

I. VMESNO POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2019 - 30.06.2019

1. Razlaga vseh pomembnejših poslovnih dogodkov v obravnavanem obdobju in njihov vpliv na finančni položaj družbe in skupine

V omenjenem obdobju sta družba in skupina poslovali tekoče in brez posebnosti. V prvem polletju 2019 ni bilo drugih pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi imeli pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine na 30.6.2019.

S 1.6.2019 je prišlo do sprememb v upravi družbe in sicer je Boštjan Škufca Zaveršek nastopil funkcijo predsednika uprave, Alenka Žnidaršič Kranjc pa je iz uprave izstopila.

Po 30.6.2019 do datuma objave polletnega poročila ni bilo dogodkov, ki bi vplivali na predstavitev računovodskih izkazov Družbe ali Skupine na dan 30.06.2019.

Za zagotovitev zakonskih določil po kapitalski ustreznosti, družbi ni bilo potrebno dokapitalizirati nobene hčerinske družbe.

Družba je v mesecu juniju izplačala dividende rednim in prednostnim delničarjem v skupni vrednosti 1,9 mio EUR.

2. Splošen opis finančnega položaja družbe

Skupina v opazovanem obdobju beleži dobiček pred davki v višini 3,26 mio EUR, kar je rezultat pozitivnega poslovanja in investiranja.

	Prva Group, plc.	Skupina Prva (konsolidirano)
	30.6.2019	30.6.2019
Kapital družbe v EUR	21.876.103	41.846.135
Rezultat iz poslovanja	-148.858	1.606.043
Rezultat iz investiranja	2.432.467	1.656.227
Dobiček/izguba pred davki	2.283.608	3.262.271

3. Splošen opis poslovanja družbe

SKLADI - Skupina Prva (konsolidirano)	30.6.2019
Število zavarovancev	502.863
Mesečna premija na zavarovanca v EUR	30,5
Povprečna mesečna premija v EUR	10.365.512
Sredstva v upravljanju	1.018.066.533

Skupina Prva v opazovanem obdobju povečuje število zavarovancev in sredstva v upravljanju.

4. Poslovanje v drugi polovici leta 2019

V prihodnjih šestih mesecih družba in skupina ne pričakujeta bistvenih odstopanj od normalnega poslovanja in nista seznanjeni z drugimi tveganji kot so opredeljena v povzetku nerevidiranega računovodskega poročila, ki bi lahko bistveno vplivala na poslovanje, načrtovan rezultat in povzročali negativno odstopanje od plana. Prav tako Družba in Skupina ne pričakujeta, da bi omenjena tveganja negativno odstopala od ocenjenih, proti katerim ima Skupina vpeljane procese, da jih minimizira.

5. Poslovanje s povezanimi osebami

Posli s povezanimi osebami so opredeljeni v povzetku nerevidiranega računovodskega poročila. Vsi posli, ki so bili sklenjeni s povezanimi osebami so bili sklenjeni pod tržnimi pogoji in ni prišlo do oškodovanja družbe.

Ljubljana, 24.09.2019

Boštjan Škufca Zaveršek
Predsednik uprave



II. IZJAVA

Uprava Prve Group plc., - Skupina Prva, zavarovalniški holding, d.d., izjavlja, da je:

- Medletno računovodsko poročilo za obdobje od 1.1.2019 do 30.6.2019 pripravljeno v skladu z MRS 34 - Medletno poročanje.
- Posamični računovodski izkazi družbe in konsolidirani izkazi skupine so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«). Odvisne družbe, so polno konsolidirane.
- Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2019 do 30. 6. 2019 niso revidirani,
- Povzetek računovodskega poročila je sestavljen v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti finančnega položaja in poslovnega izida družbe.

Ljubljana, 24.9.2019

Boštjan Škufca Zaveršek
Predsednik uprave



III. POVZETEK NEREVIDIRANEGA RAČUNOVODSKEGA POROČILA

1. BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2019

	Prva Group		Skupina	
	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2019	31.12.2018
SREDSTVA	21.958.930	21.585.413	387.094.053	355.642.058
Deleži v odvisnih družbah	16.581.773	16.581.773	0	0
Deleži v pridruženih družbah	0	0	0	0
Naložbe v vrednostne papirje	4.174.800	3.801.459	56.938.887	54.043.326
1. vrednotene po odplačni vrednosti	392.961	0	17.174.980	16.737.224
2. vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.113.557	3.113.557	18.984.841	18.675.751
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	668.281	687.903	20.779.065	18.630.351
Naložbena nepremičnina	0	0	2.017.859	2.017.859
Denarna sredstva	680.374	854.759	3.273.140	2.626.144
Sredstva zavarovancev ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	6.059.648	4.840.006
Skupaj naložbe	21.436.947	21.237.992	68.289.533	63.527.335
Druge terjatve	448.146	268.309	4.387.307	3.715.099
Opredmetena osnovna sredstva	73.837	79.113	4.032.533	3.679.624
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	0	519.991	554.274
Sredstva iz finančnih pogodb	-	0	309.864.688	284.165.726

	21.958.930	21.585.413	387.094.053	355.642.058
OBVEZNOSTI				
1. Vpoklicani kapital	13.386.247	13.386.247	13.386.247	13.386.247
2. Rezerve	6.021.220	6.021.220	6.021.220	6.021.220
3. Presežek iz prevrednotenja	0	0	200.278	-649.730
4. Nerazdeljeni dobiček	3.118.335	2.736.282	17.957.100	17.254.522
5. Lastne delnice	-649.698	-649.698	-649.698	-649.698
6. Kapital neobvladujočega deleža		0	4.930.989	5.161.686
Skupaj kapital	21.876.104	21.494.051	41.846.136	40.524.247
Druge rezervacije	-	0	25.376.276	22.541.862
PČR	61.495	55.975	1.854.431	1.814.790
Ostale obveznosti	21.332	35.388	2.092.874	1.755.427
Obveznosti v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje		0	6.059.648	4.840.006
Obveznosti iz finančnih pogodb		0	309.864.688	284.165.726

2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA za prvo polletje 2019

	Prva Group		Skupina	
	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2018
Prihodki				
Prihodki od poslovanja	13.600	19.627	12.871.391	10.309.199
Prihodki od obresti	13.389	22.247	547.010	582.071
Prihodki iz dividend	2.432.131	2.928.534	154.727	134.540
Neto dobički iz naložb	-13.053	0	954.490	4.489
Drugi prihodki	1.656	15.934	218.270	15.934
Skupaj prihodki	2.447.723	2.986.342	14.745.888	11.046.233
Odhodki in stroški				
Amortizacija	-6.963	-5.304	-265.513	-236.294
Stroški dela	-88.467	-116.516	-2.363.640	-2.190.565
Odhodki od obresti	0	0	-766	0
Ostali stroški in odhodki	-68.685	-77.607	-8.853.699	-6.464.798
Skupaj odhodki in stroški	-164.115	-199.427	-11.483.618	-8.891.658
Dobiček pred davki	2.283.608	2.786.915	3.262.270	2.154.575
Davek iz dobička in Odloženi davki		0	-118.998	-198.210
Čisti dobiček	2.283.608	2.786.915	3.143.273	1.956.365
- večinskega lastnika			2.604.133	1.399.440
- neobvladujočega deleža			539.140	556.925

3. Izkaz vseobsegajočega donosa za prvo polletje 2019

	Prva Group		Skupina	
	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2018	01.01.- 30.06.2019	01.01.- 30.06.2018
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	2.283.608	2.786.920	3.143.273	1.956.365
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	0	-15.833	855.695	-101.737
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva razpoložljivega za prodajo	0	-15.833	946.861	-151.595
4.1. Dobički/izgube pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	946.861	-135.763
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	-15.833	0	-15.833
5. Tečajne razlike	0	0	12.302	0
6. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	0	-103.469	49.858
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	2.283.608	2.771.088	3.998.967	1.854.628
od tega pripadajoč večinskemu lastniku			3.454.141	1.313.237
od tega pripadajoč manjšinskemu deležu			544.826	643.128

4. Izkaz denarnih tokov

v EUR	Prva Group 2019	Prva Group 2018	Skupina 2019	Skupina 2018
Denarni tokovi pri poslovanju				
Celotni poslovni izid pred davki	2.283.608	2.786.915	3.455.336	2.154.576
Popravki za:	-2.425.503	-2.942.442	1.328.671	-1.400.161
Dobiček / izguba pri spremembi vrednosti naložb merjene po pošteni vrednosti	-12.158	0	-1.389.766	-464.515
Neto prihodki od obresti	-13.389	-22.247	-143.754	-146.010
Prihodki od dividend	-2.432.131	-2.928.534	-282.198	-2.928.534
Odhodki od oslabitve naložb	24.938	18.273	46.983	29.014
Izločitev stroškov (amortizacija in ostali stroški)	6.963	5.303	265.518	236.170
Dobiček/izguba pri odtujitvah naložb	272	-15.238	272	-5.236
Neto tečajne razlike	0	0	-11.040	-5.596
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	0	0	2.842.657	1.884.545
Dobiček iz rednega delovanja pred spremembami v obratnem kapitalu	-141.894	-155.527	4.784.007	754.415
Povečanje terjatev / obveznosti	-185.970	1.389.824	-736.003	899.361
Denarni tok iz poslovanja	-327.864	1.234.297	4.048.004	1.653.775
Prejemki od obresti	24.592	57.806	537.467	262.132
Plačane obresti	0	0	-233	-160
Plačan davek	0	0	-133.792	-170.884
Neto denarni tok iz rednega delovanja	-303.272	1.292.103	4.451.447	1.744.863
Prejemki/Izdatki za nakupe novih opredmetenih osnovnih sredstev	-1.688	0	-340.525	-127.945
Prejemki/izdatki za nakupe neopredmetenih dolgoročnih sredstev	0	0	-46.873	-68.380
Prejemki/izdatki od prodaj finančnih naložb	0	1.063.799	31.654.968	-15.507.643
Izdatki za nakupe za finančnih naložb	0	-3.089.008	-32.767.033	16.184.563
Prejemki/izdatki za ustanovitev novih družb, dokapitalizacije	0	-1.000.000	0	0
Prejete dividende	2.432.131	2.928.534	319.889	202.803
Neto denarni tokovi pri naložbenju	2.030.443	-96.675	-1.206.676	683.398
Izplačilo prednostnih in navadnih dividend ter vračilo kapitala	-1.901.556	-1.501.710	-1.966.463	-2.306.026
Neto denarni tokovi pri financiranju	-1.901.556	-1.501.710	-2.549.756	-2.306.026
Neto pritoki denarnih sredstev	-174.386	-306.282	695.015	122.235
Neto tečajne razlike	0	0	-48.226	-70.961
Denarna sredstva na 1 januar	854.759	2.460.870	2.626.350	3.380.837
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov na 30 junij	680.374	2.154.588	3.273.139	3.432.111

5. Izkaz gibanja kapitala

a) Družba

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čisti posl.izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital
Začetno stanje 01.01.2019	13.386.247	5.371.522	0	2.736.282	21.494.050
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	2.283.608	2.283.608
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	2.283.608	2.283.608
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0
Dividende rednih delnic	0	0	0	-1.500.832	-1.500.832
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.724	-400.724
Drugo (prenos na zadržani poslovni izid)	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.06.2019	13.386.247	5.371.522	0	3.118.334	21.876.102

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čisti posl.izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital
Začetno stanje 01.01.2018	13.386.247	5.371.522	15.833	1.552.131	20.325.733
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	-15.833	2.786.915	2.771.083
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	2.786.915	2.786.915
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	-15.833	0	-15.833
Dividende rednih delnic	0	0	0	-1.100.986	-1.100.986
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.724	-400.724
Drugo (prenos na zadržani poslovni izid)	0	0	0	12.996	12.996
Končno stanje 30.06.2018	13.386.247	5.371.522	0	2.850.332	21.608.101

b) Skupina

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Presežek iz prevred.	Čisti posl. izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2019	13.386.247	5.371.522	-649.730	17.254.523	35.362.562	5.161.686	40.524.248
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	850.008	2.604.133	3.454.141	544.826	3.998.967
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	2.604.133	2.604.133	539.140	3.143.273
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	850.008		850.008	5.687	855.695
Dividende rednih delnic	0	0	0	-1.500.832	-1.500.832	-775.523	-2.276.354
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.724	-400.724	0	-400.724
Končno stanje 30.06.2019	13.386.247	5.371.522	200.278	17.957.099	36.915.146	4.930.990	41.846.136
Začetno stanje 01.01.2018	13.386.247	5.371.522	-186.956	14.951.803	33.522.616	4.760.700	38.283.315
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	95.978	1.399.440	1.495.418	562.684	2.058.102
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	1.399.440	1.399.440	556.925	1.956.365
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	95.978	0	95.978	5.759	101.737
Dividende rednih delnic	0	0	0	-1.100.813	-1.100.813	-722.368	-1.823.182
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	-400.897	-400.897	0	-400.897
Drugo (prenos na zadržani poslovni izid)	0	0	0	-207.062	-207.062	-47.807	-254.869
Končno stanje 30.06.2018	13.386.247	5.371.522	-90.978	14.642.471	33.309.262	4.553.209	37.862.471

III. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Poslovanje skupine se v prvi polovici leta glede na preteklo obdobje ni pomembneje spremenilo.

1.1 Osnove za vrednotenje postavk v računovodskih izkazih

Pri izkazovanju in vrednotenju postavk se uporabljajo Mednarodni standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«).

Ocene, ki so uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, se glede na leto 2018 niso spremenile. Prav tako se niso spremenile računovodske usmeritve.

1.2 Izkaz poslovnega izida

Poslovanje skupine v prvem polletju leta 2019 ne odstopa bistveno od poslovanja v primerjalnem obdobju. Družba je imela v obdobju od 1.1.2019 do 30.6.2019 čisti dobiček v višini 2,2 mio EUR, kar je 0,5 mio EUR manjše kot v prvi polovici leta 2018. Razlog je v manjšem izplačilu dividend povezanih družb. Po drugi strani pa je imela skupina dobiček v višini 3,1 mio EUR, posledično znaša rast dobička 1,1 mio EUR v primerjavi z 2018. Dobiček na ravni skupine izhaja v večji meri iz izboljšanja naložbenega poslovanja povezanih družb.

1.3 Bilanca stanja

Bilanca stanja se glede na konec leta 2018 ni bistveno spremenila. Sredstva družbe znašajo 21,9 mio EUR, sredstva skupine pa so še povečala na 387 mio EUR.

Glede na primerjalno obdobje so se sredstva povečala na ravni družbe za 1,7 % in tudi na ravni skupine za 9 %. Povečanje sredstev na ravni skupine je posledica večjega števila zavarovancev in s tem povezana rast premij in sredstev v upravljanju.

Deleži v odvisnih družbah predstavljajo naložbe Prve Group plc. v družbe: Prva osebna zavarovalnica d.d., KB Prvo penzisko društvo AD, Skopje, Fondi Sllveno-Kosovar I Pensioneve sh.A Pristine Kosovo, DDOR Garant PB Beograd in Prva zavarovalniško zastopniška družba d.o.o. Navedene družbe skupaj s Prvo Group plc. sestavljajo Skupino.

Naložbe v vrednostne papirje predstavljajo naložbe v delnice in obveznice. Naložbe, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi tržnih cen. Naložbe, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, so vrednotene na podlagi vzpostavljenih cen na izvenborznem trgu.

1.4 Dobiček na delnico

Navadni čisti dobiček na delnico skupine je enak popravljenemu čistemu dobičku na delnico in na dan 30.6.2019 znaša 7,56 EUR (na 30.6.2018 je družba izkazovala dobiček na delnico v znesku 3,43 EUR).

1.5 Dividende

Skupščina je v maju potrdila izplačilo dividend za leto 2018 v višini 1,9 mio EUR, ki so bile izplačane v juniju 2019.

1.6 Ostali dolgovi

Skupina nima finančnih dolgov na 30.6.2019.

1.7 Izdaja in odkup delnic

V prvem polletju leta 2019 skupina ni izdala ali odkupila lastnih delnic.

1.8 Sezonski in ciklični vplivi

Skupina se pri svojem poslovanju ne srečuje s sezonskimi in cikličnimi vplivi, ki bi imeli pomemben učinek na izkazan poslovni izid.

1.9 Podatki o skupinah povezanih oseb

Skupina ne izkazuje terjatev do upravnega odbora ali lastnikov.

Tabela 1: Posli povezanih oseb s Prvo Group v prvem polletju leta 2019

	Prodaja povezani osebi	Nakupi pri povezani osebi	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva osebna zavarovalnica	0	0	0	0
Ddor Garant A.D.	13.600	0	2.266	0
Fondi Slloveno-Kosovar i Pensioneve Sh.A	0	0	0	0
KB Prvo Makedonija	0	0	0	0

Poleg zgoraj navedenih poslov ima družba Prva Group d.d. na dan 30.6.2019 odprte terjatve v višini 400.000 EUR iz naslova danega posojila družbi Deos d.d. Družbi sta povezani znotraj skupine AZ finance.

Vsi posli s povezanimi osebami so sklenjeni pod tržnimi pogoji. Nobena družba z omenjenimi posli ni bila oškodovana.

1.10 Tveganja

V prvem polletju 2019 ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi imeli pomemben vpliv na računovodske izkaze skupine na 30.6.2019. Prav tako se po datumu bilance, do dneva objave poročila niso pojavili dogodki, ki bi vplivali na predstavitev računovodskih izkazov Družbe ali Skupine na dan 30.06.2019.

Kot je opredeljeno v zadnjem letnem poročilu Družbe in Skupine sta Družba in Skupina pri svojem poslovanju izpostavljeni tveganjem.

Upravljanje s tveganji je sestavni del vseh poslovnih procesov Skupine in Družbe. Zasnovan je na jasni in natančno določeni organiziranosti ter premišljeno opredeljenih procesih, pristojnostih in pooblastilih funkcij ter odborov. Omogoča obvladovanje in nadzor negotovosti v poslovnih priložnostih, kar je temeljnega pomena za kakovostnejše poslovne odločitve in posledično boljše poslovne rezultate.

1.10.1 Upravljanje z zavarovalnimi tveganji

Vsaka zavarovalna pogodba je izpostavljena negotovostim ali se bo zavarovalni dogodek pojavil, kdaj se bo pojavil ter kolikšna bo zavarovalnina. Po naravi zavarovalnih pogodb so tveganja, ki izhajajo iz pogodb, naključna in zato nepredvidljiva.

Zavarovalna tveganja se nanašajo na negotovost zavarovalnega posla. Najpomembnejši komponenti zavarovalnega tveganja sta:

- tveganje neustrezne višine premije (v nadaljevanju: premijsko tveganje) ter
- tveganje neustrezno oblikovane višine zavarovalno tehničnih rezervacij (v nadaljevanju: rezervacijsko tveganje)

Pri premijskem tveganju se soočamo z rizikom, da bodo stroški in nastale škode višje od obračunane premije. Do tega lahko pride kadar je frekvenca oziroma višina škod višja od pričakovane. Škodni dogodki so slučajne spremenljivke, kar pomeni, da dejansko število in zneski odstopajo od statističnega povprečja. Pri rezervacijskem tveganju pa obstaja tveganje neustreznega oblikovanja zavarovalno tehničnih rezervacij.

Izkušnje kažejo, da se z velikostjo in razpršenostjo portfelja odstopanja zmanjšujejo. Zavarovalnica Prva osebna zavarovalnica ima izdelan proces sprejema v zavarovanje s katerim razlikuje med različnimi tipi v zavarovanje sprejetih rizikov, znotraj kategorij pa želi doseči dovolj velike portfelje rizikov in s tem zmanjšati variabilnost pričakovanih škod.

S tveganji upravlja s pomočjo kriterijev za sprejem v zavarovanje (glede na višino zavarovalne vsote ter vrsto rizika ima zavarovalnica postavljen proces sprejema v zavarovanje), z ustreznim razvojem produktov, z oblikovanjem cenikov ter s pozavarovanjem.

1.10.2 Upravljanje s kapitalom in kapitalsko ustreznostjo

Prvi cilj pri upravljanju s kapitalom je zagotavljanje zadostne in primerne kapitalske ustreznosti družb v Skupini.

V skladu z veljavno zakonodajo redno merimo znesek razpoložljivega kapitala za pokrivanje regulatorne kapitalske zahteve na ravni posameznih družb in na ravni Skupine.

1.10.3 Finančno tveganje

Pri upravljanju s sredstvi kritnih skladov zavarovalnice, financiranju svojega poslovanja v sklopu upravljanja s kapitalom smo izpostavljeni naslednjim osrednjim finančnim tveganjem:

- tveganju spremembe cen delnic in tveganju spremembe obrestnih mer,
- kreditnemu tveganju in
- likvidnostnemu tveganju.

Pri oblikovanju naložbenih politik za posamezne kritne sklade naravo in značilnosti obveznosti zavarovalnice stremimo k optimalni razpršitvi sredstev in doseganju optimalne donosnosti.

1.10.4 Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev, obveznic in druge dolžniške vrednostne papirje, katerih vrednost se spreminja glede na gibanje obrestnih mer. V primeru dviga obrestnih mer, vrednost dolžniških naložb praviloma pade. Na drugi strani v primeru padca obrestnih mer vrednost dolžniških naložb praviloma zraste. Obrestna občutljivost dolžniških vrednostnih papirjev se praviloma veča z daljšanjem zapadlosti posamezne naložbe, manjši absolutni ravni obrestnih mer v gospodarstvu ter nižjim kuponom instrumenta.

Obrestno tveganje se obvladuje predvsem preko uravnavanja strukture ročnosti naložb (dolžniški finančni instrumenti), prestrukturiranja naložb iz dolžniških finančnih instrumentov s fiksno obrestno mero v dolžniške finančne instrumente s spremenljivo obrestno mero, prilagajanja ročnosti ter povprečnega modificiranega trajanja dolžniških finančnih instrumentov glede na pričakovane spremembe ravni obrestnih mer in uporabe izvedenih finančnih instrumentov.

1.10.5 Tveganje spremembe cen delnic

Družba in Skupina obvladuje tveganje spremembe cen delnic lastniških vrednostnih papirjev v svojem portfelju prek limitov dovoljene izpostavljenosti in z geografsko ter s sektorsko razpršenostjo naložb. Portfelj je v večini sestavljen iz dolžniških vrednostnih papirjev, posledica te diverzifikacije je še nekoliko nižje tveganje sprememb cen delnic. Dejavniki naših investicijskih odločitev zajemajo tudi likvidnost delnic.

1.10.6 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ali skupina zaradi omejene likvidnosti naložb na trgu vrednostnih papirjev s posamezno naložbo ne morejo trgovati oziroma lahko z njo trgujejo le po občutno slabših pogojih (zlasti cenovnih), kot so bili tisti, po katerih so bile te naložbe ovrednotene. Likvidnostno tveganje je tudi tveganje ali nevarnost neuskrajene likvidnosti oziroma neuskrajnosti med dospelimi sredstvi in obveznostmi do virov sredstev v podjetju, kar lahko povzroči likvidnostne probleme, torej pomanjkanje denarnih sredstev za poravnavanje zapadlih obveznosti.

Likvidnostno tveganje se minimizira preko uravnavanja likvidnosti naložb (likvidnost se meri z velikostjo izdaje in razmikom med nakupno in prodajno ceno), upoštevanja likvidnosti kapitalskega trga, hkrati pa se spremlja tudi dinamiko prilivov in odlivov sredstev iz portfeljev in uravnava potrebna dodatna likvidna sredstva po principu ALM.

1.10.7 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da lahko spremembe deviznega tečaja pozitivno ali negativno vplivajo na v domači valuti izraženo vrednost naložb, ki so denominirane v tujih valutah.

Valutnemu tveganju se izpostavljam le v manjši meri, saj imamo večino sredstev naloženih v evrih.

Od ostalih valutnih izpostavljenosti so najbolj pomembne izpostavljenosti proti valutam držav bivše Jugoslavije.

Valutno tveganje se obvladuje predvsem preko uskladitve valutne strukture sredstev z obveznostmi, z izbiro naložb v tujih valutah, katerih tečaji se v primerjavi z domačo valuto v povprečju gibljejo v nasprotnih si smereh (ustrezna valutna razpršitev) in z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

1.10.8 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje kot eno izmed najpomembnejših virov finančnih tveganj predstavlja tveganje, da nasprotna stranka ali izdajatelj finančnega instrumenta, ki je v lasti kritnih skladov ali družbe, ne bo poravnal svoje obveznosti v polnem znesku, bodisi ko zapade v plačilo, bodisi kadarkoli po tem datumu. To tveganje vključuje tudi tveganje znižanja vrednosti vrednostnega papirja kot posledice večje verjetnosti neplačila zapadle obveznosti, kar se največkrat odrazi preko znižanja bonitetne ocene dolžniških instrumentov takega izdajatelja.

Podzvrst kreditnega tveganja je tudi poravalno tveganje ki predstavlja tveganje izgube, ki nastane, če se postopek plačil med dvema ali več strankami v poravnalnih sistemih ne odvije po pričakovanih oziroma dogovoru. Najpogosteje se to zgodi ob izmenjavi sredstev, ko ena izmed strani, vključenih v poravnavo, ne poravna svojih obveznosti do enega ali več upnikov, za tem, ko ti že izpolnijo svoj del obveznosti.

Kreditno tveganje se meri preko redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma nasprotnih strank, v katerih imajo skladi ali družba

izpostavljenost v obliki depozitov in terjatev iz naslova izvedenih finančnih instrumentov. Znotraj poslovanja se še posebej pozorno preverjajo bonitetne ocene institucij, smer sprememb bonitetnih ocen, velikost lastniškega kapitala družb, rezultati njihovega poslovanja ipd.

Zraven tega so osnova za ugotavljanje tveganj neizpolnitve nasprotne stranke tudi pogodbeno razmerje med družbo ter nasprotno stranko ali izdajateljem, zakonska določila, pravila delovanja Klirinško depotne družbe v zvezi s poravnavo poslov in pravila izpolnitve obveznosti na organiziranih trgih, na katerih se trguje s finančnimi instrumenti.

Poravnalno tveganje se obvladuje tako, da se zasleduje visoke standarde kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in njihove plačilne discipline, ki jih spremlja med trajanjem poslovnega razmerja.

1.10.9 Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube, vključno s pravnim tveganjem, zaradi naslednjih okoliščin:

- zaradi neustreznosti ali nepravilnega izvajanja notranjih procesov;
- zaradi drugih nepravilnih ravnanj ljudi, ki spadajo v notranjo poslovno sfero pravne osebe;
- zaradi neustreznosti ali nepravilnega delovanja sistemov, ki spadajo v notranjo poslovno sfero pravne osebe, ali
- zaradi zunanjih dogodkov ali dejanj.

Primeri operativnega tveganja so: zunanje kriminalne dejavnosti, strateško tveganje, naravne nesreče, sistem notranjih kontrol, vodenje procesov, teroristični napadi in vojne, infrastruktura informacijske tehnologije, programska oprema, pravno tveganje, tveganje izgube ugleda, človeške napake itd.

Operativno tveganje se obvladuje preko natančno specificiranega investicijskega procesa in internih ter eksternih kontrol, ki minimizirajo verjetnost izgub iz naslova operativnega tveganja. V kolikor kljub dobro postavljenemu sistemu preventivnih ukrepov in pravil vseeno pride do nastanka škodnega dogodka iz naslova operativnega tveganja, se uporabi sistem v naprej specificiranih korektivnih ukrepov, ki tako škodo omejijo in v najkrajšem možnem času tudi odpravijo in izničijo.

V prihodnjih šestih mesecih družba ne pričakuje bistvenih odstopanj od normalnega poslovanja in ni seznanjena z drugimi tveganji kot so opredeljena zgoraj, ki bi lahko bistveno vplivala na poslovanje, načrtovan rezultat in povzročali negativno odstopanje od plana. Prav tako Družba in Skupina ne pričakujeta, da bi zgoraj omenjena tveganja negativno odstopala od ocenjenih proti katerim ima Skupina vpeljane procese, da jih minimizira.



Prva Group plc.
Fajfarjeva ulica 33
1000 Ljubljana
Slovenija

T: +386 1 234 58 01
F: +386 1 436 12 15
E: info@prvagroup.eu
I: www.prvagroup.eu

Ljubljana, 24.09.2019

Boštjan Škufca Zaveršek
Predsednik uprave