	**225.722**
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.094.214	628.628	851.618	2.574.460
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.267.857	4.813	45.626	1.318.296
Druge kratkoročne terjatve	5.619.770	205.196	126.181	5.951.147
Druge terjatve	**7.981.841**	**838.637**	**1.023.425**	**9.843.903**
Skupaj	**152.811.085**	**25.364.053**	**10.734.315**	**188.909.453**

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

7.9.5 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Blagajna	20.324	23.867
Denarna sredstva na transakcijskih računih	24.506.183	25.830.801
Denarni ustrezniki	53.933.874	38.802.763
Skupaj	**78.460.381**	**64.657.431**

V primerjavi s koncem leta 2018 se je stanje denarja in denarnih ustreznikov povečalo za 13,8 milijona EUR, glede na 31. 3. 2019 pa se je stanje zmanjšalo za 36,3 milijona EUR. Povečanje stanja denarja in denarnih ustreznikov glede na konec leta je posledica dejstva, da finančni trgi niso naklonjeni kratkoročnemu investiranju. Zmanjšanje stanja glede 31.3.2019 pa je povezano s poravnavo obveznosti iz naslova prevzema odvisne družbe ter izplačila dividende delničarjem obvladujoče družbe.

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 30. 6. 2019 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.570.259	14.167.227
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	22.533.500	14.097.616
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Čisti dobiček/izguba na delnico	**1,45**	**0,91**

Vseobsegajoči donos na delnico

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	35.386.901	11.525.523
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	35.348.927	11.457.514
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Vseobsegajoči donos na delnico	**2,28**	**0,74**

7.9.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2018 povečale za 64,1 milijona EUR oziroma 7,0 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (65,2 milijona EUR), kar pretežno izhaja iz oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku kritja obračunana celoletna premija in iz rasti premije premoženjskih zavarovanj. Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 2,6 % (12,2 milijona EUR), od česar se velik del (6,2 milijona EUR) nanaša na prevzem novih družb (ERGO osiguranje in ERGO životno osiguranje), preostanek pa izvira iz rasti portfeljev direktnih zavarovanj. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 5,6 % (12,2 milijona EUR), kolikor je bilo zmanjšanje zaradi doživetij večje od rasti zaradi staranja portfelja in novega posla klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno z novimi prevzetimi družbami ter s pokojninskimi rentami v izplačevanju. V okviru drugih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij so se (zaradi novosklenjenih zavarovanj ter višje prenosne premije) za 0,9 milijona EUR povečale rezervacije za neiztekle nevarnosti.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	1. 1. 2019	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	30. 6. 2019
Kosmate prenosne premije	184.101.835	179.019.338	-118.308.870	4.512.575	14.720	249.339.598
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	254.849.366	12.373.126	-33.047.476	6.301.254	41.818	240.518.088
Kosmate škodne rezervacije	470.057.561	135.783.486	-130.942.560	6.207.166	1.114.854	482.220.507
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.477.666	674.660	-506.842	25.289	112	1.670.885
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.005.059	7.806.694	-6.998.357	63.633	4.943	10.881.972
Skupaj	**920.491.487**	**335.657.304**	**-289.804.105**	**17.109.917**	**1.176.447**	**984.631.050**

7.9.8 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se povečale za 10,3 milijona EUR glede na stanje konec leta 2018 predvsem zaradi obnove letnih pozavarovalnih pogodb in posledično povečane obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije.

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti do zavarovalcev	16.134.604	15.647.149
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	3.056.336	2.774.299
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	29.135.296	25.857.066
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	**48.326.236**	**44.278.514**
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	13.450.897	4.430.348
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	52.007	157.718
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	1.595.142	1.587.966
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	**15.098.046**	**6.176.032**
Obveznosti za davek	**1.636.638**	**4.282.055**
Skupaj	**65.060.920**	**54.736.601**

v EUR	Rok zapadlosti v plačilo		
30. 6. 2019	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	16.134.604	16.134.604
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	2.370	3.053.966	3.056.336
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	3.035	29.132.261	29.135.296
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	**5.405**	**48.320.831**	**48.326.236**
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	2.492	13.448.405	13.450.897
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	52.007	52.007
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	0	1.595.142	1.595.142
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	**2.492**	**15.095.554**	**15.098.046**
Obveznosti za davek	**0**	**1.636.638**	**1.636.638**
Skupaj	**7.897**	**65.053.023**	**65.060.920**

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

7.9.9 Ostale obveznosti

v EUR	Rok zapadlosti v plačilo		
30. 6. 2019	nad 1 leto	do 1 leto	skupaj
Druge obveznosti	2.189.852	31.624.924	33.814.776
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	14.315.073	14.315.073
Skupaj	**2.189.852**	**45.939.997**	**48.129.849**

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

Druge obveznosti

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.402.804	2.805.998
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	5.441.039	3.853.572
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	4.925.857	4.474.289
Ostale druge kratkoročne obveznosti	10.865.038	3.161.322
Dolgoročne obveznosti iz najemov	9.165.450	26.007
Druge dolgoročne obveznosti	14.588	12.941
Skupaj	**33.814.776**	**14.334.129**

Druge obveznosti so se glede na konec leta 2018 povečale za 19,5 milijona EUR. Ostale druge kratkoročne obveznosti so se povečale največ zaradi vključitve novih družb v Zavarovalno skupino Sava in začasne razporeditve slabega imena v višini 7,5 milijona EUR iz naslova prevzema zavarovalnic Ergo.

Dolgoročne obveznosti iz najemov obsegajo operativne, ki predstavlja večino, in finančni najem, skladno z novim standardom MSRP 16 »Najemi«. Povečanje glede na konec leta 2018 iz dolgoročnega operativnega najema znaša 9,1 milijona EUR.

Gibanje kratkoročnih rezervacij (PČR)

v EUR	1. 1. 2019	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	30. 6. 2019
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	6.877.041	6.959.178	-7.916.040	-2.739	427.334	700	6.345.474
Druge pasivne časovne razmejitve	12.355.828	14.095.794	-18.698.742	0	208.948	7.773	7.969.601
Skupaj	**19.232.869**	**21.054.972**	**-26.614.782**	**-2.739**	**636.282**	**8.473**	**14.315.073**

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

7.9.10 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

V obdobju 1–6/2019 izkazujemo spremembo ravni vrednotenja glede na konec leta 2018 in sicer zaradi prerazporeditve dolžniških instrumentov iz druge ravni v prvo raven. Na dan 31. 12. 2018 pri pomembnem delu obveznic cena BID CBBT ni obstajala, zato je skupina za določanja poštene vrednosti teh dolžniških instrumentov uporabila ceno BVAL, ki pa je bila objavljena na 31. 12. 2018. Posledično je bilo potrebno, skladno z metodologijo za določanje ravni poštene vrednosti, dolžniške instrumente izkazati v nižji ravni (raven 2). Na dan 30. 6. 2019 so bile cene BID CBBT objavljene, zato je bil izpolnjen pogoj, da so se dolžniški instrumenti iz ravni 2 prerazporedili v raven 1.

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

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na raven hierarhije na dan 30. 6. 2019

v EUR 30. 6. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	**915.880.418**	**708.755.926**	**179.293.306**	**27.994.887**	**916.044.119**	**163.701**
Po pošteni vrednosti preko IPI	***22.013.732***	***5.538.174***	***14.786.725***	***1.688.833***	***22.013.732***	***0***
Razporejeni v skupino	*22.013.732*	*5.538.174*	*14.786.725*	*1.688.833*	*22.013.732*	*0*
Dolžniški instrumenti	18.876.452	2.965.475	14.233.676	1.677.301	18.876.452	0
Lastniški instrumenti	3.137.280	2.572.699	553.049	11.532	3.137.280	0
Razpoložljivo za prodajo	***893.866.686***	***703.217.752***	***164.506.581***	***26.306.054***	***894.030.387***	***163.701***
Dolžniški instrumenti	840.568.863	674.388.269	150.876.800	15.303.794	840.568.863	0
Lastniški instrumenti	44.702.710	28.829.483	13.629.781	2.407.147	44.866.411	163.701
Naložbe v infrastrukturne sklade	8.595.113	0	0	8.595.113	8.595.113	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	**207.659.573**	**203.507.277**	**4.152.296**	**0**	**207.659.573**	**0**
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	**90.628.408**	**23.909.497**	**63.433.995**	**7.513.758**	**94.857.250**	**4.228.842**
Naložbe v posesti do zapadlosti	***46.565.368***	***23.909.497***	***26.884.713***	***0***	***50.794.210***	***4.228.842***
Dolžniški instrumenti	46.565.368	23.909.497	26.884.713	0	50.794.210	4.228.842
Krediti in terjatve	***44.063.040***	***0***	***36.549.282***	***7.513.758***	***44.063.040***	***0***
Depoziti	36.549.282	0	36.549.282	0	36.549.282	0
Dana posojila	984.924	0	0	984.924	984.924	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.528.834	0	0	6.528.834	6.528.834	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	**6.422.877**	**7.018.770**	**0**	**0**	**7.018.770**	**595.893**
Skupaj naložbe	**1.006.508.826**	**732.665.423**	**242.727.301**	**35.508.645**	**1.010.901.369**	**4.392.543**
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	**214.082.450**	**210.526.047**	**4.152.296**	**0**	**214.678.343**	**595.893**

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

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

Gibanje finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti uvrščenih v tretjo raven

v EUR	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Naložbe v infrastrukturne sklade	
	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Začetno stanje	**15.250.825**	**10.560.689**	**2.401.281**	**4.245.105**	**5.264.540**	**0**
Povečanja - prevzem odvisne družbe	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	1	0	39	0	0	0
Povečanje	1.917.663	3.842.167	0	0	3.365.453	5.976.467
Slabitve	0	0	0	-1.943.974	0	0
Odtujitve	-238.167	0	0	0	-155.768	-1.048.541
Zapadlost	-300.000	-769.922	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	350.773	-59.545	5.866	0	120.888	336.614
Prerazporeditev v nivo	0	1.677.436	11.493	100.150	0	0
Končno stanje	**16.981.095**	**15.250.825**	**2.418.679**	**2.401.281**	**8.595.113**	**5.264.540**

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

30. 6. 2019	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	30.06.2019	35.521.778	38.139.641	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	30.06.2019	20.783.455	21.539.835	
Skupaj		**56.305.233**	**59.679.476**	

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

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–6/2019

v EUR	Začetno stanje	Nakupi	Sprememba poštene vrednosti	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.492.575	42.404	-67.520	655.000	17.182	38.139.641
Naložbene nepremičnine	21.115.553	1.650	-22.363	427.000	17.995	21.539.835
Skupaj	**58.608.128**	**44.054**	**-89.883**	**1.082.000**	**35.177**	**59.679.476**

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–6/2019

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po pošteni vrednosti preko IPI	**-1.770.512**	**1.759.019**	**11.493**
Razporejeni v skupino	*-1.770.512*	*1.759.019*	*11.493*
Dolžniški instrumenti	-1.759.019	1.759.019	0
Lastniški instrumenti	-11.493	0	11.493
Razpoložljivo za prodajo	**321.508.305**	**-321.508.305**	**0**
Dolžniški instrumenti	321.825.394	-321.825.394	0
Lastniški instrumenti	-317.089	317.089	0
Skupaj	**319.737.793**	**-319.749.286**	**11.493**

Sprememba ravni vrednotenja glede na preteklo obdobje je posledica prerazporeditve dolžniških vrednostnih papirjev višini 319,7 milijona EUR v prvo raven kot že prej omenjeno, zaradi povišanja zanesljivosti vira cene (cena CBBT).

8 Posli s povezanimi osebami

Fiksni zaslužki za opravljanje funkcij članov uprave so v šestih mesecih leta 2019 znašali 326.938 EUR (1–6/2018: 303.007 EUR), variabilni zaslužki so v prvih šestih mesecih znašali 175.365 EUR (1-6/2018: 55.663). Bonitete so znašale 20.058 EUR (1–6/2018: 21.632 EUR).

Zaslužki članov uprave za obdobje 1–6/2019

v EUR	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	87.320	47.808	127	3.486	138.741
Jošt Dolničar	78.222	43.020	2.635	3.030	126.907
Srečko Čebron	82.696	43.020	2.622	2.370	130.708
Polona Pirš Zupančič	78.700	41.517	3.585	2.201	126.003
Skupaj	**326.938**	**175.365**	**8.971**	**11.087**	**522.360**

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Marko Jazbec	16.500	13.280
Jošt Dolničar	14.850	11.950
Srečko Čebron	15.516	12.616
Polona Pirš Zupančič	14.850	11.950
Skupaj	**61.716**	**49.796**

Zaslužki članov nadzornega sveta in članov njegovih komisij v obdobju 1–6/2019

v EUR		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	1.375	9.750	257	11.382
Keith William Morris	namestnik predsednice	1.375	7.150	6.491	15.016
Mag. Andrej Gorazd Kunstek	član NS	1.375	6.500	0	7.875
Mag. Mateja Živec	članica NS	1.375	6.500	0	7.875
Davor Ivan Gjivoje	član NS	1.375	6.500	46.022	53.897
Andrej Kren	član NS	1.375	6.500	393	8.268
Člani nadzornega sveta skupaj		**8.250**	**42.900**	**53.162**	**104.312**
Člani revizijske komisije					
Andrej Kren	predsednik	880	2.438	130	3.448
Mateja Lovšin Herič	članica	880	1.625	0	2.505
Ignac Dolenšek	zunanji član	0	5.925	97	6.022
Člani revizijske komisije skupaj		**1.760**	**9.987**	**227**	**11.975**
Člani komisije za imenovanja in prejemke					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	440	406	0	846
Keith William Morris	član	440	271	0	711
Davor Ivan Gjivoje	član	440	271	0	711
Andrej Kren	član	440	271	0	711
Člani komisije za imenovanja skupaj		**1.760**	**1.219**	**0**	**2.979**
Člani komisije za tveganja					
Keith William Morris	predsednik	660	2.438	0	3.098
Davor Ivan Gjivoje	član	660	1.625	0	2.285
Dr. Slaven Mićković	zunanji član	0	2.900	0	2.900
Člani komisije za tveganja skupaj		**1.320**	**6.962**	**0**	**8.282**
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti					
mag. Mateja Živec	predsednica	0	406	0	406
Keith William Morris	član	0	271	0	271
Rok Saje	zunanji član	0	271	0	271
Andrej Kren	nadomestni član	0	271	0	271
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti skupaj		**0**	**1.219**	**0**	**1.219**

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

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Mateja Lovšin Herič	2.559	0
Slaven Mićković	0	350
Gorazd Andrej Kunstek	1.083	0
Keith William Morris	13.806	0
Mateja Živec	1.490	0
Davor Ivan Gjivoje	0	0
Andrej Kren	2.261	0
Ignac Dolenšek	169	0
Skupaj	**21.369**	**350**

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	4.463.812	2.532.183
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	30.674.126	15.107.402
Kratkoročne terjatve iz financiranja	254.329	4.472
Druge kratkoročne terjatve	72.106	179.570
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	2.524.901	1.879.080
Skupaj	**37.989.274**	**19.702.708**

Obveznosti do družb v skupini

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.174.063	9.800.555
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	5.893.672	3.766.321
Druge kratkoročne obveznosti	2.153	2.760
Skupaj (brez rezervacij)	**14.069.888**	**13.569.636**

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	49.167.113	40.409.181
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-15.219.220	-11.156.344
Obračunani kosmati zneski škod	-16.134.747	-15.177.831
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-1.602.994	-2.769.760
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	641.444	476.741
Ostali obratovalni stroški	-85.812	-57.983
Prihodki od dividend	34.947.396	32.983.069
Prihodki od obresti	39.757	32.866
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.942.517	-7.968.417
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	645.820	2.280.944
Drugi zavarovalni prihodki	174.329	146.951
Skupaj	**43.630.569**	**39.199.417**

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Deleži v družbah	8.064.959	9.641.217
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	110.336.402	168.175.326
Terjatve do zavarovalcev	852.372	94.606
Skupaj	**119.253.733**	**177.911.148**

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	30. 6. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod	5.224	9.041
Skupaj	**5.224**	**9.041**

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	10.371.507	11.376.548
Obračunani kosmati zneski škod	-1.915.441	-2.112.260
Prihodki od dividend	496.860	0
Obrestni prihodki	1.870.874	4.241.805
Skupaj	**10.823.799**	**13.506.093**

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	30. 6. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	**668.037.442**	**606.331.055**
Neopredmetena dolgoročna sredstva	**842.039**	**892.724**
Opredmetena osnovna sredstva	**2.698.124**	**2.654.540**
Odložene terjatve za davek	**1.058.653**	**1.867.370**
Naložbene nepremičnine	**8.213.866**	**8.285.733**
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	**245.993.915**	**220.219.086**
Finančne naložbe:	**246.559.303**	**244.291.434**
- posojila in depoziti	12.228.699	10.107.498
- v posesti do zapadlosti	2.023.887	2.075.425
- razpoložljive za prodajo	226.863.704	228.151.616
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	5.443.013	3.956.895
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	**26.974.763**	**21.437.221**
Terjatve	**115.393.724**	**87.830.299**
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	110.552.783	82.518.635
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.890.344	4.842.279
Terjatve za odmerjeni davek	134.660	0
Druge terjatve	815.936	469.385
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	**9.889.565**	**7.821.932**
Druga sredstva	**637.737**	**379.264**
Denar in denarni ustrezniki	**9.775.752**	**10.651.452**
OBVEZNOSTI	**668.037.442**	**606.331.055**
Kapital	**345.117.173**	**319.355.361**
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	184.424.862	184.424.862
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	5.839.726	2.697.381
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	1.433	40.772
Zadržani čisti poslovni izid	16.312.110	10.101.172
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.381.618	20.933.749
Zavarovalno-tehnične rezervacije	**262.890.606**	**234.173.078**
Prenosne premije	76.215.208	47.147.505
Škodne rezervacije	185.513.096	185.988.628
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.162.302	1.036.945
Druge rezervacije	**418.957**	**376.521**
Druge finančne obveznosti	**87.504**	**87.504**
Obveznosti iz poslovanja	**55.997.206**	**49.185.680**
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	46.429.966	44.039.129
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	9.567.239	3.149.394
Obveznosti za odmerjeni davek	0	1.997.157
Ostale obveznosti	**3.525.996**	**3.152.911**

9.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	**64.428.453**	**63.435.770**
Obračunane kosmate zavarovalne premije	105.498.079	93.230.136
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-18.500.069	-13.137.588
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-29.067.702	-19.883.565
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	6.498.146	3.226.788
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	**34.947.396**	**32.983.069**
Prihodki od naložb	**5.450.338**	**6.163.247**
Obrestni prihodki	1.687.837	1.768.763
Drugi prihodki od naložb	3.762.501	4.394.485
Drugi zavarovalni prihodki	**3.855.703**	**4.494.088**
Prihodki od provizij	1.675.882	1.298.900
Drugi prihodki	2.179.821	3.195.188
Drugi prihodki	**393.088**	**302.923**
Čisti odhodki za škode	**-41.388.418**	**-38.657.313**
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-44.399.494	-36.959.805
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.496.146	2.027.977
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	475.532	-5.237.901
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-960.602	1.512.416
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	**-133.206**	**-170.327**
Odhodki za bonuse in popuste	**7.849**	**82.718**
Obratovalni stroški	**-24.961.311**	**-22.489.557**
Stroški pridobivanja zavarovanj	-21.069.645	-19.433.010
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.067.633	2.609.187
Drugi obratovalni stroški	-5.959.299	-5.665.734
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	**-1.687.512**	**-3.826.808**
Odhodki za obresti	-293	0
Ostali odhodki	-1.687.219	-3.826.808
Drugi zavarovalni odhodki	**-1.974.967**	**-3.126.125**
Drugi odhodki	**-147.998**	**-164.665**
Poslovni izid pred obdavčitvijo	**38.789.415**	**39.027.021**
Odhodek za davek	**-1.407.798**	**-1.406.732**
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	**37.381.618**	**37.620.289**
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	**2,41**	**2,43**

9.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR	1-6/2019	1-6/2018
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	**37.381.618**	**37.620.289**
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	**3.103.006**	**-565.135**
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	**-39.339**	**-8.812**
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-39.339	-8.812
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	**3.142.345**	**-556.323**
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	**3.879.439**	**-686.820**
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	3.800.746	-555.213
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	78.693	-131.607
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	**-737.094**	**130.497**
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	**40.484.624**	**37.055.154**

9.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.– 30. 6. 2019

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**	**134.499.629**	**2.697.381**	**40.772**	**10.101.172**	**20.933.748**	**-24.938.709**	**319.355.361**
Začetno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**54.239.757**	**14.986.525**	**24.938.709**	**10.000.000**	**134.499.629**	**2.697.381**	**40.772**	**10.101.172**	**20.933.748**	**-24.938.709**	**319.355.361**
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3.142.345**	**-39.339**	**0**	**37.381.618**	**0**	**40.484.624**
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37.381.618	0	**37.381.618**
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	3.142.345	-39.339	0	0	0	**3.103.006**
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.722.811	0	0	**-14.722.811**
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	20.933.749	-20.933.749	0	**0**
Končno stanje v obračunskem obdobju	**71.856.376**	**54.239.757**	**14.986.525**	**24.938.709**	**10.000.000**	**134.499.629**	**5.839.726**	**1.433**	**16.312.110**	**37.381.618**	**-24.938.709**	**345.117.173**

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.– 30. 6. 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**	**-556.323**	**-8.812**	**0**	**37.620.289**	**0**	**37.055.154**
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37.620.289	0	**37.620.289**
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-556.323	-8.812	0	0	0	**-565.135**
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	**-12.398.157**
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**	**113.565.881**	**3.248.441**	**4.712**	**10.101.172**	**37.620.289**	**-24.938.709**	**315.623.153**

9.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

v EUR			1-6/2019	1-6/2018
A.	**Denarni tokovi pri poslovanju**			
	a.)	**Postavke izkaza poslovnega izida**	**20.456.891**	**20.584.488**
	1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	86.998.010	80.092.547
	2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	382.518	2.844
	3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.248.791	4.797.011
	4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-40.903.347	-34.931.828
	5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	7.849	82.718
	6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-26.744.182	-24.864.291
	7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-1.985	0
	8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-2.122.965	-3.122.324
	9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.407.798	-1.472.189
	b.)	**Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja**	**-22.357.363**	**-21.076.615**
	1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-28.034.148	-1.331.593
	2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	951.935	-15.395.356
	4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-739.684	-6.961.717
	5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	808.717	-130.496
	7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	2.390.837	-5.956.714
	6.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	6.417.845	1.443.086
	7.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-5.581.280	7.024.531
	8.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	1.428.415	231.644
	c.)	**Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)**	**-1.900.472**	**-492.127**
B.	**Denarni tokovi pri naložbenju**			
	a.)	**Prejemki pri naložbenju**	**721.973.006**	**495.242.150**
	1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	1.687.837	1.768.763
	2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	35.554.255	33.418.082
	4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	6.515	5.366
	5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	684.724.399	460.049.940
	b.)	**Izdatki pri naložbenju**	**-706.225.129**	**-477.942.378**
	1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-94.056	-46.266
	2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-78.240	-138.137
	3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-706.052.833	-477.757.975
	c.)	**Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)**	**15.747.877**	**17.299.773**
C.	**Denarni tokovi pri financiranju**			
	b.)	**Izdatki pri financiranju**	**-14.723.104**	**-12.398.157**
	1.	Izdatki za dane obresti	-293	0
	5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-14.722.811	-12.398.157
	c.)	**Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)**	**-14.723.104**	**-12.398.157**
Č.	**Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov**		**9.775.752**	**11.087.947**
	x)	**Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)**	**-875.700**	**4.409.489**
	y)	**Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov**	**10.651.452**	**6.678.458**

Priloga – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Priloga – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

BVAL cena. Iz angl. *Bloomberg valuation.* 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. Količnik za skupino je izračunan za poslovne odseke pozavarovanje, premoženje in življenje.

CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.

Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).

Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico in drsečim povprečjem tečaja delnice v obdobju.

Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Donosnost lastniškega kapitala. Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.

Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja. Vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov in stanja konec predhodnega leta.

EIOPA. Evropski organ za zavarovanja in poklicne pokojnine.

Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.

Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/

Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.

Finančno tveganje. Sestavljajo ga tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti, tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, tveganje alternativnih naložb, valutno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

FOS (Freedom of Service). Posli, sklenjeni na podlagi načela svobode opravljanja storitev.

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. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).

Kosmati stroškovni količnik. Kosmati obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovne odseke pozavarovanje, premoženje in življenje.

Kreditno tveganje. Tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotne stranke, tveganja spremembe kreditnega pribitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.

Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

Likvidnostno tveganje. Tveganje (po)zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.

Načrt neprekinjenega delovanja. Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.

Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.

Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. **Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije). Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)**

Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. **Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)**

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

Odvisna družba. Družba, ki jo obvladuje druga družba.

Operativna meja. Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja. Pomenijo zgornjo mejo, ki je sprejemljiva za posamezno tveganje in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov za prevzem tveganj.

Operativno tveganje. Tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

ORSA. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje

OTC trg. Angl. over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga.

Poslovni prihodki. Vsi prihodki, razen iz naložbenja.

Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.

Pridružena družba. Družba, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki družbe) in ki ni niti odvisna družba niti naložbenikovo skupno vlaganje.

Primerni lastni viri sredstev. Lastni viri sredstev, primerni za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.

Pripravljenost za prevzem tveganj. Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu z njenimi strateškimi cilji. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.

Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.

Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.

RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).

Register premoženjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Register tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.

Register življenjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.

Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.

Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.

Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.

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