



Pozavarovalnica Sava, d. d.

**NEREVIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVALNICE SAVA
ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2013**

Ljubljana, 20. 5. 2013



KAZALO

UVOD

1	UVOD	7
1.1	Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2	Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	10
1.3	Organi družbe	11
1.4	Pomembnejši dogodki v prvem četrtletju leta 2013	12
1.5	Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	13
1.6	Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	15
2	DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	16

VMESNO POSLOVNO POROČILO

3	POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE	21
3.1	Konsolidirani čisti prihodki od premij.....	22
3.2	Konsolidirani čisti odhodki za škode.....	23
3.3	Konsolidirani obratovalni stroški	25
3.4	Donos naložbenega portfelja skupine Sava Re.....	26
3.5	Izidi po poslovnih odsekih.....	28
3.6	Uresničevanje načrta za leto 2013	29
4	FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE	30
4.1	Struktura sredstev in obveznosti.....	30
4.2	Finančne naložbe skupine Sava Re	32
4.3	Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine Sava Re	35
4.4	Kapitalska ustreznost.....	35
4.5	Viri financiranja in njihova ročnost.....	35
4.6	Denarni tok	36
4.7	Bonitetna ocena	36
5	ZAPOSLENI	37
6	OBVLADOVANJE TVEGANJ	38
6.1	Zavarovalna tveganja.....	38
6.2	Finančna tveganja	38
6.3	Operativna tveganja.....	41
6.4	Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2013	41
6.5	Tveganje kapitalske neustreznosti	42

POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

7	NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	45
7.1	Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja.....	45
7.2	Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida.....	46
7.4	Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	47
7.5	Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov.....	48
7.6	Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2013.....	49
7.7	Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012.....	49
8	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	50
8.1	Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	50
8.2	Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja.....	50
8.3	Narava in znesek nenavadnih postavk.....	50
8.4	Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	50
8.5	Ključne računovodske ocene in presoje.....	50
8.6	Analiza poslovnih odsekov.....	51
8.7	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	56
9	POSLOVNE ZDRUŽITVE.....	57
10	POSLSI S POVEZANIMI OSEBAMI.....	57

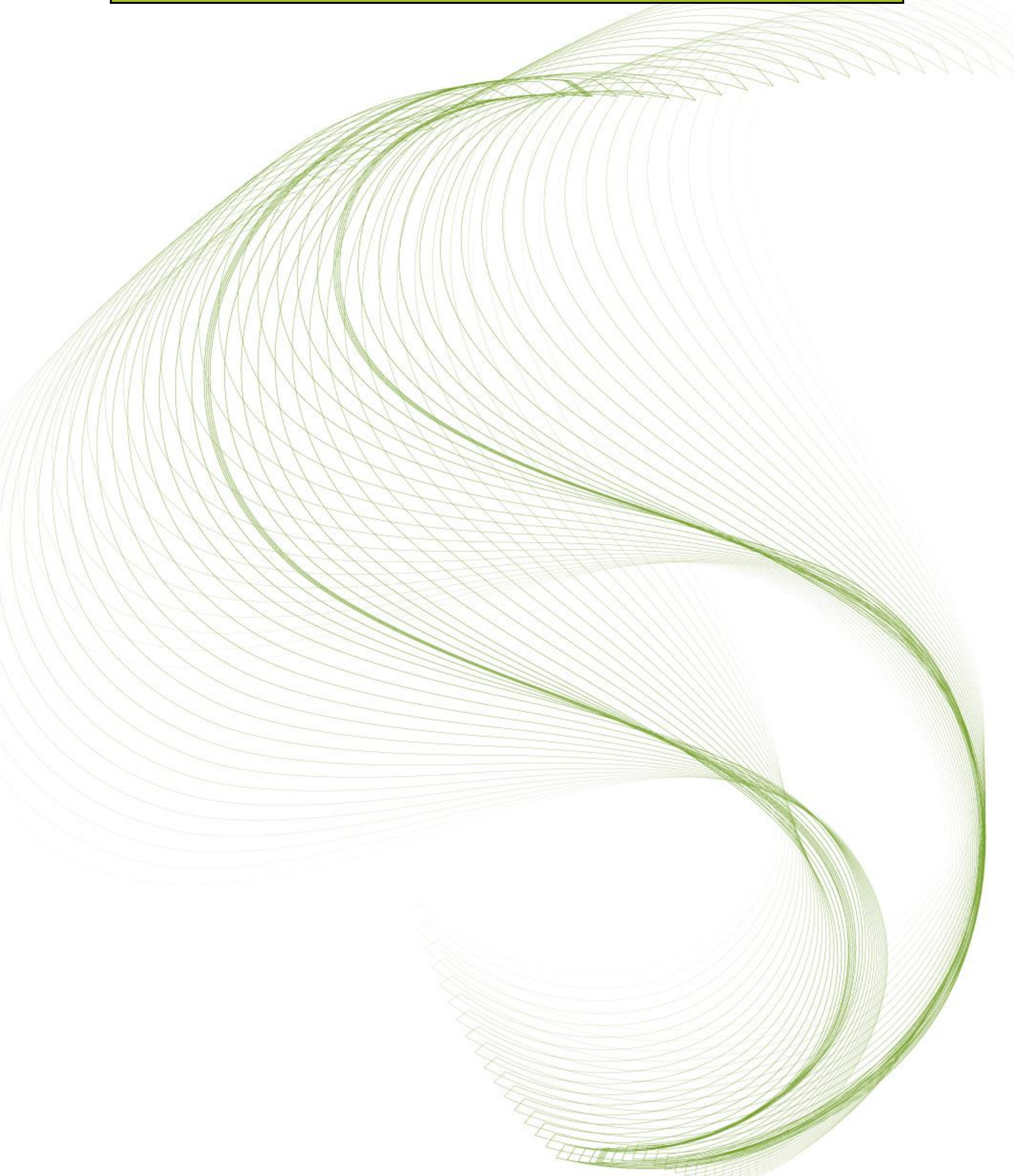
NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVANICE SAVA

11	NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	63
11.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja.....	63
11.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida.....	64
11.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	65
11.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2013.....	66
11.5	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2012.....	66
11.6	Nerevidiran izkaz denarnih tokov.....	67
11.7	Čisti dobiček na delnico.....	68

PRILOGA

PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

UVOD





1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, družba Pozavarovalnica Sava s sedežem v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–marec 2013.

Objavljeni podatki in medletni računovodski izkazi tako za skupino Sava Re kot tudi za Pozavarovalnico Sava za obdobje januar–marec 2013 so pripravljene skladno z MRS 34 »Medletno računovodsko poročanje« in jih je potrebno brati v povezavi z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2012. Medletni izkazi niso revidirani.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–marec 2013 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 30. 5. 2013 dalje.



1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Kosmate premije	85.841.763	92.378.003	52.981.672	58.783.712
Porast/padec glede na predhodno obdobje	-7,1%	11,3%	-9,9%	16,9%
Kosmate škode	32.682.967	29.041.002	17.981.695	15.351.362
Porast/padec glede na predhodno obdobje	12,5%	-8,1%	17,1%	-9,1%
Čisti merodajni škodni količnik	55,0%	61,1%	53,8%	64,5%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	18.889.759	18.431.834	9.938.460	9.520.001
Porast/padec glede na predhodno obdobje	2,5%	-3,9%	4,4%	2,0%
Čisti stroškovni količnik	32,8%	32,1%	34,0%	31,4%
Čisti kombinirani količnik (vsi odhodki/vsi prihodki; razen iz naložbenja)	92,2%	97,8%	87,5%	96,5%
Donos naložb s stroškom financiranja*	5.378.737	4.179.887	2.447.127	1.064.796
Realizirana anualizirana donosnost naložb s stroškom financiranja*	5,5%	4,5%	3,0%	1,3%
Donos naložb brez stroška financiranja*	5.803.788	4.764.904	2.757.144	1.474.399
Realizirana anualizirana donosnost naložb brez stroška financiranja*	5,9%	5,1%	3,4%	1,8%
Poslovni izid po obdavčitvi	7.796.380	3.690.474	5.158.566	1.707.759
Porast/padec glede na predhodno obdobje	111,3%	95,8%	202,1%	132,1%
Vseobsegajoči donos	4.022.867	10.631.536	3.026.138	6.355.447
Donosnost lastniškega kapitala	4,5%	2,4%	2,9%	1,1%
	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012
Stanje sredstev	686.376.845	640.591.738	497.799.199	463.035.873
Porast/padec glede na predhodno obdobje	7,1%	10,1%	7,5%	11,0%
Stanje kapitala	175.376.264	171.353.442	177.815.949	174.789.811
Porast/padec glede na predhodno obdobje	2,3%	15,7%	1,7%	10,3%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	370.887.375	349.759.210	197.651.830	184.400.328
Porast/padec glede na predhodno obdobje	6,0%	8,3%	7,2%	10,9%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	1.502	1.490	76	70

*Donos naložb in realizirana anualizirana donosnost naložb ne vključujeta 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 anualiziranem izračunu so upoštevani vsi prihodki in odhodki s stalnim donosom na anualizirani osnovi, ostali prihodki in odhodki pa na neanualizirani osnovi.

**Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma:	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Sedež:	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo:	(01) 47 50 200
Telefaks:	(01) 47 50 264
E-pošta:	info@sava-re.si
Spletna stran:	www.sava-re.si
Matična številka:	5063825
Davčna številka:	17986141
Osnovni kapital:	39.069.099 EUR
Delnice:	9.362.519 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora:	UPRAVA Zvonko Ivanušič (predsednik) Jošt Dolničar Srečko Čebren Mateja Treven NADZORNI SVET Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičkovič Gregor Hudobivnik Martin Albreht (predstavnik delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije:	28. 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:	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 2.340.631)
Bonitetna ocena (AM Best):	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2012
Bonitetna ocena (S&P):	BBB+ (negativna srednjeročna napoved); november 2012
Družba nima podružnic.	

1.3 Organi družbe

Uprava

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

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2013 ni prišlo do sprememb v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 31. 3. 2013:

Član	Naziv	Trajanje mandata	Nastop mandata
Zvonko Ivanušič	predsednik	5 let	31. 12. 2008
Jošt Dolničar	član	5 let	31. 12. 2008
Srečko Čebren	član	5 let	1. 2. 2009
Mateja Treven	članica	5 let	3. 2. 2011

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Zvonko Ivanušič:

- Banka Celje, d.d., Vodnikova cesta 2, 3000 Celje – namestnik predsednika nadzornega sveta.

Jošt Dolničar:

- Veslaška zveza Slovenije, Župančičeva cesta 9, Bled – predsednik.

Nadzorni svet

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2013 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta. Samo Selan je 15. 1. 2013 odstopil z mesta člana nadzornega sveta – predstavnika delavcev. Svet delavcev je za novega člana nadzornega sveta – predstavnika delavcev imenoval Andreja Gorazda Kunstka za mandatno obdobje od 23. 1. 2013 do 10. 6. 2015.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2013:

Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika
Slaven Mičković	član
Gregor Hudobivnik	član
Martin Albreht	član – predstavnik delavcev
Andrej Gorazd Kunstek	član – predstavnik delavcev

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Branko Tomažič:

- Daimond, d.d., Žnidarčičeva ulica 19, Šempeter pri Gorici – član upravnega odbora.

Gregor Hudobivnik:

- ABANKA SKLADI, družba za upravljanje, d.o.o., Pražakova ulica 8, Ljubljana – predsednik nadzornega sveta.

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2013 ni prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2013:

Mateja Lovšin Herič	predsednica
Slaven Mičković	član
Blanka Vezjak	zunanja članica

Komisija za imenovanja

Nadzorni svet je skladno s priporočili Kodeksa upravljanja javnih delniških družb v letu 2011 oblikoval komisijo za imenovanja kot posebno posvetovalno telo nadzornega sveta, katerega namen je opraviti objektivne in pregledne postopke nabora kandidatov za člane nadzornega sveta ter predlagati nadzornemu svetu, katere kandidate naj predlaga skupščini v izvolitev.

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2013 ni prišlo do sprememb v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanje.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 31. 3. 2013:

Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	članica
Vesna Razpotnik	zunanja članica

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2013 je bila skupščina delničarjev sklicana enkrat. Dne 11. 1. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v hotelu Austria Trend v Ljubljani potekala 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnica Sava. Skupščina je sprejela sklep o dokapitalizaciji družbe z denarnimi vložki.

Na skupščini je bila napovedana izpodbojna tožba, vendar ni bila vložena.

Redna letna skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava v letu 2013 je v skladu s finančnim koledarjem objav predvidena 12. 7. 2013.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvem četrtletju leta 2013

S 11. 1. 2013 je zasedala 26. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, kjer je bil sprejet sklep o povečanju osnovnega kapitala, s katerim je določila, da bo emisijski znesek (prodajna cena) ene novo izdane delnice znašal najmanj 7,00 EUR in največ 9,00 EUR. Emisijski znesek ene novo izdane delnice bo določila uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta, pri čemer znaša maksimalna skupna emisijska vrednost vseh novo izdanih delnic po tem sklepu 55.000.001,00 EUR, v skladu s čimer se bo prilagodilo

tudi končno število novo izdanih delnic. Novo izdane delnice so se oziroma bodo ob izdaji ponudile javnosti, v skladu s predpisi, ki veljajo za trg finančnih instrumentov, v več krogih, pri čemer so v prvem krogu novo izdane delnice ponujene v odkup vsem obstoječim delničarjem. Le-ti bodo lahko vpisali in vplačali sorazmerno število novo izdanih delnic glede na svoj delež v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava. Novoizdane delnice, ki v prvem krogu ne bodo vpisane in vplačane, bo uprava Pozavarovalnice Sava v soglasju z nadzornim svetom ponudila v vpis in vplačilo celotni ali delu javnosti oziroma tretjim osebam v naslednjem/ih krogu/ih.

- S** 11. 2. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Agencije za zavarovalni nadzor za povečanje kvalificiranega deleža v Zavarovalnici Maribor, na podlagi katere lahko neposredno pridobi delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati. Prav tako je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje Pozavarovalnici Sava in Slovenski odškodninski družbi d.d., da lahko na podlagi delničarskega sporazuma, sklenjenega z Opcijsko pogodbo (Pogodba o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor) v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, skupno neposredno pridobita delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov, in sicer v roku 6 mesecev od vročitve odločbe, drugače dovoljenje preneha veljati.
- S** 25. 2. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), s katero je slednja odločila, da priglašeni koncentraciji Pozavarovalnice Sava in Zavarovalnice Maribor ne nasprotuje, ter da je koncentracija skladna s pravili konkurence.
- S** 28. 3. 2013 je Agencija za poslovne registre v Beogradu v register vpisala povečanje osnovnega kapitala odvisne življenjske zavarovalnice Sava životno osiguranje na 344.060.419 RSD. V postopku dokapitalizacije družbe Sava životno osiguranje, ki je v 99,9-odstotni lasti Pozavarovalnice Sava, je bilo vpisanih 85.760 novih delnic oziroma vplačanih 47.201.446 RSD.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** 9. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela potrdilo Javne agencije Republike Slovenije za varstvo konkurence (AVK), da je 28. 3. 2013 odločba AVK z dne 20. 2. 2013 postala pravno močna. To pomeni, da so bili z dnem 28. 3. 2013 kumulativno izpolnjeni vsi odložni pogoji iz Kupoprodajne pogodbe (Pogodba o prodaji in nakupu delnic v družbi Zavarovalnica Maribor), ki sta jo SOD in Pozavarovalnica Sava dne 11. 12. 2012 sklenili z Novo Kreditno banko Maribor, d.d. Dne 28. 3. 2013 je tako začel teči 30-dnevni rok za izpolnitev pogodbene obveznosti oziroma za plačilo kupnine, kot je določen s Kupoprodajno pogodbo.
- S** 25. 4. 2013 so bili v skladu s Kupoprodajno pogodbo izpolnjeni vsi pogoji za izvršitev te pogodbe. To pomeni, da je Pozavarovalnica Sava na ta dan pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor. S tem dnem je stopila v veljavo Opcijska pogodba.
- S** 26. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava v skladu z določbami ZPre-1 objavila prevzemno namero za vse delnice Zavarovalnice Maribor, ki niso v njeni lasti oz. v lasti SOD-a.
- S** Dne 8. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo Agencije za trg vrednostnih papirjev o potrditvi Prospekta za ponudbo novih delnic družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. (v nadaljevanju Prospekt) in dne 9. 5. 2013 sklep o popravku izreka odločbe z dne 8. 5. 2013 za ponudbo največ 7.857.143 novih delnic Pozavarovalnice Sava (POSR), v skupni emisijski vrednosti največ 55.000.001,00 EUR, v Republiki Sloveniji. Dne 9. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava objavila Prospekt. S tem se je uradno pričel postopek

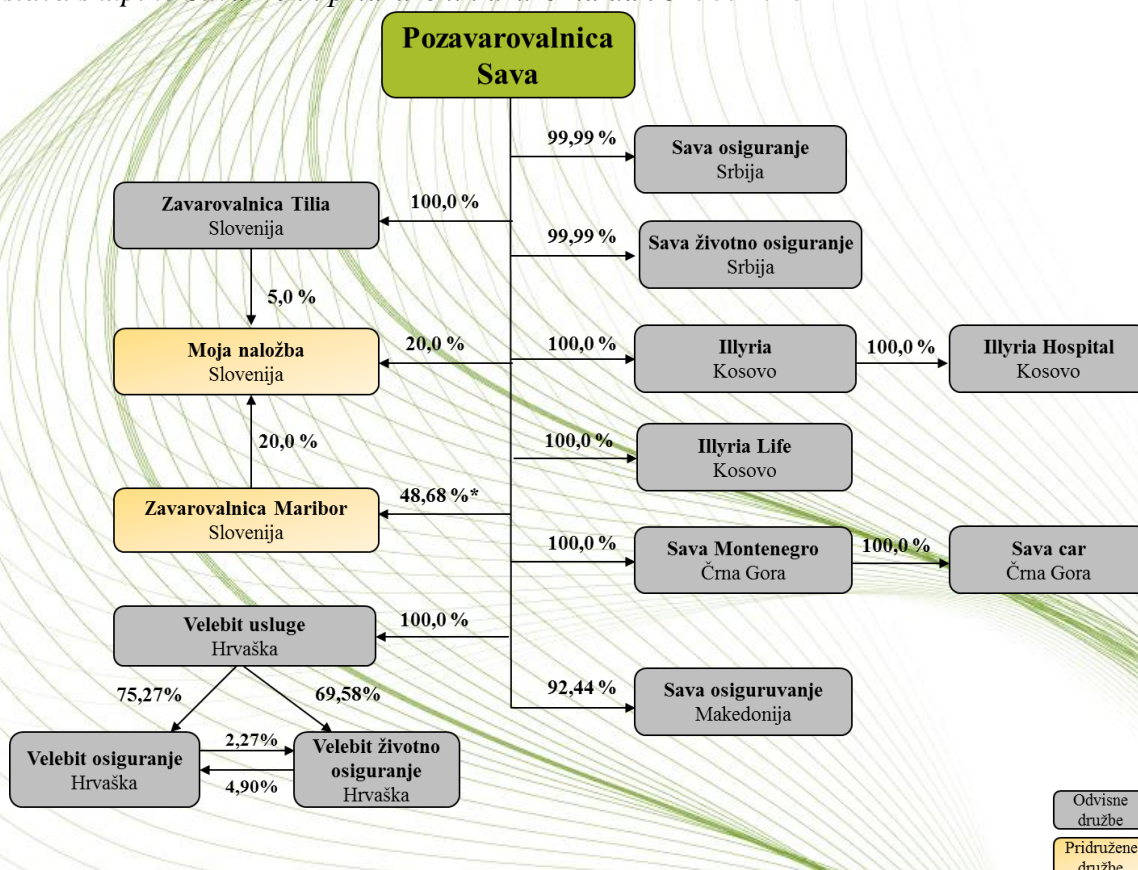
javne ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava, v obdobju do 20. 5. 2013 bo Pozavarovalnica Sava najprej zbirala neformalni interes povabljenih Obstojećih delničarjev, Velikih vlagateljev in Institucionalnih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja. Obstoječi delničarji bodo lahko predkupno pravico uveljavili od 23. 5. 2013 do 6. 6. 2013. Drugi in tretji krog vpisovanja in vplačevanja novih delnic bosta potekala od 10. 6. 2013 do 17. 6. 2013 (zaključek drugega kroga) oziroma do 21. 6. 2013 (zaključek tretjega kroga). Podrobnejši podatki o poteku ponudbe so pojasnjeni v Prospektu, ki je objavljen na spletni strani družbe www.sava-re.si.

- 20. 5. 2013 je uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta določila ceno delnice, po kateri bodo zainteresirani investitorji vplačevali nove delnice, ki znaša 7,00 EUR.
- 21. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo ATVP, s katero je potrdila Prezemno ponudbo in prospekt za odkup delnic družbe Zavarovalnica Maribor delniška zavarovalna družba, Maribor. Pozavarovalnica Sava je 22. 5. 2013 javno objavila Prezemno ponudbo, ki velja od vključno 24. 5. 2013 do vključno 24. 6. 2013 do 12. ure.
- Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je na seji dne 21. 5. 2013 za novo mandatno obdobje ponovno imenoval obstoječo štiričlansko upravo v sestavi Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, Srečko Čebren, član uprave, Jošt Dolničar, član uprave in Mateja Treven, članica uprave. Prvim trem članom petletni mandat poteče konec leta, medtem, ko bi Mateji Treven potekel 3. 2. 2016. Nov mandat predsednika in vseh treh članov uprave teče od 1. 6. 2013 dalje in traja pet let.

1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 3. 2013 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še devet zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter dve pridruženi družbi, in sicer zavarovalnica in pokojninska družba v Sloveniji. Dne 25. 4. 2013 je Pozavarovalnica Sava pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor in tako postala 60,47 % lastnica omenjene zavarovalnice. Zavarovalnica Maribor je tako postala odvisna družba.

Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 3. 2013

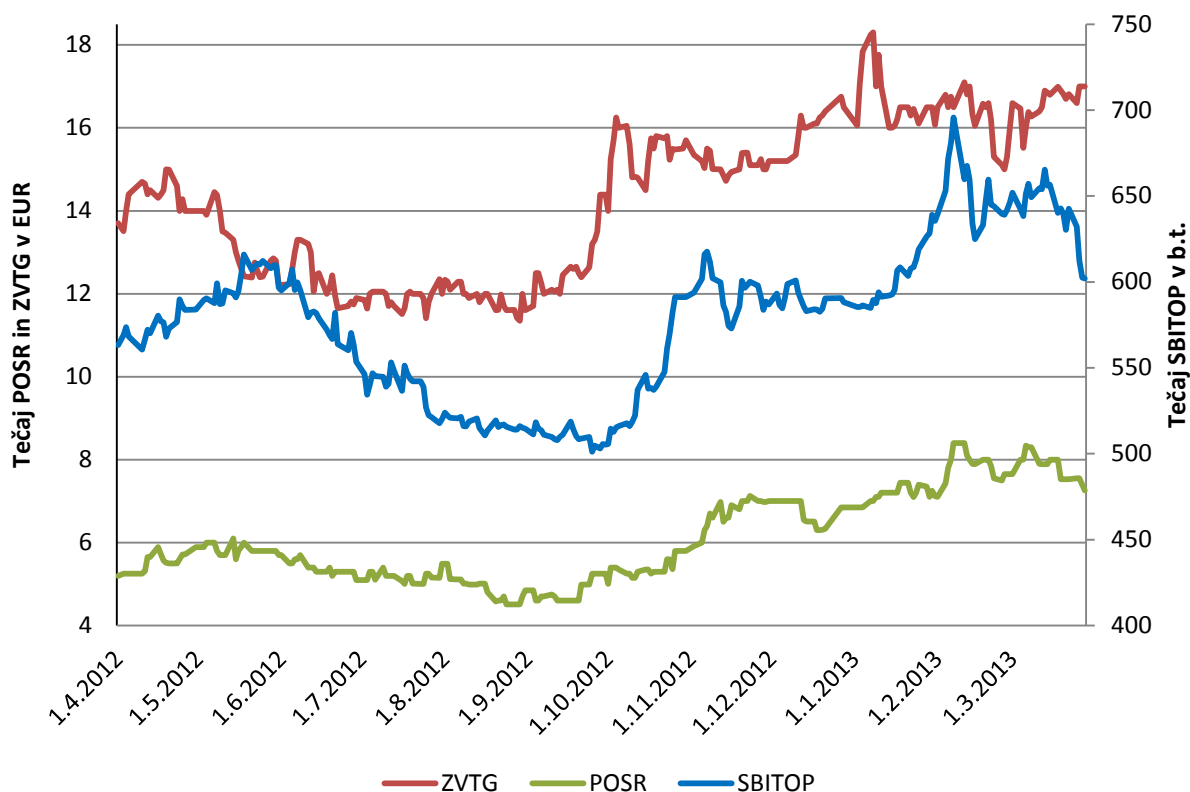


Nazivi odvisnih in pridruženih družb

Dolg naziv družbe	Kratek naziv družbe
Pozavarovalnica Sava, d.d.	Pozavarovalnica Sava
Zavarovalnica Tilia d.d.	Zavarovalnica Tilia
Velebit usluge d.o.o.	Velebit usluge
Velebit osiguranje, d.d.	Velebit osiguranje
Velebit životno osiguranje d.d.	Velebit životno osiguranje
Sava osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava osiguranje
Sava životno osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava životno osiguranje
Kompania e Sigurimeve Illyria, sh.a., Priština	Illyria
Illyria Hospital, sh.p.k., Priština	Illyria Hospital
Kompania për Sigurimin e Jetës Illyria Life, sh.a., Priština	Illyria Life
Sava Montenegro AD Podgorica	Sava Montenegro
Sava Car doo	Sava Car
Sava osiguruvanje, a.d.o., Skopje	Sava osiguruvanje
Zavarovalnica Maribor d.d	Zavarovalnica Maribor
Moja naložba pokojninska družba d.d.-Skupina Nove KBM	Moja naložba

2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z delnico Zavarovalnice Triglav in indeksom SBITOP v obdobju od 1. 4. 2012 do 31. 3. 2013



Osnovni podatki o delnici POSR

	31. 3. 2013	31. 3. 2012
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Število delnic	9.362.519	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.968	5.020
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	Ljubljanska borza, prva kotacija
Število lastnih delnic	210	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR)*	0,55	0,18
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,83	0,39
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)**	18,99	17,60
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	18,73	16,95
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	7,15	5,80
	1. 1. 2013–31. 3. 2013	1. 1. 2012–31. 3. 2012
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,64	5,38
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,00	5,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	8,40	6,00
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	1.444.245	798.649

*Čisti dobiček na delnico = čisti poslovni izid obdobja / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

**Knjigovodska vrednost delnice = stanje kapitala na dan 31.3. / število delnic brez lastnih delnic (9.362.309).

Obvladujoča družba v prvem četrtletju 2013 ni izplačala dividend. Obvladujoča družba v tem obdobju ni imela pogojnega kapitala. V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnica Sava je bilo na dan 31. 3. 2013 94,1 % domačih investitorjev in 5,9 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnica Sava je bila Slovenska odškodninska družba, ki je imela v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnica Sava na dan 31. 3. 2013

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
Slovenska odškodninska družba, d.d.	2.340.631	25,00%
Abanka d.d.	655.000	7,00%
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečaju	468.125	5,00%
Pišljar Marjan	445.626	4,76%
NFD 1, delniški podsklad	437.007	4,67%
Nova KBM d.d.	435.925	4,66%
Zavarovalnica Maribor	416.433	4,45%
SOP Ljubljana	408.732	4,37%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	3,42%
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	250.754	2,68%
Skupaj	6.178.579	65,99%

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2013

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	30,2%	2,6%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	17,5%	0,0%
Fizične osebe	17,9%	0,2%
Banke	14,5%	1,9%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	11,7%	1,3%
Ostale gospodarske družbe	2,2%	0,0%
Skupaj	94,1%	5,9%

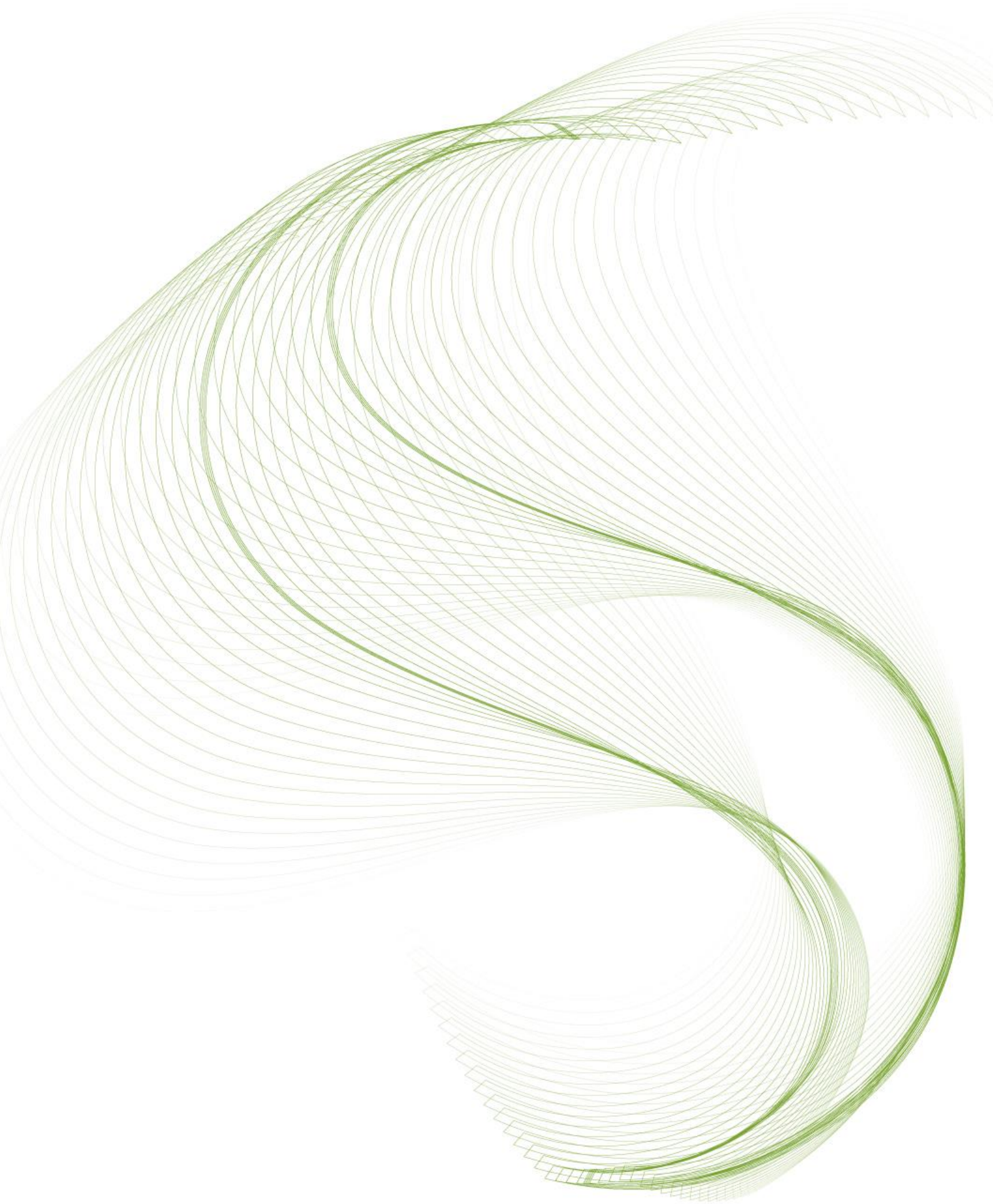
Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenska odškodninska družba 25 % plus ena delnica.

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



VMESNO POSLOVNO POROČILO





3 POSLOVANJE IN FINANČNI REZULTAT SKUPINE

Pomembnejše postavke poslovanja skupine Sava Re po poslovnih odsekih (konsolidirano)

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Skupaj konsolidirano	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24.226.220	25.046.100	29.943.117	28.940.473	3.426.243	3.405.267	57.595.580	57.391.840
Drugi zavarovalni prihodki	725.941	758.228	428.430	584.453	21.226	12.635	1.175.597	1.365.717
Čisti odhodki za škode	-13.697.968	-16.626.421	-17.069.453	-17.482.479	-1.321.351	-1.335.847	-32.088.772	-35.444.747
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	-132.419	53.395	-397.539	-240.772	-529.958	-187.377
Odhodki za bonuse in popuste	18.176	35.535	-117.324	-74.275	0	0	-99.148	-38.740
Obratovalni stroški	-8.794.257	-8.154.007	-8.932.877	-9.275.024	-1.437.128	-1.520.755	-19.234.061	-19.012.284
Drugi zavarovalni odhodki	-252.185	-444.312	-2.027.694	-2.030.930	-112.148	-47.965	-2.392.027	-2.523.207
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	972.485	1.500.528	972.485	1.500.528
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-210.087	-262.215	-210.087	-262.215
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-1.444.389	-1.761.739	-1.444.389	-1.761.739
Zavarovalno-tehnični izid	2.225.927	615.123	2.091.780	715.613	-502.688	-250.863	3.745.220	1.027.776
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	1.527.450	995.642	0	0	0	0	1.527.450	995.642
Prihodki od naložb	3.250.318	2.360.745	1.316.957	1.746.051	330.120	395.831	4.897.395	4.884.044
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-889.840	-1.419.146	-85.716	-233.232	-73.458	-54.623	-1.049.538	-1.707.001
Izid iz naložbenja	3.887.928	1.937.241	1.231.241	1.512.819	256.662	341.208	5.375.307	4.172.685
Drugi prihodki	5.298	312	230.062	122.557	17.585	2.318	275.320	126.451
Drugi odhodki	0	0	-92.043	-231.909	-1.346	-1.499	-94.420	-233.409
Izid ostalih postavk	5.298	312	138.019	-109.352	16.239	819	180.900	-106.958
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.119.153	2.552.676	3.461.040	2.119.080	-229.787	91.164	9.301.427	5.093.503
Davek od dohodka	-1.051.118	-430.199	-437.247	-894.745	-16.682	-78.085	-1.505.047	-1.403.029
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.068.035	2.122.477	3.023.793	1.224.335	-246.469	13.079	7.796.380	3.690.474

*V tabeli ni prikazan odsek ostalo, zato seštevek odsekov ni enak koloni Skupaj konsolidirano. Odsek ostalo predstavlja manj kot 1 % vseh prihodkov.

3.1 Konsolidirani čisti prihodki od premij

Čisti prihodki od premij po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Skupaj konsolidirano	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Kosmate premije	44.890.642	50.872.307	37.516.127	38.180.070	3.434.994	3.325.626	85.841.763	92.378.003
Čiste premije	35.870.194	40.636.579	36.801.804	36.691.876	3.434.553	3.325.122	76.106.551	80.653.577
Sprememba čistih prenosnih premij	-11.643.974	-15.590.479	-6.858.687	-7.751.403	-8.310	80.145	-18.510.971	-23.261.737
Čisti prihodki od premij	24.226.220	25.046.100	29.943.117	28.940.473	3.426.243	3.405.267	57.595.580	57.391.840

Nekonsolidirane kosmate premije po zavarovalnicah v skupini

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012	Indeks
Pozavarovalnica Sava	52.981.672	58.783.712	90,1
Zavarovalnica Tilia	27.978.092	27.044.934	103,5
Sava osiguruvanje	2.600.875	3.148.858	82,6
Velebit osiguranje	2.447.097	2.255.158	108,5
Sava Montenegro	2.430.982	2.349.167	103,5
Sava osiguranje	2.373.670	2.681.644	88,5
Illyria	2.227.445	3.290.959	67,7
Velebit životno osiguranje	403.142	331.602	121,6
Illyria Life	374.249	257.795	145,2
Sava životno osiguranje	216.705	181.999	119,1

Konsolidirane kosmate premije po regijah

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	Struktura 1-3/2013
Slovenija	44.627.421	46.922.370	95,1	52,0%
Tujina	41.214.342	45.455.633	90,7	48,0%
Skupaj	85.841.763	92.378.003	92,9	100,0%

Konsolidirane kosmate premije glede na poslovni odsek

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	Struktura 1-3/2013
Pozavarovanje*	44.890.642	50.872.298	88,2	52,3%
Premoženjska zavarovanja	37.516.127	38.180.070	98,3	43,7%
Življenjska zavarovanja	3.434.994	3.325.626	103,3	4,0%
Skupaj	85.841.763	92.378.003	92,9	100,0%

* Konsolidirane pozavarovalne premije so izračunane kot kosmate premije Pozavarovalnice Sava, znižana za premije, ki jo prejme od odvisnih družb.

Skupina Sava Re je v prvem četrtletju leta 2013 zbrala 85,8 mio EUR konsolidiranih kosmatih premij, kar pomeni, da je zbrala 7,1 % manj premij kot enako obdobje lani.

Konsolidirane **pozavarovalne** premije so v prvem četrtletju leta 2013 beležile padec v višini 11,8 %. Padec pozavarovalnih premij iz Slovenije je zaradi zniževanja kvotnega pozavarovanja Zavarovalnice Maribor znašal 16,2 %, padec konsolidiranih pozavarovalnih premij iz tujine pa je znašal 8,9 %. Pozavarovalne premije iz tujine so bile v primerjavi z enakim obdobjem lani nižje zaradi izjemno visoke rasti v letu 2012, odpovedi nekaj večjih pogodb, ki niso izpolnjevale meril dobičkonosnosti, ter zmanjšanemu obsegu ponudb zaradi padca bonitetne ocene po S&P. Zaradi nižjih kosmatih premij je bila nižja tudi sprememba čistih prenosnih premij in posledično so čisti prihodki od premij upadli manj kot kosmate premije.

Premije **premoženjskih zavarovanj** so v prvem četrtnem letu prav tako padle, in sicer za 1,7 %. Najvišjo absolutno rast kosmatih premoženjskih zavarovalnih premij je dosegla Zavarovalnica Tilia (1,0 mio EUR). Največji padec premoženjskih zavarovalnih premij pa so beležile kosovska, makedonska in srbska zavarovalnica. Na Kosovu in v Makedoniji je padec premij posledica izgube večjih zavarovancev iz zavarovalnega portfelja ter drugačne dinamike knjiženja nekaterih večjih zavarovanj (bodo v knjigah v drugem četrtnem letu). V Srbiji je padec posledica nadaljnega omejevanja sklepanja poslov zavarovanj avtomobilske odgovornosti.

Premije **življenjskih zavarovanj** so v prvem četrtnem letu leta 2013 v primerjavi z enakim obdobjem lani porasle za 3,3 %. Med življenjskimi zavarovalnicami v skupini je padec premij beležila samo Zavarovalnica Tilia. Razmere na trgih življenjskih zavarovanj v Sloveniji in na Hrvaškem so še vedno zaostrene, saj se trgi teh zavarovanj še naprej krčijo. Na ostalih trgih ta poslovni odsek zaradi nizke stopnje penetracije še vedno raste, čeprav z manjšo dinamiko, kakršno bi lahko pričakovali v ugodnejših makroekonomskih razmerah.

Struktura konsolidiranih kosmatih premij ostaja približno enaka kot v prvem četrtnem letu leta 2012.

3.2 Konsolidirani čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Skupaj konsolidirano	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Kosmate škode	15.619.818	13.172.229	15.743.943	14.506.675	1.319.206	1.362.098	32.682.967	29.041.002
Čiste škode	14.837.274	12.121.787	15.473.018	14.319.900	1.319.206	1.362.098	31.629.498	27.803.785
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.139.306	4.504.634	1.596.435	3.162.579	2.145	-26.251	459.274	7.640.962
Čisti odhodki za škode	13.697.968	16.626.421	17.069.453	17.482.479	1.321.351	1.335.847	32.088.772	35.444.747

Nekonsolidirane kosmate škode po zavarovalnicah v skupini

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012	Indeks
Pozavarovalnica Sava	17.981.695	15.351.362	117,1
Zavarovalnica Tilia	11.654.909	9.972.963	116,9
Illyria	1.314.916	1.521.978	86,4
Sava osiguruvanje	1.159.344	1.417.211	81,8
Sava osiguranje	1.068.081	1.076.869	99,2
Sava Montenegro	920.340	805.708	114,2
Velebit osiguranje	847.592	996.645	85,0
Velebit životno osiguranje	50.116	64.903	77,2
Illyria Life	28.178	2.754	1.023,2
Sava životno osiguranje	27.404	11.041	248,2

Konsolidirane kosmate škode po regijah

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	Struktura 1-3/2013
Slovenija	17.509.144	16.025.653	109,3	53,6%
Tujina	15.173.823	13.015.349	116,6	46,4%
Skupaj	32.682.967	29.041.002	112,5	100,0%

Konsolidirane kosmate škode po poslovnih odsekih

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	Struktura 1-3/2013
Pozavarovanje	15.619.818	13.172.229	118,6	47,8%
Premoženjska zavarovanja	15.743.943	14.506.675	108,5	48,2%
Življenjska zavarovanja	1.319.206	1.362.098	96,9	4,0%
Skupaj	32.682.967	29.041.002	112,5	100,0%

Skupina Sava Re je v prvem četrtletju leta 2013 beležila 32,7 mio EUR konsolidiranih kosmatih škod, in so bile glede na enako obdobje lani višje za 12,5 %.

Konsolidirane kosmate **pozavarovalne** škode so v prvem četrtletju 2013 beležile 18,6 % porast ob 11,8 % padcu kosmatih premij. Porast konsolidiranih kosmatih pozavarovalnih škod je posledica izplačevanja škod na portfelju iz tujine (37,2 % rast ob 8,9 % padcu kosmatih premij), za kar so bile pretežno že v preteklih bilančnih obdobjih oblikovane škodne rezervacije (nekaj večjih škod preteklih pogodbenih let - škode na posevkih v Koreji, delna izplačila za tajske poplave), zato so se od začetka leta 2013 do 31. 3. 2013 znižale tudi čiste škodne rezervacije. Čisti odhodki za škode v odseku pozavarovanje so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani tako nižji za 17,6 %, (čisti prihodki od premij so bili nižji za 3,3 %). Na pozavarovalnem portfelju iz Slovenije (pretežno iz naslova cedenta Zavarovalnice Maribor), je škodno dogajanje ugodnejše kot v letu 2012, kar je prispevalo k skupnemu izboljšanju čistih odhodkov za škode in posledično čistega merodajnega škodnega količnika pozavarovalnega segmenta. Kosmate škode iz Slovenije so sicer nekoliko porasle vendar so skupaj z gibanjem škodnih rezervacij trendi ugodnejši kot v letu 2012 (kakor zapisano v prejšnjem stavku).

Konsolidirane kosmate škode **premoženjskih zavarovanj** so v prvem četrtletju 2013 beležile 8,5 % porast ob 1,7 % padcu kosmatih premij. Precejšen porast kosmatih škod (16,9 %) je beležila Zavarovalnica Tilia. Največji porast škod je na avtomobilskem kasku (porast posameznih vrst kasko kombinacij in povečanje obsega škod iz naslova vandalizma). Poleg tega sta bili v tem obdobju izplačani dve večji škodi iz naslova zavarovanja odgovornosti za dve gradbeni podjetji. Večina ostalih družb v skupini je v obravnavanem obdobju beležila nižje škode kot enako obdobje lani. Največji absolutni padec škod je beležila makedonska zavarovalnica (0,2 mio EUR), in sicer je padec posledica izgube večjega zavarovanca. K nižjim škodam je prispeval tudi sistematičen pristop k implementaciji informacijskega sistema in optimizacija procesov likvidacije škod v zadnjih nekaj letih. Največje povečanje čistih škodnih rezervacij v tem obdobju je beležila Zavarovalnica Tilia (1,3 mio EUR).

Konsolidirani čisti odhodki za škode so bili v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 9,5 % (čisti prihodki od premij so porasli za 0,4 %), kar se posledično kaže tudi v izboljšanju konsolidiranega čistega merodajnega škodnega količnika (izboljšanje za 6,3 odstotnih točk v primerjavi z enakim obdobjem lani).

Konsolidirani merodajni škodni količnik¹

	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Skupaj konsolidirano	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Čisti merodajni škodni količnik	56,5%	66,4%	57,0%	60,4%	55,7%	61,8%

3.3 Konsolidirani obratovalni stroški

Obratovalni stroški po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje			Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Skupaj konsolidirano		
	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	1-3/2013	1-3/2012	Indeks	1-3/2013	1-3/2012	Indeks
Kosmati obratovalni stroški	8.794.257	8.154.007	107,9	8.932.877	9.275.024	96,3	1.437.128	1.520.755	94,5	19.234.061	19.012.284	101,2
Čisti obratovalni stroški	8.465.738	7.650.893	110,7	8.917.094	9.197.688	96,9	1.437.128	1.520.755	94,5	18.889.759	18.431.834	102,5

Na poslovnem odseku **pozavarovanje** so se zaradi dinamike pozavarovalnega portfelja povečali stroški pridobivanja zavarovanj, za katere pa do konca leta pričakujemo, da se bodo v naslednjih četrtletjih leta 2013 v razmerju do premij gibali podobno kot v preteklem letu.

Na poslovnem odseku **premoženjskih** zavarovanj je Zavarovalnica Tilia stroške znižala za 10,4 %, predvsem zaradi nižjih stroškov pridobivanja. Ostalim zavarovalnicam so stroški porasli, v največji meri zaradi stroškov pridobivanja.

Na poslovnem odseku **življenjskih** zavarovanj je prav tako stroške znižala zavarovalnica Tilia in sicer za 18,3 %, predvsem zaradi manjšega obsega posla. Ostalim zavarovalnicam so sicer stroški porasli, vendar za manj kot so porasle premije v tem segmentu.

Konsolidirani stroškovni količniki

	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Skupaj konsolidirano	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Kosmati stroškovni količnik	24,6%	20,8%	26,8%	26,4%	41,2%	45,9%	26,3%	24,1%
Količnik administrativnih stroškov	3,5%	3,1%	14,3%	16,3%	21,0%	21,4%	9,0%	9,3%
Čisti stroškovni količnik	34,9%	30,5%	29,8%	31,8%	41,9%	44,7%	32,8%	32,1%

*Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

¹ Izračun količnikov je pojasnjen v glosarju, ki je v prilogi.

3.4 Donos naložbenega portfelja skupine Sava Re

Konsolidiran donos naložb skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2013	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah		367.841	528.554	96.985	993.380
Državne obveznice		1.214.620	487.620	124.899	1.827.139
Poslovne obveznice		896.216	204.947	33.835	1.134.998
Delnice (brez strateških)		129.126	3.180	-5.944	126.362
Vzajemni skladi		12.088	1.593	9.909	23.590
Dana posojila		0	106.721	2.788	109.510
Ostalo		0	0	0	0
Depoziti pri cedentih*		50.891	0	0	50.891
Skupaj donos		2.670.782	1.332.615	262.473	4.265.870
Zgradbe in zemljišča		-74	10.537	217	10.681
Finančne naložbe v pridruženih družbah		1.527.237	0	0	1.527.237
Skupaj donos brez stroška financiranja		4.197.945	1.343.153	262.690	5.803.788
Skupaj donos s stroškom financiranja		3.887.928	1.234.155	256.654	5.378.737

(v EUR)	1-3/2012	Pozavarovanje	Premoženje	Življenje	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah		469.791	703.415	129.039	1.302.245
Državne obveznice		332.818	490.442	158.267	981.527
Poslovne obveznice		933.964	205.822	53.189	1.192.976
Delnice (brez strateških)		-131.502	350.643	-14.043	205.098
Vzajemni skladi		-271.267	3.947	11.185	-256.135
Dana posojila		0	304.793	8.807	313.600
Ostalo		0	4.484	0	4.484
Depoziti pri cedentih*		17.922	0	0	17.922
Skupaj donos		1.351.726	2.063.547	346.445	3.761.718
Zgradbe in zemljišča		-343	7.933	135	7.725
Finančne naložbe v pridruženih družbah		995.461	0	0	995.461
Skupaj donos brez stroška financiranja		2.346.844	2.071.480	346.580	4.764.904
Skupaj donos s stroškom financiranja		1.937.241	1.901.436	341.210	4.179.887

*Depoziti pri cedentih predstavljajo finančne naložbe pozavarovalnice iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih (zadržane premije).

Pri izračunu donosa ni upoštevan donos naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v višini 762.398 EUR (2012: 1.238.313 EUR), saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se namreč giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

Donos naložbenega portfelja skupine Sava Re ob upoštevanju stroška financiranja se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zvišal za 1,2 mio EUR. Donos brez stroškov financiranja pa je višji za 1,0 mio EUR.

Višji donos v obdobju 1–3/2013 v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta je zaslediti zlasti v primeru državnih obveznic. Višji donos državnih obveznic je posledica dejstva, da so bile v prvem četrtletju leta 2012 evidentirane izgube ob prodaji grških državnih obveznic,

hkrati pa so bile v prvem četrtletju leta 2013 evidentirane pozitivne tečajne razlike pri državnih obveznicah nominiranih v USD.

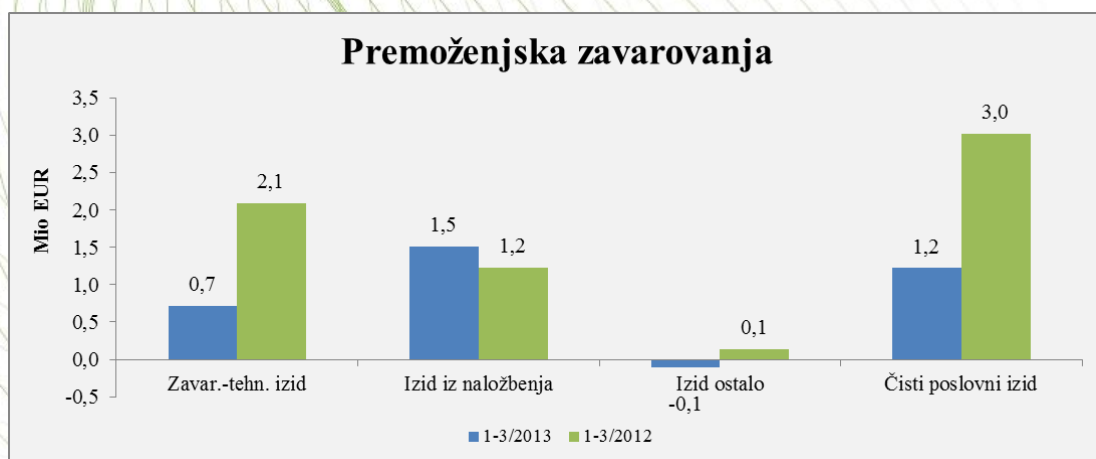
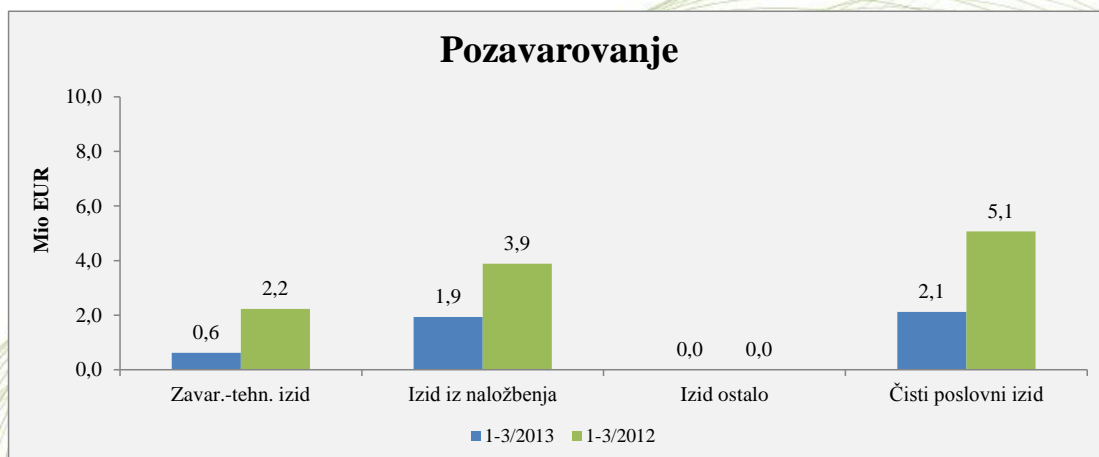
Poleg višjega donosa državnih obveznic je bil v obdobju 1–3/2013 višji donos v primeru finančnih naložb v pridružene družbe. Razlog je v višjih prihodkih pridruženih družb (predvsem Zavarovalnice Maribor) in sicer za 0,6 mio EUR (kar izvira iz pozitivnega učinka pripisa dobička v višini 1,5 mio EUR in negativnega učinka spremembe presežka iz prevrednotenja v višini 0,9 mio EUR; oboje je ugotovljeno v postopku obračuna naložb v pridruženi družbi po kapitalski metodi).

Pri vzajemnih skladih pa je donos v obdobju 1–3/2013 višji zaradi slabitev vzajemnih skladov v lanskem letu, ki v letošnjem letu niso bile potrebne, realiziran pa je bil pozitiven donos.

V obdobju 1–3/2013 so nižji prihodki depozitov in potrdil o vlogi ter danih posojil, in sicer zaradi zmanjšanja stanja teh postavk.

3.5 Izidi po poslovnih odsekih

V naslednjih grafih so prikazani konsolidirani izidi po poslovnih odsekih.



Čisti neiztrženi dobički in izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so vključeni v zavarovalno-tehnični rezultat, kjer je vključeno tudi gibanje matematičnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

3.6 Uresničevanje načrta za leto 2013

Uresničevanje načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij po poslovnih odsekih

(v mio EUR)	1-3/2013	Načrt 2013	%
Pozavarovanje	44,9	90,4	49,7%
Premoženjska zavarovanja	37,5	254,2	14,8%
Življenjska zavarovanja	3,4	73,6	4,7%
Skupaj	85,8	418,2	20,5%

V prvem četrtletju leta 2013 je bilo realizirane 20,5 % celoletnih načrtovanih kosmatih konsolidiranih premij. Razlog za tako majhen odstotek realizacije je v tem, da se bo Zavarovalnica Maribor začela polno konsolidirati šele v drugem četrtletju 2013. Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo do konca leta dosežen cilj rasti premij.

Pomembnejši količniki poslovanja po prvem četrtletju odstopajo od planiranih vrednosti, saj Zavarovalnica Maribor v prvem četrtletju še ni bila polno konsolidirana v konsolidiranih izkazih skupine Sava Re. Jasnejša slika uresničevanja zadanih načrtov bo razvidna pri rezultatih sledečih četrtletij.

Uresničevanje načrtovanih količnikov

	1-3/2013	Načrt 2013	%
Čisti stroškovni količnik	32,8%	31,0%	105,8
Čisti merodajni škodni količnik	58,9%	62,5%	94,2
Donosnost lastniškega kapitala	4,5%	nad 15%	-

Načrtovana donosnost lastniškega kapitala za celo leto 2013 vključuje predpostavko o prevrednotenju obstoječega 48,68 % deleža v Zavarovalnici Maribor na tržno vrednost (ocena 9 mio EUR).

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE

4.1 Struktura sredstev in obveznosti

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2013 znašala 686,4 mio EUR, kar je 7,1 % več kot konec leta 2012.

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31. 3. 2013	Struktura 31. 3. 2013	31. 12. 2012	Struktura 31. 12. 2012
SREDSTVA	686.376.845	100,0%	640.591.738	100,0%
Neopredmetena sredstva	17.635.826	2,6%	17.767.943	2,8%
Opredmetena osnovna sredstva	24.430.340	3,6%	24.583.379	3,8%
Odložene terjatve za davke	2.390.571	0,3%	1.929.136	0,3%
Naložbene nepremičnine	5.145.390	0,7%	5.105.302	0,8%
Finančne naložbe v pridružene družbe	55.853.413	8,1%	55.265.651	8,6%
Finančne naložbe	356.594.240	52,0%	350.245.812	54,7%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	29.120.920	4,2%	27.623.903	4,3%
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	42.061.986	6,1%	37.429.870	5,8%
Terjatve	128.537.189	18,7%	99.025.730	15,5%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.892.691	2,8%	16.058.701	2,5%
Druge sredstva	940.219	0,1%	1.146.698	0,2%
Denar in denarni ustrezniki	4.428.819	0,6%	4.058.488	0,6%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	345.241	0,1%	351.125	0,1%

Največji delež v strukturi sredstev so na dan 31. 3. 2013 predstavljale finančne naložbe, katerih stanje se je v primerjavi s koncem leta 2012 povečalo za 1,8 %. Vpliv na porast je imel pozitiven denarni tok iz poslovanja v višini 5,4 mio EUR.

Druge največja postavka v strukturi sredstev so bile terjatve, ki so bile glede na stanje 31. 12. 2012 višje za 29,8 %, njihov strukturni delež pa se je nekoliko povečal. Porast je bila posledica dinamike te postavke na obvladujoči družbi (24,1 mio EUR porasta), kjer je bila v prvem četrtletju ta postavka najvišja, saj je prvo četrtletje po obsegu kosmate pozavarovalne premije iz Slovenije najobsežnejše, ker pa so roki plačila teh premij po zaključku četrtletja, se premije beležijo med terjatvami. Tudi ocena premij iz tujine je v prvem četrtletju najvišja zaradi dinamike portfelja (približno 80 % celotnih premij je sklenjeno na dan 1. 1.), kar se ponovno odraža na stanju terjatev. Povečanje stanja terjatev tako ni nič neobičajnega in ne pomeni povečanja tveganj za popravke le teh, saj Pozavarovalnica Sava posluje le s pravnimi osebami (zavarovalnice in pozavarovalnice) in je popravkov terjatev zelo malo. Na odseku premoženjskih zavarovanj, ki je glede na konec leta 2012 prav tako beležil porast terjatev, na ta porast prav tako vpliva dinamika sklepanja polic večjih zavarovancev.

Finančne naložbe v pridružene družbe so predstavljale 8,1 % v strukturi sredstev in so se povečale za 1,1 %. Ta postavka se je glede na stanje 31. 12. 2012 povečala za 0,6 mio EUR zaradi pozitivnega učinka pripisa dobička pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe za obdobje 1–3/2013 (1,5 mio EUR) ter negativnega učinka spremembe presežka iz prevrednotenja v višini - 0,9 mio EUR; oboje je ugotovljeno v postopku obračuna naložb v pridružene družbe po kapitalski metodi.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 4 mio EUR, so še zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem, ki so porasle za 12,4 % oziroma 4,6 mio EUR. Povečanje retrocediranih prenosnih premij za 5,1 mio EUR je posledica običajne dinamike prenosnih premij in vpliva tako na stanje obveznosti (kosmate prenosne premije) kot na stanje sredstev (prenosne premije, prenesene pozavarovateljem). Več kot

50 % porasta te kategorije odpade na spremembo prenosnih premij v obvladujoči družbi. Proti koncu leta se ta postavka znižuje.

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31. 3. 2013	Struktura 31. 3. 2013	31. 12. 2012	Struktura 31.12.2012
OBVEZNOSTI	686.376.845	100,0%	640.591.738	100,0%
Kapital	175.376.264	25,6%	171.353.442	26,7%
<i>Osnovni kapital</i>	39.069.098	5,7%	39.069.098	6,1%
<i>Kapitalske rezerve</i>	25.352.645	3,7%	25.352.645	4,0%
<i>Rezerve iz dobička</i>	96.730.005	14,1%	96.925.773	15,1%
<i>Lastne delnice</i>	-1.774	0,0%	-1.774	0,0%
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	-2.362.784	-0,3%	1.527.689	0,2%
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	9.478.577	1,4%	4.016.817	0,6%
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	8.072.504	1,2%	5.461.807	0,9%
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	-2.894.823	-0,4%	-3.014.477	-0,5%
Podrejene obveznosti	31.255.711	4,6%	31.244.573	4,9%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	384.527.571	56,0%	360.148.216	56,2%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	28.421.790	4,1%	27.040.864	4,2%
Druge rezervacije	1.360.472	0,2%	1.350.999	0,2%
Odložene obveznosti za davek	4.559	0,0%	3.498	0,0%
Druge finančne obveznosti	9.390.015	1,4%	3.038.565	0,5%
Obveznosti iz poslovanja	46.367.203	6,8%	36.638.022	5,7%
Ostale obveznosti	9.673.260	1,4%	9.773.559	1,5%

V strukturi obveznosti so imele zavarovalno-tehnične rezervacije največji delež in so se v primerjavi s stanjem 31. 12. 2012 povečale za 6,8 %. Kosmate prenosne premije so se povečale za 23,7 mio EUR. V prvem četrtletju je stanje prenosnih premij najvišje in se proti koncu leta postopno znižuje, kar je posledica dinamike sklepanja zavarovanj, predvsem pa pozavarovalnih pogodb, ki se pretežno sklenejo na začetku leta.

Sledilo je stanje kapitala s 25,6 % strukturnim deležem. Povišanje vrednosti kapitala za 2,3 % je posledica gibanja sestavnih delov kot sledi:

- S** presežek iz prevrednotenja se je iz pozitivnih 1,5 mio EUR konec leta 2012 znižal na negativnih 2,4 mio EUR, kar je posledica trendov na kapitalskih trgih, večina vpliva pa izvira iz obvladujoče družbe.
- S** izkazan čisti poslovni izid v kapitalu je znašal 8,1 mio EUR.

Obveznosti iz poslovanja, ki so predstavljale 6,8 % v strukturi obveznosti, so se povečale za 26,6 %, največji vpliv na porast so imele obveznosti obvladujoče družbe.

Med postavkami, katerih vrednost se je spremenila za več kot 4 mio EUR, so še druge finančne obveznosti, katerih vrednost se je v primerjavi s koncem leta 2012 povečala za 6,3 mio EUR, kar je posledica obvladujoče družbe, ki je v prvem četrtletju 2013 najela kredit v višini 5,0 mio EUR.

4.2 Finančne naložbe Skupine Sava Re

Skupina Sava Re je tudi v prvem četrtnem letu 2013 zasledovala konzervativno naložbeno politiko.

Kot posledica negotovih razmer na kapitalskih trgih in zaradi zahtev Solventnosti II je naložbena politika usmerjena v varnejše in likvidne naložbe z višjimi bonitetnimi ocenami.

Na dan 31. 3. 2013 je naložbeni portfelj skupine Sava Re znašal 417,6 mio EUR in se je v primerjavi s koncem leta 2012 povečal za 7,0 mio EUR. Višje stanje naložbenega portfelja je posledica pozitivnega denarnega toka iz zavarovalne dejavnosti in višjega stanja korišćene kreditne linije.

Delež depozitov v portfelju se je povečal za 7,3 mio EUR oziroma za 7,3 %, kar je posledica povečanja zneska črpane kreditne linije, ki je za 6,5 mio EUR višji v primerjavi z 31. 12. 2012. Kreditno linijo smo črpali le začasno, zaradi nejasnosti spremembe načina izračuna kritnega premoženja oziroma pokritosti zavarovalno-tehničnih rezervacij. Ob zaključku četrtnega še nismo imeli natančnih podatkov in smo kreditno linijo črpali iz previdnostnega razloga. Na osnovi končnih podatkov o pokritosti na 31. 3. 2013, smo ugotovili visok presežek kritnega premoženja nad zavarovalno-tehničnimi rezervacijami tudi brez sredstev iz kreditne linije, zato smo najeto posojilo v začetku aprila 2013 vrnili.

Zaradi zapadanja nekaterih državnih obveznic se je znesek te postavke zmanjšal za 3,4 mio EUR oziroma za 2,7 %.

V strukturi poslovnih obveznic se je povečal delež tako imenovanih kritih obveznic (ang. covered bonds) in poslovnih obveznic z državnim jamstvom, medtem ko se je delež običajnih poslovnih obveznic zmanjšal (padec za 4,5 mio EUR oziroma za 6,7 %).

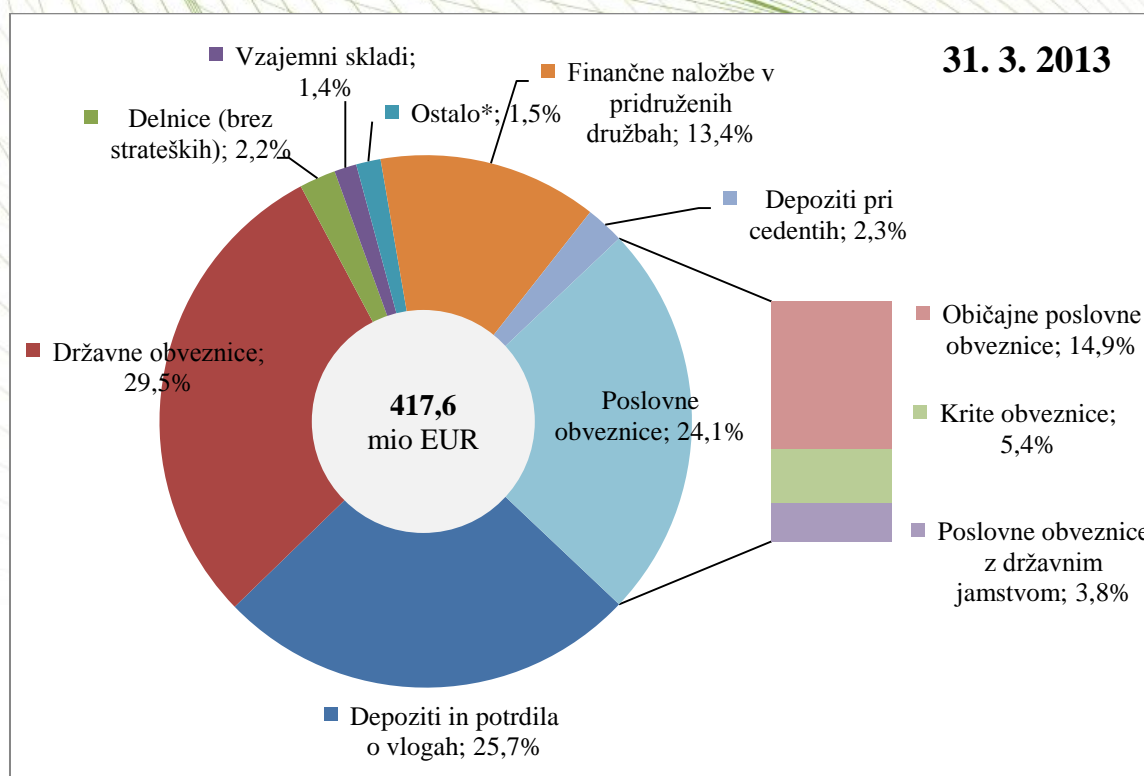
Skupina je v obdobju zmanjševala delež delnic, po drugi strani pa se je povečalo stanje vzajemnih skladov za 1,5 mio EUR, in sicer zaradi dodatnih naložb v denarne vzajemne sklade in pozitivnega prevrednotenja.

Povečanje finančnih naložb v pridruženih družbah (za 1,1 % glede na 31. 12. 2012) je posledica pripisa dobičkov pridruženih družb Zavarovalnice Maribor in Moje naložbe po kapitalski metodi.

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re po poslovnih odsekih na dan 31. 3. 2013 ter primerjava z stanjem portfelja na dan 31. 12. 2012

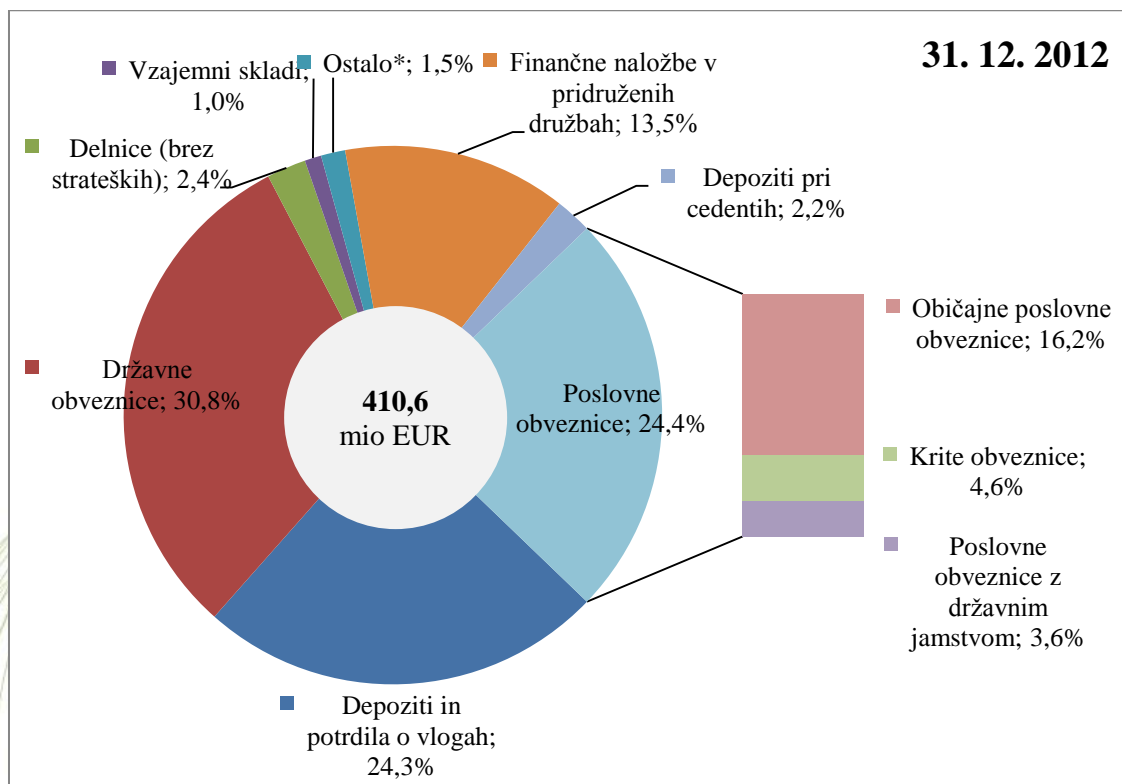
(v EUR)	Pozavarovanje 31.3.2013	Premoženje 31.3.2013	Življenje 31.3.2013	Skupaj 31.3.2013	Skupaj 31.12.2012	Indeks 31.3.2013/ 31.12.2012
Depoziti in potrdila o vlogah	42.419.722	54.477.130	10.353.178	107.250.030	99.972.269	107,3
Državne obveznice	69.834.553	43.088.284	10.199.826	123.122.662	126.476.058	97,3
Poslovne obveznice	78.715.127	18.238.835	3.742.439	100.696.401	100.105.813	100,6
<i>Običajne poslovne obveznice</i>	<i>48.113.790</i>	<i>11.683.336</i>	<i>2.456.899</i>	<i>62.254.025</i>	<i>66.720.407</i>	<i>93,3</i>
<i>Covered bond (krite obveznice)</i>	<i>19.340.524</i>	<i>2.084.777</i>	<i>1.035.879</i>	<i>22.461.180</i>	<i>18.734.971</i>	<i>119,9</i>
<i>Poslovne obveznice z državnim jamstvom</i>	<i>11.260.813</i>	<i>4.470.722</i>	<i>249.661</i>	<i>15.981.196</i>	<i>14.650.435</i>	<i>109,1</i>
Delnice (brez strateških)	8.651.637	365.764	224.350	9.241.751	9.688.110	95,4
Vzajemni skladi	3.115.636	1.479.794	1.060.514	5.655.944	4.102.974	137,8
Dana posojila	833	493.387	280.647	774.867	824.605	94,0
Ostalo	0	0	82.425	82.425	59.801	137,8
Depoziti pri cedentih	9.770.156	0	0	9.770.156	9.016.183	108,4
Skupaj finančne naložbe	212.507.664	118.143.194	25.943.378	356.594.236	350.245.814	101,8
Zgradbe in zemljišča	155.670	5.045.267	163.661	5.145.389	5.105.301	100,8
Finančne naložbe v pridružene družbe	55.602.321	31.883	0	55.853.412	55.265.651	101,1
Skupaj	268.265.655	123.220.344	26.107.039	417.593.038	410.616.766	101,7
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	29.120.920	29.120.920	27.623.903	105,4
Skupaj	268.265.655	123.220.344	55.227.959	446.713.958	438.240.669	101,9

Struktura naložbenega portfelja je predstavljena v spodnjih grafikonih



*V kategoriji ostalo so posojila, zgradbe, zemljišča in ostalo.

31. 12. 2012



4.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine Sava Re

Zavarovalno-tehnične rezervacije so najpomembnejša postavka obveznosti skupine, zato je v nadaljevanju prikazan nekoliko podrobnejši prikaz le-teh.

Konsolidirane kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije (ZTR) po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja	
	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012
Kosmate prenosne premije	52.803.641	36.718.702	61.160.947	53.567.417	417.711	405.761
Kosmate matematične rezervacije	0	0	0	0	18.148.372	17.767.312
Kosmate škodne rezervacije	155.649.346	157.537.505	92.058.990	90.403.112	321.511	260.180
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	32.708	50.884	3.934.345	3.437.343	0	0
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	208.485.695	194.307.091	157.154.282	147.407.872	18.887.594	18.433.253
Kosmate ZTR v korist zav, ki prevz. naložbeno tveganje	0	0	0	0	28.421.790	27.040.864

Konsolidirane kosmate prenosne premije odseka **pozavarovanja** so se glede na konec leta 2012 povečale za 43,8 %, kar je posledica običajnega medletnega gibanja, saj so večji riziki praviloma sklenjeni s 1. 1. poslovnega leta in je zanje prenosna premija med letom višja kot ob koncu leta. Konsolidirane kosmate škodne rezervacije so se znižale za 1,2 %, kar je posledica izplačevanja škod iz rezervacij.

Konsolidirane kosmate prenosne premije odseka **premoženjskih zavarovanj** so se glede na konec leta 2012 povečale za 14,2 %, konsolidirane kosmate škodne rezervacije pa za 1,8 %.

Konsolidirane kosmate prenosne premije odseka **življenjskih zavarovanj** so se glede na konec leta 2012 povečale za 2,9 %. Konsolidirane kosmate matematične rezervacije so se v primerjavi s koncem leta 2012 povečale za 2,1 %, rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje pa za 5,1 %.

4.4 Kapitalska ustreznost

Pozavarovalnica Sava je na dan 31. 3. 2013 beležila 23,4 mio EUR presežka razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom, količnik solventnosti pa je znašal 198,3 %. Ta količnik je primerljiv z drugimi evropskimi pozavarovatelji in zagotavlja stabilno poslovanje družbe.

Na dan 31. 3. 2013 so bile kapitalsko ustrezne vse družbe v skupini.

4.5 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 3. 2013 175,4 mio EUR kapitala, 31,2 mio EUR podrejenih obveznosti ter 9,4 mio EUR drugih finančnih obveznosti. Iz zapisanega je razvidno, da je znašal delež dolžniških virov v vseh virih 23,2 % (konec leta 2012: 20 %). Pozavarovalnica Sava in druge družbe v skupini bodo v bodoče zniževale delež finančnih obveznosti, saj bodo lastni viri zadoščali za tekoče poslovanje skupine.

Podrejeni dolg v višini 31,2 mio EUR, ki ga ima Pozavarovalnica Sava, zapade leta 2026 in je bil namenjen razširitvi poslovanja skupine na Zahodni Balkan.

Znesek odobrenih posojil obvladujoče družbe odvisnim družbam je na dan 31. 3. 2013 znašal 7,2 mio EUR (31. 12. 2012: 7,2 mio EUR).

4.6 Denarni tok

Prebitek prejemkov iz poslovanja na nivoju skupine je na dan 31. 3. 2013 znašal 5,4 mio EUR, prebitek izdatkov pri naložbenju znašal 11,2 mio EUR, prebitek prejemkov iz financiranja pa 6,2 mio EUR. Denarni izid v obdobju je tako znašal 0,4 mio EUR.

4.7 Bonitetna ocena

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

	Standard & Poor's		A.M. Best	
	Ocena ²	Srednjeročna napoved	Ocena ³	Srednjeročna napoved
Pozavarovalnica Sava	BBB+	Negativna	A-	Stabilna

Po svojem rednem periodičnem pregledu v marcu 2013 se je S&P odločila Pozavarovalnico Sava zadržati na opazovalnem seznamu z negativnimi posledicami, to umestitev pa namerava razrešiti v naslednjih mesecih. S&P pričakuje, da bo v tem času dokapitalizacija družbe izvedena, kar bo dalo jasnejše razumevanje o sposobnosti družbe za pridobitev preostalega lastniškega deleža v Zavarovalnici Maribor od Slovenske odškodninske družbe.

² Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja naslednjo 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.

³ A.M. Best uporablja naslednje 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 (Suspended).

5 ZAPOSLENI

Število zaposlenih v skupini Sava Re

	31. 3. 2013	31. 12. 2012	Sprememba
Zavarovalnica Tilia	362	350	12
Sava osiguranje	247	250	-3
Velebit osiguranje	168	165	3
Sava Montenegro	157	159	-2
Sava osiguruvanje	124	124	0
Illyria	98	96	2
Illyria Life	89	99	-10
Sava životno osiguranje	85	78	7
Velebit životno osiguranje	81	87	-5
Pozavarovalnica Sava	76	70	6
Sava Car	16	14	2
Skupaj	1.502	1.490	12

*Število zaposlenih glede na ekvivalent polnega delovnega časa.

6 OBVLADOVANJE TVEGANJ

6.1 Zavarovalna tveganja

Vse odvisne družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, pri čemer svoje presežke prevzetih tveganj večinoma prenašajo na Pozavarovalnico Sava. Le-ta tveganja prevzema tudi od drugih cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve, da riziko sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje zmanjšujejo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem.

Cenovno tveganje je tveganje, da bodo obračunane (po)zavarovalne premije premajhne za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja. Cenovno tveganje članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki.

Tveganje škod je tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano. To tveganje članice skupine Save Re obvladujejo s primernimi zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemanjem rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi odvisnih družb in ustreznim programom retrocesije Pozavarovalnice Sava.

Tveganje samopridržaja je tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja. Članice skupine Save Re to tveganje obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij je tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti. Članice skupine Save Re tveganje nadzorujejo predvsem s primerjavo preteklih škodnih rezervacij in kasnejših dejanskih obveznosti, uporabo sodobnih aktuarskih metod in previdnim oblikovanjem škodnih rezervacij.

6.2 Finančna tveganja

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

6.2.1 Tržna tveganja

Med tržna tveganja štejemo tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev ter valutno tveganje.

6.2.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganje spremembe obrestnih mer skupina spremlja preko izračuna občutljivostne analize, ki pokaže kakšna bi bila izguba obvezniškega portfelja, če bi se obrestne mere dvignile za 2 odstotni točki. V obvezniški portfelj so vključene državne obveznice, poslovne obveznice, obvezniški vzajemni skladi s ponderjem 1 in mešani vzajemni skladi s ponderjem 0,5.

V prvem četrtletju leta 2013 se je tveganje obrestne mere pri premoženskih zavarovanjih še nadaljno zmanjšalo, na kar je vplivala krajša ročnost obvezniškega portfelja.

Tveganje obrestne mere pri življenjskih zavarovanjih vpliva tako na matematične rezervacije kot na vrednost naložb, ki pokrivajo matematične rezervacije. Tako bi se ob povišanju obrestnih mer znižale tako matematične rezervacije kot naložbeno premoženje. Učinek obeh bi se med seboj izničil le, če bi bila ročnost in višina obveznosti in naložb popolnoma usklajena.

Ocenjujemo, da se tveganje spremembe obrestne mere na ravni skupine v prvem četrtletju leta 2013 glede na konec preteklega leta ni bistveno spremenilo.

6.2.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 20 %. Sprememba vrednosti portfelja in tečajev lastniških vrednostnih papirjev je linearna. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu je upoštevana polovica vrednosti).

Za oceno občutljivosti naložb na spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko predpostavimo padec vseh vrednosti za 20 %, kar bi na dan 31. 3. 2013 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,6 mio EUR (31. 12. 2012: za 2,6 mio EUR). Glede na rezultat ocene občutljivosti, ugotavljamo, da se tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev glede na konec leta 2012 ni spremenilo.

6.2.1.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.

Skupina ima na dan 31. 3. 2013 primanjkljaj sredstev nad obveznostmi v EUR v višini 7,9 mio EUR (31. 12. 2012: 5,6 mio EUR) ter presežek v MKD, HRK in RSD. Neusklajenost je predvsem posledica izločitve medsebojnih poslov, naložb in kapitala v postopku konsolidacije.

Skupina še naprej vodi naložbeno politiko, ki omogoča valutno usklajenost sredstev in obveznosti v USD. Tako je skupini na dan 31. 3. 2013 uspelo uskladiti višino sredstev in obveznosti v USD (31. 12. 2012: presežek v višini 0,6 mio EUR).

Pri posameznih valutah je imela skupina primanjkljaj sredstev nad obveznostmi v KRW v višini 6,1 mio EUR (31. 12. 2012: 9,3 mio EUR). Primanjkljaj je posledica povečanja posla obvladujoče družbe na azijskih trgih. Skupina ima večji primanjkljaj tudi pri ostalih valutah (vključuje več različnih valut), in sicer znaša na dan 31. 3. 2013 18,9 mio EUR (31. 12. 2012: 17,9 mio EUR). Vse te valute je zelo težko uskladiti, saj kapitalski trgi ne omogočajo likvidnega nalaganja sredstev v omenjenih valutah.

6.2.2 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.

Likvidnostnemu tveganju se skupina izogiba s tem, da vsaka družba v skupini na letni ravni oblikuje dnevni plan likvidnosti, v katerem planirajo denarne tokove (denarne tokove iz naložb, pozavarovanja in stroškov). Poleg tega se skupina likvidnostnemu tveganju izogiba tudi z razpršitvijo zapadlosti depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar. Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko reševala s kratkoročnimi premostitvenimi krediti. Za primere velikih škod je v pozavarovalnih pogodbah predvidena možnost predplačila škode (angl. cash call) v verigi odvisna družba, obvladujoča družba, retrocesionar. Za vsak primer ima obvladujoča družba s poslovno banko za izredne likvidnostne primere odprto kreditno linijo v višini 5 mio EUR.

Likvidnostno tveganje ocenjujemo kot nizko in se v prvem četrtletju 2013 ni bistveno spremenilo glede na konec leta 2012.

6.2.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.

Skladno z določbami lokalnih zakonov, podzakonskih aktov in lastnih notranjih predpisov članice skupine nalagajo presežke le v depozite (lokalno gledano) bank s primernimi kazalniki poslovanja oziroma v primeru dolžniških vrednostnih papirjev le v izdajatelje z ustrežno bonitetno oceno, če na lokalnem trgu obstajajo, v primeru lastniških vrednostnih papirjev pa v delnice z zadostno tržno kapitalizacijo oziroma z ustrežno likvidnostjo.

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na

obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

Retrocesijski programi so večinoma plasirani pri prvovrstnih pozavarovateljih, ki imajo ustrezno bonitetno oceno. To je vsaj A– po Standard & Poor's za dolgoročne posle in vsaj BBB+ za kratkoročne posle. Tako se več kot 80 % izpostavljenosti kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, nanaša na pozavarovatelje z bonitetno oceno A– ali boljšo.

Če upoštevamo še široko razpršenost ter majhno verjetnost neizpolnitve obveznosti pri pozavarovateljih z bonitetno ocene BBB+ ali višjo, ta del kreditnega tveganja lahko ocenimo kot majhen in približno enako tistemu ob koncu leta 2012.

Tveganje koncentracije naložb je tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določeni vrsti naložb, pogodbenemu partnerju oziroma panogi, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Tako ima sredstva naložena v različnih vrstah naložb (npr. v depozitih, dolžniških in lastniških vrednostnih papirjih in vzajemnih skladih) z različnimi ročnostmi, tako v domači kot tujih valutah.

Regijsko je je skupina najbolj izpostavljena do Slovenije, medtem ko sta najmočnejši panogi bančni sektor in sektor države. Regijska in panožna koncentracija sta povezani s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

Največjo izpostavljenost skupine do posameznega izdajatelja vrednostnih papirjev predstavlja izpostavljenost do Republike Slovenije, ki na dan 31. 3. 2013 znaša 55,5 mio EUR (31. 12. 2012: 60,1 mio EUR). Ostali del portfelja je razpršen med več kot 30 držav.

Čeprav se z razpršitvijo trudimo zmanjšati tveganje koncentracije, s tem ne moremo izničiti (globalnega) sistemskega tveganja, ko se vsi neugodni premiki na finančnih trgih odvijajo v isti smeri.

6.3 Operativna tveganja

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, upravljalno tveganje, računalniška tveganja, postopkovna tveganja, pravna tveganja in podobno.

Članice skupine Sava Re operativna tveganja obvladujejo z vzpostavljanjem ustreznih informacijske podpore postopkov in kontrol za najpomembnejša področja poslovanja družbe. Poleg tega tovrstno tveganje obvladujejo tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

6.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2013

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re tveganjem v preostalih devetih mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti

so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

6.5 Tveganje kapitalne neustreznosti

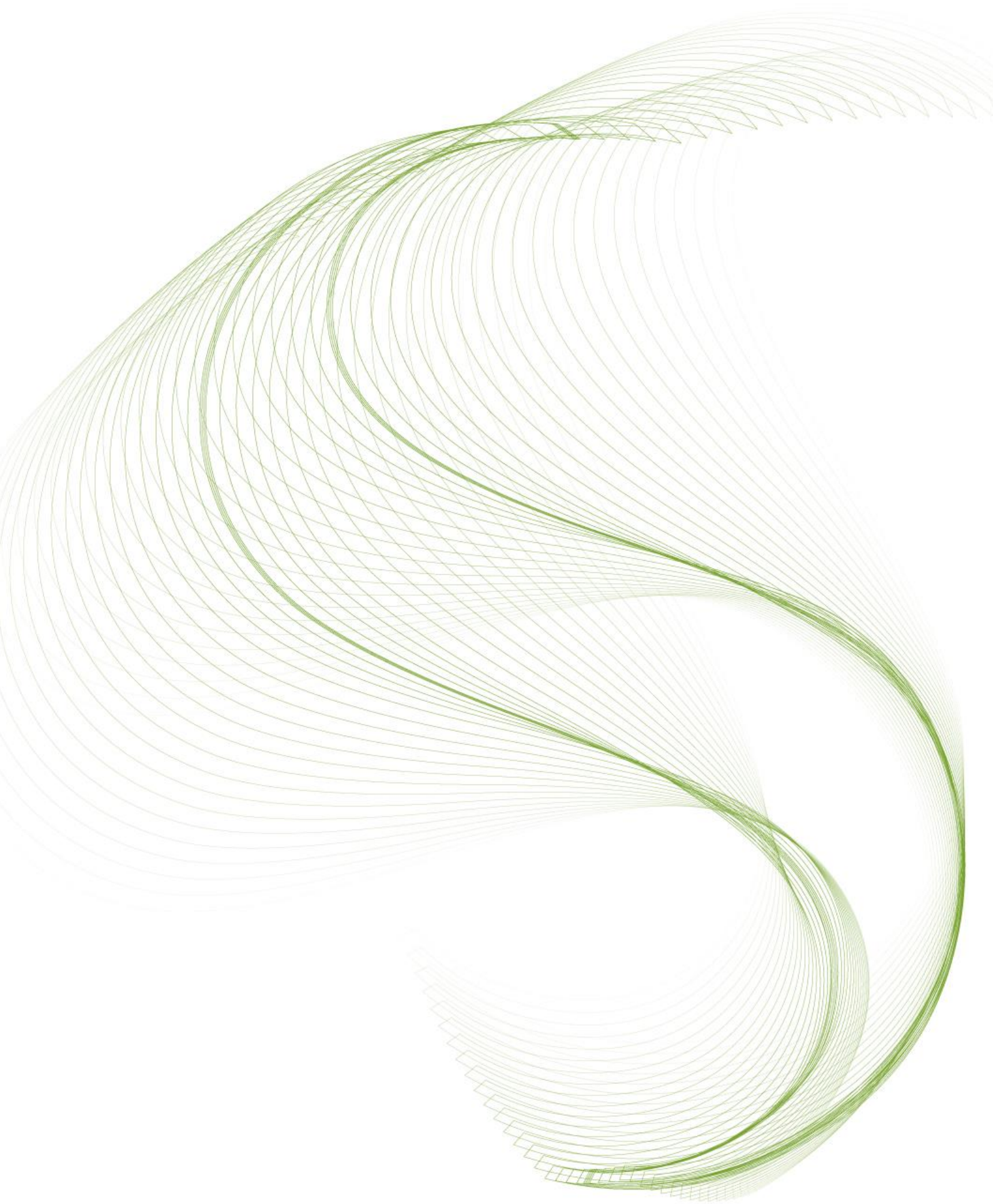
Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako pa so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad zahtevanim minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 3. 2012 povečal za 2,9 mio EUR. Razpoložljivi kapital je bil za 23,4 mio EUR večji od zahtevanega minimalnega kapitala, ki je na dan 31. 3. 2013 znašal 23,8 mio EUR.

Izkaz kapitalne ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		31. 3. 2013	31. 3. 2012
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	33.003.752	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in katastrofalnih škod	3	83.289.825	79.811.779
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	12.717.998	7.915.508
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	-17.694	-213.470
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	1.774	1.774
Neopredmetena sredstva	7	139.176	175.779
Temeljni kapital (1 + 2 + 3 + 4 + 5 - 6 - 7)	8	167.922.030	159.409.115
Zajamčeni kapital	9	7.941.876	7.941.876
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8 - 9)	10	159.980.154	151.467.239
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.956.407	5.956.407
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma zahtevanega minimalnega kapitala	12	5.956.407	5.956.407
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8 + 12)	13	173.878.437	165.365.522
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	125.239.868	118.124.536
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	1.390.000	2.902.404
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13 - 14 - 15)	16	47.248.569	44.338.582
Zahtevani minimalni kapital	17	23.825.629	23.825.629
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16 - 17)	18	23.422.940	20.512.953

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA
SKUPINE SAVA RE**





7 NEREVIDIRANI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	686.376.845	640.591.738
Neopredmetena sredstva	17.635.826	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	24.430.340	24.583.379
Odložene terjatve za davek	2.390.571	1.929.136
Naložbene nepremičnine	5.145.390	5.105.302
Finančne naložbe v pridružene družbe	55.853.413	55.265.651
Finančne naložbe:	356.594.240	350.245.812
- posojila in depoziti	117.371.635	106.348.182
- v posesti do zapadlosti	15.373.039	16.563.481
- razpoložljive za prodajo	220.297.150	224.279.160
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.552.416	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	29.120.920	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	42.061.986	37.429.870
Terjatve	128.537.189	99.025.730
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	33.370.537	25.687.383
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	75.843.165	54.479.304
Terjatve za odmerjeni davek	1.575.750	2.114.354
Druge terjatve	17.747.737	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.892.691	16.058.701
Druge sredstva	940.219	1.146.698
Denar in denarni ustrezniki	4.428.819	4.058.488
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	345.241	351.125
OBVEZNOSTI	686.376.845	640.591.738
Kapital	175.376.264	171.353.442
Osnovni kapital	39.069.098	39.069.098
Kapitalske rezerve	25.352.645	25.352.645
Rezerve iz dobička	96.730.005	96.925.773
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-2.362.784	1.527.689
Zadržani čisti poslovni izid	9.478.577	4.016.817
Čisti poslovni izid poslovnega leta	8.072.504	5.461.807
Prevedbeni popravek kapitala	-2.894.823	-3.014.477
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	173.443.450	169.337.580
Kapital neobvladujočih deležev	1.932.815	2.015.862
Podrejene obveznosti	31.255.711	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	384.527.571	360.148.216
Prenosne premije	114.382.299	90.691.880
Matematične rezervacije	18.148.372	17.767.312
Škodne rezervacije	248.029.847	248.200.797
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	3.967.053	3.488.227
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	28.421.790	27.040.864
Druge rezervacije	1.360.472	1.350.999
Odložene obveznosti za davek	4.559	3.498
Druge finančne obveznosti	9.390.015	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	46.367.203	36.638.022
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	2.126.046	1.506.763
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	43.835.018	34.951.358
Obveznosti za odmerjeni davek	406.138	179.900
Ostale obveznosti	9.673.260	9.773.559

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	57.595.580	57.391.840
Obračunane kosmate zavarovalne premije	85.841.763	92.378.003
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-9.735.212	-11.724.426
Sprememba čistih prenosnih premij	-18.510.971	-23.261.737
Prihodki od naložb v pridružene družbe	1.527.450	995.642
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	1.527.450	995.642
Prihodki od naložb	5.869.880	6.384.572
Obrestni prihodki	3.002.593	3.386.942
Drugi prihodki naložb	1.894.802	1.497.102
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	972.485	1.500.528
Drugi zavarovalni prihodki	1.175.597	1.355.316
Prihodki od provizij	344.302	580.450
Drugi zavarovalni prihodki	831.295	774.866
Drugi prihodki	275.320	136.852
Čisti odhodki za škode	-32.088.772	-35.444.747
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-32.682.967	-29.041.002
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.053.469	1.237.217
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-459.274	-7.640.962
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-529.958	-325.692
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.444.389	-1.623.424
Odhodki za bonuse in popuste	-99.148	-38.741
Obratovalni stroški	-19.234.061	-19.012.283
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.498.174	-10.467.222
Drugi obratovalni stroški	-7.735.887	-8.545.061
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.259.625	-1.969.216
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-49.829	-136.098
Obrestni odhodki	-331.431	-462.956
Drugi odhodki naložb	-668.278	-1.107.947
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-210.087	-262.215
Drugi zavarovalni odhodki	-2.392.027	-2.523.207
Drugi odhodki	-94.420	-233.409
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.301.427	5.093.504
Odhodek za davek	-1.505.047	-1.403.029
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.796.380	3.690.475
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	7.876.735	4.029.082
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-80.355	-338.607
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	0,84	0,43

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2013			1-3/2012		
	Delež obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	7.876.735	-80.355	7.796.380	4.029.082	-338.607	3.690.475
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-3.770.820	-2.692	-3.773.512	6.927.222	13.843	6.941.063
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-3.405.762	3.863	-3.401.900	7.239.479	9.784	7.249.262
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-3.236.759	3.863	-3.232.896	6.717.177	9.784	6.726.961
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-169.003	0	-169.003	522.302	0	522.302
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	-939.687	0	-939.687	1.561.828	0	1.561.828
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	454.976	-261	454.715	-1.445.459	-825	-1.446.284
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	119.654	-6.294	113.360	-428.626	4.884	-423.743
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	4.105.914	-83.047	4.022.867	10.956.304	-324.764	10.631.536
Delež obvladujoče družbe	0	0	4.105.914	0	0	10.956.300
Delež neobvladujočih deležev	0	0	-83.047	0	0	-324.764

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-3/2013	1-3/2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	28.321.401	29.533.745
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	76.106.551	80.653.577
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	2.795.987	2.990.440
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.697.762	2.533.685
	- drugih virov	98.225	456.755
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.450.917	1.492.168
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-31.629.498	-27.803.785
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-99.148	111.445
6.	Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-15.383.720	-22.244.195
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-928.194	-1.506.260
	- tehničnih virov	-898.939	-429.299
	- drugih virov	-29.255	-1.076.961
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-2.486.447	-2.756.616
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.505.047	-1.403.029
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-22.887.430	-25.206.848
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-7.683.154	-8.461.198
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-21.363.861	-21.972.635
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-103.745	-69.624
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.971.273	-927.786
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-461.435	1.422.826
6.	Začetne manj končne zaloge	-16.939	-1.848
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	619.283	396.709
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	8.883.659	4.240.446
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	256.082	413.244
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-47.108	-246.982
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	1.061	0
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	5.433.971	4.326.897
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	97.865.671	134.755.426
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	3.002.593	3.386.941
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.825.710	3.034.716
	- druge naložbe	176.883	352.225
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	71.300	1.002.833
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	23.163	7.191
	- druge naložbe	48.137	995.642
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	9.317	46.963
	- drugih virov	9.317	46.963
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	3.698	1.101.012
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	1.101.012
	- drugih virov	3.698	0
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	30.456.468	34.009.358
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	13.796.933	26.929.432
	- drugih virov	16.659.535	7.079.926
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	64.322.295	95.208.319
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	62.124.846	47.597.126
	- drugih virov	2.197.449	47.611.193
b.)	Izdatki pri naložbenju	-109.097.882	-138.338.099
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-31.391	-64.678
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-142.818	-377.666
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-40.038
	- drugih virov	-142.818	-337.628
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-32.541.550	-35.633.857
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-38.093	-33.441.136
	- drugih virov	-32.503.457	-2.192.721
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-76.382.123	-102.261.898
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-71.600.742	-88.170.634
	- drugih virov	-4.781.381	-14.091.264
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-11.232.211	-3.582.674
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	6.500.000	0
3.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	6.500.000	0
b.)	Izdatki pri financiranju	-331.431	-462.956
1.	Izdatki za dane obresti	-331.431	-462.956
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	6.168.569	-462.956
C. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov			
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	370.329	281.268
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.058.488	4.710.452

7.6 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2013

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj kapital (13+14)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.352.645	16.677.980	1.774	753.026	9.950.193	69.542.800	1.527.689	4.016.817	5.461.807	-1.774	-3.014.477	169.337.580	2.015.862	171.353.442
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-3.890.473	0	7.876.735	0	119.654	4.105.915	-83.047	4.022.867
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-224.631	28.863	0	0	0	195.768	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	5.461.807	-5.461.807	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-48	0	0	0	-48	0	-48
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.352.646	16.677.980	1.774	528.395	9.979.056	69.542.800	-2.362.784	9.478.577	8.072.504	-1.774	-2.894.823	173.443.449	1.932.815	175.376.264

7.7 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2012

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj kapital (13+14)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.417.397	16.673.828	1.774	745.290	7.996.935	64.825.254	-10.809.738	2.878.547	1.147.009	-1.774	-2.338.007	145.605.616	2.474.433	148.080.049
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	7.355.848	0	4.029.081	0	-428.627	10.956.301	-324.764	10.631.536
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-172.760	30.708	0	0	0	142.052	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	0	0	0	0	0	0	0	580	0	0	0	580	211	791
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	1.147.009	-1.147.009	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.417.397	16.673.828	1.774	572.530	8.027.643	64.825.254	-3.453.891	4.026.139	4.171.135	-1.774	-2.766.634	156.562.502	2.149.880	158.712.385

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v trimesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v treh mesecih leta 2013 glede na trimesečje 2012 ter konec leta 2012.

8.1 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 2012.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2013 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2013 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2012.

8.2 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.

8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V treh mesecih leta 2013 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, prav tako še ni odplačala obstoječega podrejenega dolga.

8.5 Ključne računovodske ocene in presoje

Skupina je pretežno sestavljena iz finančnih družb, ki svoja sredstva kritnega premoženja in kritnih skladov pa tudi lastne vire nalagajo v finančne instrumente. Če poštena vrednost določenega finančnega instrumenta pade pod nabavno vrednost, skupina skladno z uveljavljenimi računovodskimi pravili presodi, ali gre za pomemben ali dolgotrajen padec vrednosti in je potemtakem potrebno izvesti oslabitev finančnega instrumenta. Skupina je v trimesečju 2013 izvedla oslabitve naložb v glavnem v lastniške vrednostne papirje, in sicer v višini 50 tisoč EUR.

8.6 Analiza poslovnih odsekov

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM«⁴ skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančno-računovodskega sektorja, direktorja kontrolinga in direktorja sektorja za upravljanje s tveganji. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje so del četrtnega poročila upravi o poslovanju skupine.

Poslovni odseki so pozavarovanje, premoženjsko zavarovanje, življenjsko zavarovanje in ostalo. Za spremljanje poslovanja odsekov sicer uporabljamo različne kazalnike, skupno merilo uspešnosti poslovanja v vseh odsekih pa je čisti dobiček poslovanja, izkazan po mednarodnih računovodskih standardih.

Odseka pozavarovanja in premoženjskih zavarovanj presegata prag 10 % v skupnih prihodkih, stanja sredstev in deleža v dobičku/izgubi in sta zato ločeno prikazana. Odsek življenjskih zavarovanj po nobenem od s standardi priporočenih meril vrednostno ne presega kvantitativnega praga, vendar je zaradi narave produktov življenjskih zavarovanj ter njihovih posebnosti, ki ta odsek bistveno ločujejo od ostalih, prikazan ločeno.

⁴ CODM (angl. Chief Operating Decision Maker«); CODM 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. CODM je funkcija in ne naziv.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	396.279.625	367.940.913	224.755.418	209.558.843	62.122.375	59.839.087	3.219.427	3.252.893	686.376.845	640.591.738
Neopredmetena dolgoročna sredstva	14.761.701	14.771.840	1.538.358	1.634.893	261.184	280.234	1.074.583	1.080.976	17.635.826	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	2.414.240	2.454.001	15.660.957	15.838.842	4.400.955	4.331.098	1.954.188	1.959.438	24.430.340	24.583.379
Odložene terjatve za davek	2.292.059	1.900.320	60.103	0	38.409	28.816	0	0	2.390.571	1.929.136
Naložbene nepremičnine	155.670	156.253	4.826.058	4.785.758	163.662	163.291	0	0	5.145.390	5.105.302
Finančne naložbe v pridružene družbe	55.602.321	55.014.558	251.093	251.093	0	0	-1	0	55.853.413	55.265.651
Finančne naložbe:	212.507.664	208.205.429	118.096.049	116.755.667	25.943.381	25.284.716	47.146	0	356.594.240	350.245.812
- posojila in depoziti	52.190.711	45.478.509	54.923.371	51.832.055	10.210.407	9.037.618	47.146	0	117.371.635	106.348.182
- v posesti do zapadlosti	4.056.267	5.118.283	7.290.704	7.322.197	4.026.068	4.123.001	0	0	15.373.039	16.563.481
- razpoložljive za prodajo	155.167.073	157.019.599	54.524.034	56.244.977	10.606.043	11.014.584	0	0	220.297.150	224.279.160
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.093.613	589.038	1.357.940	1.356.438	1.100.863	1.109.513	0	0	3.552.416	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	29.120.920	27.623.903	0	0	29.120.920	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.833.865	9.906.763	31.181.702	27.479.251	46.419	43.856	0	0	42.061.986	37.429.870
- iz prenosnih premij	-2.887.208	-4.267.138	12.284.576	8.523.784	26.514	23.527	0	0	9.423.882	4.280.173
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	117	175	0	0	117	175
- iz škodnih rezervacij	13.889.125	14.315.541	17.925.627	18.274.754	19.788	20.154	0	0	31.834.540	32.610.449
- iz rezervacij za bonuse in popuste	-168.052	-141.640	168.057	141.640	0	0	0	0	5	0
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0	803.442	539.073	0	0	0	0	803.442	539.073
Terjatve	87.036.322	66.337.124	40.504.890	31.827.463	954.398	720.669	41.579	140.474	128.537.189	99.025.730
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	33.012.880	25.357.563	357.657	329.820	0	0	33.370.537	25.687.383
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	74.795.092	53.767.568	1.048.073	711.176	0	560	0	0	75.843.165	54.479.304
- Terjatve za odmerjeni davek	1.307.210	1.840.414	268.540	273.940	0	0	0	0	1.575.750	2.114.354
- Druge terjatve	10.934.020	10.729.142	6.175.397	5.484.784	596.741	390.289	41.579	140.474	17.747.737	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.742.492	7.917.639	9.094.178	7.949.404	56.021	191.658	0	0	18.892.691	16.058.701
Druga sredstva	209.545	264.314	580.561	747.548	86.197	105.787	63.916	29.047	940.219	1.146.696
Denar in denarni ustrezniki	723.746	1.012.672	2.616.228	1.948.311	1.050.829	1.054.547	38.016	42.958	4.428.819	4.058.488
Nekratkoročna sredstva namenjena za prodajo	0	0	345.241	340.613	0	10.512	0	0	345.241	351.125

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012	31. 3. 2013	31. 12. 2012
OBVEZNOSTI	488.839.987	455.303.441	155.909.204	145.476.989	44.278.927	42.345.774	-2.651.269	-2.534.464	686.376.845	640.591.738
Kapital	199.135.409	193.214.573	-15.754.588	-14.459.376	-5.317.098	-4.812.690	-2.687.459	-2.589.064	175.376.264	171.353.442
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099	0	0	-1	0	1	0	39.069.098	39.069.098
Kapitalske rezerve	25.689.938	25.689.938	0	0	4	4	-337.297	-337.297	25.352.645	25.352.645
Rezerve iz dobička	92.134.710	92.359.341	4.258.804	4.229.941	336.491	336.491	0	0	96.730.005	96.925.773
Lastne delnice	-1.774	-1.774	0	0	0	0	0	0	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-1.607.909	1.464.206	-338.639	208.009	-416.236	-144.526	0	0	-2.362.784	1.527.689
Zadržani čisti poslovni izid	36.925.506	30.253.712	-20.010.043	-20.155.571	-5.633.092	-4.264.106	-1.803.794	-1.817.218	9.478.577	4.016.817
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.910.647	4.371.655	1.400.713	2.445.672	-219.877	-1.368.989	-18.979	13.469	8.072.504	5.461.807
Prevedbeni popravek kapitala	15.192	15.192	-1.572.988	-1.735.406	-809.637	-846.244	-527.390	-448.019	-2.894.823	-3.014.477
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>199.135.409</i>	<i>193.221.369</i>	<i>-16.262.153</i>	<i>-15.007.355</i>	<i>-6.742.348</i>	<i>-6.287.370</i>	<i>-2.687.459</i>	<i>-2.589.065</i>	<i>173.443.449</i>	<i>169.337.580</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>507.565</i>	<i>537.994</i>	<i>1.425.250</i>	<i>1.477.868</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.932.815</i>	<i>2.015.862</i>
Podrejene obveznosti	31.255.711	31.244.573	0	0	0	0	0	0	31.255.711	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	208.485.695	194.307.091	157.154.282	147.407.872	18.887.594	18.433.253	0	0	384.527.571	360.148.216
- Prenosne premije	52.803.641	36.718.702	61.160.947	53.567.417	417.711	405.761	0	0	114.382.299	90.691.880
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	18.148.372	17.767.312	0	0	18.148.372	17.767.312
- Škodne rezervacije	155.649.346	157.537.505	92.058.990	90.403.112	321.511	260.180	0	0	248.029.847	248.200.797
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	32.708	50.884	3.934.345	3.437.343	0	0	0	0	3.967.053	3.488.227
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	28.421.790	27.040.864	0	0	28.421.790	27.040.864
Druge rezervacije	328.361	324.745	924.801	919.290	107.310	106.964	0	0	1.360.472	1.350.999
Odložene obveznosti za davek	0	0	575	0	486	0	3.498	3.498	4.559	3.498
Druge finančne obveznosti	5.000.692	205	3.218.929	2.368.228	1.170.000	670.000	394	132	9.390.015	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	43.211.568	34.449.993	2.912.559	2.002.572	232.210	174.637	10.866	10.821	46.367.203	36.638.022
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	0	1.921.284	1.396.180	194.616	110.583	10.146	0	2.126.046	1.506.763
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	43.211.568	34.449.993	623.451	499.259	0	2.108	0	0	43.835.019	34.951.358
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	0	367.824	117.234	37.594	61.946	720	720	406.138	179.900
Ostale obveznosti	1.422.551	1.762.261	7.452.646	7.238.403	776.635	732.746	21.432	40.149	9.673.260	9.773.559

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenska zavarovanja		Ostalo		Skupaj	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij (1)	24.226.220	25.046.100	29.943.117	28.940.473	3.426.243	3.405.267	0	0	57.595.580	57.391.839
Kosmate zavarovalne premije	44.890.642	50.872.307	37.516.127	38.180.070	3.434.994	3.325.626	0	0	85.841.763	92.378.002
- od tega od zunanjih strank	44.890.642	50.872.307	37.516.127	38.180.070	3.434.994	3.325.626	0	0	85.841.763	92.378.002
Premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-9.020.448	-10.235.728	-714.323	-1.488.194	-441	-504	0	0	-9.735.212	-11.724.426
Sprememba čistih prenosnih premij	-11.643.974	-15.590.479	-6.858.687	-7.751.403	-8.310	80.145	0	0	-18.510.971	-23.261.737
Čisti odhodki za škode (2)	-13.697.968	-16.626.421	-17.069.453	-17.482.479	-1.321.351	-1.335.847	0	0	-32.088.772	-35.444.747
Kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-15.619.818	-13.172.229	-15.743.943	-14.506.675	-1.319.206	-1.362.098	0	0	-32.682.967	-29.041.002
Deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	782.544	1.050.442	270.925	186.775	0	0	0	0	1.053.469	1.237.217
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.139.306	-4.504.634	-1.596.435	-3.162.579	-2.145	26.251	0	0	-459.274	-7.640.962
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij (3)	0	0	-132.419	53.395	-397.539	-240.772	0	0	-529.958	-187.377
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki prevzemajo naložbeno tveganje (4)	0	0	0	0	-1.444.389	-1.761.739	0	0	-1.444.389	-1.761.739
Obratovalni stroški (5)	-8.794.257	-8.154.007	-8.932.877	-9.275.024	-1.437.128	-1.520.755	-69.799	-62.498	-19.234.061	-19.012.283
Amortizacija	-55.955	-50.376	0	-337.816	-45.557	-42.661	0	-4.142	-101.512	-434.995
Drugi zavarovalni prihodki (6)	725.941	758.228	428.430	584.453	21.226	12.635	0	10.401	1.175.597	1.365.717
Drugi zavarovalni odhodki (7)	-252.185	-444.312	-2.027.694	-2.030.930	-112.148	-47.965	0	0	-2.392.027	-2.523.207
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe (8)	1.527.450	995.642	0	0	0	0	0	0	1.527.450	995.642
Delež v poslovnem izidu pridruženih podjetij - z uporabo kapitalske metode	1.527.450	995.642	0	0	0	0	0	0	1.527.450	995.642
Prihodki od naložb (9)	3.250.318	2.360.745	1.316.957	1.746.051	1.302.605	1.896.359	0	381.417	5.869.880	6.384.572
Obrestni prihodki	1.457.267	1.814.077	1.272.057	1.314.979	273.269	255.702	0	2.184	3.002.593	3.386.942
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti (10)	-889.840	-1.419.146	-85.716	-233.232	-283.545	-316.838	-524	0	-1.259.625	-1.969.216
Obrestni odhodki	-310.017	-409.603	-14.854	-43.688	-6.036	-9.665	-524	0	-331.431	-462.956
Drugi prihodki (11)	5.298	312	230.062	122.557	17.585	2.318	22.375	1.264	275.320	126.448
Odhodki za bonuse in popuste (12)	18.176	35.535	-117.324	-74.275	0	0	0	0	-99.148	-38.739
Drugi odhodki (13)	0	0	-92.043	-231.909	-1.346	-1.499	-1.031	-1	-94.420	-233.408
A) Poslovni izid pred obdavčitvijo (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11+12+13)	6.119.153	2.552.676	3.461.040	2.119.080	-229.787	91.164	-48.979	330.583	9.301.427	5.093.503
B) Odhodek za davek	-1.051.118	-430.199	-437.247	-894.745	-16.682	-78.085	0	0	-1.505.047	-1.403.029
C) Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (A+B)	5.068.035	2.122.477	3.023.793	1.224.335	-246.469	13.079	-48.979	330.583	7.796.380	3.690.475

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012	1-3/2013	1-3/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	8.091.030	7.911.406	101.136	36.420	0	0	0	0	-8.192.166	-7.947.826	0	0
Čisti odhodki za škode	-2.361.877	-2.179.133	-7.731	-1.299	0	0	0	0	2.369.608	2.180.432	0	0
Obratovalni stroški	-1.472.722	-1.869.108	-35.848	-520.043	-11.952	-9.990	0	-3.647	1.520.522	2.402.788	0	0
Prihodki od naložb	86.649	123.197	0	2.388	0	0	0	0	-86.649	-125.585	0	0
Drugi prihodki	39.912	38.448	23.395	12.891	10	7	30.000	0	-93.317	-51.346	0	0

8.7 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

8.7.1 Finančne naložbe v pridruženih družbah

V konsolidiranih izkazih se naložbe v pridružene družbe obračunajo po kapitalski metodi. Povečanje stanja naložb v največji meri izvira naslova pripisa dobička Zavarovalnice Maribor.

8.7.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v treh mesecih 2013 povečale za 6,3 mio EUR. Naložbe v depozite so se povečale za 11 mio EUR, naložbe razpoložljive za prodajo so se zmanjšale za 4 mio EUR. Prav tako so se zmanjšale naložbe v posesti do zapadlosti za 1,2 mio EUR, naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida pa so se povečale za 0,5 mio EUR.

Skupina je skladno z računovodskimi usmeritvami slabila finančne naložbe, in sicer v znesku 48.829 EUR.

8.7.3 Terjatve

Terjatve so se povečale za 30 mio EUR. Največji porast skupina beleži pri terjativah iz pozavarovanja in sozavarovanja. Gre za terjatve obvladujoče družbe v višini 21,3 mio EUR. Povečale so se tudi terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov in sicer za 7,6 mio EUR.

Terjatve so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1.

8.7.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se povečale za 24,4 mio EUR. Najbolj so se povečale prenosne premije (za 23,7 mio EUR).

Zavarovalno-tehnične rezervacije so podrobneje opisane v poslovnem delu poročila, v poglavju 4.1 in 4.3.

8.7.5 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se povečale za 9,7 mio EUR predvsem zaradi povečanja obveznosti iz naslova pozavarovanja (za 8,9 mio EUR).

9 POSLOVNE ZDRUŽITVE

V treh mesecih 2013 je obvladujoča družba vplačala povečanje osnovnega kapitala v družbi Sava živотно osiguranje v višini 0,4 mio EUR.

Tudi po dokapitalizaciji je lastniško razmerje v navedeni odvisni družbi ostalo nespremenjeno.

10 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v treh mesecih leta 2013 znašali 147.390 EUR (1–3/2012: 147.149 EUR), bonitete in drugi prejemki pa so znašali 5.435 EUR (1–3/2012: 8.902 EUR). Variabilnih prejemkov ni bilo.

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v treh mesecih 2013 znašali 32.154 EUR (1–3/2012: 34.549 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1.1.-31.3.2013

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	39.840	1.556	1.020	42.416
Jošt Dolničar	35.850	1.287	1.122	38.259
Srečko Čebtron	35.850	1.307	351	37.508
Mateja Treven	35.850	1.287	0	37.137
Skupaj	147.390	5.435	2.493	155.318

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31. 3. 2013
Zvonko Ivanušič	6.129
Jošt Dolničar	5.756
Srečko Čebtron	5.622
Mateja Treven	5.790
Skupaj	23.296

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1.1.-31.3.2013

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	825	4.875	619	6.319
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	825	3.575	0	4.400
Slaven Mičković	član NS	825	3.250	30	4.105
Gregor Hudobivnik	član NS	825	3.250	30	4.105
Samo Selan	član NS	275	524	0	799
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	550	2.481	0	3.031
Martin Albreht	član NS	825	3.250	0	4.075
Člani nadzornega sveta skupaj		4.950	21.205	678	26.833
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	440	1.219	0	1.659
Slaven Mičković	član RK	440	812	0	1.252
Blanka Vezjak	zunanja članica RK	2.175	0	235	2.410
Člani revizijske komisije skupaj		3.055	2.031	235	5.321

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

(v EUR)	31. 3. 2013
Branko Tomažič	1.712
Mateja Lovšin Herič	1.622
Slaven Mičković	1.433
Gregor Hudobivnik	1.053
Martin Albreht	1.053
Gorazd Andrej Kunstek	1.053
Blanka Vezjak	1.254
Skupaj	9.179

Posli s pridruženimi družbami

Terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		31. 3. 2013	31. 12. 2012
Terjatve za premije iz sprejetega pozavarovanja	bruto	18.243.600	9.765.715
	popravek vrednosti	0	0
	neto	18.243.600	9.765.715
Skupaj		18.243.600	9.765.715

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	8.775.823	8.981.556
Druge kratkoročne obveznosti	3.857.490	2.518.631
Skupaj	12.633.313	11.500.187

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.541.001	19.198.971
Obračunani kosmati zneski škod	-5.929.363	-5.966.139
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	165.326	240.962
Prihodki od obresti	0	28.386
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.054.894	-3.625.474
Premije dodatnega pokojninskega zavarovanja	-16.226	-16.216
Skupaj	7.705.845	9.860.490

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 12. 2012
Dolžniški vrednostni papirji	63.223.241	60.618.154
Terjatve za premije iz sprejetega pozavarovanja s pridruženo družbo	18.248.285	9.765.715
Skupaj	81.471.526	70.383.869

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do pridružene družbe	8.775.823	8.981.556
Druge kratkoročne obveznosti do pridružene družbe	3.857.490	2.518.631
Skupaj	12.633.313	11.500.187

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	16.541.001	19.198.971
Obračunani kosmati zneski škod	-5.929.363	-5.966.139
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	165.326	240.962
Prihodki iz dividend	48.137	0
Prihodki od obresti	567.405	676.043
Dobiček pri prodaji vrednostnih papirjev	3.382.889	4.097
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.054.894	-3.625.474
Premije dodatnega pokojninskega zavarovanja	-16.226	-16.216
Skupaj	11.704.276	10.512.244

Posli z družbami v skupini

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31. 3. 2013	31. 12. 2012
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	7.190.000	7.190.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	7.190.000	7.190.000
Terjatve za premije iz sprejetega pozavarovanja	bruto	12.720.172	9.349.100
	popravek vrednosti	0	0
	neto	12.720.172	9.349.100
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	304.301	256.494
	popravek vrednosti	0	0
	neto	304.301	256.494
Druge kratkoročne terjatve	bruto	1.836	2.396
	popravek vrednosti	0	0
	neto	1.836	2.396
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	2.215.308	1.810.591
	popravek vrednosti	0	0
	neto	2.215.308	1.810.591
Skupaj		22.431.617	18.608.581

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	2.770.261	2.409.388
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.553.288	1.559.107
Druge kratkoročne obveznosti	3.130	1.662
Skupaj (brez rezervacij)	5.326.679	3.970.157

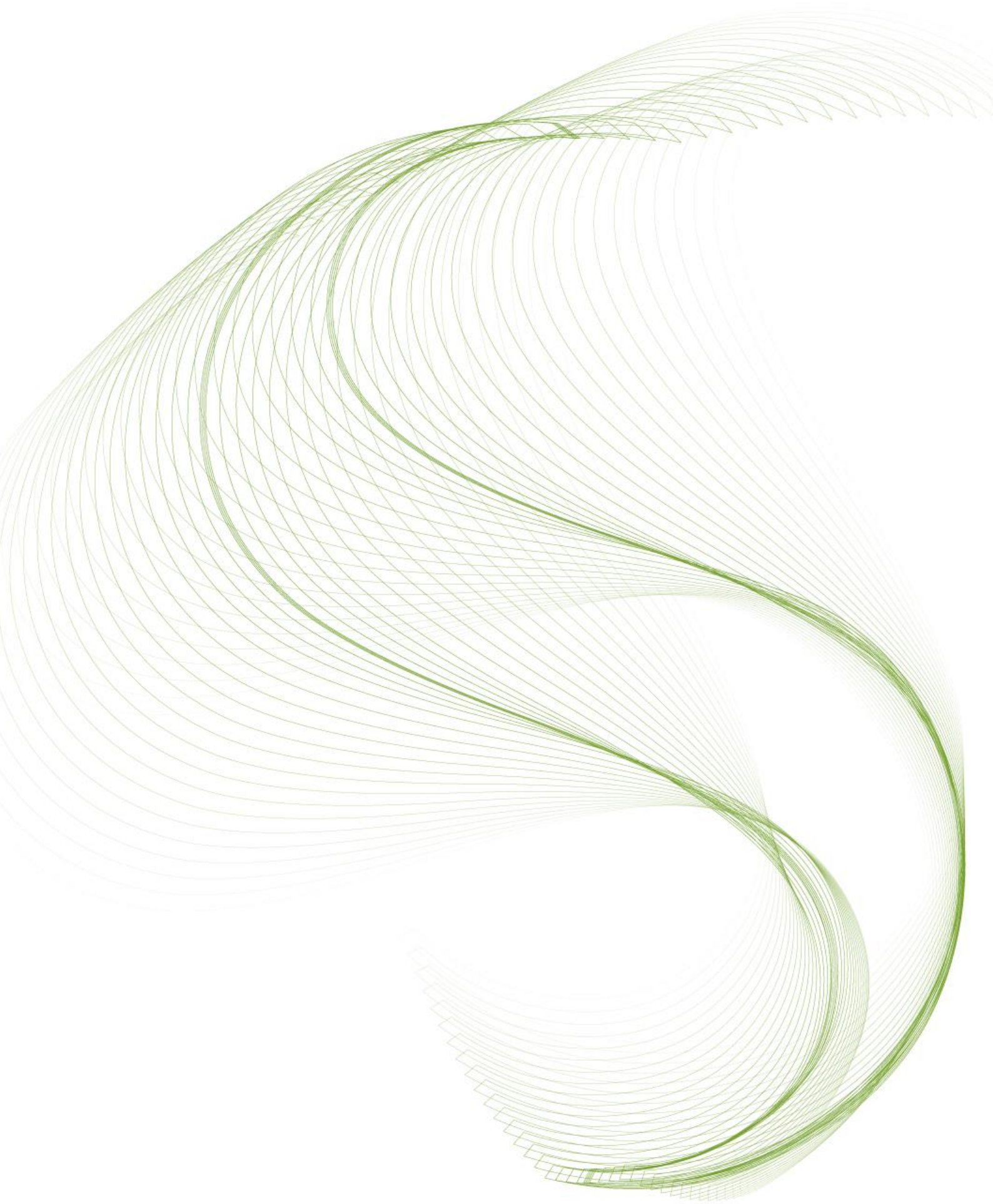
Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja med družbami v skupini

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	8.091.030	7.911.406
Obračunani kosmati zneski škod	-2.450.905	-2.279.337
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	89.028	100.204
Ostali obratovalni stroški	-23.397	-15.378
Drugi prihodki naložb	3.824	3.824
Prihodki od obresti	82.825	119.373
Stroški pridobivanja zavarovanj	-1.853.679	-2.254.406
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	39.912	37.042
Skupaj	3.978.638	3.622.728

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

**NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI
IZKAZI POZAVAROVANICE SAVA**





11 NEREVIDIRANI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

11.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	497.799.199	463.035.873
Neopredmetena sredstva	139.176	149.315
Opredmetena osnovna sredstva	2.414.240	2.454.001
Odložene terjatve za davek	2.292.059	1.900.320
Naložbene nepremičnine	155.670	156.253
Finančne naložbe v družbah v skupini in pridruženih družbah	124.360.762	123.936.431
Finančne naložbe:	219.697.664	215.395.429
- posojila in depoziti	59.380.711	52.668.509
- v posesti do zapadlosti	4.056.267	5.118.283
- razpoložljive za prodajo	155.167.073	157.019.599
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.093.613	589.038
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	35.785.906	32.093.794
Terjatve	100.062.631	75.945.114
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	87.515.264	63.116.668
Terjatve za odmerjeni davek	1.307.210	1.840.414
Druge terjatve	11.240.157	10.988.032
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	11.957.800	9.728.230
Druge sredstva	209.545	264.313
Denar in denarni ustrezniki	723.746	1.012.672
OBVEZNOSTI	497.799.199	463.035.873
Kapital	177.815.949	174.789.811
Osnovni kapital	39.069.099	39.069.099
Kapitalske rezerve	33.003.753	33.003.753
Rezerve iz dobička	92.134.710	92.359.341
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.491.034	-2.358.606
Zadržani čisti poslovni izid	12.717.998	7.915.508
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.383.197	4.802.490
Podrejene obveznosti	31.255.711	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	233.437.736	216.494.122
Prenosne premije	63.196.765	44.050.792
Škodne rezervacije	170.040.211	172.250.806
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	200.760	192.524
Druge rezervacije	328.361	324.745
Druge finančne obveznosti	5.000.645	212
Obveznosti iz poslovanja	48.535.117	38.418.488
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	48.535.117	38.418.488
Ostale obveznosti	1.425.680	1.763.922

11.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	29.256.215	30.288.515
Obračunane kosmate zavarovalne premije	52.981.672	58.783.712
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-9.020.448	-10.235.728
Sprememba čistih prenosnih premij	-14.705.009	-18.259.469
Prihodki od naložb	3.336.967	2.483.944
Obrestni prihodki	1.540.092	1.933.451
Drugi prihodki od naložb	1.796.875	550.493
Drugi zavarovalni prihodki	764.924	795.271
Prihodki od provizij	328.519	503.115
Drugi prihodki	436.405	292.156
Drugi prihodki	6.227	1.718
Čisti odhodki za škode	-15.737.409	-19.536.875
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-17.981.695	-15.351.362
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	782.544	1.050.442
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.461.742	-5.235.955
Odhodki za bonuse in popuste	-8.236	-8.040
Obratovalni stroški	-10.266.979	-10.023.115
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.659.309	-8.442.819
Drugi obratovalni stroški	-1.607.670	-1.580.296
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-889.840	-1.419.147
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-35.002	-133.113
Odhodki za obresti	-310.017	-409.604
Ostali odhodki	-544.821	-876.431
Drugi zavarovalni odhodki	-252.185	-444.313
Poslovni izid pred obdavčitvijo	6.209.684	2.137.958
Odhodek za davek	-1.051.118	-430.199
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.158.566	1.707.759
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	0,55	0,18

11.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2013	1-3/2012
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	5.158.566	1.707.759
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-2.132.428	4.647.688
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-2.518.497	5.809.610
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-2.349.494	5.287.688
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-169.003	521.922
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	386.069	-1.161.921
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	3.026.138	6.355.447

11.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2013

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj kapital (od 1 do 11)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	753.026	8.314.716	68.303.300	-2.358.606	7.915.508	4.802.490	-1.774	174.789.811
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-2.132.428	0	5.158.566	0	3.026.137
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-224.631	0	0	0	0	224.631	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	4.802.490	-4.802.490	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	528.395	8.314.716	68.303.300	-4.491.034	12.717.998	5.383.197	-1.774	177.815.949
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.998	5.383.197	0	18.101.195

11.5 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2012

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj kapital (od 1 do 11)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	745.290	6.998.007	64.825.254	-9.088.910	3.596.862	4.318.646	-1.774	158.454.526
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	4.647.688	0	1.707.759	0	6.355.447
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-172.760	0	0	0	0	172.760	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	4.318.646	-4.318.646	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	572.530	6.998.007	64.825.254	-4.441.222	7.915.508	1.880.519	-1.774	164.809.973
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	7.915.508	1.880.519	0	9.796.027

11.6 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-3/2013	1-3/2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	14.516.507	20.882.904
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	43.961.224	48.547.984
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	1.725.575	550.493
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.630.785	541.764
	- drugih virov	94.790	8.729
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	771.151	796.988
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-17.199.151	-14.300.920
	Obračunani stroški bonusov in popustov	-8.236	-8.040
	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-12.886.515	-12.820.713
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-544.238	-1.008.377
	- tehničnih virov	-542.426	-881.344
	- drugih virov	-1.812	-127.033
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotenje in brez povečanja rezervacij)	-252.185	-444.313
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.051.118	-430.199
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-15.516.656	-18.915.806
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-25.419.584	-25.445.427
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	366.447	-10.575
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-391.739	1.135.299
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	10.266.029	5.535.872
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-254.154	-208.796
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-83.655	77.820
	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-1.000.148	1.967.099
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	53.584.155	87.820.612
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	1.540.092	1.933.451
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.294.240	1.512.807
	- druge naložbe	245.852	420.644
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	71.300	0
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	23.163	0
	- druge naložbe	48.137	0
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	30.441.143	38.399.340
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	13.781.608	31.830.859
	- drugih virov	16.659.535	6.568.481
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	21.531.620	47.487.821
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	19.857.620	40.919.661
	- drugih virov	1.674.000	6.568.160
b.)	Izdatki pri naložbenju	-57.138.584	-86.936.355
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-3.688	0
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-2.368	-96.215
	- drugih virov	-2.368	-96.215
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-32.461.078	-35.264.237
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-33.071.631
	- drugih virov	-32.461.078	-2.192.606
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-24.671.450	-51.575.903
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-20.878.450	-43.779.270
	- drugih virov	-3.793.000	-7.796.633
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-3.554.430	884.257
C. Denarni tokovi pri financiranju			
a.)	Prejemki pri financiranju	5.000.000	0
	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	5.000.000	0
b.)	Izdatki pri financiranju	-734.348	-2.847.161
	Izdatki za dane obresti	-310.017	-409.604
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-424.331	-2.437.557
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	4.265.652	-2.847.161
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	723.746	158.108
x.)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-288.926	4.195
D.	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.012.672	153.913

11.7 Čisti dobiček na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašal 9.362.309.

Čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 3. 2012
Čisti dobiček/izguba obdobja	5.158.566	1.707.759
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,55	0,18

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31. 3. 2013	31. 3. 2012
Vseobsegajoči donos	3.026.138	6.355.447
Tehtano število delnic	9.362.309	9.362.309
Vseobsegajoči donos na delnico	0,32	0,68

PRILOGA





Cedent, cedirati, cesija

Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.

Direktni zavarovatelj

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

Donosnost lastniškega kapitala

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

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.

IBNER

Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).

IBNR

Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.

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.

Količnik solventnosti

Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.

Kombinirani količnik

Je izračunan po metodi, ki jo uporablja Standard & Poor's: vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).

Kosmat/čist

V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.

Kritni sklad

Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.

Kritno premoženje

Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Lastni delež

Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. Vproporcionalnem 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.

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 (po)zavarovalne premije

Obračunane kosmate (po)zavarovalne premije (kr. kosmate premije)

Obračunane čiste (po)zavarovalne premije (kr. čiste 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.

Obračunani zneski škod

Obračunani zneski škod predstavljajo zavarovalnino ali odškodnino, obračunano v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov.

Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

Obračunani kosmatni zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode); obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)

Odhodki za škode

Obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.
Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

Odvisno podjetje

Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.

Prenosne premije

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

Pridruženo podjetje

Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odvisno podjetje niti naložbenikovo skupno vlaganje.

Prihodki od ((po)zavarovalnih) premij

Obračunane premije, ki se nanašajo na potekli del obdobja veljavnosti police za dano obdobje, popravljene za spremembo v prenosnih premijah. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

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 pozavarovanje 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).

Retrocesija

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

Škodni količnik, enostavni

Obračunani (kosmati/čisti) zneski škod kot odstotek od obračunanih (kosmatih/čistih) zavarovalnih premij.

Škodni količnik, merodajni

Čisti merodajni škodni količnik je količnik čistih odhodkov za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od/ čistih prihodkov od zavarovalnih premij

Kosmati merodajni škodni količnik =

$\text{kosmati odhodki za škode} / \text{kosmati prihodki od zavarovalnih premij}$

Škodno-presežkovno 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.

Stroškovni količnik (čisti)

Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od premij.

Stroškovni količnik (kosmati)

Obratovalni stroški kot odstotek od obračunanih kosmatih premij.

Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica)

Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.

Zahtevani minimalni kapital

Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.

Zajamčeni kapital

Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.

Zavarovalna gostota

Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.

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.

IZJAVA UPRAVE

»Po našem najboljšem vedenju in skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja daje povzetek računovodskega poročila resnično in pošteno sliko o sredstvih, obveznostih, finančnem položaju in poslovnem izidu družbe in skupine, in vsebuje poslovno poročilo pošten prikaz poslov s povezanimi osebami v obdobju januar–marec 2013.«

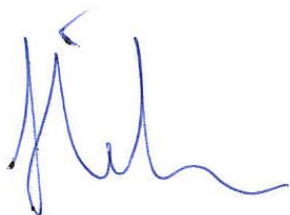
Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 20. 5. 2013