



■ ■ ■ PRVA GROUP

**POLLETNO POROČILO ZA
OBDOBJE 01.01.2022 DO
30.06.2022**



I. VMESNO POSLOVNO POROČILO ZA OBDOBJE 01.01.2022 - 30.06.2022

1 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI V OBRAVNAVANEM OBDOBJU IN NJIHOV VPLIV NA FINANČNI POLOŽAJ DRUŽBE IN SKUPINE

Prvo polletje letošnjega leta, ki je za nami, zaznamujejo eksterni šoki, kot je gospodarska nestabilnost, vojna v Ukrajini in v manjši meri še vedno COVID-19. Ena izmed glavnih posledic nestabilnosti je naraščajoča inflacija, ki celotno finančno industrijo, še posebej pa pokojninske sklade, postavlja pred velike izzive. Tako smo po obdobju relativno velikih neto donosov v letu 2021, prešli v obdobje, ko je le-te težje zagotoviti, saj investicijski donosi nihajo iz meseca v mesec. Skupina je na to pripravljena tako z znanjem, kot tudi kapitalsko. Tudi v prihodnje bomo izvajali aktivnosti, povezane z ozaveščanjem o pomenu dolgoročne finančne varnosti in krepili tudi svojo pozicijo kot družbeno odgovornih podjetij na vseh trgih kjer delujemo. Skupina Prva bo ohranjala visok nivo korporativnega upravljanja, ki temelji na Kodeksu skupine in zagotavlja varno in etično poslovanje celotne skupine. Skupina je posledicam rusko ukrajinske vojne izpostavljena izključno posredno, z dvigovanjem inflacije in nestabilnimi investicijskimi donosi. Negativne posledice eksternih šokov je težko dodeliti le enemu viru, saj ocenjujemo da le ti niso porazdeljeni enakomerno. Skupina ni bila deležna nobenih ukrepov iz strani državne podpore vezano na zgoraj navedene eksterne šoke.

Odvise družbe redno preverjajo ustreznost in vzdržujejo primerno stopnjo kapitalske ustreznosti tudi čez prihodnja obdobja. Preko procesov strateškega planiranja in lastne ocene tveganj in solventnosti posredno preverja tudi izredna stanja, kakršnega je povzročil koronavirus in rusko ukrajinska vojna. Glede na trenutne makroekonomske napovedi je zelo verjetno, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti in posledično manjše splošne potrošnje, ki se bo lahko odrazila tudi na manjšem povpraševanju po zavarovalnih storitvah.

Na regulatornem delu je leto 2022 že primerjalno leto za implementacijo IFRS 17, kar pomeni, da bomo v PRVI osebni zavarovalnici in PRVI pokojninski družbi zagotovili tudi prehod na novi standard.

2 SPLOŠEN OPIS POSLOVANJA DRUŽBE IN SKUPINE

Skupina v opazovanem obdobju beleži dobiček pred davki v višini 3,8 mio EUR (2021: 4,2 mio EUR). Manjši dobiček za 0,4 mio EUR v letu 2022 v največji meri izhaja iz slabšega rezultata iz investiranja kot posledica rusko ukrajinske vojne. Kljub slabšem investicijskem rezultatu je Skupini uspelo izboljšati rezultat iz poslovanja ki izhaja iz zavarovalne premije in nižje spremembe zavarovalno tehničnih rezervacij POZa in PPD. Družba je v letošnjem letu izplačala dividende vsem delničarjem. Skupina Prva je v opazovanem obdobju povečevala število zavarovancev in sredstva v upravljanju.

Tabela 1: Ključni finančni kazalci družbe Prva Group in Skupine

	Prva Group		Skupina	
	30.06.2022	30.06.2021	30.06.2022	30.06.2021
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	0	0	11.383.839	10.001.922
Čisti odhodki za škode	0	0	-3.318.119	-2.460.365
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	-1.283.804	-988.155
Rezultat iz poslovanja	-79.061	-52.744	6.662.424	3.256.041
Rezultat iz investiranja	3.965.365	537.008	-2.651.292	1.154.601
Dobiček pred davki	3.886.305	484.265	4.011.132	4.410.643
Čisti dobiček	3.886.305	484.265	3.851.252	4.247.652
Davek na dobiček in drugi davki	0	0	-159.880	-162.990
Premoženje v upravljanju*			1.382.904.891	1.316.271.968
Število zavarovancev			538.751	526.903
Neto povečanje zavarovancev			11.848	10.115
Povprečna mesečna premija v EUR			11.726.036	10.931.176
Povprečna mesečna premija na zavarovanca			36	34
Upravljavska provizija			0,32%	0,18%
Donosnost skladov (pripisano tehtano povprečje)			-4,68%	7,66%
Kapital				
Kapital družbe v EUR	24.822.938	20.143.841	51.255.163	49.884.642
ROE iz poslovanja			24,62%	11,28%
ROE iz naložb			-5,17%	2,31%
Skupni ROE			7,83%	8,84%

*Številka predstavlja seštevek zneskov sredstev iz finančnih pogodb, sredstev iz naslova pokojninskih rent, izvenbilančnih obveznosti skupine in sredstev, kjer zavarovanec prevzema naložbeno tveganje.

3 POSLOVANJE V DRUGI POLOVICI LETA 2022

V prihodnjih šestih mesecih Družba in Skupina pričakujeta nadaljevanje potencialnih inflacijskih vplivov in nihanje kapitalskih trgov. Družba in Skupina nista seznanjeni z drugimi tveganji, kot so opredeljena v povzetku nerevidiranega računovodskega poročila, ki bi lahko bistveno vplivala na poslovanje, načrtovan rezultat in povzročali negativno odstopanje od plana.

Družba in Skupina ne pričakujeta, da bi omenjena tveganja negativno odstopala od ocenjenih, proti katerim ima Skupina vpeljane procese, da jih minimizira.

4 POSLOVANJE S POVEZANIMI OSEBAMI

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

Ljubljana, 29.09.2022

Boštjan Škufca Zaveršek
Predsednik uprave



II. IZJAVA

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

- Medletno računovodsko poročilo za obdobje od 1.1.2022 do 30.6.2022 pripravljeno v skladu z MRS 34 - Medletno poročanje.
- Posamični računovodski izkazi družbe in konsolidirani izkazi Skupine so pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju »MSRP«). Odvisne družbe, so polno konsolidirane.
- Računovodski izkazi za obdobje od 1. 1. 2022 do 30. 6. 2022 niso revidirani,
- Povzetek računovodskega poročila je sestavljen v skladu z ustreznim okvirom računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti finančnega položaja in poslovnega izida družbe.

Ljubljana, 29.9.2022

Boštjan Škufca Zaveršek
Predsednik uprave



III. POVZETEK NEREVIDIRANEGA RAČUNOVODSKEGA POROČILA

1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 30.06.2022

	Prva Group		Skupina	
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021
SREDSTVA	24.905.237	24.608.712	455.858.356	484.183.676
Deleži v odvisnih družbah	16.574.273	16.574.273	0	0
Deleži v pridruženih družbah	0	0	0	0
Naložbe v vrednostne papirje	5.204.967	7.221.969	74.179.365	84.084.292
1. vrednotene po odplačni vrednosti	1.803.383	3.728.810	24.111.013	27.445.509
2. vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.401.584	3.401.584	28.161.031	31.538.773
3. vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	91.575	21.907.322	25.100.011
Naložbena nepremičnina	0	0	3.016.062	3.016.062
Denarna sredstva	3.086.713	778.686	10.546.482	3.333.980
Sredstva zavarovancev ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	12.768.541	13.035.608
Skupaj naložbe	24.865.952	24.574.928	100.510.450	103.469.942
Druge terjatve	34.064	29.247	3.402.728	3.164.697
Opredmetena osnovna sredstva	5.221	4.538	3.546.753	3.608.214
Neopredmetena dolgoročna sredstva	-	0	1.382.373	1.372.720
Sredstva iz finančnih pogodb	-	0	347.016.052	372.568.101

	24.905.237	24.608.712	455.858.356	484.183.676
OBVEZNOSTI				
1. Vpoklicani kapital	13.386.247	13.386.247	13.386.247	13.386.247
2. Rezerve	6.281.960	6.281.960	6.281.960	6.281.960
3. Presežek iz prevrednotenja	253.355	253.355	-3.390.674	-208.677
4. Nerazdeljeni dobiček	4.902.487	4.066.331	28.702.681	28.586.172
5. Lastne delnice	-1.110	-1.110	-1.110	-1.110
6. Kapital neobvladujočega deleža	0	0	6.276.059	6.799.250
Skupaj kapital	24.822.938	23.986.783	51.255.163	54.843.842
Druge rezervacije	-	0	40.254.921	39.053.017
PČR	18.827	550.722	1.284.207	248.372
Ostale obveznosti	63.471	71.208	4.277.098	5.369.180
Obveznosti v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	11.770.915	12.101.163
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	347.016.052	372.568.101

2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA PRVO POLLETJE 2022

	Prva Group		Skupina	
	01.01.- 30.06.2022	01.01.- 30.06.2021	01.01.- 30.06.2022	01.01.- 30.06.2021
Prihodki				
Prihodki od poslovanja	4.500	4.500	16.760.437	15.633.653
Prihodki od obresti	18.835	14.815	724.596	627.049
Prihodki iz dividend	3.949.684	527.627	384.508	189.589
Neto dobički iz naložb	-5	-3.651	-3.751.042	341.345
Drugi prihodki	0	1	180.438	178.199
Skupaj prihodki	3.973.014	543.292	14.298.937	16.969.836
Odhodki in stroški				
Amortizacija	-953	-2.697	-308.663	-257.957
Stroški dela	-17.046	7.669	-2.624.648	-2.418.055
Odhodki od obresti	-3149	-1.784	-9.354	-3.382
Ostali stroški in odhodki	-65.562	-62.216	-7.345.140	-9.879.799
Skupaj odhodki in stroški	-86.709	-59.028	-10.287.805	-12.559.194
Dobiček pred davki	3.886.305	484.265	4.011.132	4.410.643
Davek iz dobička in odloženi davki			-159.880	-162.990
Čisti dobiček	3.886.305	484.265	3.851.252	4.247.652
- večinskega lastnika			3.166.659	3.571.108
- neobvladujočega deleža			684.593	676.544

3 IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA ZA PRVO POLLETJE 2022

	Prva Group		Skupina	
	01.01.- 30.06.2022	01.01.- 30.06.2021	01.01.- 30.06.2022	01.01.- 30.06.2021
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	3.886.305	484.264	3.851.252	4.247.652
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI (1 + 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9)	0	0	-3.197.485	-164.771
4. Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, merjenega po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	0	0	-3.448.777	-191.113
4.1. Dobički/izgube pripoznani v presežku iz prevrednotenja	0	0	-5.512	7.168
4.2. Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	0	0	-3.443.266	-198.281
5. Tečajne razlike	0	0	-27.851	-383
6. Davek od drugega vseobsegajočega donosa	0	0	279.143	26.726
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI (I + II)	3.886.305	484.264	653.767	4.082.882
od tega pripadajoč večinskemu lastniku			-15.338	3.403.773
od tega pripadajoč manjšinskemu deležu			669.104	679.109

4 IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA PRVO POLLETJE 2022

v EUR	Prva Group 2022	Prva Group 2021	Skupina 2022	Skupina 2021
Denarni tokovi pri poslovanju				
Celotni poslovni izid pred davki	3.886.305	484.264	14.448.744	8.119.443
Popravki za:	-3.967.561	-536.095	-8.091.425	-1.476.366
Dobiček / izguba pri spremembi vrednosti naložb merjene po pošteni vrednosti	-1.295	-33.461	1.858.389	-460.928
Neto prihodki od obresti	-18.835	-14.815	-518.979	-422.646
Prihodki od dividend	-3.949.684	-527.627	-10.715.334	-3.865.095
Odhodki od oslabitve naložb	1.331	37.293	1.367	23.370
Izločitev stroškov (amortizacija in ostali stroški)	953	2.697	244.569	260.640
Dobiček/izguba pri odtujitvah naložb	-31	-180	-31	-180
Neto tečajne razlike	0	0	-10.914	-258
Sprememba zavarovalno tehničnih rezervacij	0	0	1.049.508	2.988.732
Dobiček iz rednega delovanja pred spremembami v obratnem kapitalu	-81.256	-51.831	6.357.319	6.643.077
Povečanje terjatev / obveznosti	-57.625	-89.644	-698.054	-1.318.489
Denarni tok iz poslovanja	-138.881	-141.475	5.659.265	5.324.588
Prejemki od obresti	18.835	14.815	692.331	437.491
Plačane obresti	0	0	-3	-16
Plačan davek	0	0	-186.464	-6.260
Neto denarni tok iz rednega delovanja	-120.046	-126.660	6.165.129	5.755.803
Prejemki/Izdatki za nakupe novih opredmetenih osnovnih sredstev	-6.174	35.133	-156.862	-60.114
Prejemki/izdatki za nakupe neopredmetenih dolgoročnih sredstev	4.538	0	-103.529	-269.532
Prejemki/izdatki od prodaj finančnih naložb	0	0	161.876.919	245.760.625
Izdatki za nakupe za finančnih naložb	2.016.999	739.604	-157.225.209	249.297.782
Prejemki/izdatki za ustanovitev novih družb, dokapitalizacije	0	0	0	0
Prejete dividende	3.462.861	527.627	10.228.511	3.865.095
Neto denarni tokovi pri naložbenju	5.478.224	1.327.121	14.684.548	-750.415
Izplačilo prednostnih in navadnih dividend ter vračilo kapitala	-3.050.150	-1.498.894	-5.623.137	-1.559.682
Neto denarni tokovi pri financiranju	-3.050.150	-1.498.894	-13.672.240	-5.970.688
Neto pritoki denarnih sredstev	2.308.028	-298.433	7.177.438	-965.301
Neto tečajne razlike	0	0	18.417	11.036
Denarna sredstva na 1 januar	778.686	905.314	3.350.627	2.664.005
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov na 30 junij	3.086.714	606.881	10.546.482	1.709.740

5 IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA PRVO POLLETJE 2022
a) Družba

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Lastne delnice	Rezerve iz dobička - druge rezerve	Presežek iz prevred.	Zadržani poslovni izid	Skupaj kapital
Začetno stanje 01.01.2022	13.386.247	6.278.574	-1.110	3.386	253.355	4.066.332	23.986.784
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	3.886.305	3.886.305
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	3.886.305	3.886.305
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0
Dividende rednih delnic	0	0	0	0	0	-2.649.426	-2.649.426
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	0	0	-400.724	-400.724
Povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje kapitala	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.06.2022	13.386.247	6.278.574	-1.110	3.386	253.355	4.902.486	24.822.939

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Lastne delnice	Rezerve iz dobička - druge rezerve	Presežek iz prevred.	Čisti posl.izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital
Začetno stanje 01.01.2021	13.386.247	6.017.834	-649.698	3.386	0	3.541.975	22.299.745
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	0	0	484.264	484.264
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	484.264	484.264
b.) Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0
Dividende rednih delnic	0	0	0	0	0	-1.098.170	-1.098.170
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	0	0	-400.724	-400.724
Povečanje osnovnega kapitala iz sredstev družbe	0	0	0	0	0	0	0
Zmanjšanje kapitala	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.06.2021	13.386.247	6.017.834	-649.698	3.386	0	2.527.345	21.285.115

b) Skupina

v EUR	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve in rezerve iz dobička	Lastne delnice	Presežek iz prevred.	Čisti posl. izid in preneseni čisti izid	Skupaj kapital večinskega lastnika	Kapital manjšinskih lastnikov	Skupaj
Začetno stanje 01.01.2022	13.386.247	6.281.960	-1.110	-208.678	28.586.173	48.044.592	6.799.251	54.843.843
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-3.181.996	3.166.659	-15.338	669.104	653.767
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	3.166.659	3.166.659	684.593	3.851.252
b.) <i>Drugi vseobsegajoči donos</i>	0	0	0	-3.181.996	0	-3.181.996	-15.488	-3.197.485
Dividende rednih delnic	0	0	0	0	-2.649.426	-2.649.426	0	-2.649.426
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	0	-400.724	-400.724	0	-400.724
Dividende izplačane manjšinjem	0	0	0	0	0	0	-1.192.297	-1.192.297
Vračilo kapitala Skupina Prva	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.06.2022	13.386.247	6.281.960	-1.110	-3.390.674	28.702.681	44.979.105	6.276.058	51.255.163
Začetno stanje 01.01.2021	13.386.247	6.021.220	-649.698	-75.414	23.164.999	41.847.355	5.888.217	47.735.572
Vseobsegajoči donos poslovnega leta	0	0	0	-167.336	3.571.108	3.403.773	679.109	4.082.882
a.) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	3.571.108	3.571.108	676.544	4.247.652
b.) <i>Drugi vseobsegajoči donos</i>	0	0	0	-167.336	0	-167.336	2.565	-164.771
Dividende rednih delnic	0	0	0	0	-1.098.170	-1.098.170	0	-1.098.170
Dividende prednostnih delnic	0	0	0	0	-400.724	-400.724	0	-400.724
Dividende izplačane manjšinjem	0	0	0	0	0	0	-434.917	-434.917
Vračilo kapitala Skupina Prva	0	0	0	0	0	0	0	0
Končno stanje 30.06.2021	13.386.247	6.021.220	-649.698	-242.750	25.237.214	43.752.233	6.132.409	49.884.642

IV. POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Na poslovanje Skupine v prvi polovici leta sta imeli pandemija COVID-19 in rusko - ukrajinska vojna posreden vpliv na konstantno večje nihanje kapitalskih trgov, drugih pomembnih sprememb v poslovanju glede na preteklo obdobje ni bilo.

1 OSNOVE ZA VREDNOTENJE POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

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

Ocene, ki so uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov, se glede na leto 2021 niso spremenile. Prav tako se niso spremenile računovodske usmeritve.

2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Družba je imela v prvi polovici leta 2022 precej večji dobiček v primerjavi z enakim obdobjem lani, predvsem iz naslova prejetih dividend odvisnih družb. Poslovanje Skupine v prvem polletju leta 2022 je bilo slabše od poslovanja v primerjalnem obdobju. Skupina je prvo polletje zaključila z 3,8 mio EUR dobička (2021: 4,2 mio EUR). Razlog leži predvsem v konstantnem nihanju borznih cen in posledično rezultata iz investiranja. Rezultat iz poslovanja je v primerjavi z enakim obdobjem lani boljši za 49% predvsem zaradi višjih prihodkov iz poslovanja. Višji prihodki so posledica rasti naložbenih zavarovanj v Sloveniji.

3 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

Izkaz finančnega položaja se je glede na konec leta 2021 rahlo spremenil. Sredstva družbe znašajo 24,9 mio EUR in so se glede na primerjalno obdobje povečala za 1%. Sredstva Skupine pa so se zmanjšala na 455 mio EUR, za 6%. Razlog leži v zmanjšanem portfelju naložb in sredstvih iz finančnih pogodb.

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

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

4 DOBIČEK NA DELNICO

Navadni čisti dobiček na delnico Skupine je enak popravljenemu čistemu dobičku na delnico in na dan 30.6.2022 znaša 9,49 EUR (na 30.6.2021 je družba izkazovala dobiček na delnico v znesku 10,88 EUR).

5 DIVIDENDE

Skupščina je v juniju potrdila izplačilo dividend za leto 2021 v višini 0,4 mio EUR za prednostne delničarje in v višini 2,6 mio EUR za redne delničarje, ki so bile izplačane v juniju 2022. Dividende so bile v primerjavi z preteklimi leti večje, kot nadomestilo neizplačila dividend rednim delničarjem v preteklih letih, vezano na COVID priporočila regulatorja.

6 OSTALI DOLGOVI

Skupina nima finančnih dolgov na 30.6.2022.

7 IZDAJA IN ODKUP DELNIC

V prvem polletju leta 2022 Skupina ni izdala ali odkupila lastnih delnic.

8 SEZONSKI IN CIKLIČNI VPLIVI

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

9 PODATKI O SKUPINAH POVEZANIH OSEB

Skupina ne izkazuje terjatev do upravnega odbora ali lastnikov.

Tabela 2: Posli povezanih oseb s Prvo Group v prvem polletju leta 2022

	Prodaja povezani osebi	Nakupi pri povezani osebi	Terjatve do povezanih oseb	Obveznosti do povezanih oseb
Prva osebna zavarovalnica	- €	776 €	- €	- €
Prva pokojninska družba	- €	- €	- €	- €
Ddor Garant	1.800 €	- €	300 €	- €
Fondi SIlloveno-Kosovar i Pensioneve	2.700 €	- €	2.700 €	- €
KB Prvo Makedonija	- €	- €	- €	- €

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

10 TVEGANJA

Dne 24. 2. 2022 je Ruska federacija začela vojaško operacijo v Ukrajini. Zaradi nestrinjanja s temi dogodki so Evropska unija, ZDA in številne druge države ter podjetja sprejele ostre sankcije proti Rusiji, njenim voditeljem, podjetjem in prebivalstvu. Vojni dogodki v Ukrajini ter s temi povezane politične in gospodarske posledice imajo pomemben učinek na ekonomijo celotnega sveta, na finančne trge, na trge surovin in drugo.

Srbija kot matična država hčerinske družbe DDOR Garant, se ni uskladila z zunanjo politiko EU glede uvedbe omejevalnih ukrepov proti Ruski federaciji. Vendar pa je Srbija podprla resolucijo Generalne skupščine ZN, ki zahteva konec ruske ofenzive v Ukrajini.

Rast gospodarske aktivnosti evrskega območja je bila v prvi polovici letošnjega leta še razmeroma ugodna, predvsem zaradi hitrega okrevanja zasebne potrošnje in storitev po sprostitvi epidemičnih omejitev. Vojna v Ukrajini in z njo povezane gospodarske posledice z dodatnim strmim zvišanjem cen energentov ter hrane pa so povzročile močno poslabšanje kazalnikov zaupanja in skupaj z motnjami zaradi pandemije na Kitajskem okrepile pritiske v svetovnih dobavnih verigah, kar je močno zavrlo svetovno gospodarsko aktivnost. Hkrati je nekaj dejavnikov, ki blažijo te negativne vplive, zlasti odpornost trga dela, podpora iz mehanizma za okrevanje in odpornost ter še vedno velik presežek prihrankov gospodinjstev.

Ob rasti inflacije je ECB v prvi polovici leta 2022 začela normalizacijo denarne politike. ECB je ob naraščajoči inflaciji napovedala postopen umik spodbujevalnih ukrepov denarne politike, sprejetih v preteklih letih. ECB je tako opustila nakupe vrednostnih papirjev iz izrednega programa nakupov vrednostnih papirjev ob pandemiji (PEPP) ter prenehala izvajati neto nakupe v okviru programa nakupov vrednostnih papirjev. Ob vse večjih inflacijskih pritiskih pa je prvič po več kot desetih letih povišala vse tri ključne obrestne mere ECB, in sicer doslej že dvakrat, skupno za 125 bazičnih točk. Ob visoki inflaciji so predvideni nadaljnji dvigi obrestnih mer, kar bo zaostrovalo pogoje zadolževanja in vplivalo na gospodarsko aktivnost.

Skupina tekoče spremlja nastale razmere in proučuje vpliv, ki bi jih lahko te imele na njeno poslovanje. Hčerinske družbe in skladi, ki jih upravljajo, preko finančnih naložb nimajo neposredne izpostavljenosti do Rusije in Ukrajine, imajo pa posredno izpostavljenost preko naložb v indeksne sklade, vendar je ta zanemarljiva. Posledično ni bilo potrebe po slabitvah ali odpisu sredstev oziroma finančnih naložb. Padci svetovnih borznih indeksov so imeli vpliv na vrednost sredstev družbe in skladov, ki jih upravlja, kar rezultira tudi v slabšem rezultatu iz investiranja v prvem polletju. Z vidika obveznosti družba in skladi, ki jih upravlja, nimajo izpostavljenosti do Rusije in Ukrajine. Z vidika izvajanja dejavnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja, naložbenega, življenjskega in zdravstvenega zavarovanja, dejavnosti ponujanja in izplačevanja pokojninskih rent ter upravljanja pokojninskih skladov in kritnih skladov za izplačevanje pokojninskih rent, ocenjujemo, da ta ne bodo pomembno čutile posledic nastalih razmer. Ocenjujemo, da zaradi nastalih razmer in že predhodno nizko izpostavljenost tako posameznih družb v skupini, kot skladov, ne bo potrebno spremeniti naložbenih politik družb ali skladov. Vseeno je Skupina dodatno pozorna pred sodelovanjem z novimi partnerji in preverja lastniško strukturo v kolikor je to mogoče. Ocenjujemo, da tudi doseganje zajamčenih donosnosti ni ogroženo. Ocenjujemo, da zaradi nastalih razmer ni ogrožena predpostavka delujočega podjetja in ne pričakujemo poslabšanja v zagotavljanju ustreznih denarnih tokov. Po datumu bilance, do dneva objave poročila se niso pojavili drugi dogodki, ki bi vplivali na predstavitev računovodskih izkazov Družbe ali Skupine na dan 30.06.2022.

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

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

10.1 *Upravljanje z zavarovalnimi tveganji*

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

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

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

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

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

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

10.2 *Upravljanje s kapitalom in kapitalsko ustreznostjo*

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

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

Skupina redno preverja ustreznost in vzdržuje primerno stopnjo kapitalске ustreznosti tudi čez prihodnja obdobja. Preko procesov strateškega planiranja in lastne ocene tveganj in solventnosti posredno preverja tudi izredna stanja, kakršnega je povzročil koronavirus in vojna v Ukrajini.

10.3 *Finančno tveganje*

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

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

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

10.4 *Obrestno tveganje*

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

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

10.5 *Tveganje spremembe cen delnic*

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

Vrednosti obrestnih zamenjav kažejo, da bo ECB obrestno mero mejnega depozita do konca leta dvignila na blizu 2,0 %, Fed pa naj bi ključno obrestno mero dvignil na blizu 4,0 %. Pričakovanja hitrejše normalizacije denarnih politik ECB in Fed so spodbudila občuten porast zahtevanih donosnosti evrskih in ameriških državnih obveznic, kar je vplivalo na padce cen teh obveznic. Še izrazitejša rast je bil pri zahtevanih donosnostih obveznic zasebnega sektorja, k čemur je ob zaostrenih geopolitičnih razmerah v Evropi prispeval dvig premije za prevzemanje kreditnega tveganja. Tečajni obveznic po svetu so posledično zdrsnili v medvedje območje. Bloombergov globalni obvezniški indeks, ki združuje tečaje vrste državnih in najkakovostnejših korporativnih obveznic, se je namreč od vrha v začetku leta 2017 avgusta znižal že za 20 %. Pričakovane implikacije vojne v Ukrajini na svetovno

gospodarstvo pa so vplivale tudi na precejšnje korekcije na svetovnih delniških trgih (MSCI World: -8,07% v EUR).

Zaradi naklonjenosti Srbije Ruski federaciji, so cene državne obveznice Republike Srbije močno padle, kar reflektira v donosu DDOR garant. Ni pa sprememba prinesla večje materialne spremembe, kar se tudi odraža na dobičku tekočega leta.

10.6 Likvidnostno tveganje

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

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

Finančne trge sta v letošnjem polletju zaznamovali močno povečana nihajnost in zmanjšana likvidnost, predvsem pri kreditno bolj tveganih naložbenih razredih. Vojna v Ukrajini in občutna zaostritev mednarodnih odnosov sta spodbudili selitev vlagateljev v varnejše naložbe, kar se je odrazilo v upadanju cene delnic in vrednosti obveznic z večjim kreditnim tveganjem. Ob napovedih višje in trajnejše inflacije so številne svetovne centralne banke signalizirale hitrejši umik prilagodljivih denarnih politik. Pričakovanja tržnih udeležencev glede letošnjih dvigov ključnih obrestnih mer ECB in Fed so se odrazila v precejšnjem porastu zahtevanih donosnosti evrskih in ameriških državnih obveznic.

Tveganje se na področju likvidnosti se zaradi trenutnega makroekonomskega in vojnega stanja ni spremenilo, v primerjavi z preteklim obdobjem.

10.7 Valutno tveganje

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

Valutnemu tveganju se izpostavljam le v manjši meri, saj imamo večino sredstev naloženih v evrih. Od ostalih valutnih izpostavljenosti so najbolj pomembne izpostavljenosti proti valutam držav bivše Jugoslavije.

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

Valutnem tveganju, ki se nanaša na ruski rubelj, Skupina ni izpostavljena, saj v tej valuti ne posluje.

10.8 Kreditno tveganje

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

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

Kreditno tveganje se meri preko redne dnevne spremljave poslovanja izdajateljev vrednostnih papirjev oziroma nasprotnih strank, v katerih imajo skladi ali družba izpostavljenost v obliki depozitov in terjatev iz naslova izvedenih finančnih instrumentov. Znotraj poslovanja se še posebej pozorno preverjajo bonitetne ocene institucij, smer sprememb bonitetnih ocen, velikost lastniškega kapitala družb, rezultati njihovega poslovanja ipd.

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

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

V luči posledic rusko ukrajinskih spopadov se bonitetna struktura obvezniških naložb v letu 2022 ni bistveno spreminjala, tudi trajanja portfelja obvezniških naložb nismo opazno krajšali. Skupina se na vsakodnevni ravni trudi, da kupuje le naložbe, ki imajo dobre bonitetne ocene, naložbe zanesljivih izdajateljev in le te skrbno spremlja.

10.9 Operativno tveganje

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

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

Primeri operativnega tveganja so: zunanje kriminalne dejavnosti, strateško tveganje, naravne nesreče, sistem notranjih kontrol, vodenje procesov, teroristični napadi in vojne,



Prva Group plc.
Fajfarjeva ulica 33
1000 Ljubljana
Slovenija

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

infrastruktura informacijske tehnologije, programska oprema, pravno tveganje, tveganje izgube ugleda, človeške napake itd.

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

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

Ljubljana, 29.09.2022

Boštjan Škufca Zaveršek
Predsednik uprave