



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

Ljubljana, 12. 11. 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 devetih mesecih leta 2019	14
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	15
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	34
2.3 Življenje	39
2.4 Pokojnine	43
2.5 Ostalo	46
3 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava	47
3.1 Sredstva	47
3.2 Obveznosti	51
3.3 Viri financiranja in njihova ročnost	53
3.4 Denarni tok	53
3.5 Bonitetna ocena Save Re	53
4 Zaposleni	54
5 Upravljanje tveganj	55
5.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava	55
5.2 Zavarovalna tveganja	55
5.3 Finančna tveganja	56
5.4 Operativna tveganja	58
5.5 Strateška tveganja	58
5.6 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2019	58
Povzetek računovodskega poročila Zavarovalne skupine Sava	59
6 Nerevidirani zgoščeni konsolidirani računovodski izkazi	61
6.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	61
6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	62
6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	63
6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	64
6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	65
7 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom	67
7.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev	67
7.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	67
7.3 Narava in znesek nenavadnih postavk	67
7.4 Znesek pomembnosti	68
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	88
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–september 2019, ki je objavljen tudi na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 22. 11. 2019 dalje.


Izjava o odgovornosti uprave Save Re, d.d.

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

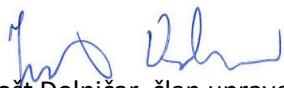
Poslovno poročilo je pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine in družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.



Marko Jazbec, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Polona Pirš Zupančič, članica uprave

Ljubljana, 12. 11. 2019

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

v EUR, razen odstotki	Zavarovalna skupina Sava	
	1-9/2019	1-9/2018
Poslovni odseki skupaj		
Poslovni prihodki	427.535.367	393.281.016
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	8,7 %	8,1 %
Kosmate premije	471.117.105	430.280.168
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	9,5 %	5,2 %
Čista donosnost prihodkov (čisti poslovni izid / vsi prihodki, razen iz naložbenja in prihodkov od provizij), brez vpliva tečajnih razlik	8,8 %	7,5 %
Čisti stroškovni količnik z vsemi prihodki, razen iz naložbenja, brez vpliva tečajnih razlik	30,5 %	32,2 %
Donos naložbenega portfelja	19.013.020	14.382.106
Donosnost naložbenega portfelja	2,3 %	1,7 %
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	17.002.091	15.139.986
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,1 %	1,8 %
Poslovni izid pred obdavčitvijo	47.654.837	37.292.989
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	27,8 %	37,4 %
Poslovni izid po obdavčitvi	37.655.244	29.131.456
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	29,3 %	39,2 %
Vseobsegajoči donos	51.682.162	23.977.355
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	115,5 %	5,1 %
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	13,6 %	11,8 %
Čisti poslovni izid na delnico	2,42	1,87
Pozavarovanje + premoženje		
Kosmate premije	403.388.697	364.079.800
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	10,8 %	6,7 %
Čisti merodajni škodni količnik	61,1 %	58,5 %
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	60,4 %	58,8 %
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	105.086.596	101.982.861
Čisti stroškovni količnik	31,4 %	33,5 %
Kosmati stroškovni količnik	28,0 %	29,4 %
Čisti kombinirani količnik	93,9 %	94,3 %
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	93,3 %	94,5 %
Pozavarovanje + premoženje + življenje		
Kosmate premije	468.549.024	428.584.868
Sprememba glede na isto obdobje prejšnjega leta	9,3 %	5,1 %
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	122.984.633	119.224.650
Čisti stroškovni količnik	30,8 %	32,3 %
Kosmati stroškovni količnik	27,9 %	29,1 %
Poslovni odseki skupaj	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Stanje sredstev	1.844.783.212	1.705.947.263
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	8,1 %	-0,1 %
Stanje kapitala	376.970.303	340.175.455
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	10,8 %	7,6 %
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.148.582.207	1.103.231.374
Sprememba glede na 31. 12. predhodnega leta	4,1 %	-2,1 %
Knjigovodska vrednost delnice	24,32	21,95
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.566,4	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 121 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	1-9/2019	Načrt 2019	% doseganja načrta
Zavarovalna skupina Sava			
Vsi prihodki, razen iz naložbenja	427,5	> 535	79,9 %
Poslovni izid po obdavčitvi	37,7	≥ 43,0	87,6 %
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala (ROE)	13,6 %	> 12 %	✓
Donosnost naložb brez tečajnih razlik	2,1 %	1,7 %	✓
Po/zavarovalni del			
Kosmate premije	471,1	> 555	84,9 %
Čisti prihodki od premij	402,1	> 515	78,1 %
Čisti stroškovni količnik (poz. + prem. + življ.)	30,8 %	32,4–33,0 %	✓
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (poz. + premož.)	60,4 %	59,2–59,7 %	✗
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik (poz. + premož.)	93,3 %	93,6–94,1 %	✓

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

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–9/2019 zbrala 471,1 milijona EUR kosmatih premij, kar je 9,5 % več kot v enakem obdobju lani. Na rast kosmatih premij so v 1–9/2019 vplivali tudi posli, ki jih Zavarovalnica Sava sklepa z različnimi družbami znotraj evropskega gospodarskega prostora. Čisti poslovni izid je znašal 37,7 milijona EUR, kar je 87,6 % spodnje meje načrtovanega za leto 2019 in 29,3 % več od doseženega v istem obdobju lani. Čisti stroškovni količnik je bil v prvih devetih mesecih ugodnejši od načrtovanega kot posledica ugodnega količnika pozavarovalnega (nižji delež proporcionalnega posla, ki glede na neproporcionalni posel dosega višje provizijske stopnje) in premoženjskega odseka (zaradi vključitve hrvaških zavarovalnic v skupino). Čisti merodajni škodni količnik je bil nekoliko slabši od načrtovanega, in sicer predvsem zaradi vpliva višjih čistih odhodkov za škode hrvaških premoženjskih zavarovalnic (odsek premoženje tujina). Donosnost naložb je bila ugodnejša od načrtovane. Poslovni prihodki Zavarovalne skupine Sava so bili doseženi v višini 79,9 % 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 Sava Re

Firma	Sava Re, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-naslov	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
LEI-koda	549300P6F1BDSFSW5T72
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Marko Jazbec (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Polona Pirš Zupančič <u>NADZORNI SVET</u> Mateja Lovšin Herič (predsednica) Keith William Morris (namestnik predsednice) Andrej Kren Davor Ivan Gjivoje Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	10. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	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	A (stabilna srednjeročna napoved); julij 2019
AM Best	A (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2019
Družba nima podružnic	

1.3 Organi družbe

Uprava

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



V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2019 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 30. 9. 2019

Član	Naziv	Nastop mandata	Konec mandata
Marko Jazbec	predsednik	12. 5. 2017	12. 5. 2022
Srečko Čebtron	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

Člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli svet delavcev družbe.

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2019 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.



Svet delavcev Save Re je, upošteva 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. 9. 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 Endowment Fund Ltd, HM Naval Base (PP66) Portsmouth Hampshire PO1 3NH, Združeno kraljestvo Velike Britanije in Severne Irske – predsednik upravnega odbora.

Davor Ivan Gjivoje, Jr:

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

Andrej Kren:

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2019

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

Komisija za tveganja

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za tveganja.

Sestava komisije nadzornega sveta za tveganja na dan 30. 9. 2019

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

Komisija za imenovanja in prejeme

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2019 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejeme.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja in prejeme na dan 30. 9. 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. 9. 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. 9. 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. 9. 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 devetih 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 živотно 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.
- 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.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

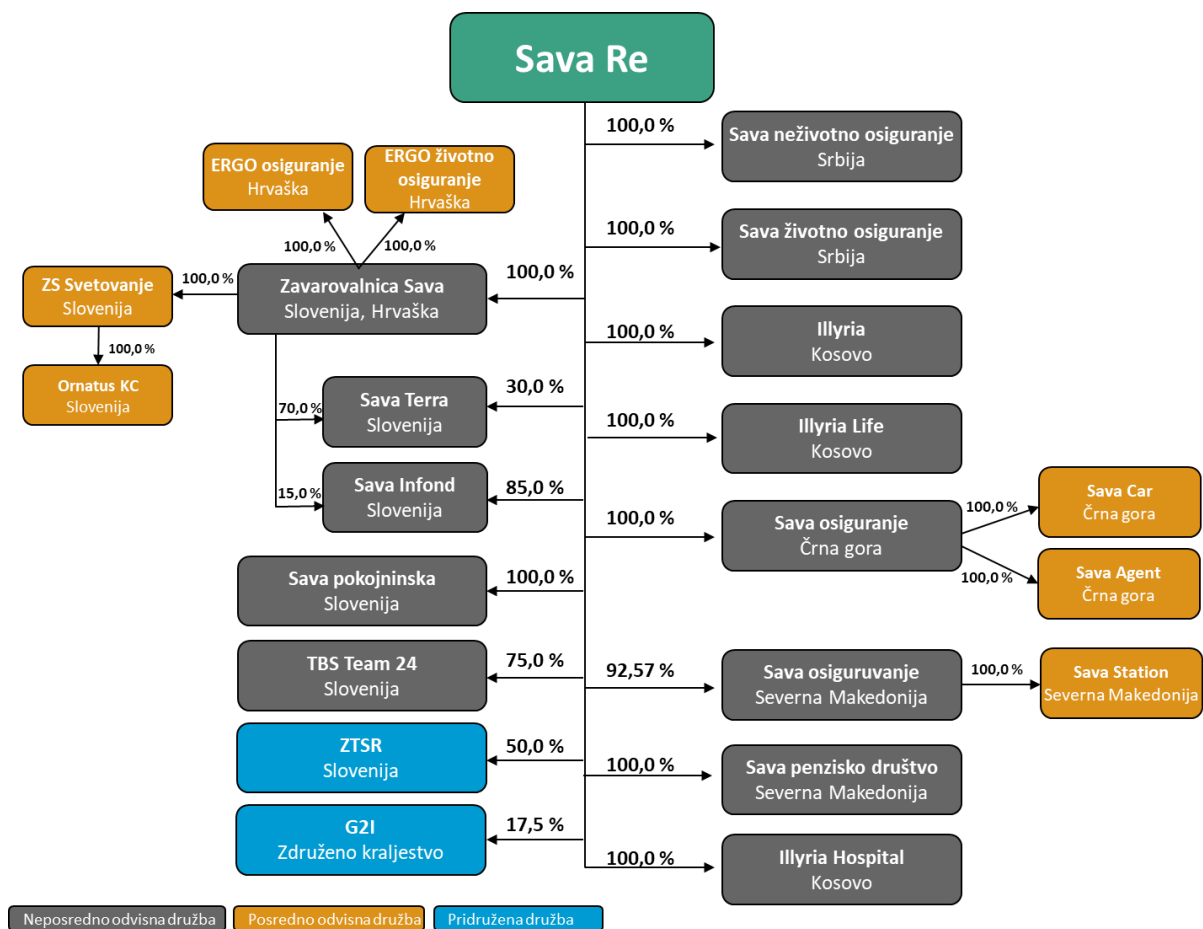
- Bonitetna agencija AM Best je po rednem letnem pregledu oktobra 2019 Savi Re potrdila bonitetno oceno finančne moči A (odlično), pri čemer ima bonitetna ocena stabilno srednjeročno napoved.
- Sava Re je oktobra 2019 izdala podrejeno obveznico z dospelostjo leta 2039 ter z možnostjo prvega odpoklica dne 7. 11. 2029. Tako pridobljeni kapital ustreza 2. kakovostnemu razredu po ureditvi Solventnost II. Sava Re namerava izkupiček uporabiti za splošne korporativne potrebe Zavarovalne skupine Sava in za optimizacijo svoje kapitalske strukture. Skupna velikost izdaje je 75 milijonov EUR. Izdaja obveznic je namenjena dobro poučenim vlagateljem in je uvrščena v trgovanje na organizirani trg Luksemburške borze.

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 osiguranje (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;
- 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;
- TBS Team 24: družba iz Slovenije, ki se ukvarja z organizacijo asistenc v povezavi z avtomobilskimi, zdravstvenimi in domskimi zavarovanji;
- 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;
- Illyria Hospital: družba na Kosovu, ki ima v lasti zemljišče in je trenutno mirujoča družba.

Sestava Zavarovalne skupine Sava na dan 30. 9. 2019

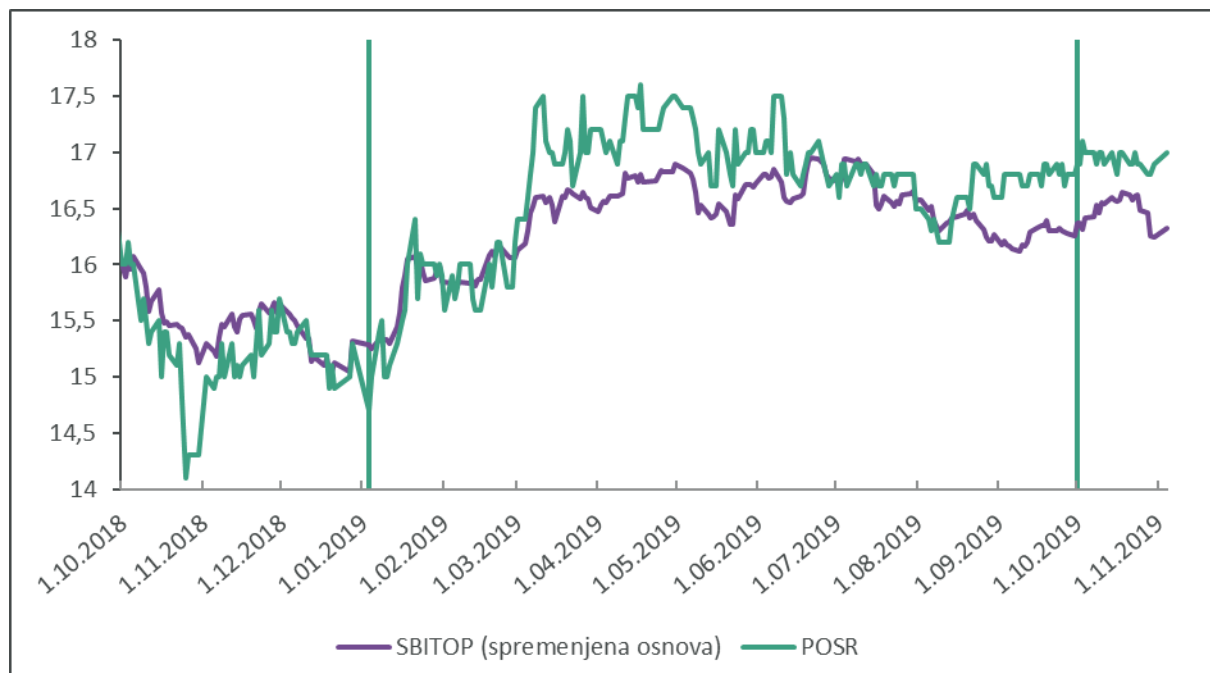


Imena družb v Zavarovalni skupini Sava

	Uradno daljše ime	Kratko ime v tem dokumentu
	Zavarovalna skupina Sava	Zavarovalna skupina Sava
1	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Sava Re
2	ZAVAROVALNICA SAVA, zavarovalna družba, d.d.	Zavarovalnica Sava
	SAVA OSIGURANJE d.d. - Podružnica Hrvatska	Zavarovalnica Sava, slovenski del (v preglednicah)
3	Sava pokojninska družba, d.d.	Zavarovalnica Sava, hrvaški del (v preglednicah)
4	Sava pokojninska	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 ispitovanje 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 upravljanje 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. 10. 2018 do 30. 9. 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. 10. 2018: 16,0 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. 9. 2019 pa 16,80 EUR, kar pomeni 9,8 % porast od začetka leta 2019. V drugem četrtletju 2019 je bila izplačana dividenda družbe v višini 0,95 EUR po delnici.

Osnovni podatki delnice POSR

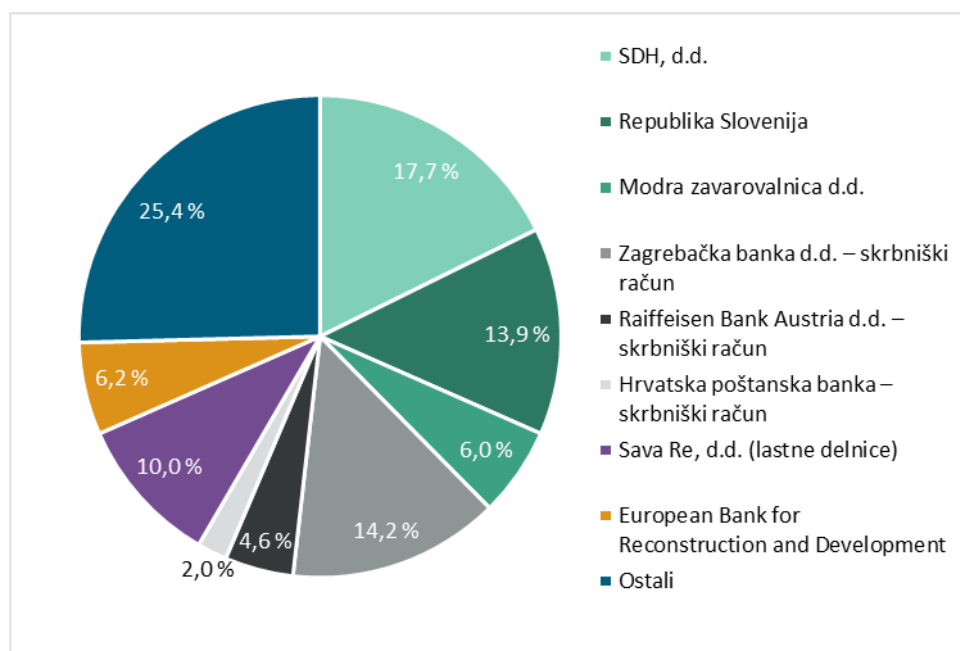
	30. 9. 2019	30. 9. 2018
Osnovni kapital (v EUR)	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.111	4.079
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	1.721.966
Konsolidirani čisti dobiček na delnico (v EUR)	2,42	1,87
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	24,32	21,13
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	16,80	16,60
Tržna kapitalizacija (v EUR)	289.290.322	285.846.389
	1-9/2019	1-9/2018
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,65	17,27
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)	6.205.464	8.315.539
Povprečni dnevni promet z delnico (v EUR)	37.158	44.949

Deset največjih delničarjev Save Re na dan 30. 9. 2019¹

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	3.043.883	17,7%
Zagrebačka banka d.d. – skrbniški račun	2.439.852	14,2%
Republika Slovenija	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	292.782	1,7%
Skupaj	13.127.009	76,2%

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. 9. 2019²



V lastniški sestavi delničarjev Save Re je bilo na dan 30. 9. 2019 65,8 % domačih vlagateljev in 34,2 % 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. 9. 2019³

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	9,6%	0,1%
Banke	0,1%	29,5%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,0%	3,0%
Ostale gospodarske družbe	2,2%	1,2%
Skupaj	65,8%	34,2%

* 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. 9. 2019

Član	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu (%)
Marko Jazbec	5.000	0,029%
Srečko Čebtron	2.700	0,016%
Jošt Dolničar	4.363	0,025%
Polona Pirš Zupančič	2.478	0,014%
Skupaj uprava	14.541	0,084%
Andrej Gorazd Kunstek	2.900	0,017%
Skupaj nadzorni svet	2.900	0,017%
Skupaj uprava in nadzorni svet	17.441	0,10%

Lastne delnice

V obdobju od 1. 1. 2019 do vključno 30. 9. 2019 Sava Re ni opravila nakupov lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 30. 9. 2019 znašalo 1.721.966, kar predstavlja 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 dividendi⁴

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. 9. 2019 ni imela pogojnega kapitala.

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

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

Vmesno poslovno poročilo Zavarovalne skupine Sava

2 Poslovanje Zavarovalne skupine Sava in finančni rezultat⁵

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:

- S** pozavarovanje: Sava Re (posel zunaj skupine), 30 % Sava Terra;
- S** premoženje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), 70 % Sava Terra;
- S** premoženje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava neživotno osiguranje (SRB), Illyria, Sava osiguranje (MNE), Sava osiguruvanje (MKD), ERGO osiguranje, Illyria Hospital, Sava Car, Sava Agent, Sava Station;
- S** življenje Slovenija: Zavarovalnica Sava (slovenski del), ZS Svetovanje, Ornatus KC;
- S** življenje tujina: Zavarovalnica Sava (hrvaški del), Sava životno osiguranje (SRB), Illyria Life, ERGO životno osiguranje;
- S** pokojnine: Sava pokojninska, Sava penzisko društvo;
- S** ostalo: TBS Team 24, Sava Infond (družba vključena v bilanco stanja od 30. 6. 2019 dalje, v izkaz poslovnega izida pa od 1–9/2019 dalje), ZTSR (po kapitalski metodi), G2I (po kapitalski metodi).

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

- S** Iz odseka pozavarovanja se v druge odseke prenesejo učinki pozavarovanja (Sava Re kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v Zavarovalni skupini Sava) – 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.
- S** Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje Zavarovalne skupine Sava. Sava Re deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja v druge odseke razdeljen po ključu prihodkov. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine. Sava Re je v 1–9/2019 65,4 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom, kot jih spremlja po sestavi prihodkov (1–9/2018: 64,9 %). 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.
- S** Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje v odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij).

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitve naslednji popravki:

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

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 četrletij).
- 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 četrletju 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	402.090.977	370.713.252	108,5
Prihodki od naložb v pridružene družbe	2.717.909	0	-
Prihodki od naložb	19.206.121	20.240.162	94,9
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.984.758	13.624.811	190,7
Drugi zavarovalni prihodki	16.219.141	12.375.638	131,1
Drugi prihodki	9.225.249	10.192.126	90,5
- od tega naložbene nepremičnine	1.003.505	657.078	152,7
Čisti odhodki za škode	-286.899.084	-236.915.700	121,1
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	29.807.947	1.841.673	1.618,5
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.778.847	7.746.913	-113,3
Odhodki za bonuse in popuste	134.737	159.986	84,2
Obratovalni stroški	-132.796.499	-128.314.188	103,5
Odhodki od naložb v pridružene družbe	-24.414	0	-
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.513.034	-6.347.430	55,3
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-9.433.193	-10.024.287	94,1
Drugi zavarovalni odhodki	-14.191.892	-15.936.269	89,1
Drugi odhodki	-2.095.039	-2.063.698	101,5
- od tega naložbene nepremičnine	-497.996	-349.618	142,4
Poslovni izid pred obdavčitvijo	47.654.837	37.292.989	127,8

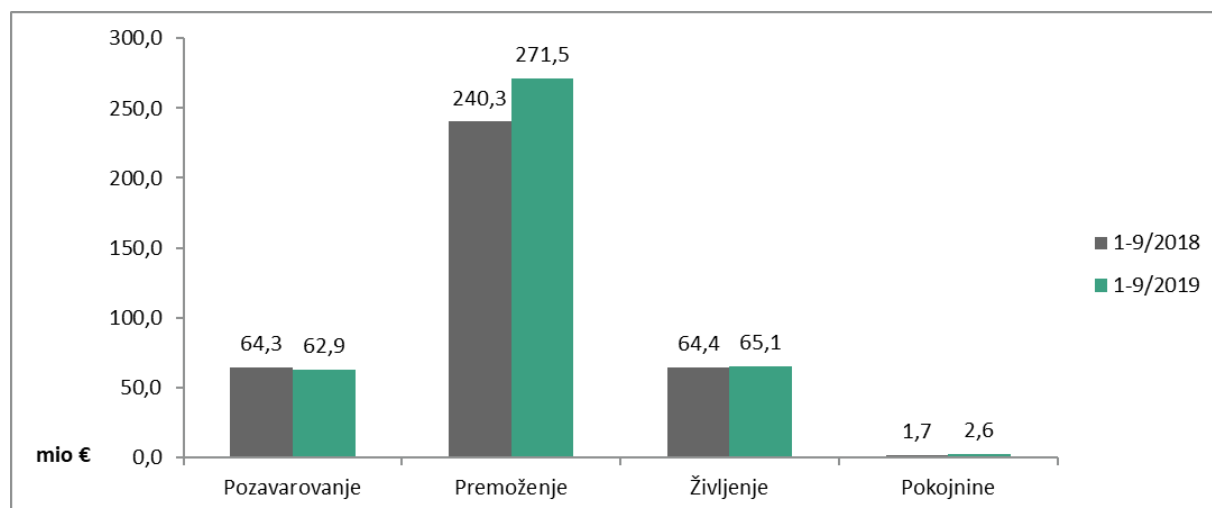
Poslovni prihodki so v 1–9/2019 znašali 427,5 milijona EUR in so bili v primerjavi z 1–9/2018 višji za 8,7 %. Višji prihodki so predvsem posledica višjih prihodkov premoženjskega odseka, povečanja obsega poslov, ki jih Zavarovalnica Sava sklepa z različnimi družbami znotraj evropskega gospodarskega prostora ter vključitve novih družb v skupino. V nadaljevanju poglavja so opisane pomembnejše postavke konsolidiranega poslovnega izida.

Konsolidirani čisti prihodki od premij⁶

Konsolidirani čisti prihodki od premij

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	471.117.105	430.280.168	109,5
Čiste premije	439.442.144	406.087.882	108,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-37.351.167	-35.374.630	105,6
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	402.090.977	370.713.252	108,5

Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih

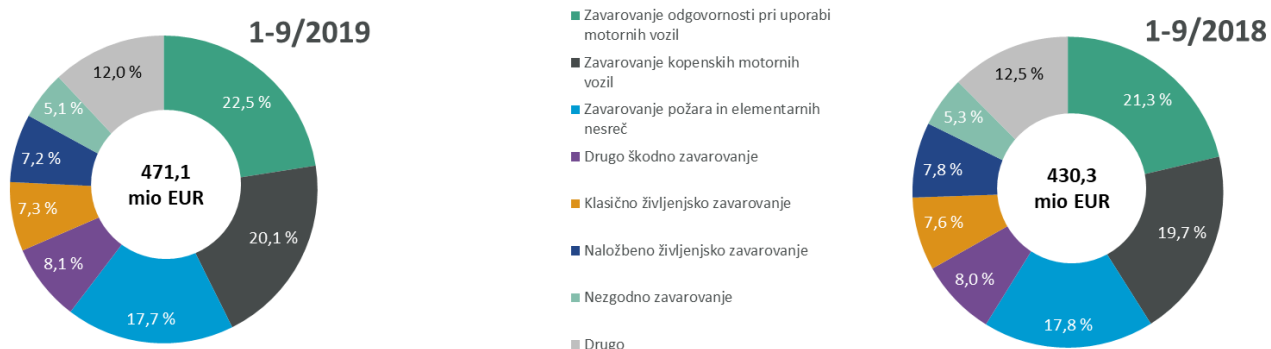


Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	22.167.041	20.987.075	105,6
Zdravstveno zavarovanje	4.610.947	5.573.498	82,7
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	82.905.774	74.713.019	111,0
Zavarovanje tirnih vozil	213.177	107.441	198,4
Letalsko zavarovanje	189.831	698.833	27,2
Zavarovanje plovil	2.400.255	3.044.529	78,8
Zavarovanje prevoza blaga	2.734.142	4.221.976	64,8
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	60.769.543	58.584.669	103,7
Drugo škodno zavarovanje	29.505.381	26.269.384	112,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	91.721.598	81.749.756	112,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	25.325	106.089	23,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	357.913	560.831	63,8
Splošno zavarovanje odgovornosti	16.122.277	14.758.763	109,2
Kreditno zavarovanje	2.713.666	3.145.132	86,3
Kavcijsko zavarovanje	123.185	44.319	278,0
Zavarovanje različnih finančnih izgub	4.742.668	1.845.755	257,0
Zavarovanje stroškov postopka	345.673	118.958	290,6
Zavarovanje pomoči	12.543.768	8.029.263	156,2
Klasično življenjsko zavarovanje	34.183.384	32.648.336	104,7
Naložbeno življenjsko zavarovanje	33.715.429	33.505.626	100,6
Skupaj premoženjska zavarovanja	334.192.164	304.559.290	109,7
Skupaj življenjska zavarovanja	67.898.813	66.153.962	102,6
Skupaj	402.090.977	370.713.252	108,5

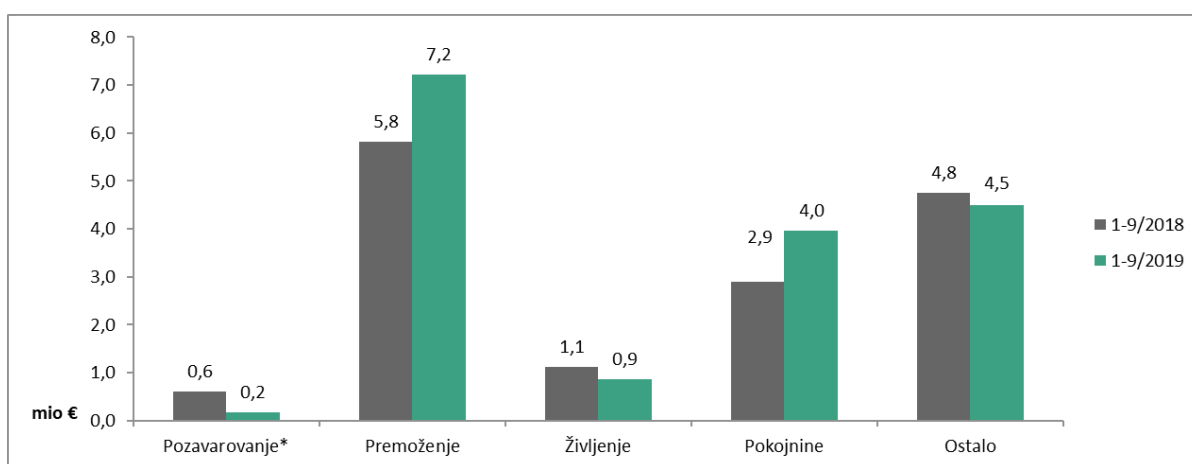
⁶ Vključene tudi postavke odseka pokojnine, ki se nanašajo na pokojninske rente v izplačevanju.

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 škode⁷

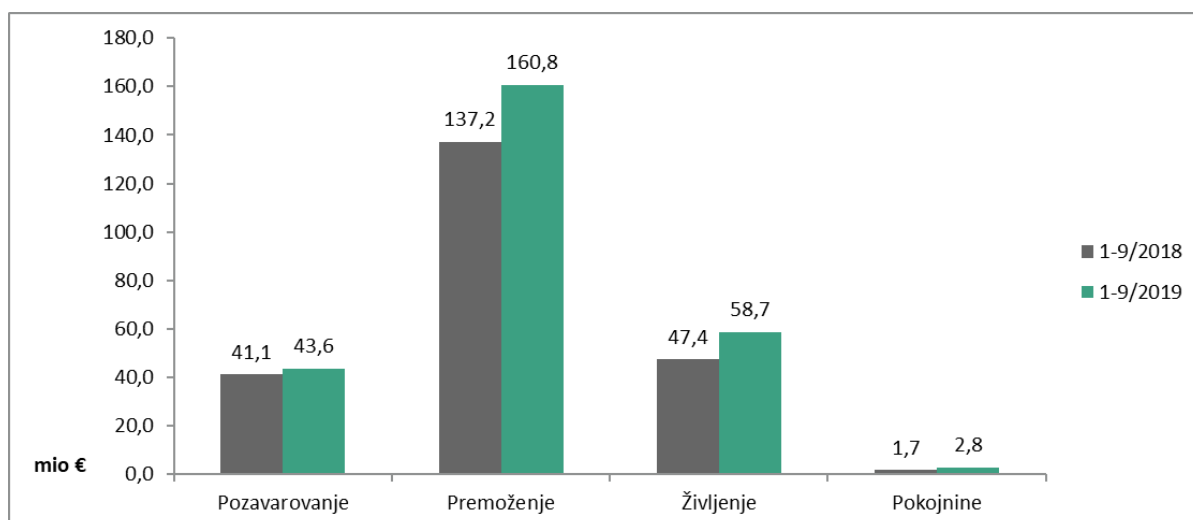
Konsolidirani čisti odhodki za škode s spremembo rezervacij življenjskih zavarovanj

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	281.951.986	245.980.576	114,6
Čiste škode	274.727.045	237.793.196	115,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	12.172.039	-877.496	-1387,1
Čisti odhodki za škode	286.899.084	236.915.700	121,1
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	-29.807.947	-1.841.673	1618,5
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.778.847	-7.746.913	-113,3
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	265.869.984	227.327.114	117,0

* 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 zavarovanj⁸



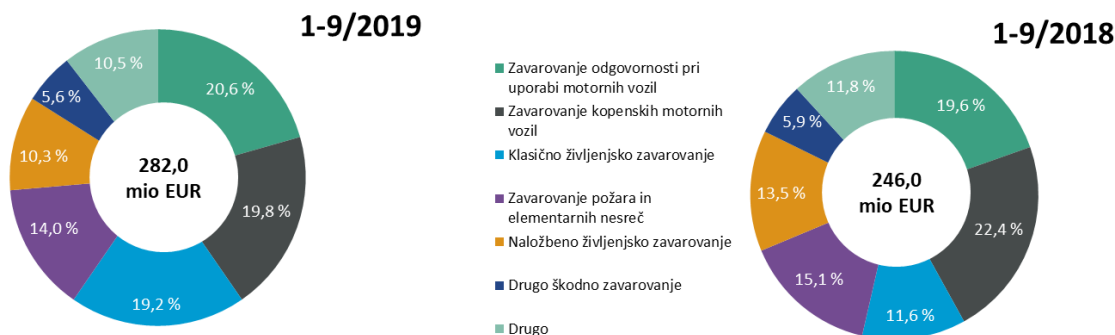
Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah⁹

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Nezgodno zavarovanje	9.294.210	8.649.684	107,5
Zdravstveno zavarovanje	3.317.402	3.049.450	108,8
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	58.190.841	56.305.834	103,3
Zavarovanje tirnih vozil	84.211	86.902	96,9
Letalsko zavarovanje	504.495	455.404	110,8
Zavarovanje plovil	1.698.971	3.187.691	53,3
Zavarovanje prevoza blaga	1.164.238	4.671.678	24,9
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	45.072.199	33.998.013	132,6
Drugo škodno zavarovanje	16.445.127	13.339.507	123,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	53.075.116	45.137.996	117,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	3.694	-20.267	-18,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	262.060	150.602	174,0
Splošno zavarovanje odgovornosti	6.881.810	3.240.278	212,4
Kreditno zavarovanje	-47.038	11.580	-406,2
Kavcijsko zavarovanje	51.267	203.762	25,2
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.145.483	923.732	124,0
Zavarovanje stroškov postopka	168.250	-7.282	-2.310,5
Zavarovanje pomoči	7.547.355	2.128.121	354,6
Klasično življenjsko zavarovanje	55.679.343	28.574.643	194,9
Naložbeno življenjsko zavarovanje	26.360.050	32.828.371	80,3
Skupaj premoženjska zavarovanja	204.859.691	175.512.685	116,7
Skupaj življenjska zavarovanja	82.039.393	61.403.014	133,6
Skupaj	286.899.084	236.915.700	121,1

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.

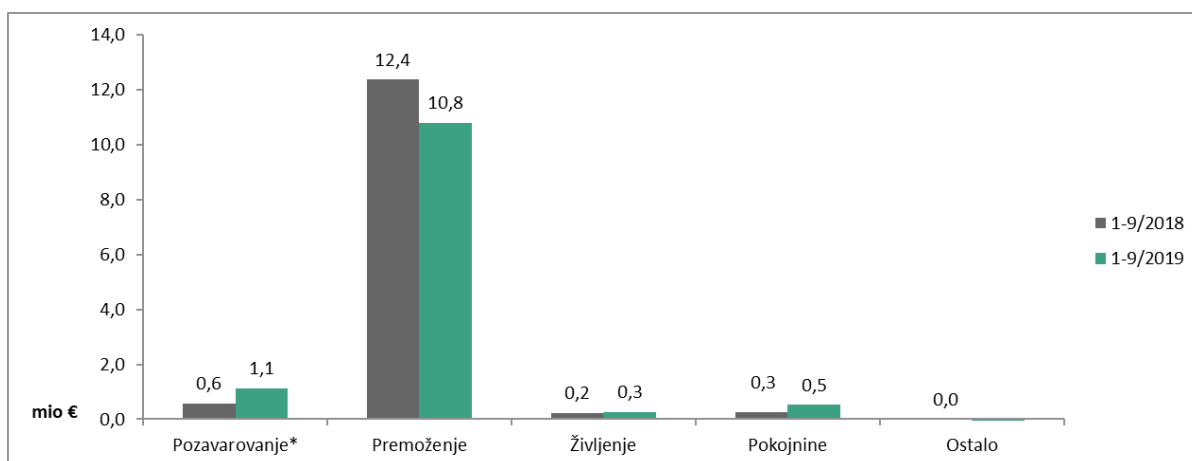
⁹ Ne vključujejo spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij in spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah (vključno z rentami)



Konsolidirani drugi zavarovalni in drugi odhodki

Sestava drugih zavarovalnih in drugih odhodkov po poslovnih odsekih



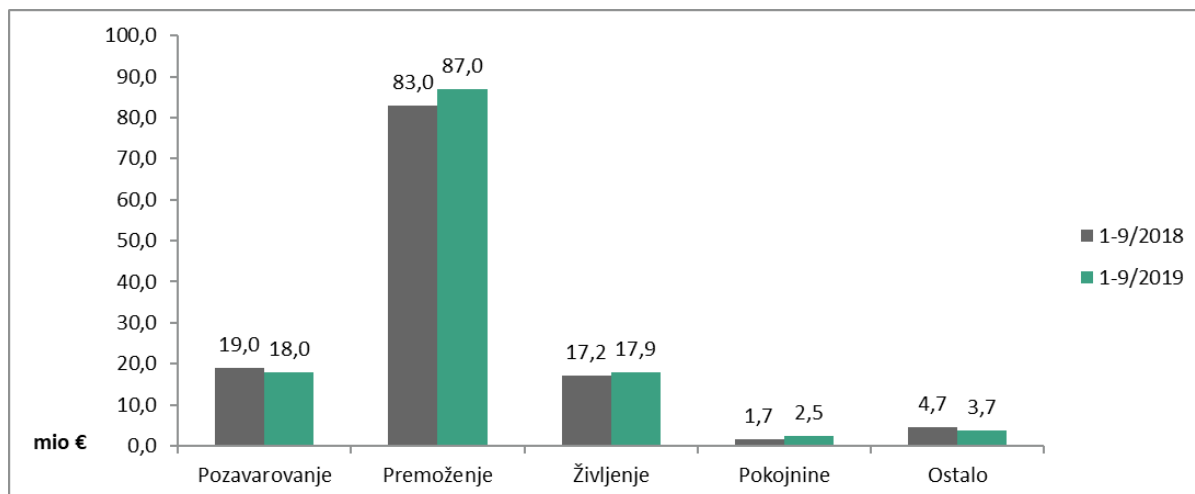
* Pri odseku pozavarovanje so izločene negativne tečajne razlike.

Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	49.650.746	43.441.936	114,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-4.218.796	-2.707.182	155,8
Drugi obratovalni stroški	87.364.549	87.579.434	99,8
Obratovalni stroški	132.796.499	128.314.188	103,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-3.654.802	-2.684.275	136,2
Čisti obratovalni stroški	129.141.697	125.629.913	102,8

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Konsolidirani donos naložbenega portfelja

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Absolutna razlika
Donos naložbenega portfelja	19.013.020	14.382.106	4.630.914
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	17.002.091	15.139.986	1.862.105

* 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 121 tisoč EUR.

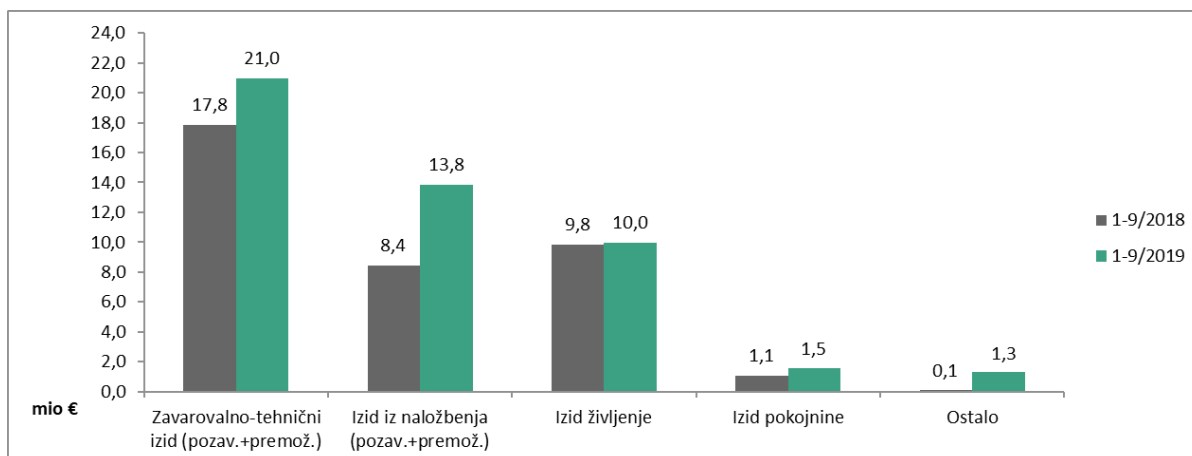
Konsolidirani prihodki in odhodki naložbenega portfelja

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	10.516.470	12.300.094	-1.783.624
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	1.293.594	156.187	1.137.407
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	717.217	1.555.414	-838.197
Prihodki od naložb v odvisne družbe	2.717.909	0	2.717.909
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1.343.707	1.285.126	58.581
Pozitivne tečajne razlike	4.653.781	4.870.076	-216.295
Ostali prihodki	1.684.857	951.581	733.276
Prihodki naložbenega portfelja	22.927.535	21.118.478	1.809.057
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.984.758	13.624.811	12.359.947
Odhodki			
Odhodki za obresti	13.723	17.890	-4.167
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	431.582	274.457	157.125
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	106.421	222.899	-116.478
Slabitev iz naložb v pridružene družbe	24.414	0	24.414
Negativne tečajne razlike	2.642.852	5.627.956	-2.985.104
Ostalo	695.523	593.170	102.353
Odhodki naložbenega portfelja	3.914.515	6.736.372	-2.821.857
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.433.193	10.024.287	-591.094

* 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 121 tisoč EUR.

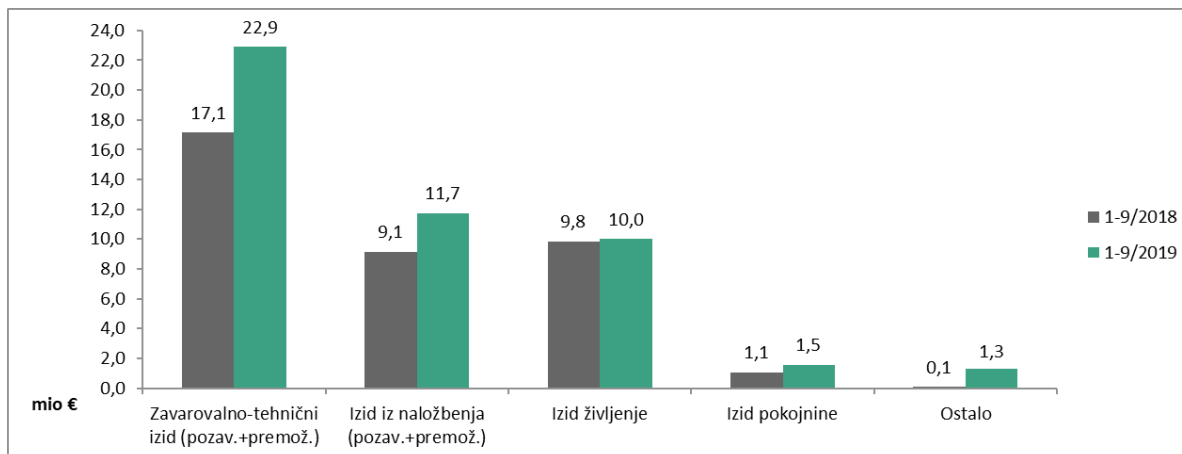
Konsolidirani kosmati poslovni izid

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida

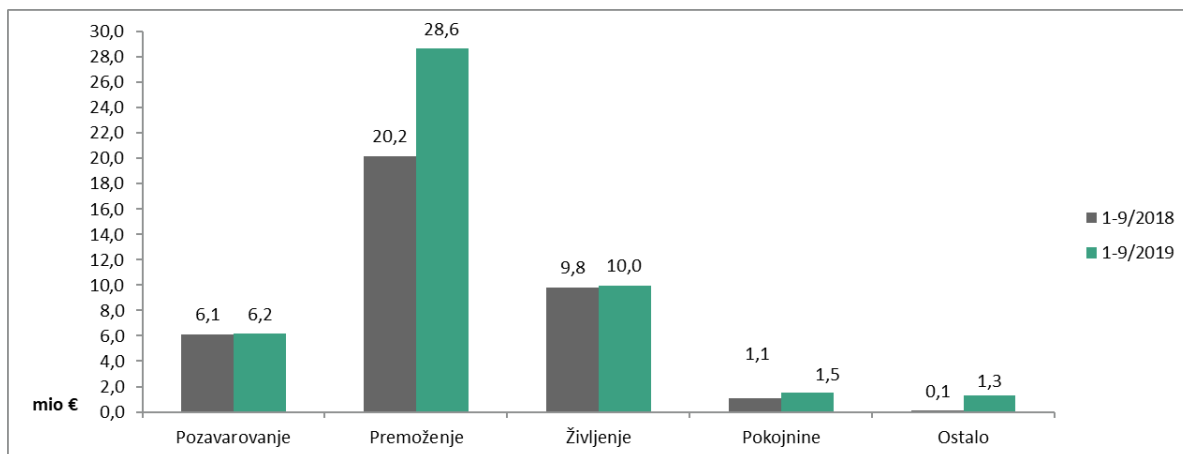


V obdobju 1–9/2019 so imele na sestavo zavarovalno-tehničnega in naložbenega rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 1,9 milijona EUR negativnega učinka (1–9/2018: 0,7 milijona EUR pozitivnega učinka), na naložbeni rezultat pa 2,1 milijona EUR pozitivnega učinka (1–9/2018: 0,7 milijona EUR negativnega učinka). Skupni pozitivni učinek tečajnih razlik na rezultat 1–9/2019 je tako znašal 0,2 milijona EUR (1–9/2018: 0,02 milijona EUR pozitivnega učinka).

Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



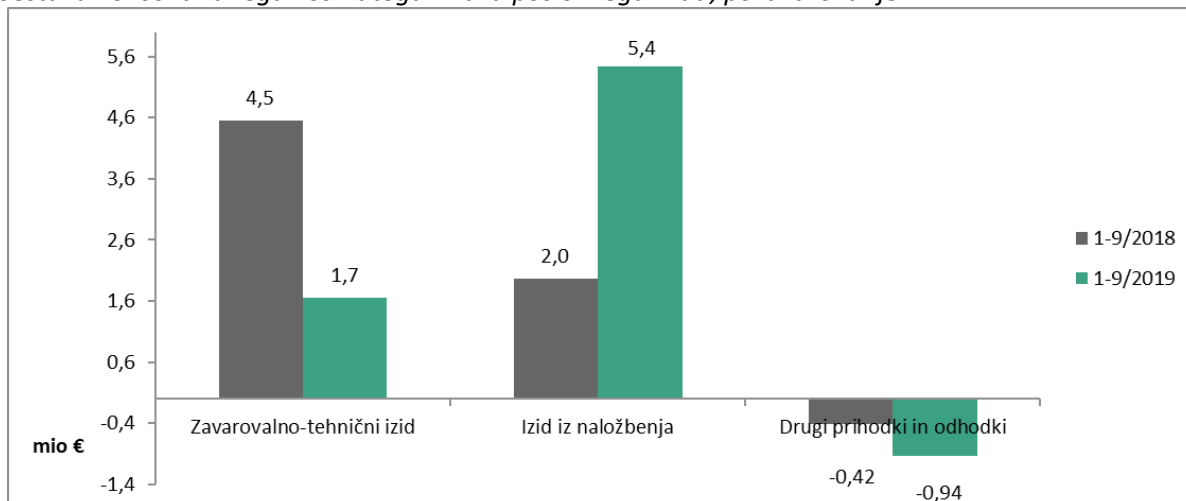
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



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.

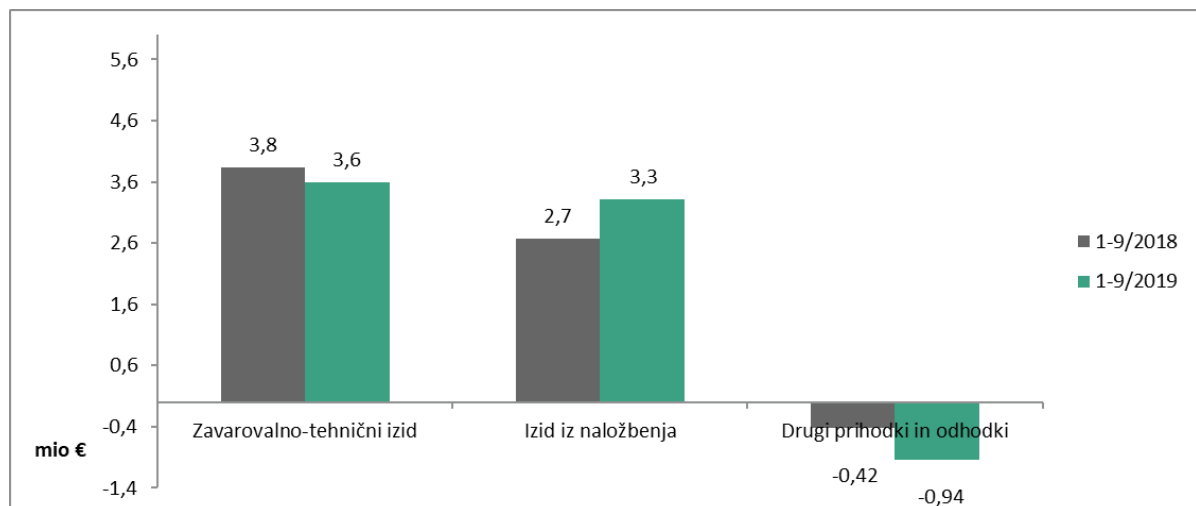
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



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 1–9/2019 nekoliko slabši kot v istem obdobju leta 2018, kar je predvsem posledica nižjih čistih prihodkov od premij. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–9/2019 boljši kot v istem obdobju lani, in sicer zaradi višjih prihodkov iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabiljene poslovne obveznice, višjih izplačanih dividend finančnih naložb ter višjih prihodkov naložbenih nepremičnin.

Čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	74.554.231	71.937.165	103,6
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	62.880.151	64.343.238	97,7

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–9/2019 višje kot lani za 3,6 %. Rast premij so beležila neproporcionalna pozavarovanja, predvsem na azijskih trgih (zaradi organske rasti posla in novih pogodb). Čisti prihodki od premij so bili v obdobju 1–9/2019 nižji kot lani za 2,3 % zaradi višje spremembe čistih prenosnih premij kot posledice večje rasti novega posla v primerjavi z lani.

Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	39.634.147	35.750.243	110,9
Čisti odhodki za škode	43.525.115	40.966.475	106,2

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

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	39.634.147	35.750.243	110,9
Čisti odhodki za škode	41.266.251	41.835.113	98,6

Čisti odhodki za škode so bili v 1–9/2019 višji za 6,2 %. Rast je predvsem posledica vpliva tečajnih razlik (2019: negativni vpliv v višini 2,3 milijona EUR; 2018: pozitivni vpliv v višini 0,9 milijona EUR).

Čisti merodajni škodni količnik odseka pozavarovanja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v primerjavi z lanskim letom slabši za 0,6 o.t. in je znašal 65,6 % (1–9/2018: 65,0 %).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	16.106.779	16.554.704	97,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-576.265	-187.039	308,1
Drugi obratovalni stroški	2.989.408	2.898.399	103,1
Obratovalni stroški	18.519.922	19.266.064	96,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-475.806	-292.554	-37,4
Čisti obratovalni stroški	18.044.116	18.973.510	95,1

Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–9/2019 nižji za 2,7 % (kosmate premije so bile višje za 3,6 %). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–9/2018 znižal za 1,4 o.t. in je znašal 21,6 %. Nižja rast provizij od kosmatih premij je posledica zmanjšanja deleža premije proporcionalnega posla, ki glede na neproporcionalni posel dosega višje provizijske stopnje.

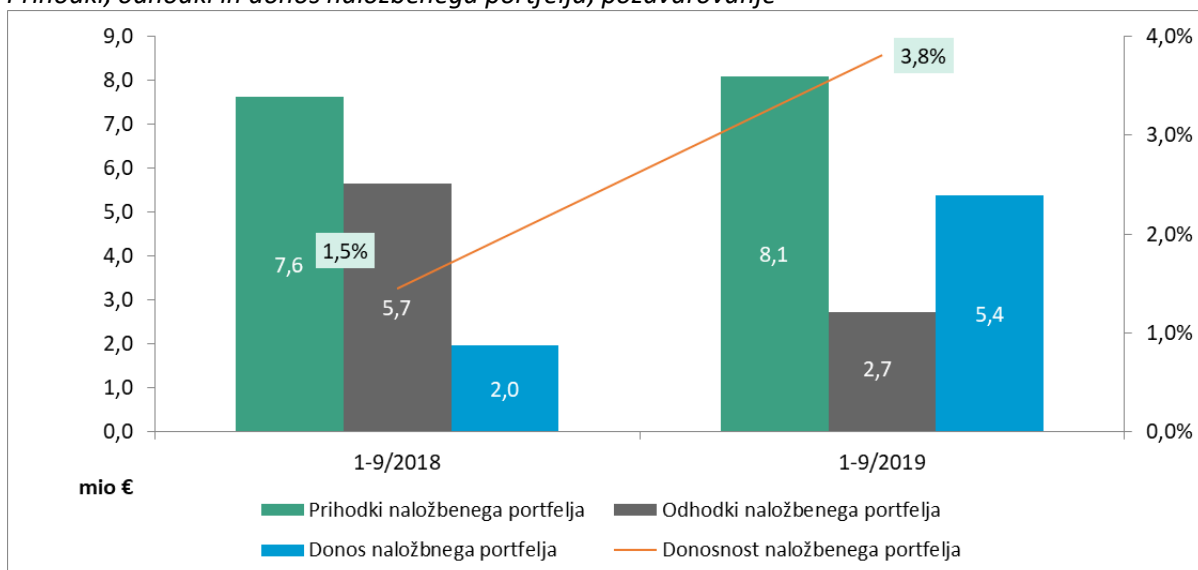
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–9/2019 višja kot lani, kar je posledica večje rasti kosmatih premij novih poslov ter je usklajena z gibanjem prenosnih premij.

Drugi obratovalni stroški so se povečali za 3,1 % predvsem iz naslova stroškov dela zaradi širitve obsega poslovanja in stroškov storitev, ki se nanašajo na prenovo IT.

Čisti stroškovni količnik je bil v obdobju 1–9/2019 nižji za 0,8 o.t. kot posledica nižjih čistih stroškov, ki so se znižali bolj kot čisti prihodki od premij. Stroški pridobivanja, vključno s spremembo v razmejenih stroških pridobivanja, so bili v 1–9/2019 nižji za 5,1 % glede na obdobje 1–9/2018.

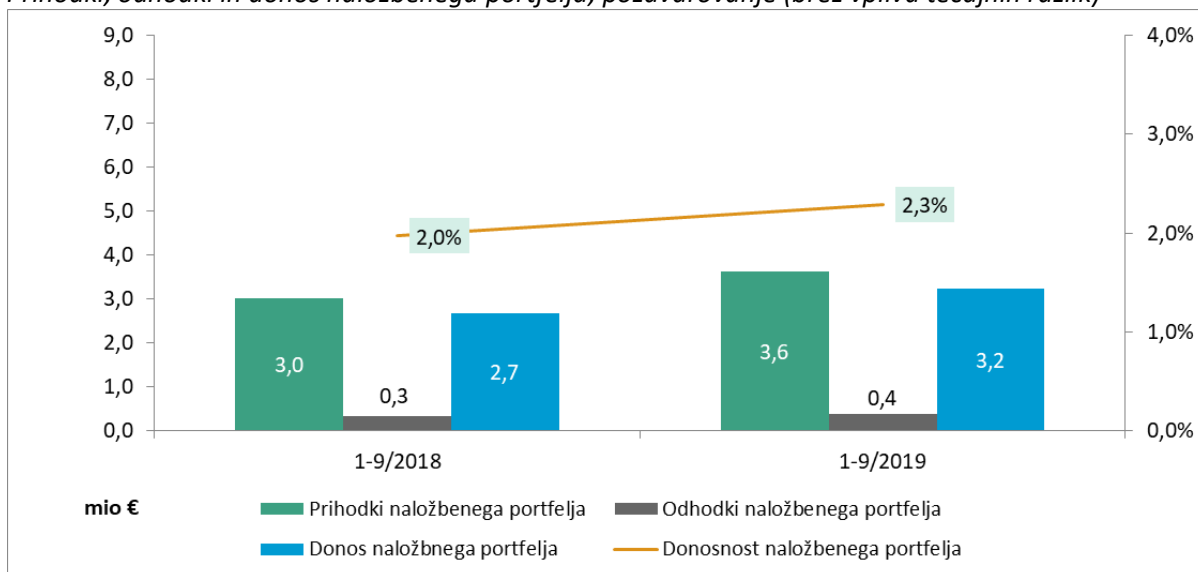
Donos naložb

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 1–9/2019 znašal 3,2 milijona EUR in je bil v primerjavi z istim obdobjem lani višji za 0,5 milijona EUR. Na višji donos so vplivali prihodki iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabiljene poslovne obveznice (+0,4 milijona EUR), višje izplačane dividende finančnih naložb (+0,1 milijona EUR) ter višji prihodki naložbenih nepremičnin (+0,1 milijona EUR). Donosnost obdobja je znašala 2,3 %.

2.2 Premožanje

V odseku premoženje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

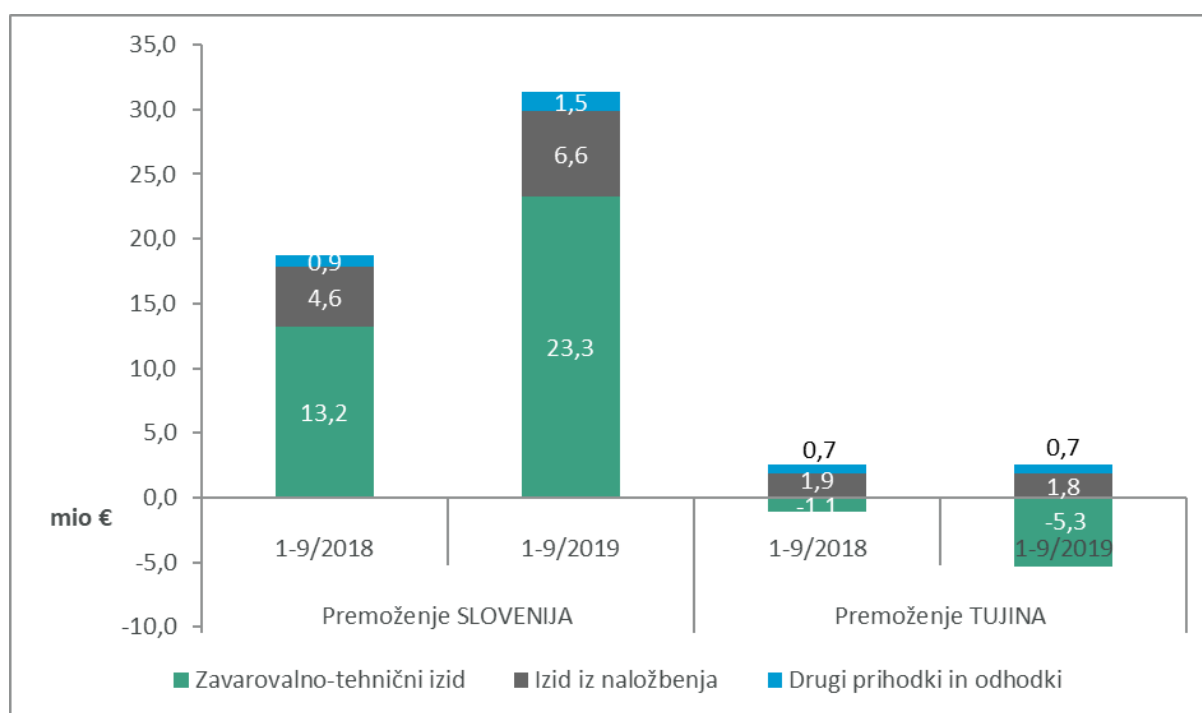
-  Zavarovalnica Sava, premoženje

- 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 konsolidiran izkaz poslovnega izida vključena od 1. 4. 2019 dalje. Slovenski del Zavarovalnice Sava je prikazan v odseku premoženje Slovenija, hrvaški del pa v odseku premoženje tujina.

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

Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženje je imel v obdobju 1–9/2019 za 8,4 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 4,3 milijona EUR.

Konsolidiran zavarovalno-tehnični rezultat premoženjske zavarovalnice v Sloveniji je bil boljši za 10,1 milijona EUR, v največji meri zaradi rasti čistih prihodkov od premij. Poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih premoženjskih zavarovalnic v višini 4,2 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 15-odstotnega lastniškega deleža v družbi Sava Infond, ki je v lasti Zavarovalnice Sava, in sicer 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 0,6 milijona EUR, v največji meri zaradi nižjih drugih odhodkov v letošnjem letu. 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	328.834.466	292.142.635	112,6
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	271.496.264	240.297.054	113,0

Čisti prihodki od premij po regijah; premoženjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-9/2019	1-9/2018	Indeks	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	265.808.128	239.750.028	110,9	63.026.338	52.392.607	120,3
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	217.370.643	194.403.012	111,8	54.125.620	45.894.042	117,9

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	265.942.408	239.880.905	110,9
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	11.772.739	9.589.017	122,8
Sava neživotno osiguranje (SRB)	17.488.119	15.974.346	109,5
Illyria	7.549.737	7.102.569	106,3
Sava osiguruvanje (MKD)	10.806.273	9.820.065	110,0
Sava osiguranje (MNE)	10.646.655	9.918.297	107,3
ERGO osiguranje	4.787.329	-	-
Skupaj	328.993.260	292.285.199	112,6

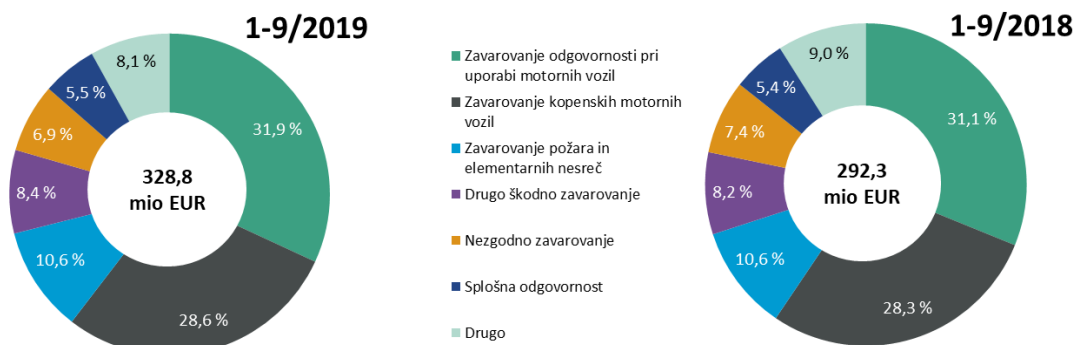
Kosmate premoženjske zavarovalne premije so se v obdobju 1–9/2019 zvišale za 12,6 %, kar je posledica rasti kosmatih premoženjskih premij vseh premoženjskih zavarovalnic. Skladno z rastjo kosmate premoženjske premije so rasli tudi čisti prihodki od premij, in sicer skupaj za 13,0 %.

V Sloveniji so se kosmate premoženjske zavarovalne premije zvišale za 10,9 %. K rasti slovenske premoženjske zavarovalnice je v višini 10,0 milijona EUR prispevala rast kosmatih premij tako imenovanih FOS (Freedom of services) poslov, ki jih slovenska premoženjska zavarovalnica opravlja v sodelovanju z različnimi družbami znotraj držav članic Evropske unije. V največji meri gre za sklepanje avtomobilskih zavarovanj in zavarovanja splošne odgovornosti. Kosmata premija (brez sprejetega sozavarovanja) slovenske premoženjske zavarovalnice je v tem obdobju beležila rast 11,2 %, medtem ko je slovenski zavarovalni trg v tem obdobju beležil 7,8 % rast kosmatih premij premoženjskih zavarovanj (brez sprejetega sozavarovanja). Rast kosmate premije slovenske premoženjske zavarovalnice v višini 16,1 milijona EUR se nanaša na premoženjska zavarovanja brez FOS poslov. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 6,9 % rast kosmatih premij premoženjskih zavarovanj brez FOS poslov (brez sprejetega sozavarovanja), medtem ko je bila za slovenski del Zavarovalnice Sava ta rast 7,0%. V največji meri je k rasti kosmate premije slovenske premoženjske zavarovalnice brez FOS poslov 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 višje vrednosti premoženja večjega zavarovanca. Čisti prihodki od premij premoženjskih zavarovanj v Sloveniji so se v obdobju 1–9/2019 zvišali za 11,8 %.

Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 20,3 %. K rasti je v največji meri prispevala vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO na Hrvaškem v Zavarovalno skupino Sava. V

absolutnem znesku so se najbolj povečale premije avtomobilskih zavarovanj, predvsem zaradi povečane prodaje na Hrvaškem. Kosmata premija avtomobilskih zavarovanj je rasla tudi v severnomakedonski in srbski premoženjski zavarovalnici kot posledica pospeševanja prodajnih aktivnosti (odprtje novih podružnic in tehničnih pregledov) in pridobitve novih zavarovancev. V Črni Gori so k rasti kosmate premoženjske premije v največji meri prispevale premije avtomobilskih in letalskih zavarovanj. Čisti prihodki od premij premoženjskih zavarovanj v tujini so se v obdobju 1–9/2019 zvišali za 17,9 %.

Sestava nekonsolidiranih kosmatih premij premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	159.066.591	148.383.983	107,2
Čisti odhodki za škode	161.346.249	134.488.486	120,0

Čisti odhodki za škode po regijah; premoženjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-9/2019	1-9/2018	Indeks	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	130.545.877	126.798.715	103,0	28.520.714	21.585.268	132,1
Čisti odhodki za škode	129.387.544	111.753.590	115,8	31.958.706	22.734.895	140,6

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	131.144.994	129.190.220	101,5
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	6.702.912	4.202.767	159,5
Sava neživotno osiguranje (SRB)	6.271.322	6.521.352	96,2
Illyria	4.823.002	3.933.456	122,6
Sava osiguruvanje (MKD)	4.397.650	3.832.275	114,8
Sava osiguranje (MNE)	3.795.990	3.208.332	118,3
ERGO osiguranje	2.599.997	-	-
Skupaj	159.735.868	150.888.402	105,9

Konsolidirane kosmate premoženjske škode so se v obdobju 1–9/2019 zvišale za 7,2 %, kar je v največji posledica rasti kosmatih premoženjskih škod tujih premoženjskih zavarovalnic.

Konsolidirane kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1–9/2019 le za 3,0 % višje od lanskoletnih. Zavarovalnica Sava je imela v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta višje škode iz naslova zavarovanja avtomobilske odgovornosti zaradi rasti povprečne prijavljene merodajne škode,

ki je ob visoki rasti premije pričakovana. Po drugi strani pa so se na področju ožjega premoženja kosmate škode znižale. V obdobju 1-9/2018 so bile namreč izplačane večje škode iz naslova vremenskih ujm.

Konsolidirane kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 32,1 %. V absolutnem znesku je k rasti v največji meri prispevala vključitev premoženjske zavarovalnice ERGO v Zavarovalno skupino Sava. Največja rast škod je v primeru hrvaške premoženjske zavarovalnice, in sicer na področju avtomobilske odgovornosti, ki jim sledijo 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	28.954.075	22.143.882	130,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-3.781.328	-2.270.397	166,5
Drugi obratovalni stroški	65.042.496	65.527.586	99,3
Obratovalni stroški	90.215.243	85.401.071	105,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-3.172.763	-2.391.721	132,7
Čisti obratovalni stroški	87.042.480	83.009.351	104,9

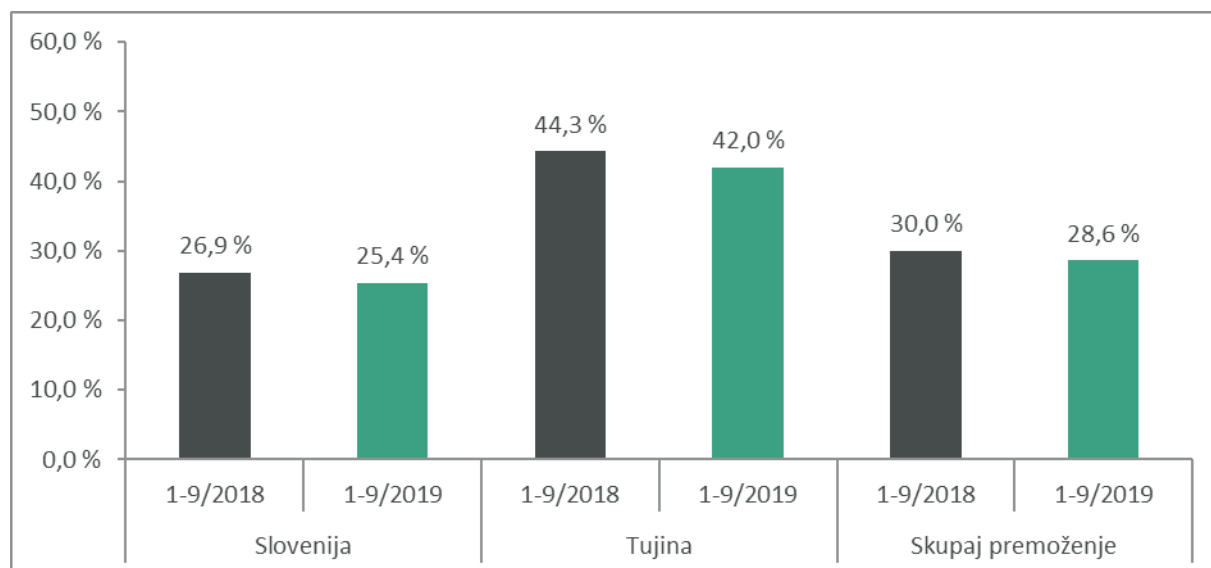
Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka premoženje

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Premoženje Slovenija	67.508.152	64.463.973	104,7
Premoženje tujina	26.488.419	23.207.496	114,1

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se zvišali za 30,8 %. Rast stroškov pridobivanja je povezana z rastjo premije slovenskega posla, FOS poslov in vključitve družbe ERGO v Zavarovalno skupino Sava.

Konsolidirani drugi obratovalni stroški so se znižali za 0,7 %, kar je predvsem posledica padca drugih obratovalnih stroškov slovenske in srbske premoženjske zavarovalnice. Največji padec je v obeh primerih na postavki stroški dela. V primeru slovenske premoženjske zavarovalnice je padec povezan s tem, da so bile nagrade, ki so bile izplačane v prvem polletju leta 2019, vračunane že v letu 2018.

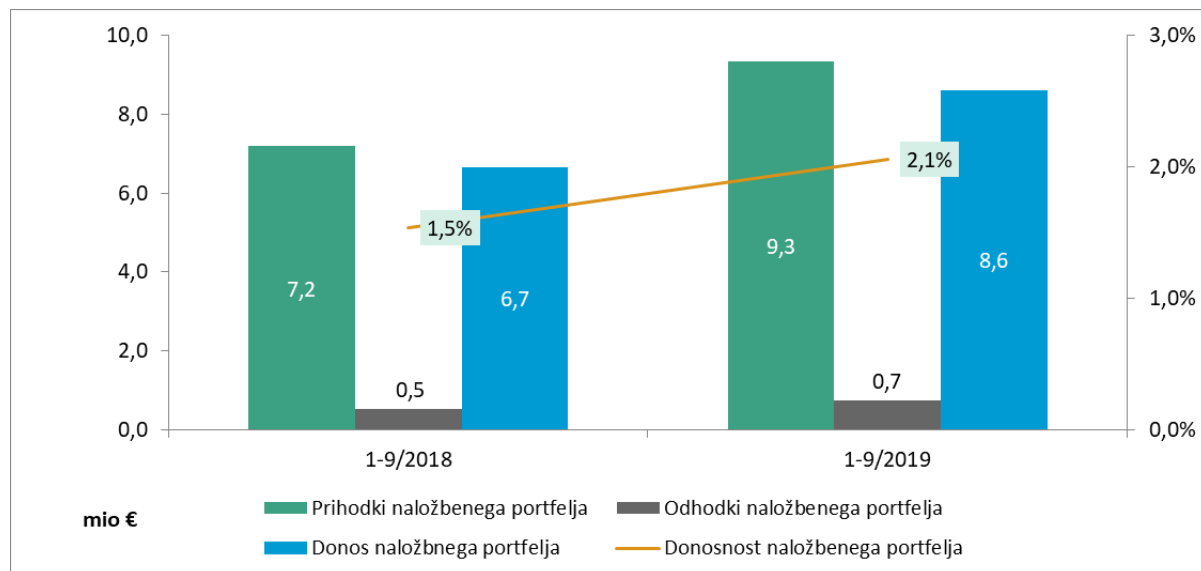
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek premoženje



Konsolidirani kosmati stroškovni količnik odseka premoženje se je znižal za 1,4 o. t. zaradi zvišanja kosmate premije pri slovenski premoženjski zavarovalnici (znižanje kosmatega stroškovnega količnika za 1,5 o. t.) in zvišanja kosmate premije tujih premoženjskih zavarovalnic (znižanje kosmatega stroškovnega količnika za 2,3 o. t.).

Donos naložb







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



Donos naložbenega portfelja premoženjskih družb je v obdobju 1–9/2019 znašal 8,6 milijona EUR in je v primerjavi z istim obdobjem lani višji za 1,9 milijona EUR. Na višji donos je vplival enkratni prihodek iz naslova prevrednotenja naložbe v družbo Sava Infond v višini 2,7 milijona EUR. Donosnost v tem obdobju je znašala 2,1 %. Donosnost naložbenega portfelja brez vključitve prevrednotenja Save Infond bi znašala 1,4 %.

2.3 Življenje

V odseku življenje je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Družba ERGO životno osiguranje se je Zavarovalni skupini Sava priključila 31. 3. 2019, zato je v konsolidiran izkaz poslovnega izida 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	65.160.327	64.505.068	101,0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	65.146.481	64.377.660	101,2

Čisti prihodki od premij po regijah; življenjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-9/2019	1-9/2018	Indeks	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	58.725.602	58.512.527	100,4	6.434.725	5.992.541	107,4
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	58.659.508	58.440.974	100,4	6.486.973	5.936.686	109,3

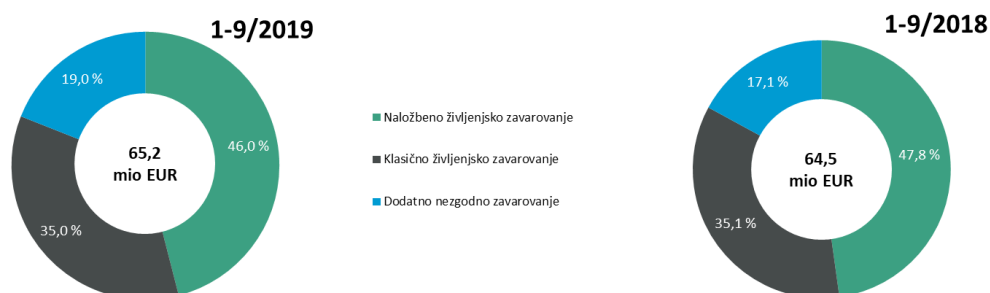
Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	58.725.602	58.512.527	100,4
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	2.594.659	2.889.155	89,8
Illyria Life	1.696.745	1.543.840	109,9
Sava životno osiguranje (SRB)	2.102.249	1.561.280	134,6
ERGO životno osiguranje	43.098	-	-
Skupaj	65.162.353	64.506.802	101,0

Kosmate premije življenjske zavarovalnice v Sloveniji so se v obdobju 1–9/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta zvišale za 0,4 %. Družba je s prodajo novih zavarovanj nadomestila izpad premij zaradi doživetij, smrti in odkupov.

Kosmate premije tujih zavarovalnic so se v obdobju 1–9/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta zvišale za 7,4 %, 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	82.557.699	61.334.711	134,6
Čisti odhodki za škode	81.334.170	60.949.101	133,4
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	58.685.848	47.356.513	123,9

Čisti odhodki za škode po regijah; življenjska zavarovanja

v EUR	Slovenija			Tujina		
	1-9/2019	1-9/2018	Indeks	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate škode	79.782.835	59.274.896	134,6	2.774.864	2.059.815	134,7
Čisti odhodki za škode	78.346.016	58.932.031	132,9	2.988.154	2.017.070	148,1
Čisti odhodki za škode s spremembo drugih rezervacij in rezervacij naložbenih zavarovanj	54.430.113	43.871.020	124,1	4.255.735	3.485.493	122,1

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic Zavarovalne skupine Sava

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	79.782.835	59.274.896	134,6
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	1.344.381	1.422.094	94,5
Illyria Life	418.611	351.691	119,0
Sava životno osiguranje (SRB)	369.941	286.030	129,3
ERGO životno osiguranje	642.958	-	-
Skupaj	82.558.726	61.334.711	134,6

Kosmate škode v Sloveniji so bile v obdobju 1–9/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta višje za 34,6 %, kar je posledica doživetij večjega števila zavarovanj. Večji del obračunanih doživetij v tem obdobju je bil pri klasičnih življenjskih zavarovanjih, in sicer 44,2 milijona EUR, kar je za 24,6 milijona EUR več kot v istem obdobju lanskega leta. Pri naložbenih življenjskih zavarovanjih, kjer zavarovanci prevzemajo naložbena tveganja, je bilo obračunanih 10,3 milijona EUR odkupov in predujmov, kar je za 4,2 milijona EUR več kot v istem obdobju lanskega leta, medtem ko je bilo obračunanih doživetij pri tej vrsti zavarovanj manj kot v preteklem letu.

Pri zavarovalnicah v tujini so se kosmate škode relativno najbolj povečale pri družbi Sava životno osiguranje (SRB) in sicer za 29,3 % (povečanje škod iz naslova doživetij in smrti). Pri družbi Illyria Life je povečanje kosmatih škod znašalo 19,0 % (povečanje škod iz naslova doživetij in odkupov). Pri podružnici Zavarovalnice Sava na Hrvaškem so se kosmate škode zmanjšale za 5,5 % (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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	4.565.850	4.734.301	96,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	138.797	-249.746	-55,6
Drugi obratovalni stroški	13.199.623	12.757.234	103,5
Obratovalni stroški	17.904.270	17.241.789	103,8
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-6.234	-	-
Čisti obratovalni stroški	17.898.036	17.241.789	103,8

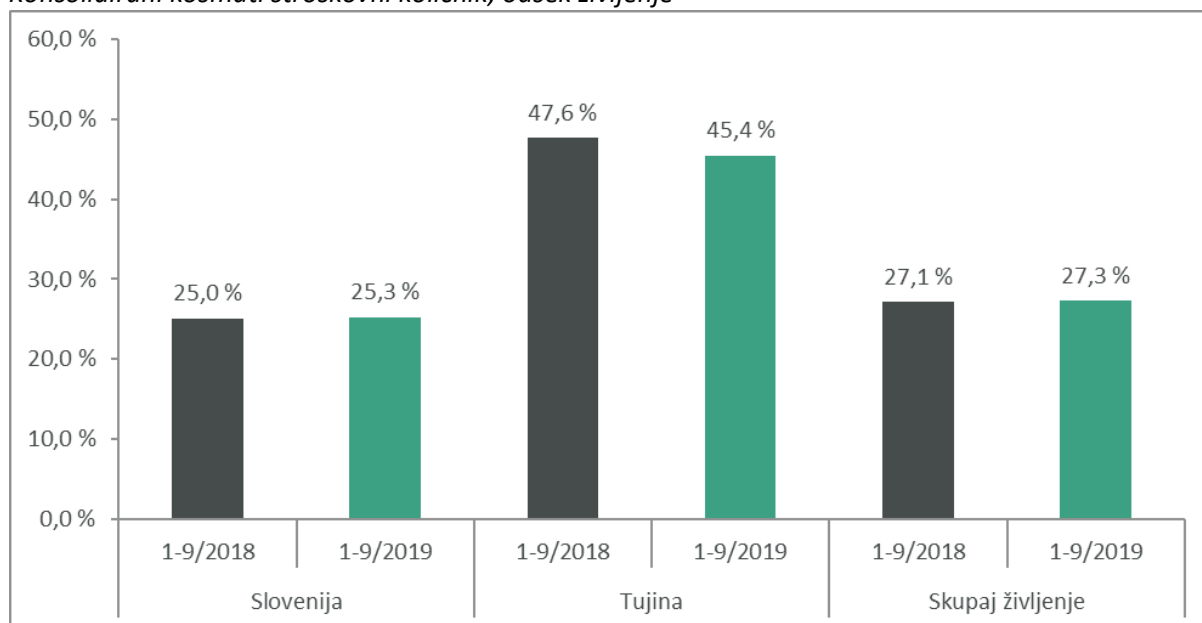
Konsolidirani kosmati obratovalni stroški odseka življenje

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Življenje Slovenija	14.842.132	14.637.669	101,4
Življenje tujina	2.923.341	2.853.866	102,4

Stroški pridobivanja zavarovanj so bili v obdobju 1-9/2019 glede na primerljivo obdobje lanskega leta nižji za 3,6 %, in sicer so bili nižji pri življenjskih zavarovanjih v Sloveniji, na Hrvaškem 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 devetih mesecih leta 2019 glede na primerljivo obdobje predhodnega leta zvišali za 3,5 % predvsem zaradi vključitve družbe ERGO životno osiguranje.

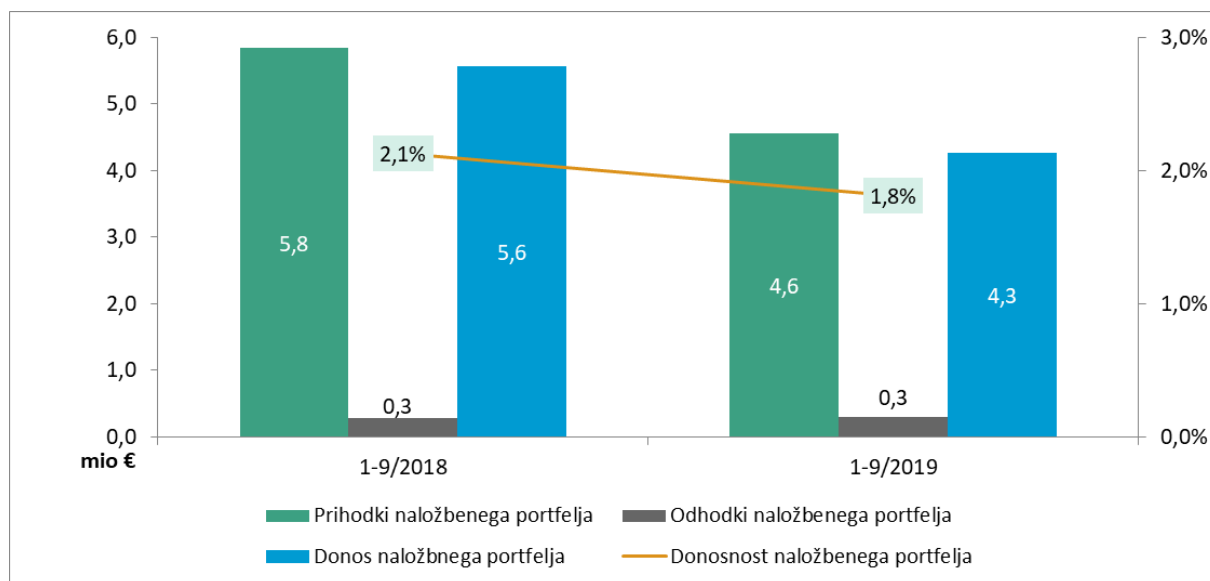
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik; odsek življenje



Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi s predhodnim letom zvišal za 0,2 o. t. Pri zavarovalnici v Sloveniji se je kosmati stroškovni količnik zvišal za 0,3 o. t. (višji drugi obratovalni stroški ob sicer nižjih stroških pridobivanja zavarovanj in nekaj višjih kosmatih premijah), pri tujih družbah pa se je izrazito znižal in sicer za 2,2 o. t. (precej višje kosmate premije in nižji stroški pridobivanja zavarovanj ob sicer višjih drugih obratovalnih stroških zaradi vključitve ERGO životno osiguranje).

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 1–9/2019 znašal 4,3 milijona EUR in je bil v primerjavi z istim obdobjem lani nižji za 1,3 milijona EUR. Na nižji donos so v največji meri vplivali nižji obrestni prihodki (1,2 milijona EUR). Donosnost v obdobju je znašala 1,8 %.

2.4 Pokojnine

V odseku pokojnine je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- Sava pokojninska
- Sava penzisko društvo

Družba Sava penzisko društvo je vključena v konsolidacijo skupine od 31. 3. 2018, zato odsek pokojnin za primerljivo obdobje 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Drugi zavarovalni prihodki	1.230.826	1.147.812	107,2
Drugi prihodki	2.728.833	1.752.986	155,7
Skupaj	3.959.659	2.900.798	136,5

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 severnomakedonske 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	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Stanje sredstev skladov na začetku obdobja (31. 12.)	134.926.064	128.862.922	104,7
Kosmata vplačila v sklade	8.225.873	7.942.824	103,6
Kosmata izplačila iz skladov	-4.319.053	-4.082.909	105,8
Prenosi sredstev	233.251	540.037	43,2
Donos skladov	6.234.177	1.079.523	577,5
Vstopni in izstopni stroški	-141.193	-141.091	100,1
Stanje sredstev skladov na koncu obdobja (30. 9.)	145.159.119	134.201.307	108,2

Razliko med stanjem sredstev skladov in bilančno postavko sredstev iz finančnih naložb predstavljajo terjatve iz finančnih naložb. Kosmata vplačila v sklade skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so bila v obdobju 1–9/2019 za 3,6 % višja kot v istem obdobju predhodnega leta, kar je rezultat tako rasti števila zavarovancev kot tudi višje povprečne vplačane premije.

Kosmata izplačila iz skladov skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla slovenske pokojninske družbe so bila v obdobju 1–9/2019 za 5,8 % višja 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 1–9/2019 izvedla prenose od drugih izvajalcev v skupni višini 526 tisoč EUR, prenosov k drugim izvajalcem pa je bilo 292 tisoč EUR, tako da je bil neto učinek prenosov pozitiven.

Donos skladov v višini 6,2 mio EUR je posledica ugodnih dogajanj na finančnih trgih v prvih treh četrtletjih 2019 (nadpovprečne dosežene donosnosti).

Obračunani vstopni in izstopni stroški skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla so bili v obdobju 1–9/2019 na enaki ravni kot v istem obdobju lanskega leta.

Stanje sredstev skupine kritnih skladov se je v prvih treh četrtletjih leta 2019 povečalo za 7,6% in je na dan 30. 9. 2019 znašalo 145,2 milijona EUR.

Poslovanje obveznega in prostovoljnega sklada severnomakedonske pokojninske družbe

v EUR	1-9/2019
Čista vrednost skladov na začetku obdobja (31. 12. 2018)	502.570.316
Kosmata vplačila v sklade	53.682.813
Kosmata izplačila iz skladov	-17.625.889
Prenosi sredstev	-350.543
Donos skladov	39.159.465
Vstopni in izstopni stroški	-1.168.704
Prenos na obveznost do državnega pokojninskega sklada	-2.340.816
Revalorizacijska rezerva in tečajne razlike	932.564
Čista vrednost skladov na koncu obdobja (30. 9. 2019)	574.859.206

Kosmata vplačila v obvezni in prostovoljni sklad severnomakedonske pokojninske družbe so znašala v obdobju 1–9/2019 53,7 milijona EUR, kosmata izplačila iz skladov pa 17,6 milijona EUR. V tem obdobju je bila ustvarjena donosnost skladov v višini 7,3 %.

Čista vrednost sredstev skladov v upravljanju se je v prvih treh četrtletjih leta 2019 povečala za 14,4 % in je na dan 30. 9. 2019 znašala 574,9 milijona EUR.

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

Rentni del

v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Kosmate premije	2.568.081	1.695.300	151,5
Kosmate škode	693.549	511.639	135,6
Sprememba drugih čistih ZTR (+/-)	-2.071.039	-1.199.307	172,7

Rentni del se nanaša na poslovanje družbe Sava pokojninska. Kosmate premije se nanašajo na rentni sklad in so bile v obdobju 1–9/2019 za 51,5 % 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 1–9/2019 za 35,6 % 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

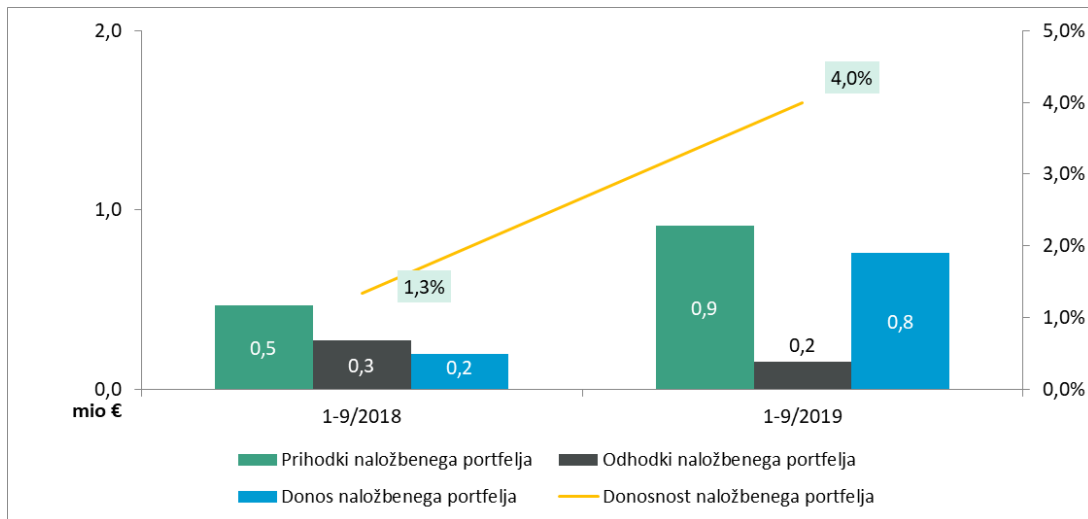
v EUR	1-9/2019	1-9/2018	Indeks
Obratovalni stroški	2.451.198	1.741.919	140,7

Obratovalni stroški so bili v obdobju 1–9/2019 v primerjavi z istim obdobjem lanskega leta višji za 40,7 %, 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 pokojnine¹⁰

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).



Donos naložbenega portfelja pokojninskih družb je v obdobju 1–9/2019 znašal 0,8 milijona EUR. Na višji donos so poleg enkratnega prihodka iz naslova delnega poplačila v preteklosti oslabiljene poslovne obveznice vplivali tudi sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti prek izkaza poslovnega izida v višini 0,2 milijona EUR na Savi pokojninska ter višji obrestni prihodka na Savi penzisko društvo v višini 0,07 milijona EUR. Donosnost obdobja je znašala 4,0 %.

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 1–9/2019 prispeval 1,3 milijona EUR (4,5 milijona EUR prihodkov in 3,2 milijona EUR stroškov, skupaj z odhodki od naložb).

3 Finančni položaj Zavarovalne skupine Sava

Bilančna vsota Zavarovalne skupine Sava je na dan 30. 9. 2019 znašala 1.844,8 milijona EUR, kar je 8,1 % več kot konec leta 2018. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 9. 2019 predstavljale najmanj 5-odstotni strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi oziroma je sprememba v obdobju poročanja preseгла 2 % kapitala.

3.1 Sredstva

Stanje in sestava konsolidiranih sredstev

v EUR	30. 9. 2019	Sestava 30. 9. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
SREDSTVA	1.844.783.212	100,0 %	1.705.947.263	100,0 %
1 Neopredmetena sredstva	62.572.544	3,4 %	37.121.118	2,2 %
2 Opredmetena osnovna sredstva	51.985.134	2,8 %	42.893.432	2,5 %
3 Odložene terjatve za davek	1.114.156	0,1 %	1.950.245	0,1 %
4 Naložbene nepremičnine	20.781.892	1,1 %	20.643.019	1,2 %
5 Finančne naložbe v pridružene družbe	611.410	0,0 %	462.974	0,0 %
6 Finančne naložbe	1.026.643.568	55,7 %	1.008.097.470	59,1 %
7 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	218.052.083	11,8 %	204.818.504	12,0 %
8 Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	37.953.341	2,1 %	27.292.750	1,6 %
9 Sredstva iz finančnih pogodb	146.731.065	8,0 %	135.586.965	7,9 %
10 Terjatve	171.871.583	9,3 %	140.550.011	8,2 %
11 Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	24.896.659	1,3 %	19.759.234	1,2 %
12 Druga sredstva	3.331.275	0,2 %	2.064.220	0,1 %
13 Denar in denarni ustrezniki	78.196.028	4,2 %	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. 9. 2019 znašala 62,6 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 68,6 % glede na 31. 12. 2018. Povečanje te postavke je v pretežni meri posledica povečanja dobrega imena zaradi prevzema družbe Sava Infond.

3.1.2 Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva (2) so na dan 30. 9. 2019 znašala 52,0 milijona EUR, kar predstavlja povečanje za 21,2 % 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

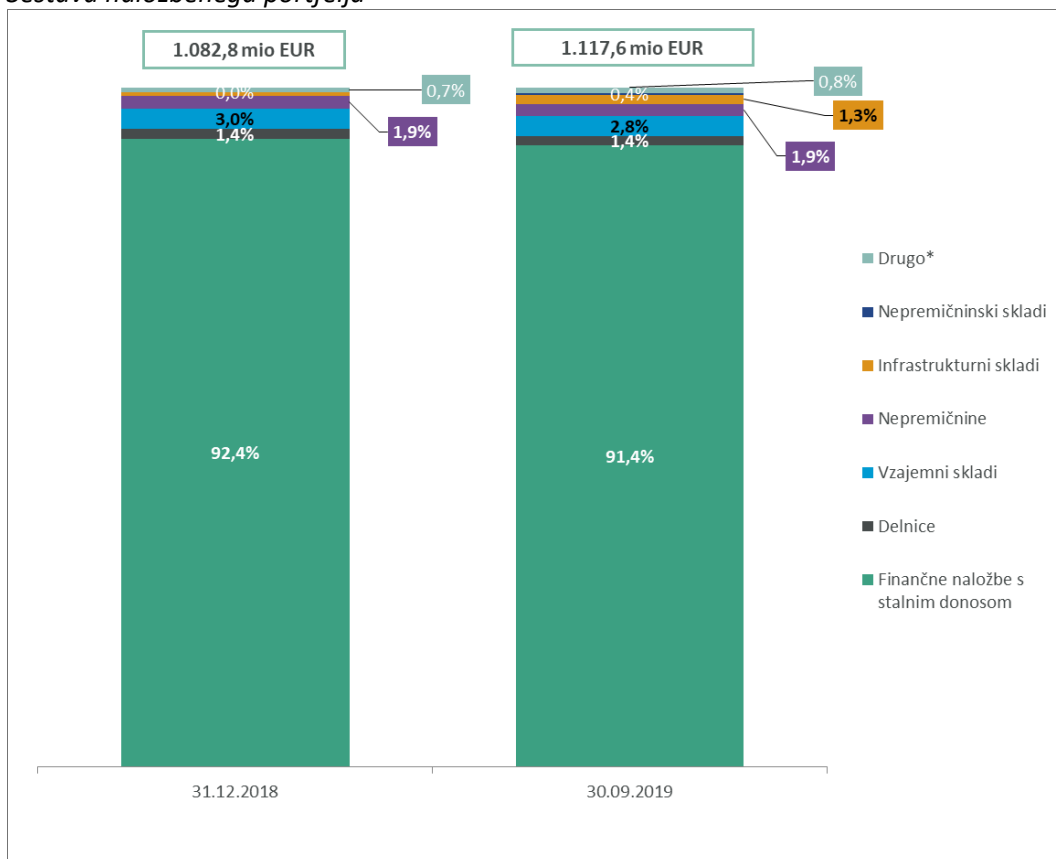
Naložbeni portfelj sestavljajo naslednje postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe (6), naložbene nepremičnine (4), finančne naložbe v pridružene družbe (5) ter denar in denarni ustrezniki (13).

Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava

(v EUR)	30. 9. 2019	31. 12. 2018	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	39.046.245	27.740.285	11.305.960	140,8
Državne obveznice	527.486.852	550.716.600	-23.229.748	95,8
Poslovne obveznice	385.755.642	368.961.240	16.794.402	104,6
Delnice	16.021.487	15.675.616	345.871	102,2
Tržne delnice	13.872.508	13.374.486	498.022	103,7
Netržne delnice	2.148.979	2.301.130	-152.151	93,4
Vzajemni skladi	31.843.520	32.347.639	-504.119	98,4
Obvezniški in denarni vzajemni skladi	29.348.111	29.449.173	-101.062	99,7
Delniški in mešani vzajemni skladi	2.495.409	2.898.466	-403.057	86,1
Infrastrukturni skladi	13.992.822	5.264.540	8.728.282	265,8
Nepremičninski skladi	4.000.000	0	4.000.000	
Dana posojila	970.590	1.116.240	-145.650	87,0
Depoziti pri cedentih	7.526.410	6.275.310	1.251.100	119,9
Skupaj finančne naložbe	1.026.643.568	1.008.097.470	18.546.098	101,8
Fin. naložbe v pridruženih družbah	611.410	462.974	148.436	132,1
Naložbene nepremičnine	20.781.892	20.643.019	138.873	100,7
Denar in denarni ustrezniki	69.531.738	53.584.104	15.947.634	129,8
Skupaj naložbeni portfelj	1.117.568.608	1.082.787.567	34.781.041	103,2
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.716.373	215.891.831	10.824.542	105,0
- finančne naložbe	218.052.083	204.818.504	13.233.579	106,5
- denar in denarni ustrezniki	8.664.290	11.073.327	-2.409.037	78,2
Sredstva iz finančnih pogodb	146.731.065	135.586.965	11.144.100	108,2

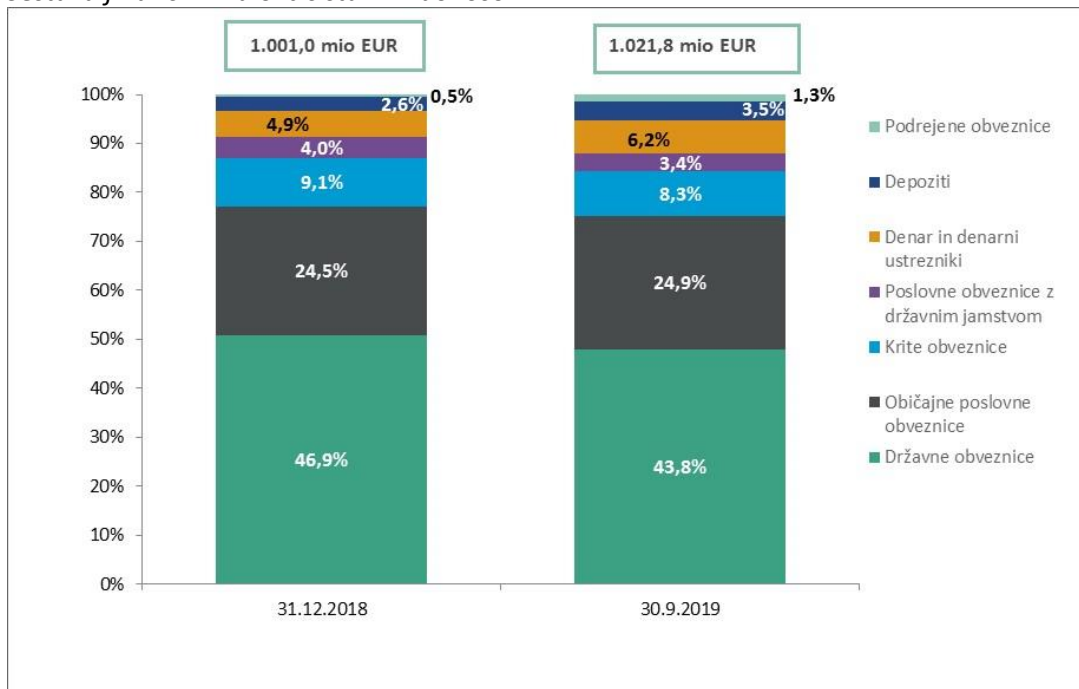
Stanje naložbenega portfelja Zavarovalne skupine Sava je na dan 30. 9. 2019 znašalo 1.117,6 milijona EUR in je bilo v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 34,7 milijona EUR. Pozitiven vpliv na spremembo stanja naložbenega portfelja je predstavljala sprememba natečenih obresti, pozitiven presežek iz prevrednotenja, realizirani dobički od prodaje finančnih naložb in prejete dividende. Denarni tok iz osnovne po/zavarovalne dejavnosti na stanje naložbenega portfelja ni imel bistvenega vpliva.

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 je na dan 30. 9. 2019 znašal 91,4 % in je bil v primerjavi s koncem preteklega četrtletja nižji za 0,1 o.t. 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 23,2 milijona EUR (zmanjšanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 3,7 o.t.), kar je predvsem posledica prodaj in zapadlosti naložb;
- povečanje izpostavljenosti do običajnih poslovnih, podrejenih in kritih obveznic v višini 16,8 milijona EUR. Vrednost naložb v običajne poslovne obveznice se je povečala za 13,4 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 0,4 o.t.), povečanje vrednosti podrejenih poslovnih obveznic v višini 8,8 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 0,8 o.t.) ter zmanjšanje vrednosti naložb v krite obveznice v višini 5,4 milijona EUR (znižanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 0,8 o.t.);
- povečanje denarja in denarnih ustreznikov za 15,9 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 1,3 o.t.);
- povečanje izpostavljenosti do depozitov v višini 11,3 milijona EUR (povečanje strukturnega deleža v naložbah s stalnim donosom za 0,9 o.t.).

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. 9. 2019 so znašala sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje 226,7 milijona EUR, od tega je znašal znesek finančnih naložb 218,0 milijona EUR in znesek denarnih sredstev 8,7 milijona EUR. Vrednost sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, se je v primerjavi s koncem preteklega leta povečala za 10,8 milijona EUR. Povišanje stanja je predvsem posledica pozitivne spremembe tržne vrednosti naložb v višini 17,5 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 10,7 milijona EUR oziroma 39,1 %. Prenosna premija je bila večja za 6,8 milijona EUR (sezonsko gibanje in razširitev pozavarovalnega programa, predvsem za nove FOS posle), škodne rezervacije pa so se na račun nekaj večjih pozavarovalnih škod v 2019 in prevzema nove družbe povečale za 3,8 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. 9. 2019 znašala 146,7 milijona EUR in so bila glede na 31. 12. 2018 višja za 8,2 %. Na povečanje stanja naložb iz finančnih pogodb so vplivala neto vplačila (4,0 milijona EUR; premije so v obravnavanem obdobju znašale 9,0 milijona EUR, izplačila pa 5,0 milijona EUR), dosežen donos (6,2 milijona EUR) ter prenos terjatve za nepremičninski sklad v višini 1,0 milijona EUR v bilančni del (pred tem prikazana v izvenbilančnih postavkah).

Delež stanja naložb iz finančnih pogodb je na dan 30. 9. 2019 predstavljal 91,0 % celotnih sredstev iz finančnih pogodb, ostalo so terjatve, naložbena nepremičnina ter denar in denarni ustrezniki.

Sredstva, ki jih upravlja Sava penzisko društvo, niso izkazana v izkazu finančnega položaja skupine, 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 22,3 % oziroma za 31,3 milijona EUR (1–9/2018: povečanje za 10,7 % oziroma za 14,8 milijona EUR). Višji porast terjatev v prvih devetih mesecih je običajen.

Rasle so vse vrste terjatev. Najvišja rast je pri terjatvah iz neposrednih zavarovalnih poslov, ki so glede na 31. 12. 2018 zrasle za 26,4 milijona EUR oziroma 20,9 %, pri čemer večji del (24,2 milijona EUR) povečanja predstavljajo nezapadle terjatve. V absolutnem znesku je bilo največje povečanje pri odseku premoženjskih zavarovanj v Sloveniji (povečanje za 14,3 milijona EUR; 1–9/2018: 10,2 milijona EUR), pri pozavarovalnem odseku (povečanje za 9,6 milijona EUR; 1–9/2018: 2,2 milijona EUR) in pri odseku premoženjskih zavarovanj v tujini (povečanje za 2,6 milijona EUR; v 1-9/2018 za 2,2 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. 9. 2019 imela za 0,6 milijona EUR terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov.

3.2 Obveznosti

Stanje in sestava konsolidiranih obveznosti

v EUR		30. 9. 2019	Sestava 30. 9. 2019	31. 12. 2018	Sestava 31. 12. 2018
OBVEZNOSTI		1.844.783.212	100,0 %	1.705.947.263	100,0 %
1	Kapital	376.970.303	20,4 %	340.175.455	19,9 %
	<i>Osnovni kapital</i>	71.856.376	3,9 %	71.856.376	4,2 %
	<i>Kapitalske rezerve</i>	43.035.947	2,3 %	43.035.948	2,5 %
	<i>Rezerve iz dobička</i>	183.739.838	10,0 %	183.606.914	10,8 %
	<i>Lastne delnice</i>	-24.938.709	-1,4 %	-24.938.709	-1,5 %
	<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	25.572.876	1,4 %	11.613.059	0,7 %
	<i>Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti</i>	853.546	0,0 %	836.745	0,0 %
	<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	42.128.694	2,3 %	35.140.493	2,1 %
	<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	37.506.573	2,0 %	21.843.940	1,3 %
	<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	-3.320.046	-0,2 %	-3.368.928	-0,2 %
	<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	376.435.095	20,4 %	339.625.838	19,9 %
	<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	535.208	0,0 %	549.617	0,0 %
3	Zavarovalno-tehnične rezervacije	969.734.586	52,6 %	920.491.487	54,0 %
4	Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	216.800.962	11,8 %	210.032.637	12,3 %
5	Druge rezervacije	8.443.084	0,5 %	7.730.247	0,5 %
6	Odložene obveznosti za davek	7.601.911	0,4 %	3.529.235	0,2 %
7	Obveznosti iz finančnih pogodb	146.576.623	7,9 %	135.441.508	7,9 %
8	Druge finančne obveznosti	326.262	0,0 %	243.095	0,0 %
9	Obveznosti iz poslovanja	60.858.459	3,3 %	54.736.601	3,2 %
10	Ostale obveznosti	57.471.022	3,1 %	33.566.998	2,0 %

3.2.1 Kapital

Kapital (1) je bil v primerjavi s koncem leta 2018 višji za 10,8 % oziroma za 36,8 milijona EUR. Kapital se je v 1–9/2019 povečal za znesek čistega poslovnega izida v višini 37,7 milijona EUR in za 14,0 milijona

EUR zaradi povečanja presežka iz prevrednotenja izmere finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo. Hkrati se je kapital znižal za 14,9 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. 9. 2019 v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 5,3 % oziroma 49,2 milijona EUR. Najbolj (za 48,8 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 letoletne 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. 9. 2019	31. 12. 2018	Indeks
Kosmate prenosne premije	232.870.296	184.101.835	126,5
Kosmate matematične rezervacije	230.687.111	254.849.366	90,5
Kosmate škodne rezervacije	494.717.239	470.057.561	105,2
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.336.512	1.477.666	90,4
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.123.428	10.005.059	101,2
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	969.734.586	920.491.487	105,3

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 7,9 % oziroma 12,4 milijona EUR. Rast je predvsem posledica povečanja prenosnih premij kot posledice rasti posla v letu 2019 in letne dinamike sklepanja pozavarovanj, škodne rezervacije pa so bile višje zaradi novojavljenih škod.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2018 višje za 12,8 % oziroma 63,2 milijona EUR. Od tega so prenosne premije, skladno z rastjo posla, zrasle za 40,7 milijona EUR (v 1–9/2018 povečanje za 32,2 milijona EUR), škodne rezervacije pa za 18,2 milijona EUR v primerjavi s koncem leta 2018 (predvsem posledica vključitve novih družb v skupino).

Kosmate matematične rezervacije so bile nižje za 9,5 % (za 24,2 milijona EUR), ker je bilo zmanjšanje zaradi izplačil 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 ostale na približno enaki ravni kot konec leta 2018.

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

Kosmate rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj (4) so na dan 30. 9. 2019 znašale 216,8 milijona EUR in so se povečale za 3,2 % oziroma 6,8 milijona EUR, kar je predvsem posledica novega posla in vključitev družbe ERGO živотно osiguranje v skupino.

3.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb (7) družbe Sava pokojninska so na dan 30. 9. 2019 znašale 146,6 milijona EUR in so bile za 8,2 % oziroma za 11,1 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 Ostale obveznosti

Ostale obveznosti (10) so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 71,2 % oziroma 23,9 milijona EUR predvsem kot posledica še nazapadlih obveznosti za nakup naložb, vključitve novih družb v Zavarovalno skupino Sava,časne razporeditve slabega imena iz naslova prevzema zavarovalnic Ergo 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. 9. 2019 377,0 milijona EUR kapitala. Podrejenega dolga ni imela, tako da je financiranje izključno lastniško.

3.4 Denarni tok

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–9/2019 beležila prebitek izdatkov pri poslovanju, in sicer v višini 6,2 milijona EUR (1–9/2018: prebitek prejemkov v višini 11,9 milijona EUR). Na visok negativni denarni tok iz osnovne dejavnosti so vplivala doživetja življenjskih zavarovanj.

Zavarovalna skupina Sava je v obdobju 1–9/2019 beležila negativen denarni tok iz financiranja v višini 15,0 milijona EUR (v pretežni meri zaradi izplačila dividend), medtem ko je negativen denarni tok v obdobju 1–9/2018 znašal 12,7 milijona EUR.

Denarni izid v obdobju 1–9/2019 je bil v primerjavi z istim obdobjem lani višji za 7,8 milijona EUR, kar je posledica taktične odločitve upravljalcev naložbenega portfelja glede nereinvestiranja sredstev zaradi razmer na trgu na presečni datum.

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	oktober 2019: potrjena 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. 9. 2019	31. 12. 2018	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.192,2	1.192,5	-0,3
Sava neživotno osiguranje (SRB)	354,1	330,8	23,3
Sava osiguruvanje (MKD)	227,5	196,8	30,7
Illyria	167,0	140,5	26,5
Sava osiguranje (MNE)	122,5	129,0	-6,5
Sava Re	112,6	110,1	2,5
Sava životno osiguranje (SRB)	86,6	80,4	6,2
Illyria Life	50,5	57,0	-6,5
Sava Car	47,0	40,8	6,2
ERGO osiguranje	33,1	0,0	33,1
Sava Infond	32,6	0,0	32,6
Sava penzisko društvo	31,0	31,0	0,0
TBS Team 24	29,0	29,2	-0,2
ZS Svetovanje	28,5	30,0	-1,5
Sava Agent	19,3	20,5	-1,2
Sava pokojninska	13,0	13,0	0,0
Sava Station	9,0	6,3	2,7
Ornatus KC	8,0	9,0	-1,0
ERGO životno osiguranje	2,9	0,0	2,9
Skupaj	2.566,4	2.416,7	149,5

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 (68,6).

5 Upravljanje tveganj

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

5.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala Zavarovalne skupine Sava

Zavarovalna skupina Sava za izračun 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 30. 6. 2019¹² glede na 31. 12. 2018 nekoliko znižali, 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 30. 6. 2019 znaša 214 % (upoštevajoč stanje zahtevanega solventnostnega kapitala skupine na dan 31. 12. 2018 in primerne lastne vire na dan 30. 6. 2019). Skupina ima visok solventnostni količnik, tveganje kapitalne 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 primerne programa retrocesije skupina kot celota ni izpostavljena tveganju nenadnega povečanja čistih škod, tudi če bi se zgodile katastrofalne škode. Bolj verjetno je povečanje čistih škod zaradi množičnih manjših neugodnih gibanj (povečanja škod ali stroškov oziroma zmanjšanje premije), kar bi vplivalo na čisti kombinirani količnik. Če bi se čisti kombinirani količnik povečal/zmanjšal za eno odstotno točko, bi se dobiček skupine pred davki zmanjšal/povečal za 3,47 milijona EUR (30. 9. 2018: 3,16 milijona EUR).

Izpostavljenost skupine zavarovalnim tveganjem se v obdobju 1-9/2019 v primerjavi s koncem leta 2018 ni pomembno spremenila. Skladno s povečevanjem obsega posla se je nekoliko razširila pozavarovalna oziroma retrocesijska zaščita. Razen novih pogodb za kritje FOS poslov smo za primer

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

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. 9. 2019 znašala 146,7 milijona EUR in se je glede na 31. 12. 2018 povečala za 11,1 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. Ob upoštevanju realiziranega donosa finančnih naložb in garantiranega donosa na strani obveznosti za obdobje 1-9/2019 znaša učinek nedoseganja garantiranega donosa v obdobju 1-9/2019 401,8 tisoč EUR (1-6/2019: 473,7 tisoč EUR). Na znižanje učinka nedoseganja garantiranega donosa je vplivalo izplačilo dividend delniškega portfelja na registru KSZZ v skupni višini 0,3 mio eur v obdobju 6-9/2019.

5.3.2 Tržna tveganja

Stanje naložbenega portfelja, ki je izpostavljeno tržnim tveganjem na 30. 9. 2019 znaša 1.192,6 milijona EUR in se je glede na stanje 31. 12. 2018 povečalo za 27,7 milijona EUR.

Tveganje obrestne mere

Vrednost naložb, ki so vključene v izračun obrestnega tveganja, je na 30. 9. 2019 znašala 944,5 milijona EUR (31. 12. 2018: 930,2 milijona EUR). Od tega se 619,5 milijona EUR (31. 12. 2018: 580,3 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic in pozavarovanja in 325,1 milijona EUR (31. 12. 2018: 350,7 milijona EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Povprečna ročnost sredstev premoženjskih zavarovanj in pozavarovanja znaša na 30. 9. 2019 3,23 leta (31. 12. 2018: 2,98 leta), medtem ko je pričakovana ročnost obveznosti premoženjskih zavarovanj in pozavarovanja 2,39 let (31. 12. 2018: 2,77 leta).

Povprečna ročnost sredstev življenjskih zavarovanj znaša na 30. 9. 2019 3,67 leta (31. 12. 2018: 3,48 leta), medtem ko je pričakovano trajanje obveznosti življenjskih zavarovanj 6,26 (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. 9. 2019 znašala 18,4 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. 9. 2019 imela skupaj 34,0 milijona EUR investiranih v alternativne naložbe (31. 12. 2018: 25,9 milijona EUR), ki jih predstavljajo naložbe v infrastrukturne sklade, naložbene nepremičnine in nepremičninske sklade. Tveganje alternativnih naložb smo opredelili na podlagi šokiranja vrednosti, ki ga predvideva Solventnost 2 pri izračunu kapitalskih zahtev. Za naložbene nepremičnine in nepremičninske sklade 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 11,9 milijona EUR (31. 12. 2018: 7,7 milijona EUR).

Tveganje se je v primerjavi s koncem leta 2018 povečalo, predvsem zaradi investiranja naložb v infrastrukturne in nepremičninske sklade.

Valutno tveganje

Družba spremlja valutno usklajenost sredstev in obveznosti po upravljalstem (glede na obračunsko valuto) in obračunskem vidiku (glede na transakcijsko valuto). Valutna usklajenost po upravljalstem vidiku je na 30. 9. 2019 znašala 97,6 % (31. 12. 2018: 98,8 %), po obračunskem vidiku pa je znašala 94,8 % (31. 12. 2018: 96,8 %).

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. 9. 2019 predstavljale 61,8 % 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. 9. 2019 znaša 397,5 milijona EUR, kar predstavlja 33,3 % 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. 9. 2019: 79,6 milijona EUR; 6,7 %; 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 1–9/2019, 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 tretjem četrletju 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 tretjem četrletju 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. 9. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	1.844.783.212	1.705.947.263
Neopredmetena dolgoročna sredstva	62.572.544	37.121.118
Opredmetena osnovna sredstva	51.985.134	42.893.432
Odložene terjatve za davek	1.114.156	1.950.245
Naložbene nepremičnine	20.781.892	20.643.019
Finančne naložbe v pridružene družbe	611.410	462.974
Finančne naložbe:	1.026.643.568	1.008.097.470
- posojila in depoziti	45.924.497	33.542.347
- v posesti do zapadlosti	46.949.550	77.122.037
- razpoložljive za prodajo	907.076.954	885.017.410
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	26.692.567	12.415.676
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	218.052.083	204.818.504
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	37.953.341	27.292.750
Sredstva iz finančnih pogodb	146.731.065	135.586.965
Terjatve	171.871.583	140.550.011
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	152.956.672	126.533.761
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.102.663	5.835.798
Terjatve za odmerjeni davek	609.277	169.727
Druge terjatve	12.202.971	8.010.725
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	24.896.659	19.759.234
Druge sredstva	3.331.275	2.064.220
Denar in denarni ustrezniki	78.196.028	64.657.431
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	42.474	49.890
OBVEZNOSTI	1.844.783.212	1.705.947.263
Kapital	376.970.303	340.175.455
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.035.947	43.035.948
Rezerve iz dobička	183.739.838	183.606.914
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	25.572.876	11.613.059
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	853.546	836.745
Zadržani čisti poslovni izid	42.128.694	35.140.493
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.506.573	21.843.940
Prevedbeni popravek kapitala	-3.320.046	-3.368.928
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	376.435.095	339.625.838
Kapital neobvladujočih deležev	535.208	549.617
Zavarovalno-tehnične rezervacije	969.734.586	920.491.487
Prenosne premije	232.870.296	184.101.835
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	230.687.111	254.849.366
Škodne rezervacije	494.717.239	470.057.561
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	11.459.940	11.482.725
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	216.800.962	210.032.637
Druge rezervacije	8.443.084	7.730.247
Odložene obveznosti za davek	7.601.911	3.529.235
Obveznosti iz finančnih pogodb	146.576.623	135.441.508
Druge finančne obveznosti	326.262	243.095
Obveznosti iz poslovanja	60.858.459	54.736.601
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	47.281.554	44.278.514
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	11.122.395	6.176.032
Obveznosti za odmerjeni davek	2.454.510	4.282.055
Ostale obveznosti	57.471.022	33.566.998

6.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	402.090.977	370.713.252
Obračunane kosmate zavarovalne premije	471.117.105	430.280.168
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-31.674.961	-24.192.286
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-43.967.208	-35.783.929
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	6.616.041	409.299
Prihodki od naložb v pridružene družbe	2.717.909	0
Drugi prihodki	2.717.909	0
Prihodki od naložb	19.206.121	20.240.162
Obrestni prihodki	10.516.470	12.300.094
Drugi prihodki naložb	8.689.651	7.940.068
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	25.984.758	13.624.811
Drugi zavarovalni prihodki	16.219.141	12.375.638
Prihodki od provizij	3.654.802	2.684.275
Drugi zavarovalni prihodki	12.564.339	9.691.363
Drugi prihodki	9.225.249	10.192.126
Čisti odhodki za škode	-286.899.084	-236.915.700
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-281.951.986	-245.980.576
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	7.224.941	8.187.380
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-15.639.483	1.611.349
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.467.444	-733.853
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	29.807.947	1.841.673
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.778.847	7.746.913
Odhodki za bonuse in popuste	134.737	159.986
Obratovalni stroški	-132.796.499	-128.314.188
Stroški pridobivanja zavarovanj	-49.650.746	-43.441.936
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	4.218.796	2.707.182
Drugi obratovalni stroški	-87.364.549	-87.579.434
Odhodki od naložb v pridružene družbe in slabitev dobrega imena	-24.414	0
Izguba iz naložb v pridruženo družbo, obračunana z uporabo kapitalne metode	-24.414	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.513.034	-6.347.430
Obrestni odhodki	-134.652	-17.890
Drugi odhodki naložb	-3.378.382	-6.329.540
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-9.433.193	-10.024.287
Drugi zavarovalni odhodki	-14.191.892	-15.936.269
Drugi odhodki	-2.095.039	-2.063.698
Poslovni izid pred obdavčitvijo	47.654.837	37.292.989
Odhodek za davek	-9.999.593	-8.161.533
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.655.244	29.131.456
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	37.506.573	29.046.101
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	148.671	85.355
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	2,42	1,87

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 7.9.10 Čisti poslovni izid na delnico.

6.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR	1-9/2019			1-9/2018		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	37.506.573	148.671	37.655.244	29.046.101	85.355	29.131.456
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	14.025.496	1.422	14.026.918	-5.152.192	-1.909	-5.154.101
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	16.799	0	16.799	34.865	0	34.865
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	16.799	0	16.799	34.865	0	34.865
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko preračunane v poslovni izid	14.008.697	1.422	14.010.119	-5.187.057	-1.909	-5.188.966
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	16.913.311	918	16.914.229	-6.579.653	68	-6.579.585
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	17.186.979	918	17.187.897	-5.517.222	68	-5.517.154
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-273.668	0	-273.668	-1.062.431	0	-1.062.431
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	-2.953.492	0	-2.953.492	1.436.641	0	1.436.641
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	48.878	504	49.382	-44.045	-1.977	-46.022
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	51.532.069	150.093	51.682.162	23.893.909	83.446	23.977.355
Delež lastnikov obvladujoče družbe	51.532.069	0	51.532.069	23.893.909	0	23.893.909
Delež neobvladujočih deležev	0	150.093	150.093	0	83.446	83.446

6.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

v EUR		1-9/2019	1-9/2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	32.779.463	37.899.666
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	439.442.144	406.087.882
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	681.352	73.265
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	25.444.390	22.567.764
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-276.712.482	-237.793.196
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	134.737	159.986
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-129.726.980	-126.830.307
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-197.174	-204.228
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-16.286.931	-17.999.967
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-9.999.593	-8.161.533
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-38.965.091	-26.046.712
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-26.422.911	-14.954.442
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-266.865	1.794.872
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	380.225	188.014
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-5.012.021	-7.517.175
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	836.089	452.854
6.	Začetne manj končne zaloge	10.481	-19.999
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	3.003.040	-7.845.405
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	4.946.363	2.439.470
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-277.819	7.542.821
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-20.600.422	-6.016.006
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	4.438.749	-2.111.716
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-6.185.628	11.852.954
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	896.346.749	1.329.500.620
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	10.516.470	12.300.094
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	1.343.707	1.285.126
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	34.090	0
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	229.653	1.128.922
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	884.222.829	1.314.786.478
b)	Izdatki pri naložbenju	-864.307.288	-1.325.646.981
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.379.807	-1.006.956
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-3.347.764	-1.588.239
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-859.579.717	-1.323.051.786
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	32.039.461	3.853.639
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b)	Izdatki pri financiranju	-15.021.965	-12.698.201
1.	Izdatki za dane obresti	-134.652	-17.890
5.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-14.887.313	-12.680.311
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)	-15.021.965	-12.698.201
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov			
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	10.831.868	3.008.392
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	64.657.431	37.956.119
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem	2.706.729	1.356.096

6.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2019

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge									
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.035.948	11.704.009	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	13.959.818	16.799	0	37.506.573	0	48.878	51.532.068	150.093	51.682.161
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	37.506.573	0	0	37.506.573	148.671	37.655.244
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	13.959.818	16.799	0	0	0	48.878	14.025.495	1.422	14.026.917
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	122.252	0	0	10.672	0	0	-132.924	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	43.035.947	11.826.261	24.938.709	11.225.068	135.749.800	25.572.876	853.546	42.128.694	37.506.573	-24.938.709	-3.320.046	376.435.095	535.208	376.970.303

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1. – 30. 9. 2018

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge									
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.035.948	11.578.919	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.035.948	11.578.919	24.938.709	11.225.068	114.805.380	18.331.697	667.518	33.093.591	14.557.220	-24.938.709	-3.353.304	315.798.413	318.482	316.116.895
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-5.143.012	34.865	0	29.046.101	0	-44.045	23.893.909	83.446	23.977.355
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.046.101	0	0	29.046.101	85.355	29.131.456
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-5.143.012	34.865	0	0	0	-44.045	-5.152.192	-1.909	-5.154.101
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-12.398.157	0	0	0	-12.398.157	-282.154	-12.680.311
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	112.043	0	0	0	0	0	-112.043	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	-39.564	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-39.564	-476.719	-516.283
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.996.384	11.690.961	24.938.709	11.225.068	114.805.380	13.188.685	702.383	35.140.612	29.046.101	-24.938.709	-3.397.349	327.254.601	233.804	327.488.405

7 Pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom

Izbrana pojasnila v devetmesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvih devetih mesecih leta 2019 glede na prvih devet 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. 9. 2019 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 9. 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. Uporabljen je bil poenostavljen način prehoda. Pravica do uporabe je bila na začetku izmerjena po nabavni vrednosti, obveznosti iz najema pa po sedanjih vrednostih bodočih najemnin. Po začetni izmeri, skupina meri pravico do uporabe po modelu nabavne vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube zaradi oslabitve sredstev. Najemnik pripozna začetno obveznost iz najema na datum začetka najema tako, da izračuna sedanjo vrednost preostalih najemnin in upoštevanjem nakupne opcije, brez vključenega davka (neto princip), diskontiranih z uporabo najemnikove predpostavljene obrestne mere za izposojanje (v kolikor obrestna mera v najemni pogodbi ni določena) na dan sklenitve najemne pogodbe. Predpostavljena obrestna mera temelji na donosu do dospelja nezavarovanih obveznic glede na bonitetno oceno Save Re in različno ročnost (1-30 let). Temu je dodana premija za deželno tveganje kot razlika v bonitetni oceni posamezne države glede na bonitetno oceno Save Re, ki že vključuje deželno tveganje Slovenije.

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 1–9/2019 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. 9. 2019 predstavlja 7,5 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 četrtno.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 9. 2019

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
SREDSTVA	301.367.864	605.668.519	168.161.010	773.829.529	505.709.481	40.502.393	546.211.873	189.569.336	33.804.610	1.844.783.212
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.045.389	6.595.434	8.609.520	15.204.954	5.819.502	29.893	5.849.395	15.067.203	25.405.603	62.572.544
Opredmetena osnovna sredstva	2.561.884	27.082.745	17.432.164	44.514.909	1.923.400	2.173.022	4.096.422	281.905	530.014	51.985.134
Odložene terjatve za davek	1.016.456	9.888	70.715	80.603	0	444	444	0	16.653	1.114.156
Naložbene nepremičnine	9.252.962	6.294.167	4.769.161	11.063.328	38.602	0	38.602	0	427.000	20.781.892
Finančne naložbe:	168.817.795	431.819.364	102.306.088	534.125.452	262.609.582	34.909.537	297.519.119	24.420.127	1.761.075	1.026.643.568
- posojila in depoziti	6.099.766	2.805.255	18.431.781	21.237.036	12.013.844	1.812.154	13.825.998	4.761.697	0	45.924.497
- v posesti do zapadlosti	1.428.551	16.968.222	3.453.145	20.421.367	15.620.202	4.286.658	19.906.861	5.192.771	0	46.949.550
- razpoložljive za prodajo	156.703.016	405.171.756	77.970.684	483.142.440	230.278.714	27.879.290	258.158.003	9.073.495	0	907.076.954
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	4.586.462	6.874.132	2.450.477	9.324.609	4.696.822	931.435	5.628.257	5.392.164	1.761.075	26.692.567
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	217.218.187	833.896	218.052.083	0	0	218.052.083
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	8.408.548	23.155.244	6.282.809	29.438.052	106.239	502	106.741	0	0	37.953.341
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	146.731.065	0	146.731.065
Terjatve	83.541.806	69.579.628	15.276.451	84.856.079	796.980	594.392	1.391.372	9.165	2.073.162	171.871.583
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	76.514.396	65.220.163	9.959.853	75.180.016	738.565	522.888	1.261.453	807	0	152.956.672
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.398.401	2.286.433	417.792	2.704.225	0	37	37	0	0	6.102.663
Terjatve za odmerjeni davek	464.607	0	144.670	144.670	0	0	0	0	0	609.277
Druge terjatve	3.164.402	2.073.032	4.754.136	6.827.168	58.415	71.467	129.882	8.358	2.073.162	12.202.971
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.767.352	12.875.936	5.785.756	18.661.692	435.071	32.544	467.615	0	0	24.896.659
Druga sredstva	464.906	1.562.573	662.757	2.225.330	9.145	68.762	77.907	301.705	261.427	3.331.275
Denar in denarni ustrezniki	20.490.766	26.651.066	6.965.590	33.616.656	16.752.773	1.859.401	18.612.174	2.758.166	2.718.266	78.196.028
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. 9. 2019

v EUR	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
OBVEZNOSTI	398.294.558	561.826.485	158.880.691	720.707.177	489.314.667	39.117.807	528.432.473	189.800.278	7.548.727	1.844.783.212
Kapital	184.462.986	66.208.983	35.937.187	102.146.170	43.648.338	11.982.307	55.630.644	30.148.802	4.581.700	376.970.303
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	184.462.986	66.208.983	35.571.475	101.780.458	43.648.338	11.982.307	55.630.644	30.148.802	4.412.204	376.435.095
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	365.712	365.712	0	0	0	0	169.496	535.208
Zavarovalno-tehnične rezervacije	169.229.673	452.413.903	103.154.380	555.568.283	212.325.847	22.394.129	234.719.976	10.216.654	0	969.734.586
Prenosne premije	33.225.899	158.472.279	40.278.677	198.750.956	652.117	241.324	893.441	0	0	232.870.296
Matematične rezervacije	0	0	4.384.768	4.384.768	195.138.590	20.947.099	216.085.689	10.216.654	0	230.687.111
Škodne rezervacije	135.257.693	285.282.385	56.436.315	341.718.700	16.535.140	1.205.706	17.740.846	0	0	494.717.239
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	746.081	8.659.239	2.054.620	10.713.859	0	0	0	0	0	11.459.940
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	215.967.066	833.896	216.800.962	0	0	216.800.962
Druge rezervacije	432.552	5.609.906	940.116	6.550.022	1.119.541	3.952	1.123.493	110.601	226.416	8.443.084
Odložene obveznosti za davke	0	2.448.406	443.690	2.892.096	2.652.106	160.944	2.813.050	1.896.765	0	7.601.911
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	0	0	0	146.576.623	0	146.576.623
Druge finančne obveznosti	87.505	1	236.245	236.246	1	2.173	2.174	338	0	326.262
Obveznosti iz poslovanja	38.549.949	8.209.180	3.684.095	11.893.275	9.880.331	279.399	10.159.730	9.343	246.162	60.858.459
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	31.850.774	4.640.512	1.033.773	5.674.285	9.515.021	241.474	9.756.495	0	0	47.281.554
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.699.175	1.987.743	2.409.462	4.397.205	25.538	477	26.015	0	0	11.122.395
Obveznosti za odmerjeni davki	0	1.580.925	240.860	1.821.785	339.772	37.448	377.220	9.343	246.162	2.454.510
Ostale obveznosti	5.531.892	26.936.106	14.484.979	41.421.085	3.721.437	3.461.007	7.182.444	841.152	2.494.449	57.471.022

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 1–9/2019

v EUR 1-9/2019	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	62.880.151	217.370.643	54.125.620	271.496.264	58.659.508	6.486.973	65.146.481	2.568.081	0	402.090.977
Obračunane kosmate zavarovalne premije	74.554.231	265.808.128	63.026.338	328.834.466	58.725.602	6.434.725	65.160.327	2.568.081	0	471.117.105
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.383.477	-22.944.238	-4.181.529	-27.125.767	-159.406	-6.310	-165.716	0	0	-31.674.961
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.202.796	-30.867.744	-5.052.381	-35.920.125	97.147	58.566	155.713	0	0	-43.967.208
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	912.193	5.374.497	333.193	5.707.690	-3.835	-8	-3.843	0	0	6.616.041
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	2.717.909	0	2.717.909	0	0	0	0	0	2.717.909
Drugi prihodki	0	2.717.909	0	2.717.909	0	0	0	0	0	2.717.909
Prihodki od naložb	7.497.287	4.282.371	1.933.034	6.215.404	3.664.246	902.559	4.566.805	910.616	16.009	19.206.121
Obrestni prihodki	1.749.641	2.838.104	1.682.530	4.520.634	3.087.782	740.825	3.828.607	413.588	4.000	10.516.470
Drugi prihodki naložb	5.747.646	1.444.267	250.504	1.694.770	576.464	161.734	738.198	497.028	12.009	8.689.651
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	25.982.332	2.426	25.984.758	0	0	25.984.758
Drugi zavarovalni prihodki	4.711.641	5.532.863	2.054.754	7.587.617	724.656	57.641	782.297	1.230.826	1.906.761	16.219.141
Prihodki od provizij	475.806	2.224.769	947.994	3.172.763	6.234	0	6.234	0	0	3.654.802
Drugi zavarovalni prihodki	4.235.835	3.308.094	1.106.760	4.414.854	718.422	57.641	776.063	1.230.826	1.906.761	12.564.339
Drugi prihodki	601.071	2.216.718	1.003.147	3.219.865	57.370	34.140	91.510	2.728.833	2.583.970	9.225.249
Čisti odhodki za škode	-43.525.115	-129.387.544	-31.958.706	-161.346.251	-78.346.015	-2.988.154	-81.334.170	-693.549	0	-286.899.084
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-39.634.147	-130.545.877	-28.520.714	-159.066.591	-79.782.835	-2.774.864	-82.557.699	-693.549	0	-281.951.986
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.774.295	3.796.026	1.620.002	5.416.028	34.576	42	34.618	0	0	7.224.941
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-4.141.651	-5.948.426	-6.773.176	-12.721.602	1.437.094	-213.324	1.223.770	0	0	-15.639.483
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.523.611	3.310.732	1.715.182	5.025.914	-34.851	-8	-34.859	0	0	3.467.444
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-107.810	818.566	-258.939	559.627	33.293.326	-1.866.157	31.427.169	-2.071.039	0	29.807.947
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-9.377.423	598.576	-8.778.847	0	0	-8.778.847
Odhodki za bonuse in popuste	0	192.253	-57.516	134.737	0	0	0	0	0	134.737
Obratovalni stroški	-18.519.922	-64.997.568	-25.217.675	-90.215.243	-14.990.489	-2.913.781	-17.904.270	-2.451.198	-3.705.866	-132.796.499
Stroški pridobivanja zavarovanj	-16.106.779	-23.615.116	-5.338.959	-28.954.075	-4.131.042	-434.808	-4.565.850	-24.042	0	-49.650.746
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	576.265	2.510.584	1.270.744	3.781.328	-148.357	9.560	-138.797	0	0	4.218.796
Drugi obratovalni stroški	-2.989.408	-43.893.036	-21.149.460	-65.042.496	-10.711.090	-2.488.533	-13.199.623	-2.427.156	-3.705.866	-87.364.549
Odhodki od naložb v povezane družbe	-24.414	0	0	0	0	0	0	0	0	-24.414
Izguba iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalске metode	-24.414	0	0	0	0	0	0	0	0	-24.414
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.468.420	-292.740	-283.822	-576.562	-123.204	-179.015	-302.220	-157.664	-8.169	-3.513.034
Obrestni odhodki	-368	-34.284	-86.953	-121.237	0	-600	-600	-4.278	-8.169	-134.652
Drugi odhodki naložb	-2.468.051	-258.456	-196.869	-455.325	-123.204	-178.415	-301.620	-153.386	0	-3.378.382
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-9.432.800	-393	-9.433.193	0	0	-9.433.193
Drugi zavarovalni odhodki	-3.777.981	-6.249.916	-4.009.440	-10.259.356	-105.874	-130.415	-236.289	-468.529	550.263	-14.191.892
Drugi odhodki	-1.105.043	-814.294	-72.015	-886.309	-1.419	-16.818	-18.237	-51.070	-34.380	-2.095.039
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.161.446	31.389.260	-2.741.557	28.647.703	10.004.212	-12.419	9.991.793	1.545.307	1.308.587	47.654.837
Davek od dohodka										-9.999.593
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										37.655.244
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										37.506.573
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										148.671

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2018

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje			Življenje			Pokojnine	Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj			
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	64.343.238	194.403.012	45.894.042	240.297.054	58.440.974	5.936.686	64.377.660	1.695.300	0	370.713.252
Obračunane kosmate zavarovalne premije	71.937.165	239.750.028	52.392.607	292.142.635	58.512.527	5.992.541	64.505.068	1.695.300	0	430.280.168
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-3.402.654	-17.170.053	-3.440.500	-20.610.553	-176.923	-2.156	-179.079	0	0	-24.192.286
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-4.690.580	-27.990.146	-3.164.120	-31.154.266	109.936	-49.019	60.917	0	0	-35.783.929
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	499.307	-186.817	106.054	-80.762	-4.566	-4.680	-9.246	0	0	409.299
Prihodki od naložb	7.133.009	4.803.420	1.996.389	6.799.809	5.134.101	705.358	5.839.459	467.886	0	20.240.162
Obrestni prihodki	1.798.131	3.501.759	1.668.601	5.170.360	4.441.629	571.025	5.012.655	318.949	0	12.300.094
Drugi prihodki naložb	5.334.878	1.301.661	327.788	1.629.449	692.472	134.332	826.804	148.937	0	7.940.068
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	13.624.201	610	13.624.811	0	0	13.624.811
Drugi zavarovalni prihodki	4.925.909	3.435.621	1.861.526	5.297.147	934.213	70.557	1.004.770	1.147.812	0	12.375.638
Prihodki od provizij	292.554	1.918.818	472.903	2.391.721	0	0	0	0	0	2.684.275
Drugi zavarovalni prihodki	4.633.355	1.516.803	1.388.623	2.905.426	934.213	70.557	1.004.770	1.147.812	0	9.691.363
Drugi prihodki	495.792	2.113.824	959.148	3.072.972	103.356	14.780	118.136	1.752.986	4.752.240	10.192.126
Čisti odhodki za škode	-40.966.475	-111.753.590	-22.734.895	-134.488.486	-58.932.031	-2.017.070	-60.949.101	-511.639	0	-236.915.700
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-35.750.243	-126.798.715	-21.585.268	-148.383.983	-59.274.896	-2.059.815	-61.334.711	-511.639	0	-245.980.576
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	617.248	6.344.102	1.190.986	7.535.087	35.040	5	35.045	0	0	8.187.380
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3.719.571	6.746.903	-1.808.077	4.938.826	349.356	42.738	392.094	0	0	1.611.349
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.113.908	1.954.120	-532.536	1.421.584	-41.531	2	-41.529	0	0	-733.853
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-123.220	-2.650.493	-30.982	-2.681.475	7.321.896	-1.476.221	5.845.675	-1.199.307	0	1.841.673
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	7.739.115	7.798	7.746.913	0	0	7.746.913
Odhodki za bonuse in popuste	0	192.177	-32.191	159.986	0	0	0	0	0	159.986
Obratovalni stroški	-19.266.064	-62.645.713	-22.755.359	-85.401.071	-14.403.262	-2.838.527	-17.241.789	-1.741.919	-4.663.344	-128.314.188
Stroški pridobivanja zavarovanj	-16.554.704	-18.639.164	-3.504.718	-22.143.882	-4.276.431	-457.870	-4.734.301	-9.049	0	-43.441.936
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	187.039	1.818.260	452.137	2.270.397	234.407	15.339	249.746	0	0	2.707.182
Drugi obratovalni stroški	-2.898.399	-45.824.809	-19.702.778	-65.527.586	-10.361.238	-2.395.996	-12.757.234	-1.732.870	-4.663.344	-87.579.434
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.449.773	-210.074	-135.048	-345.122	-27.149	-248.967	-276.116	-273.722	-2.697	-6.347.430
Obrestni odhodki	0	0	-15.192	-15.192	0	0	0	-1	-2.697	-17.890
Drugi odhodki naložb	-5.449.773	-210.074	-119.856	-329.930	-27.149	-248.967	-276.116	-273.721	0	-6.329.540
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-10.022.979	-1.308	-10.024.287	0	0	-10.024.287
Drugi zavarovalni odhodki	-4.352.484	-7.806.885	-3.289.053	-11.095.938	-114.468	-106.750	-221.218	-261.912	-4.717	-15.936.269
Drugi odhodki	-633.705	-1.174.392	-234.715	-1.409.107	-12.719	-7.116	-19.835	-333	-718	-2.063.698
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.106.227	18.706.907	1.498.862	20.205.769	9.785.247	39.830	9.825.077	1.075.152	80.764	37.292.989
Davek od dohodka										-8.161.533
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja										29.131.456
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe										29.046.101
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov										85.355

Poslovanje med odseki

v EUR	Pozavarovanje		Premoženje		Življenje		Pokojnine		Ostalo	
	1-9/2019	1-9/2018	1-9/2019	1-9/2018	1-9/2019	1-9/2018	1-9/2019	1-9/2018	1-9/2019	1-9/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	62.202.734	51.630.835	148.563	142.564	0	0	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-24.260.859	-21.924.693	-5.455.160	-1.896.334	0	0	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-12.423.306	-8.820.315	-1.228.545	-1.100.664	-617.476	-643.188	-52.490	-30.529	-302.736	-133.368
Prihodki od naložb	62.836	51.982	15.949	124	0	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	261.493	241.246	206.888	147.503	176.392	21	0	0	7.691.107	3.969.338

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 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	723.196	12.048.791	0	0	19.781.666	32.553.653
Povečanja	1.532.388	0	0	0	681.127	2.213.515
Odtujitve	-201.492	0	-35.953	-151.496	0	-388.941
Tečajne razlike	9.407	0	0	0	14.131	23.538
30. 9. 2019	14.988.922	41.054.912	7.205	4.071.526	35.907.817	96.030.382
Popravek vrednosti						
1. 1. 2019	9.500.294	0	7.205	0	15.000.000	24.507.499
Povečanje - prevzem odvisne družbe	527.083	0	0	0	7.244.576	7.771.659
Povečanja	924.322	0	0	0	446.412	1.370.734
Odtujitve	-200.289	0	0	0	0	-200.289
Tečajne razlike	7.952	0	0	0	283	8.235
30. 9. 2019	10.759.362	0	7.205	0	22.691.271	33.457.838
Neodpisana vrednost 1. 1. 2019	3.425.129	29.006.121	35.953	4.223.022	430.893	37.121.118
Neodpisana vrednost 30. 9. 2019	4.229.560	41.054.912	0	4.071.526	13.216.546	62.572.544

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. 9. 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 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	7.627.768	48.032.080	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	145.928	9.035.034	3.211.104	33.977	932.335	13.358.378
Odtujitve	-6.645	-93.386	-61.404	-3.161.956	-664	0	-3.324.055
Slabitve	-94.199	-598.581	0	0	0	0	-692.780
Tečajne razlike	123	33.104	3.556	11.294	676	1.706	50.459
30. 9. 2019	7.581.241	48.181.986	8.977.186	25.835.294	498.378	934.041	92.008.126
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	869.096	1.292.192	1.494.324	35.416	194.888	3.885.916
Odtujitve	0	-71.629	-9.436	-2.949.326	-664	0	-3.031.055
Slabitve	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	0	9.740	652	7.703	2	401	18.498
30. 9. 2019	0	20.435.686	1.283.408	17.868.176	240.434	195.289	40.022.993
Neodpisana vrednost 1. 1. 2019	7.627.768	28.968.687	0	6.038.266	258.709	0	42.893.432
Neodpisana vrednost 30. 9. 2019	7.581.241	27.746.300	7.693.778	7.967.118	257.944	738.752	51.985.134

7.9.3 Finančne naložbe

Finančne naložbe so ob koncu tretjega četrtletja 2019 znašale 1.026,6 milijona EUR in so se v primerjavi s koncem leta 2018 povečale za 18,5 milijona EUR. 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), razpoložljivo za prodajo ter naložbe v računovodski skupini posojila in terjatve.

Finančne naložbe na dan 30. 9. 2019

v EUR	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
30. 9. 2019					
Dolžniški instrumenti	46.949.550	23.333.210	844.578.482	38.398.087	953.259.329
Depoziti in potrdila o vlogah	0	1.618.748	0	37.427.497	39.046.245
Državne obveznice	44.479.095	2.893.940	480.113.817	0	527.486.852
Poslovne obveznice	2.470.455	18.820.522	364.464.665	0	385.755.642
Dana posojila	0	0	0	970.590	970.590
Lastniški instrumenti	0	3.359.357	44.505.650	0	47.865.007
Delnice	0	566.211	15.455.276	0	16.021.487
Vzajemni skladi	0	2.793.146	29.050.374	0	31.843.520
Naložbe v infrastrukturne sklade	0	0	13.992.822	0	13.992.822
Naložbe v nepremičninske sklade	0	0	4.000.000	0	4.000.000
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	7.526.410	7.526.410
Skupaj	46.949.550	26.692.567	907.076.954	45.924.497	1.026.643.568

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2018

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

7.9.4 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje na dan 30. 9. 2019

v EUR	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni	Razporejeni v skupino			
30. 9. 2019						
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.429.014	152.850.240		58.772.829	0	218.052.083

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

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

7.9.5 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesen pozavarovateljem

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Iz prenosnih premij	12.629.755	5.796.346
Iz škodnih rezervacij	25.323.586	21.496.404
Skupaj	37.953.341	27.292.750

Prenosne premije, prenesene pozavarovateljem, so se povečale za 6,8 milijona EUR, kar delno izhaja iz sezonskega gibanja, delno pa je posledica razširitve pozavarovalnega programa, predvsem za nove FOS posle. Škodne rezervacije, prenesene pozavarovateljem, so se povečale za 3,8 milijona EUR, delno zaradi nekaj večjih pozavarovanih škod v 2019, delno pa zaradi prevzema nove družbe.

7.9.6 Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb

Sredstva iz finančnih pogodb

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Finančne naložbe	133.597.138	115.619.693
Naložbene nepremičnine	506.000	490.000
Terjatve	1.014.589	8.940
Denar in denarni ustrezniki	11.613.337	19.468.332
Skupaj	146.731.065	135.586.965

v EUR 30. 9. 2019	V posesti do zapadlosti	Po pošteni vrednosti preko IPI	Posojila in depoziti	Naložbene nepremičnine	Skupaj
		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	54.465.711	60.395.659	0	0	114.861.370
Obveznice	54.465.711	60.395.659	0	0	114.861.370
Lastniški instrumenti	0	18.735.768	0	0	18.735.768
Skupaj finančne naložbe	54.465.711	79.131.427	0	0	133.597.138
Denarna sredstva in terjatve	0	0	12.627.927	0	12.627.927
Naložbene nepremičnine	0	0	0	506.000	506.000
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	54.465.711	79.131.427	12.627.927	506.000	146.731.065

Sredstva iz finančnih pogodb glede na raven hierarhije

v EUR 30. 9. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Sredstva iz finančnih pogodb merjena po pošteni vrednosti	79.131.427	73.476.633	5.544.959	109.835	79.131.427	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	79.131.427	73.476.633	5.544.959	109.835	79.131.427	0
Razporejeni v skupino	79.131.427	73.476.633	5.544.959	109.835	79.131.427	0
Dolžniški instrumenti	60.395.659	55.193.288	5.092.536	109.835	60.395.659	0
Lastniški instrumenti	18.735.768	18.283.345	452.423	0	18.735.768	0
Sredstva iz finančnih pogodb, ki niso merjena po pošteni vrednosti	54.465.711	50.140.415	15.275.468	0	65.415.882	10.950.171
Naložbe v posesti do zapadlosti	54.465.711	50.140.415	15.275.468	0	65.415.882	10.950.171
Dolžniški instrumenti	54.465.711	50.140.415	15.275.468	0	65.415.882	10.950.171
Denarna sredstva in terjatve	12.627.927	12.627.927	0	0	12.627.927	0
Naložbene nepremičnine	506.000	0	0	506.000	506.000	0
Skupaj sredstva iz finančnih pogodb	146.731.065	136.244.974	20.820.427	615.835	157.681.236	10.950.171

Obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	145.159.119	134.926.064
Ostale obveznosti	1.525.969	613.674
SKUPAJ V BILANCI STANJA KS PDPZ	146.685.088	135.539.738
Interna razmerja med družbo in kritnim skladom	-108.465	-98.231
SKUPAJ V BILANCI STANJA	146.576.623	135.441.508

7.9.7 Terjatve

Terjatve so se povečale za 31,3 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. 9. 2019			31. 12. 2018		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	168.870.983	-24.005.187	144.865.796	147.595.873	-23.607.937	123.987.936
Terjatve do zavarovalni posrednikov	7.895.381	-831.046	7.064.335	3.085.381	-1.071.991	2.013.390
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.163.885	-137.344	1.026.541	662.312	-129.877	532.435
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	177.930.249	-24.973.577	152.956.672	151.343.566	-24.809.805	126.533.761
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.453.305	-177.657	5.275.648	5.368.904	-176.979	5.191.925
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	827.015	0	827.015	643.873	0	643.873
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.280.320	-177.657	6.102.663	6.012.777	-176.979	5.835.798
Terjatev za odmerjeni davek	609.277	0	609.277	169.727	0	169.727
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	20.350.475	-17.912.862	2.437.613	21.724.100	-18.906.262	2.817.838
Terjatve iz financiranja	2.253.301	-1.244.697	1.008.604	2.222.130	-1.239.850	982.280
Druge terjatve	9.974.982	-1.218.228	8.756.754	5.591.808	-1.381.201	4.210.607
Druge terjatve	32.578.758	-20.375.787	12.202.971	29.538.038	-21.527.313	8.010.725
Skupaj	217.398.604	-45.527.021	171.871.583	187.064.108	-46.514.097	140.550.011

Gibanje popravka vrednosti terjatev

v EUR	30. 9. 2019		1. 1. 2019		Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Povečanja - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	30. 9. 2019
Terjatve do zavarovalcev	-23.607.937	-1.599.834	1.434.180	104.255	-310.506	-25.345	-24.005.187			
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-1.071.991	-63.462	307.592	0	0	-3.185	-831.046			
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-129.877	-7.746	476	0	0	-197	-137.344			
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-24.809.805	-1.671.042	1.742.248	104.255	-310.506	-28.727	-24.973.577			
Terjatve za deleže v zneskih škod	-176.979	-665	0	0	0	-13	-177.657			
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-176.979	-665	0	0	0	-13	-177.657			
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-18.906.262	-21.881	126.672	896.949	0	-8.340	-17.912.862			
Terjatve iz financiranja	-1.239.850	0	1.481	0	0	-6.328	-1.244.697			
Druge kratkoročne terjatve	-1.381.201	-7.421	103.942	68.937	0	-2.485	-1.218.228			
Druge terjatve	-21.527.313	-29.302	232.095	965.886	0	-17.153	-20.375.787			
Skupaj	-46.514.097	-1.701.009	1.974.343	1.070.141	-310.506	-45.893	-45.527.021			

Terjatve po zapadlosti

v EUR	30. 9. 2019		1. 1. 2019		Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni		
Terjatve do zavarovalcev	111.878.526	22.675.836	10.311.434	144.865.796	
Terjatve do zavarovalni posrednikov	5.542.048	1.487.892	34.395	7.064.335	
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	722.863	118.242	185.436	1.026.541	
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	118.143.437	24.281.970	10.531.265	152.956.672	
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.638.432	969.284	667.932	5.275.648	
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	759.512	35.281	32.222	827.015	
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	4.397.944	1.004.565	700.154	6.102.663	
Terjatev za odmerjeni davek	609.277	0	0	609.277	
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	940.713	643.114	853.786	2.437.613	
Kratkoročne terjatve iz financiranja	956.974	4.918	46.712	1.008.604	
Druge kratkoročne terjatve	8.398.575	259.855	98.324	8.756.754	
Druge terjatve	10.296.262	907.887	998.822	12.202.971	
Skupaj	133.446.920	26.194.422	12.230.241	171.871.583	

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

7.9.8 Denar in denarni ustrezniki

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Blagajna	22.611	23.867
Denarna sredstva na transakcijskih računih	36.857.174	25.830.801
Denarni ustrezniki	41.316.243	38.802.763
Skupaj	78.196.028	64.657.431

V primerjavi s koncem leta 2018 se je stanje denarja in denarnih ustreznikov povečalo za 13,5 milijona EUR. Povečanje stanja denarja in denarnih ustreznikov glede na konec leta je posledica dejstva, da finančni trgi niso naklonjeni kratkoročnemu investiranju. Vsa sredstva od prodaj in zapadlosti se niso reinvestirala v nove naložbe, ampak so se sredstva kratkoročno vezala na depozite na odpoklic.

7.9.9 Presežek iz prevrednotenja

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

v EUR	2019	2018
Stanje 1. 1.	11.613.059	18.331.697
Sprememba poštna vrednosti	17.186.979	-5.900.511
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	0	-1.943.975
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	-273.668	-577.887
Odloženi davek	-2.953.492	1.703.735
Skupaj presežek iz prevrednotenja	25.572.876	11.613.059

7.9.10 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. 9. 2019 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	37.655.244	29.131.456
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	37.506.573	29.046.101
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Čisti dobiček/izguba na delnico	2,42	1,87

Vseobsegajoči donos na delnico

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	51.682.162	23.977.355
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	51.532.069	23.893.909
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	15.497.696
Vseobsegajoči donos na delnico	3,33	1,54

7.9.11 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2018 povečale za 49,2 milijona EUR oziroma 5,3 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (48,8 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 24,7 milijona EUR, od česar se 6,2 milijona EUR nanaša na prevzem novih družb (ERGO osiguranje in ERGO živотно osiguranje), preostanek pa izvira iz rasti portfeljev premoženjskih (po)zavarovanj in škodnega dogajanja na teh portfeljih. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 9,5 % (24,2 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.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	1. 1. 2019	Povečanje	Poraba in sprostitev	Povečanja - prevzem odvisne družbe	Tečajne razlike	30. 9. 2019
Kosmate prenosne premije	184.101.835	189.376.312	-145.352.997	4.512.575	232.571	232.870.296
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	254.849.366	19.167.914	-49.662.022	6.301.254	30.599	230.687.111
Kosmate škodne rezervacije	470.057.561	186.587.819	-170.630.576	6.207.166	2.495.269	494.717.239
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.477.666	387.932	-554.561	25.289	186	1.336.512
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.005.059	8.433.158	-8.382.121	63.633	3.699	10.123.428
Skupaj	920.491.487	403.953.135	-374.582.277	17.109.917	2.762.324	969.734.586

7.9.12 Ostale obveznosti

v EUR	Rok zapadlosti v plačilo		
30. 9. 2019	nad 1 leto	do 1 leto	skupaj
Druge obveznosti	2.013.019	42.073.005	44.086.024
Kratkoročne rezervacije (PČR)	0	13.384.998	13.384.998
Skupaj	2.013.019	55.458.003	57.471.022

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. 9. 2019	31.12.2018
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	3.290.536	2.805.998
Ostale druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	4.607.940	3.853.572
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	4.701.164	4.474.289
Ostale druge kratkoročne obveznosti	22.831.827	3.161.322
Dolgoročne obveznosti iz najemov	8.634.952	26.007
Druge dolgoročne obveznosti	19.605	12.941
Skupaj	44.086.024	14.334.129

Druge obveznosti so se glede na konec leta 2018 povečale za 29,8 milijona EUR. Ostale druge kratkoročne obveznosti so se povečale za 19,7 milijon EUR iz naslova še nazapadlih obveznosti za nakup finančnih naložb, 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 najeme, ki predstavlja večino, in finančni najem, skladno z novim standardom MSRP 16 »Najemi«. Povečanje glede na konec leta 2018 iz dolgoročnega operativnega najema znaša 8,6 milijona EUR.

Gibanje kratkoročnih rezervacij (PČR)

v EUR	1.1.2019	Povečanje - oblikovanje	Poraba - črpanje	Sprostitev	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	30.9.2019
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	6.877.041	11.423.345	-12.990.654	-3.083	427.715	176	5.734.540
Druge pasivne časovne razmejitev	12.355.828	19.576.836	-24.500.772		208.857	9.709	7.650.458
Skupaj	19.232.869	31.000.181	-37.491.426	-3.083	636.572	9.885	13.384.998

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

7.9.13 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

V obdobju 1–9/2019 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. 9. 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. Posledica spremenjenega pristopa izkazovanja poštene vrednosti depozitov je prerazporeditev iz ravni 2 v raven 3.

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na raven hierarhije na dan 30. 9. 2019

v EUR 30. 9. 2019	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj pošteni vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	933.769.521	722.138.340	172.861.439	38.769.742	933.769.521	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	<i>26.692.567</i>	<i>6.515.180</i>	<i>18.470.205</i>	<i>1.707.182</i>	<i>26.692.567</i>	<i>0</i>
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>26.692.567</i>	<i>6.515.180</i>	<i>18.470.205</i>	<i>1.707.182</i>	<i>26.692.567</i>	<i>0</i>
Dolžniški instrumenti	23.333.210	3.718.923	17.918.654	1.695.633	23.333.210	0
Lastniški instrumenti	3.359.357	2.796.257	551.551	11.549	3.359.357	0
Razpoložljivo za prodajo	907.076.954	715.623.160	154.391.234	37.062.560	907.076.954	0
Dolžniški instrumenti	844.578.482	686.843.003	140.901.235	16.834.244	844.578.482	0
Lastniški instrumenti	44.505.650	28.780.157	13.489.999	2.235.494	44.505.650	0
Naložbe v infrastrukturne sklade	13.992.822	0	0	13.992.822	13.992.822	0
Naložbe v nepremičninske sklade	4.000.000	0	0	4.000.000	4.000.000	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	211.623.069	206.501.774	5.121.295	0	211.623.069	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	92.874.047	24.174.038	26.749.848	45.924.497	96.848.383	3.974.336
<i>Naložbe v posesti do zapadlosti</i>	<i>46.949.550</i>	<i>24.174.038</i>	<i>26.749.848</i>	<i>0</i>	<i>50.923.886</i>	<i>3.974.336</i>
Dolžniški instrumenti	46.949.550	24.174.038	26.749.848	0	50.923.886	3.974.336
Kreditni in terjatve	45.924.497	0	0	45.924.497	45.924.497	0
Depoziti	37.427.497	0	0	37.427.497	37.427.497	0
Dana posojila	970.590	0	0	970.590	970.590	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.526.410	0	0	7.526.410	7.526.410	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	6.429.014	6.985.310	0	0	6.985.310	556.296
Skupaj naložbe	1.026.643.568	746.312.378	199.611.287	84.694.239	1.030.617.904	3.974.336
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	218.052.083	213.487.084	5.121.295	0	218.608.379	556.296

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

v EUR 31. 12. 2018	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Skupaj pošteni vrednost	Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3		
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	897.433.086	384.534.831	489.981.609	22.916.646	897.433.086	0
<i>Po pošteni vrednosti preko IPI</i>	<i>12.415.676</i>	<i>8.832.282</i>	<i>1.620.187</i>	<i>1.963.207</i>	<i>12.415.676</i>	<i>0</i>
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>12.415.676</i>	<i>8.832.282</i>	<i>1.620.187</i>	<i>1.963.207</i>	<i>12.415.676</i>	<i>0</i>
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
<i>Naložbe v posesti do zapadlosti</i>	<i>77.122.037</i>	<i>4.964.218</i>	<i>76.410.895</i>	<i>0</i>	<i>81.375.113</i>	<i>4.253.076</i>
Dolžniški instrumenti	77.122.037	4.964.218	76.410.895	0	81.375.113	4.253.076
Kreditni in terjatve	33.542.347	0	26.563.372	7.391.550	33.954.922	412.575
Depoziti	26.150.797	0	26.563.372	0	26.563.372	412.575
Dana posojila	1.116.240	0	0	1.116.240	1.116.240	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.275.310	0	0	6.275.310	6.275.310	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.674.439	4.956.927	5.302.551	0	10.259.478	585.039
Skupaj naložbe	1.008.097.470	389.499.049	592.955.876	30.308.196	1.012.763.121	4.665.651
Skupaj nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	204.818.504	165.924.243	39.479.300	0	205.403.543	585.039

Gibanje finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti uvrščenih v tretjo raven

v EUR	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Naložbe v infrastrukturne sklade		Naložbe v nepremičninske sklade	
	30.9.2019	31.12.2018	30.9.2019	31.12.2018	30.9.2019	31.12.2018	1.1.2019	31.12.2018
Začetno stanje	15.250.825	10.560.689	2.401.281	4.245.105	5.264.540	0	0	0
Povečanja - prevzem odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	1	0	0	0	-1	0	0	0
Povečanje	3.534.792	3.842.167	0	0	9.635.602	5.976.467	4.001.949	0
Slabitve	0	0	0	-1.943.974	0	0	0	0
Odtujitve	-240.000	0	-163.700	0	-363.627	-1.048.541	0	0
Zapadlost	-300.000	-769.922	0	0	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	284.259	-59.545	9.462	0	-543.692	336.614	-1.949	0
Prerazporeditev v druge nivoje	0	0	0	0	0	0	0	0
Prerazporeditev v nivo	0	1.677.436	0	100.150	0	0	0	0
Končno stanje	18.529.877	15.250.825	2.247.043	2.401.281	13.992.822	5.264.540	4.000.000	0

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

30. 9. 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	30.09.2019	35.327.542	37.675.838	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način
Naložbene nepremičnine	30.09.2019	20.682.608	21.433.605	(uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Skupaj		56.010.150	59.109.443	

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 1–9/2019

v EUR	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.492.575	809	-53.900	-444.839	655.000	26.193	37.675.838
Naložbene nepremičnine	21.115.553	1.650	0	-134.214	427.000	23.616	21.433.605
Skupaj	58.608.128	2.459	-53.900	-579.053	1.082.000	49.809	59.109.443

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–9/2019

v EUR	Raven 1	Raven 2
Po pošteni vrednosti preko IPI	632.293	-632.293
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>632.293</i>	<i>-632.293</i>
Dolžniški instrumenti	632.293	-632.293
Razpoložljivo za prodajo	344.045.735	-344.045.735
Dolžniški instrumenti	344.045.735	-344.045.735
Skupaj	344.678.028	-344.678.028

Sprememba ravni vrednotenja glede na preteklo obdobje je posledica prerazporeditve dolžniških vrednostnih papirjev višini 344,7 milijona EUR v prvo raven kot že prej omenjeno, zaradi povišanja zanesljivosti vira cene (cena CBBT).

8 Posli s povezanimi osebami

Fiksni zasluži za opravljanje funkcij članov uprave so v devetih mesecih leta 2019 znašali 511.364 EUR (1–9/2018: 445.901 EUR), variabilni zasluži so v prvih devetih mesecih znašali 175.365 EUR (1–9/2018: 55.663). Bonitete so znašale 29.230 EUR (1–9/2018: 31.397 EUR).

Zasluži članov uprave za obdobje 1–9/2019

v EUR	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Marko Jazbec	136.820	47.808	185	5.023	189.836
Jošt Dolničar	122.772	43.020	3.953	4.437	174.182
Srečko Čebtron	129.244	43.020	3.934	3.555	179.753
Polona Pirš Zupančič	122.528	41.517	4.890	3.254	172.189
Skupaj	511.364	175.365	12.961	16.269	715.959

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Marko Jazbec	16.500	13.280
Jošt Dolničar	14.850	11.950
Srečko Čebtron	15.516	12.616
Polona Pirš Zupančič	14.850	11.950
Skupaj	61.716	49.796

Zasluži članov nadzornega sveta in članov njegovih komisij v obdobju 1–9/2019

v EUR		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov in izobraževanja	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	1.925	14.625	257	16.807
Keith William Morris	namestnik predsednice	1.925	10.725	6.491	19.141
Andrej Gorazd Kunstek	član NS	1.925	9.750	0	11.675
Mateja Živec	članica NS	1.925	9.750	0	11.675
Davor Ivan Gjivoje	član NS	1.925	9.750	53.764	65.439
Andrej Kren	član NS	1.925	9.750	458	12.133
Člani nadzornega sveta skupaj		11.550	64.350	60.969	136.869
Člani revizijske komisije					
Andrej Kren	predsednik	1.276	3.656	163	5.095
Mateja Lovšin Herič	članica	1.276	2.437	0	3.714
Ignac Dolenšek	zunanj član	0	7.800	459	8.259
Člani revizijske komisije skupaj		2.552	13.894	621	17.067
Člani komisije za imenovanja in prejemke					
Mateja Lovšin Herič	predsednica	440	1.625	0	2.065
Keith William Morris	član	440	1.083	0	1.523
Davor Ivan Gjivoje	član	440	1.083	0	1.523
Andrej Kren	član	440	1.083	0	1.523
Člani komisije za imenovanja skupaj		1.760	4.875	0	6.635
Člani komisije za tveganja					
Keith William Morris	predsednik	880	3.656	0	4.536
Davor Ivan Gjivoje	član	880	2.437	0	3.317
Slaven Mičković	zunanj član	0	4.737	0	4.737
Člani komisije za tveganja skupaj		1.760	10.831	0	12.591
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti					
Mateja Živec	predsednica	0	1.625	0	1.625
Keith William Morris	član	0	1.083	0	1.083
Rok Saje	zunanj član	0	1.083	0	1.083
Andrej Kren	nadomestni član	0	1.083	0	1.083
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti skupaj		0	4.875	0	4.875

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

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Mateja Lovšin Herič	0	0
Slaven Mičković	0	350
Gorazd Andrej Kunstek	0	0
Keith William Morris	0	0
Mateja Živec	0	0
Davor Ivan Gjivoje	0	0
Andrej Kren	0	0
Ignac Dolenšek	0	0
Skupaj	0	350

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

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	4.340.745	2.532.183
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	22.811.602	15.107.402
Kratkoročne terjatve iz financiranja	2.939	4.472
Druge kratkoročne terjatve	2.525	179.570
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	1.762.442	1.879.080
Skupaj	28.920.253	19.702.708

Obveznosti do družb v skupini

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	9.031.163	9.800.555
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.541.422	3.766.321
Druge kratkoročne obveznosti	2.175	2.760
Skupaj (brez rezervacij)	13.574.760	13.569.636

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	62.202.734	51.630.835
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-11.595.258	-7.220.499
Obračunani kosmati zneski škod	-25.170.208	-22.750.879
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-4.181.480	-1.040.003
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	909.349	826.187
Ostali obratovalni stroški	-132.431	-85.728
Prihodki od dividend	34.947.396	32.983.069
Prihodki od obresti	62.836	51.983
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.167.082	-10.710.133
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-123.795	1.975.458
Drugi zavarovalni prihodki	261.493	234.740
Skupaj	45.013.554	45.901.535

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Deleži v družbah	7.726.641	9.641.217
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	113.394.605	168.175.326
Terjatve do zavarovalcev	639.849	94.606
Skupaj	121.761.095	177.911.148

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

v EUR	30. 9. 2019	31. 12. 2018
Obveznosti za deleže v zneskih škod	9.343	9.041
Skupaj	9.343	9.041

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
Obračunane kosmate zavarovalne premije	10.821.769	12.147.667
Obračunani kosmati zneski škod	-2.388.031	-2.671.143
Prihodki od dividend	570.944	0
Obrestni prihodki	2.724.577	6.242.599
Drugi prihodki naložb	8.591	0

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. 9. 2019	31. 12. 2018
SREDSTVA	667.990.141	606.331.055
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1.045.389	892.724
Opredmetena osnovna sredstva	2.636.600	2.654.540
Odložene terjatve za davek	1.016.456	1.867.370
Naložbene nepremičnine	8.177.442	8.285.733
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	244.347.285	220.219.086
Finančne naložbe:	246.558.789	244.291.434
- posojila in depoziti	13.092.625	10.107.498
- v posesti do zapadlosti	2.049.671	2.075.425
- razpoložljive za prodajo	224.835.883	228.151.616
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	6.580.610	3.956.895
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	28.640.004	21.437.221
Terjatve	106.350.293	87.830.299
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	99.291.344	82.518.635
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	3.398.400	4.842.279
Terjatve za odmerjeni davek	464.607	0
Druge terjatve	3.195.942	469.385
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	8.274.402	7.821.932
Druga sredstva	462.852	379.264
Denar in denarni ustrezniki	20.480.627	10.651.452
OBVEZNOSTI	667.990.141	606.331.055
Kapital	347.472.655	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	5.856.369	2.697.381
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	-6.228	40.772
Zadržani čisti poslovni izid	16.312.110	10.101.172
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	39.728.117	20.933.749
Zavarovalno-tehnične rezervacije	262.277.646	234.173.078
Prenosne premije	66.945.559	47.147.505
Škodne rezervacije	194.311.760	185.988.628
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1.020.327	1.036.945
Druge rezervacije	432.552	376.521
Druge finančne obveznosti	87.504	87.504
Obveznosti iz poslovanja	52.122.533	49.185.680
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	45.423.358	44.039.129
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	6.699.175	3.149.394
Obveznosti za odmerjeni davek	0	1.997.157
Ostale obveznosti	5.597.251	3.152.911

9.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	99.419.727	97.619.911
Obračunane kosmate zavarovalne premije	136.756.965	123.567.999
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-23.127.067	-16.901.671
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-19.798.054	-11.911.078
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	5.587.882	2.864.661
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	34.947.396	32.983.069
Prihodki od naložb	8.881.142	8.322.328
Obrestni prihodki	2.573.203	2.659.085
Drugi prihodki od naložb	6.307.939	5.663.243
Drugi zavarovalni prihodki	6.805.266	6.751.650
Prihodki od provizij	2.307.937	1.883.555
Drugi prihodki	4.497.329	4.868.095
Drugi prihodki	594.753	502.298
Čisti odhodki za škode	-65.796.195	-58.908.275
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-63.895.006	-57.674.936
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.807.040	3.217.192
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-8.323.131	-4.759.574
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	1.614.902	309.043
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-107.810	-123.220
Odhodki za bonuse in popuste	124.427	44.730
Obratovalni stroški	-36.590.453	-33.445.528
Stroški pridobivanja zavarovanj	-28.273.861	-27.264.838
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	452.470	2.162.497
Drugi obratovalni stroški	-8.769.062	-8.343.187
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.529.285	-5.509.715
Odhodki za obresti	-369	0
Ostali odhodki	-2.528.916	-5.509.715
Drugi zavarovalni odhodki	-3.777.982	-4.352.484
Drugi odhodki	-243.258	-209.487
Poslovni izid pred obdavčitvijo	41.727.730	43.675.277
Odhodek za davek	-1.999.613	-2.260.082
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	39.728.117	41.415.195
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	2,56	2,67

9.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

v EUR	1-9/2019	1-9/2018
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	39.728.117	41.415.195
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	3.111.988	-1.323.340
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-47.000	-3.657
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-47.000	-3.657
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	3.158.988	-1.319.683
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	3.899.987	-1.629.240
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	3.914.487	-1.509.714
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-14.500	-119.525
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-740.998	309.557
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	42.840.105	40.091.856

9.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.– 30. 9. 2019

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	134.499.629	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	3.158.988	-47.000	0	39.728.117	0	42.840.105
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	39.728.117	0	39.728.117
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	3.158.988	-47.000	0	0	0	3.111.988
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	5.856.369	-6.228	16.312.110	39.728.117	-24.938.709	347.472.655

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.– 30. 9. 2018

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička				IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	4.	5.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	24.938.709	10.000.000	113.565.881	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	-1.319.683	-3.657	0	41.415.195	0	40.091.856
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	41.415.195	0	41.415.195
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-1.319.683	-3.657	0	0	0	-1.323.340
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	2.485.081	9.867	10.101.172	41.415.195	-24.938.709	318.659.854

9.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

v EUR		1-9/2019	1-9/2018
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	19.810.494	17.437.302
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	113.629.899	106.666.328
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	382.518	4.268
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.400.019	7.253.948
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-59.087.966	-54.457.744
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	124.427	44.730
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-36.615.566	-35.252.175
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-1.985	0
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-4.021.240	-4.561.971
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.999.613	-2.260.082
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-19.122.559	-11.767.943
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-16.772.709	-5.979.195
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	1.443.879	1.046.834
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.274.752	-968.368
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	850.914	-309.555
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	1.384.229	-7.063.621
6.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	3.549.781	558.629
7.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-4.823.688	862.527
8.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	1.260.812	84.806
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	3.428.959	5.669.359
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	888.270.843	807.176.014
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	2.573.203	2.659.083
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	35.690.848	33.629.984
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	6.839	7.908
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	849.999.953	770.879.039
b.)	Izdatki pri naložbenju	-867.147.447	-800.817.499
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-253.451	-107.201
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-86.155	-253.584
3.	Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-866.807.841	-800.456.714
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	21.123.397	6.358.515
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b.)	Izdatki pri financiranju	-14.723.180	-12.398.157
1.	Izdatki za dane obresti	-369	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)	-14.723.180	-12.398.157
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	20.480.628	6.308.175
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	9.829.176	-370.283
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. <i>Bloomberg valuation</i> . Cena, pridobljena iz informacijskega sistema Bloomberg.
CBBT cena. Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.
Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.
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 pozavarovalcev in sozavarovalcev.
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 prubitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.
Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.
Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
Likvidnostno tveganje. Tveganje (po)zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.
Načrt neprekinjenega delovanja. Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.
Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.
Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.
Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije). Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)
Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)
Obračunska valuta. Vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.
Odvisna družba. Družba, ki jo obvladuje druga družba.
Operativna meja. Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja. Pomenijo zgornjo mejo, ki je sprejemljiva za posamezno tveganje in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov za prevzem tveganj.
Operativno tveganje. Tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.
ORSA. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje
OTC trg. Angl. over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti zunaj organiziranega trga.
Poslovni prihodki. Vsi prihodki, razen iz naložbenja.
Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
Pridružena družba. Družba, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki družbe) in ki ni niti odvisna družba niti naložbenikovo skupno vlaganje.
Primerni lastni viri sredstev. Lastni viri sredstev, primerni za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Pripravljenost za prevzem tveganj. Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu z njenimi strateškimi cilji. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.
Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
Register premoženjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
Register tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Register življenjskih zavarovanj. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
Retrosesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
Škodnoprsežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.
Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.

Strateško tveganje. Tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.

Transakcijska valuta. Valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Tržno tveganje. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.

Tveganje lastniških vrednostnih papirjev. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti tržnih cen delnic.

Tveganje nezadostnosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da zavarovalno-tehnične rezervacije niso oblikovane v zadostni višini glede na prevzete obveznosti iz (po)zavarovalnih poslov.

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

Tveganje pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje. Tveganje, da bo prišlo do izgub zaradi napačne izbire in odobritve sprejema tveganja v (po)zavarovanje.

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

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

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

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

Tveganje ugleda. Tveganje nastanka izgube zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, lastniki in vlagatelji, nadzorniki ali ostali deležniki.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Valutno tveganje. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti menjalnih tečajev .

Vseobsegajoči donos. Vseobsegajoči donos je sestavljen iz dveh delov. Prvi del predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ugotovljen v izkazu poslovnega izida. Drugi del predstavlja drugi vseobsegajoči donos, kjer so izkazani učinki drugih postavk prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v izkazu poslovnega izida, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala, in sicer pretežno preko spremembe presežka iz prevrednotenja.

Zahtevani minimalni kapital. Zahtevani minimalni kapital je enak znesku primernih osnovnih lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci, zavarovanci ali drugi upravičenci zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če se zavarovalnici dovolijo 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.
