



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVANICE SAVA, D.D.,
ZA OBDOBJE JANUAR–SEPTEMBER 2013**

Ljubljana, 18. 11. 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 prvih devetih mesecih leta 2013	13
1.5	Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	16
1.6	Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	17
2	DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	18

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

3	POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	23
3.1	Pozavarovanje.....	24
3.2	Premoženjska zavarovanja	29
3.3	Življenjska zavarovanja	34
4	FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	39
4.1	Sredstva	39
4.2	Obveznosti	42
4.3	Kapitalska ustreznost skupine Sava Re	44
4.4	Viri financiranja in njihova ročnost	44
4.5	Bonitetna ocena.....	45
4.6	Uresničevanje načrta za leto 2013.....	45
5	ZAPOSLENI.....	46
6	OBVLADOVANJE TVEGANJ	46
6.1	Zavarovalna tveganja.....	46
6.2	Finančna tveganja	47
6.3	Operativna tveganja	49
6.4	Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2013	49

POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

7	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	53
7.1	Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	53
7.2	Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	54
7.3	Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	55
7.4	Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	56
7.5	Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	57
8	POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	59
8.1	Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	59
8.2	Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	59
8.3	Narava in znesek nenavadnih postavk.....	59
8.4	Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	59
8.5	Ključne računovodske ocene in presoje	59
8.6	Analiza poslovnih odsekov.....	60
8.7	Poslovne združitve	68
8.8	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	69
9	POSLSI S POVEZANIMI OSEBAMI	73

NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA

10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	79
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	79
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida	80
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	81
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	82
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov	83

PRILOGA

Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna	87
--	----

<i>Izjava o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.</i>	89
--	----

UVOD

1 UVOD

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

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–september 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 29. 11. 2013 dalje.

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1–9/2013	1–9/2012	1–9/2013	1–9/2012
Kosmate premije	291.793.236	215.852.845	111.043.028	124.390.521
% glede na isto obdobje prejšnjega leta	35,2 %	6,7 %	-10,7 %	12,1 %
Čisti prihodki od premij	270.850.194	183.981.797	94.735.879	99.994.701
% glede na isto obdobje prejšnjega leta	47,2 %	3,9 %	-5,3 %	8,4 %
Kosmate škode	149.832.966	95.728.819	57.243.893	53.636.419
% glede na isto obdobje prejšnjega leta	56,5 %	1,8 %	6,7 %	5,2 %
Čisti odhodki za škode	161.106.921	112.029.869	58.117.066	67.378.924
% glede na isto obdobje prejšnjega leta	43,8 %	7,4 %	-13,7 %	16,4 %
Čisti merodajni škodni količnik	60,2 %	61,4 %	61,3 %	67,4 %
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	89.513.780	62.133.027	30.068.050	29.744.901
% glede na isto obdobje prejšnjega leta	44,1 %	-1,3 %	1,1 %	5,6 %
Čisti stroškovni količnik	33,0 %	33,8 %	31,7 %	29,7 %
Čisti kombinirani količnik	95,1 %	97,9 %	93,8 %	97,2 %
Donos naložbenega portfelja s stroškom financiranja	21.099.621	12.925.395	15.836.468	6.264.574
Donos naložbenega portfelja brez stroška financiranja	22.340.189	14.204.165	16.780.088	7.393.242
Poslovni izid po obdavčitvi	23.397.395	11.945.511	20.462.536	7.070.725
% glede na isto obdobje prejšnjega leta	95,9 %	411,9 %	189,4 %	-0,3 %
Vseobsegajoči donos	14.601.073	18.002.845	17.881.913	11.524.462
Donosnost lastniškega kapitala	11,6 %	7,6 %	9,7 %	4,3 %
	30. 9. 2013	31. 12. 2012	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Stanje sredstev	1.390.555.517	640.591.738	548.515.159	463.035.873
% glede na 31. 12. predhodnega leta	117,1 %	10,1 %	18,5 %	11,0 %
Stanje kapitala	232.940.927	171.353.442	246.695.005	174.789.811
% glede na 31. 12. predhodnega leta	35,9 %	15,7 %	41,1 %	10,3 %
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	993.635.301	349.759.210	191.517.113	184.400.328
% glede na 31. 12. predhodnega leta	184,1 %	8,3 %	3,9 %	10,9 %
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.360	1.534	68	70

Opombe: Donos naložb naložbenega portfelja ne vključuje donosa naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ta ne vpliva na izkaz poslovnega izida. Skladno s to postavko se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

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

Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s konsolidacijo Zavarovalnice Maribor, kar ima pomembnejše učinke na računovodske izkaze skupine Sava Re.

1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Poslovni naslov	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:	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Martin Albreht (predstavnik delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenska odškodninska družba, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 4.304.917)
Bonitetna ocena (AM Best)	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2012 A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2013
Bonitetna ocena (S&P)	BBB+ (stabilna srednjeročna napoved); julij 2013
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.


Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je na svoji seji, ki je potekala 20. 5. 2013, za novo mandatno obdobje ponovno imenoval obstoječo štiričlansko upravo v sestavi Zvonko Ivanušič, predsednik uprave, Srečko Čebtron, Jošt Dolničar in Mateja Treven, pa člani uprave. Nov mandat predsednika in vseh treh članov uprave teče od 1. 6. 2013 dalje in traja pet let.

Sestava uprave na dan 30. 9. 2013

Član	Naziv	Trajanje mandata	Nastop mandata
Zvonko Ivanušič	predsednik	5 let	1. 6. 2013
Srečko Čebtron	član	5 let	1. 6. 2013
Jošt Dolničar	član	5 let	1. 6. 2013
Mateja Treven	članica	5 let	1. 6. 2013

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 30. 9. 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.

Dne 12. 7. 2013 je skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković. Nadzorni svet je nato 22. 7. 2013 na konstitutivni seji izmed sebe za predsednika nadzornega sveta izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa Matejo Lovšin Herič.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 9. 2013

Član	Naziv
Branko Tomažič	predsednik
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika
Slaven Mičković	član
Keith Morris	član
Martin Albreht	član predstavnik delavcev
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2013 je prišlo do sprememb v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta. Nadzorni svet je 22. 7. 2013 na konstitutivni seji imenoval tričlansko revizijsko komisijo, v sestavi Mateja Lovšin Herič (predsednica), Slaven Mičković in Ignac Dolenšek (člana).

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2013

Član	Naziv
Mateja Lovšin Herič	predsednica
Slaven Mičković	član
Ignac Dolenšek	zunanj član

Komisija za imenovanja

Dne 14. 7. 2013 je potekel mandat prejšnjemu nadzornemu svetu, s tem pa tudi njegovi komisiji za imenovanja, ki so jo sestavljali Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič in Vesna Razpotnik (članici). Nadzorni svet v novi sestavi še ni oblikoval nove Komisije za imenovanja.

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2013 je bila skupščina delničarjev sklicana dvakrat.

Dne 11. 1. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu 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.

Dne 12. 7. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani potekala 27. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mičković. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2012 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto

2012 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da bilančni dobiček v višini 12.717.998,16 EUR ostane nerazporejen ter podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2012. Za revizorja za poslovno leto 2013 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Skupščina se je tudi seznanila, da je na mestu člana nadzornega sveta predstavnika delavcev v januarju 2013 Sama Selana zamenjal Andrej Gorazd Kunstek. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2013

DOGODKI OD JANUARJA DO JUNIJA 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 ob izdaji ponudile javnosti, v skladu s predpisi, ki veljajo za trg finančnih instrumentov, v več krogih, pri čemer so bile v prvem krogu novo izdane delnice ponujene v odkup vsem obstoječim delničarjem. Le-ti so lahko vpisali in vplačali sorazmerno število novo izdanih delnic glede na svoj delež v osnovnem kapitalu Pozavarovalnice Sava. Novoizdane delnice, ki v prvem krogu niso bile vpisane in vplačane, je 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 je lahko neposredno pridobila delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov. Prav tako je Agencija za zavarovalni nadzor izdala dovoljenje Pozavarovalnici Sava in Slovenski odškodninski družbi, da sta 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 pridobila delež glasovalnih pravic ali delež v kapitalu Zavarovalnice Maribor, ki je enak ali večji od 50 odstotkov.
- 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.
- 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 pravnomočna. 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. Dne 28. 3. 2013 je tako začel teči 30-dnevni rok za izpolnitev pogodbene obveznosti oziroma za plačilo kupnine, kot je bil 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** 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 je Pozavarovalnica Sava najprej zbirala neformalni interes povabljenih Obstojećih delničarjev, Velikih vlagateljev in Institucionalnih vlagateljev ter Povabljenega vlagatelja. Obstoječi delničarji so lahko predkupno pravico uveljavili od 23. 5. 2013 do 6. 6. 2013. Drugi in tretji krog vpisovanja in vplačevanja novih delnic sta 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.
- S** 20. 5. 2013 je uprava Pozavarovalnice Sava s soglasjem nadzornega sveta določila ceno delnice, po kateri so zainteresirani investitorji vplačevali nove delnice, ki znaša 7,00 EUR.
- S** Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je na seji dne 20. 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 bi mandat potekel 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.
- S** 21. 5. 2013 je Pozavarovalnica Sava prejela odločbo ATVP, s katero je potrdila Prevzemno ponudbo in prospekt za odkup delnic družbe Zavarovalnica Maribor delniška zavarovalna družba, Maribor. Pozavarovalnica Sava je 22. 5. 2013 javno objavila Prevzemno ponudbo, ki je veljala od vključno 24. 5. 2013 do vključno 24. 6. 2013, do 12. ure.

DOGODKI OD JULIJA DO SEPTEMBRA 2013

- S** Po uspešno zaključeni dokapitalizaciji in nakupu preostalih delnic Zavarovalnice Maribor ter rednem letnem pregledu poslovanja je bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P) dne 5. 7. 2013 v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice ponovno potrdila obstoječo oceno BBB+ s stabilno napovedjo in umaknila družbo z opazovalnega seznama z negativnimi posledicami.
- S** 12. 7. 2013 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu v Ljubljani, potekala 27. skupščina delničarjev Pozavarovalnice Sava, ki je za štiriletno mandatno obdobje izvolila štiri člane nadzornega sveta predstavnike delničarjev, z začetkom mandata 15. 7. 2013. Člani nadzornega sveta predstavniki delničarjev v novem mandatu so Branko Tomažič, Mateja Lovšin Herič, Keith Morris in Slaven Mićković. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2012 z

mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2012 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da bilančni dobiček v višini 12.717.998,16 EUR ostane nerazporejen ter podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2012. Za revizorja za poslovno leto 2013 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Skupščina se je tudi seznanila, da je na mestu člana nadzornega sveta predstavnika delavcev v januarju 2013 Sama Selana zamenjal Andrej Gorazd Kunstek. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

- S** 8. 7. 2013 je družba uspešno zaključila postopek povečanja osnovnega kapitala in objavila rezultat ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava. V okviru postopka ponudbe novih delnic Pozavarovalnice Sava, ki je potekala skladno s sprejetimi sklepi 26. skupščine delničarjev z dne 11. 1. 2013 in z določili prospekta za ponudbo novih delnic družbe, je bilo vpisanih in vplačanih vseh 7.857.143 ponujenih delnic družbe z oznako POSR, po ceni 7,00 EUR za delnico, v skupni emisijski vrednosti 55.000.001,00 EUR. Nove delnice in nov osnovni kapital v višini 71.856.376,23 EUR so bili 11. 7. 2013 vpisani v sodni register, 17. 7. 2013 so bile nove delnice vpisane še v centralni register Klirinško depotne družbe (KDD), od 18. 7. 2013 pa nove delnice kotirajo tudi na Ljubljanski borzi. 11. 7. 2013 je bila v sodni register vpisana tudi sprememba statuta Pozavarovalnice Sava, ki jo je na podlagi pooblastila 26. skupščine delničarjev sprejel nadzorni svet zaradi uskladitve besedila z izvedenim povečanjem osnovnega kapitala družbe.
- S** 12. 7. 2013 je Pozavarovalnica Sava v skladu s pogodbo o pravicah v zvezi z delnicami Zavarovalnice Maribor, sklenjeno s Slovensko odškodninsko družbo, uveljavila odkupno pravico za 4.882.813 delnic izdajatelja Zavarovalnica Maribor, po odkupni ceni 10,4919 EUR za delnico, kar skupaj znaša 51.229.985,71 EUR. Tako je Pozavarovalnica Sava povečala svoj lastniški delež v Zavarovalnici Maribor na 99,87 %.
- S** 19. 7. 2013 je Pozavarovalnica Sava v skladu z Zakonom o prevzemih izplačala razliko od prevzemne cene akceptantom v postopku prevzema Zavarovalnice Maribor. V skladu s prevzemno ponudbo z dne 23. 5. 2013 je ponujena cena prevzemnika za posamezno delnico ciljne družbe znašala 10,24 EUR. Dne 12. 7. 2013 pa je Pozavarovalnica Sava uveljavila odkupno pravico od Slovenske odškodninske družbe, za delnice izdajatelja Zavarovalnica Maribor, po odkupni ceni 10,4919 EUR za delnico.
- S** 22. 7. 2013 so se člani novega nadzornega sveta sestali na konstitutivni seji in izmed sebe za predsednika nadzornega sveta ponovno izvolili Branka Tomažiča, za njegovo namestnico pa ponovno Matejo Lovšin Herič. Nadzorni svet je izmed sebe imenoval tudi dva člana revizijske komisije nadzornega sveta, in sicer za predsednico revizijske komisije Matejo Lovšin Herič in za člana Slavena Mičkovića. Za tretjega, neodvisnega zunanjega člana revizijske komisije je nadzorni svet imenoval Ignaca Dolenška.
- S** Nadzorni svet Zavarovalnice Maribor je na svoji seji, ki je potekala 22. 7. 2013, obravnaval tudi kadrovske spremembe v upravi te odvisne družbe. Nadzorni svet je sprejel sklep o razrešitvi Draga Cotarja z mesta predsednika uprave in se obenem seznanil z odstopno izjavo Marka Planinšca z mesta člana uprave Zavarovalnice Maribor. Navedene spremembe v upravi začnejo veljati z dnem 22. 7. 2013. Sprejet je bil tudi sklep o zmanjšanju števila članov uprave Zavarovalnice Maribor, s petih na štiri člane, od katerih je en član predstavnik delavcev v upravi (delavski direktor). Za predsednika uprave Zavarovalnice Maribor je bil z 22. 7. 2013 imenovan David Kastelic, dosedanji član uprave Zavarovalnice Maribor, zadolžen za trženje. V upravi ostajata tudi dosedanja člana uprave Borut Celcer kot namestnik predsednika uprave in Srečko Čarni kot delavski direktor. Za novega, četrtega člana uprave Zavarovalnice Maribor je bil z 22. 7. 2013 imenovan Rok Moljk, ki bo v upravi skrbel predvsem za področje splošnih

zadev, organizacije ter odnosov z obvladujočo družbo in skupino Sava Re. Svojo funkcijo v upravi Zavarovalnice Maribor bo nastopil po pridobitvi dovoljenja Agencije za zavarovalni nadzor.

- S** 19. 8. 2013 je skupščina delničarjev Zavarovalnice Maribor sprejela sklep o izključitvi manjšinskih delničarjev. Na podlagi vpisa tega sklepa v sodno poslovni register so bile vse delnice, katerih imetnik ni Pozavarovalnica Sava (v nadaljevanju glavni delničar) prenesene na glavnega delničarja proti plačilu denarne odpravnine, ki znaša 10,4919 EUR na delnico.
- S** 9. 9. 2013 je Pozavarovalnica Sava v zvezi z likvidacijo Probanke in Factor banke objavila informacijo o izpostavljenosti skupine Sava Re podrejenim bančnim obveznicam obeh navedenih bank. Skupina Sava Re je zaradi omenjenega dogodka na dan 30. 9. 2013 evidentirala odhodke iz naslova slabitev podrejenih finančnih instrumentov in delnic v skupni vrednosti 4,8 mio EUR EUR. Od tega 1,8 mio EUR odhodkov iz naslova podrejenih obveznic Factor banke v Pozavarovalnici Sava ter 2,9 mio EUR iz naslova podrejenih obveznic in delnic Probanke v Zavarovalnici Maribor.

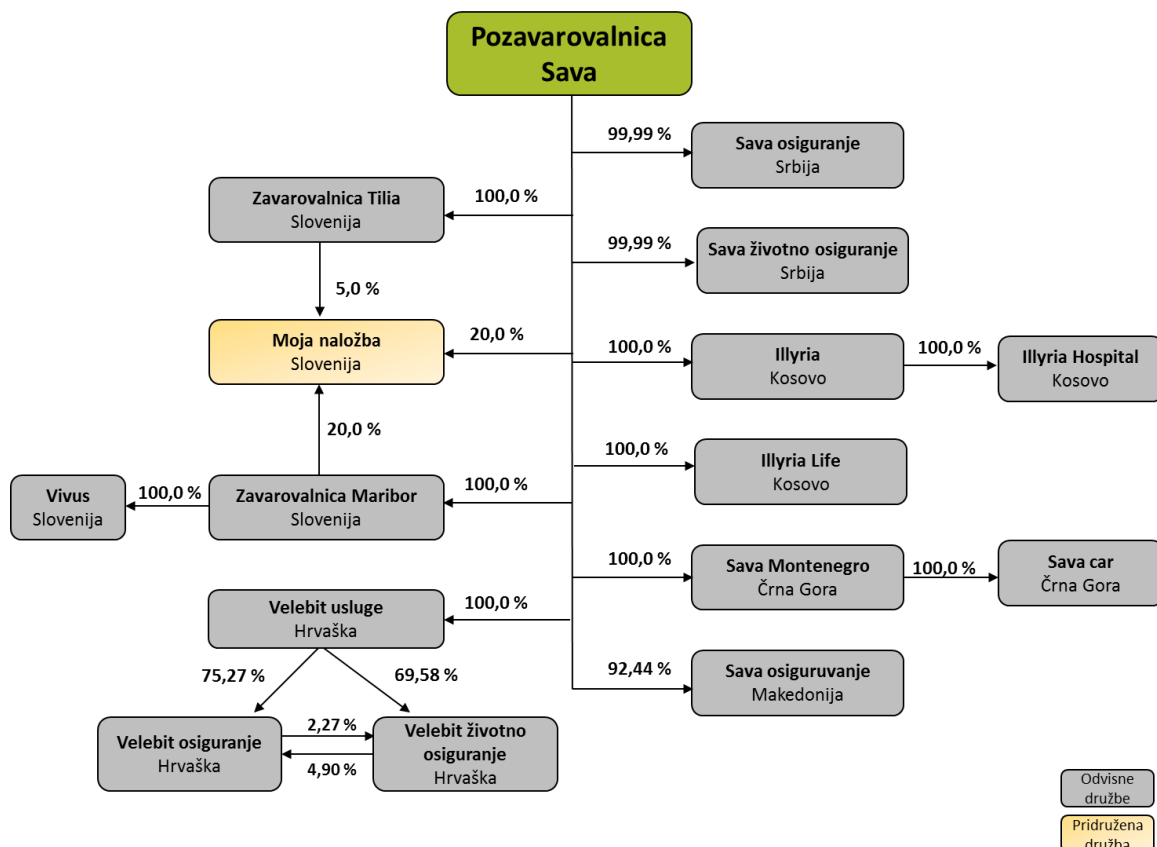
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Po rednem letnem pregledu poslovanja je bonitetna agencija A.M. Best Europe iz Londona v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice Pozavarovalnici Sava ponovno potrdila oceno finančne moči na ravni A- (odlično) in kreditno oceno A- (odlično), obe s stabilnimi obeti.

1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 9. 2013 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah nekdanje Jugoslavije ter ena pridružena družba, in sicer pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 30. 9. 2013

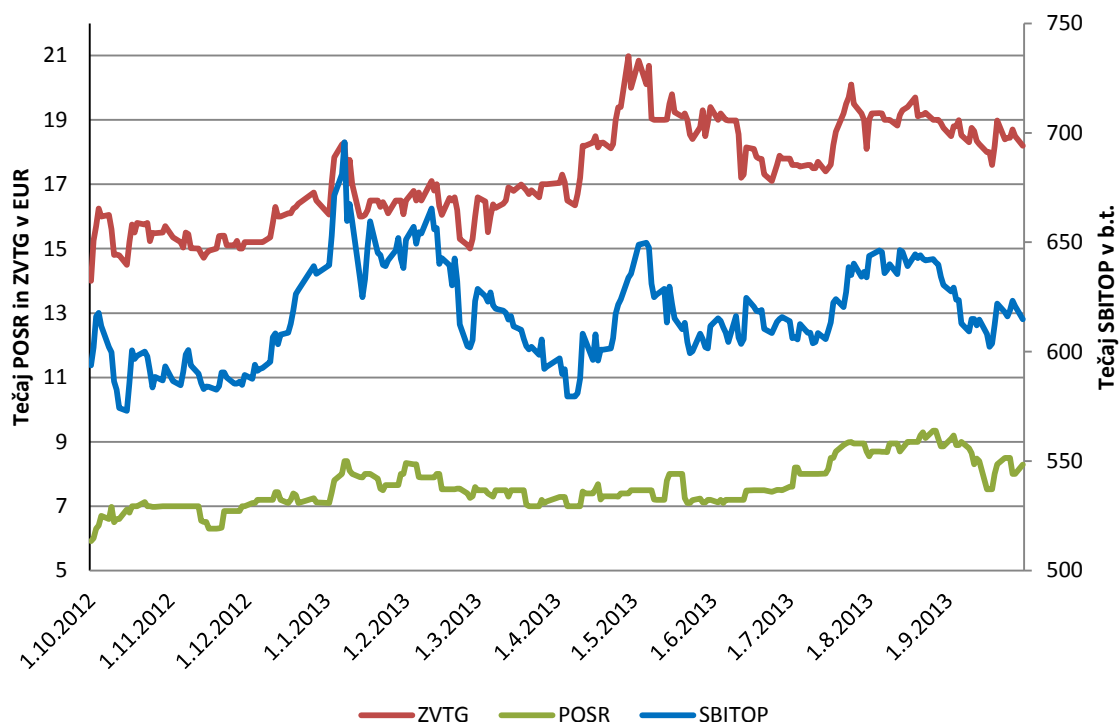


Nazivi odvisnih in pridruženih družb

Dolg naziv	Kratek naziv
skupina Sava Re	skupina Sava Re
1 Pozavarovalnica Sava, d. d.	Pozavarovalnica Sava
2 Zavarovalnica Tilia, d.d., Novo mesto	Zavarovalnica Tilia
3 Zavarovalnica Maribor d.d.	Zavarovalnica Maribor ali ZM
4 Moja naložba pokojninska družba d.d.	Moja naložba
5 Sava osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava osiguranje Beograd
6 Sava životno osiguranje, a.d.o. Beograd	Sava životno osiguranje
7 Kompania e Sigurimeve Illyria sh.a.	Illyria
8 Kompania për Sigurimin e Jetës Illyria Life sh.a.	Illyria Life
9 Sava Montenegro AD Podgorica	Sava Montenegro
10 SAVA osiguruvanje, a.d. Skopje	Sava osiguruvanje Skopje
11 VELEBIT USLUGE d.o.o.	Velebit usluge
12 VELEBIT OSIGURANJE d.d.	Velebit osiguranje
13 VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE d.d.	Velebit životno osiguranje
14 Illyria Hospital sh.p.k.	Illyria Hospital
15 Sava Car doo	Sava Car
16 Vivus d.o.o.	Vivus

2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z delnico Zavarovalnice Triglav in indeksom SBITOP v obdobju od 1. 10. 2012 do 30. 9. 2013



Osnovni podatki o delnici POSR

	30. 9. 2013	30. 9. 2012
Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099
Število delnic	17.219.662	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.995	4.966
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	Ljubljanska borza, prva kotacija
Število lastnih delnic, ki jih ima neposredno in posredno v lasti*	346.643	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR)**	1,56	0,76
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,79	1,33
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)***	14,62	18,16
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	13,81	17,72
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	8,29	5,80
	1–9/2013	1–9/2012
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,88	5,27
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7	4,51
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	9,35	6,1
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	7.983.274	1.405.593

*Pozavarovalnica Sava ima neposredno 210 lastnih delnic, posredno preko Zavarovalnice Maribor pa še 346.433 delnic.

**Čisti dobiček na delnico = čisti poslovni izid večinskega lastnika / tehtano povprečno število delnic brez lastnih delnic.

***Knjigovodska vrednost delnice = stanje kapitala na dan 30. 9. / število delnic brez lastnih delnic.

Obvladujoča družba v prvih treh četrtletjih leta 2013 ni izplačala dividend. Obvladujoča družba v tem obdobju ni imela pogojnega kapitala. V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnica Sava je bilo na dan 30. 9. 2013 72,2 % domačih investitorjev in 27,8 % 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 30. 9. 2013

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
Slovenska odškodninska družba, d.d.	4.304.917	25,00 %
Societe Generale - Splitska banka d.d.	1.682.513	9,77 %
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,22 %
Raiffeisen Bank Austria d.d. - Fiduciarni račun	764.606	4,44 %
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,15 %
Abanka d.d.	655.000	3,80 %
SOP Ljubljana	527.344	3,06 %
East Capital Balkan Fund	475.211	2,76 %
Poteza Naložbe d.o.o. - v stečaju	468.125	2,72 %
KD Galileo, fleksibilna struktura naložb	461.189	2,68 %
Skupaj	11.124.619	64,60 %

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2013

	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	27,9 %	2,6 %
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,0 %	0,1 %
Fizične osebe	11,9 %	0,2 %
Banke	7,9 %	21,2 %
Investicijske družbe in vzajemni skladi	9,0 %	3,8 %
Ostale gospodarske družbe	1,6 %	0,0 %
Skupaj	72,2 %	27,8 %

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
SKUPINE SAVA RE**

3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s polno konsolidacijo Zavarovalnice Maribor, kar pomeni, da je v konsolidiranih izkazih za obdobje januar–september 2013 vključenih le pet mesecev poslovanja te družbe. Prav tako sta zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze neprimerljivi stanji 30. 9. 2013 in 31. 12. 2012. Pred 1. 5. 2013 je bila omenjena zavarovalnica vključena v konsolidirane izkaze po kapitalski metodi. Zaradi neprimerljivosti obdobj v računovodskih izkazih smo v pojasnilih k podatkom v poslovnem delu poročila podali informacije o učinku konsolidacije Zavarovalnice Maribor na posamezne postavke poslovanja.

Zaradi velikosti učinka vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re v nadaljevanju poslovne odseke ločujemo še po geografskem vidiku (Slovenija in tujina). V odseku Slovenija so zajeti podatki Zavarovalnice Maribor in Zavarovalnice Tilia, v odseku tujina pa podatki o poslovanju drugih odvisnih družb. Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitev posla z Zavarovalnicama Maribor in Tilio (za Zavarovalnico Maribor tokrat sicer samo izločitev podatkov za obdobje maj–september) v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Poleg ločitve odsekov na omenjen način, smo poleg učinkov konsolidacijskega izločanja v prikazu poslovanja po poslovnih odsekih naredili naslednje prerazporeditve posameznih postavk poslovnega izida:

- V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje ne pripisuje del posla, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada (premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.
- Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode, je prerazporejen na odsek, iz katerega izvira (pripis dobička ZM, ki je bil obračunan za prvih pet mesecev leta po kapitalski metodi, je delno pripisan odseku premoženja in delno odseku življenja). Prav tako so bili razporejeni na odseka premoženje in življenje prihodki iz naslova prevrednotenja 48,68 % deleža, ki ga je pred pridobitvijo večinskega deleža imela v lasti Pozavarovalnica Sava. Gre za računovodsko prilagoditev vrednosti omenjenega deleža na tržno vrednost, pri čemer je popravek pripoznan le v konsolidiranih izkazih.
- Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje skupine Sava Re. Pozavarovalnica Sava deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja med druge odseke razdeljen po ključu kosmate premije.

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

- Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) ter razmejeni stroški pridobivanja – logika je enaka kakor že opisano v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- Pri kapitalu smo iz odseka pozavarovanja prerazporedili vrednost kapitala na odseka premoženje in življenje, glede na knjigovodsko vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja).

Prerazporeditve nekaterih postavk bodo pripomogle k boljšemu pregledu dobičkovnosti posameznega poslovnega odseka poslovanja.

V nadaljevanju pri postavkah poslovnega izida podajamo komentar na nekonsolidirane vrednosti odsekov, ker so le-te primerljive z lanskoletnimi.

3.1 Pozavarovanje

Ta odsek v veliki meri odraža dogajanje na portfelju, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene v tujini.

Na konsolidirane podatke v tem poročilu vpliva dejstvo, da je Pozavarovalnica Sava začela Zavarovalnico Maribor polno konsolidirati z dnem 1.5.2013 in je v podatke prihodkov/odhodkov v konsolidiranih izkazih zajeto le obdobje maj–september 2013. Na kategorije odseka pozavarovanje to vpliva tako, da so podatki za obdobje maj–september iz naslova prejete pozavarovalne premije s strani Zavarovalnice Maribor izločeni (v obdobju januar–april pa zajeti v vrednostih).

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	72.700.508	87.341.062
Prihodki od naložb	7.081.886	7.418.435
Drugi zavarovalni prihodki	628.374	2.854.262
Drugi prihodki	7.303	18.892
Čisti odhodki za škode	-45.888.538	-60.928.393
Odhodki za bonuse in popuste	-55.654	21.228
Obratovalni stroški	-21.504.421	-25.239.969
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.164.120	-4.705.309
Drugi zavarovalni odhodki	-1.561.154	-1.737.107
Drugi odhodki	-4.812	-5
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.239.372	5.043.094
Zavarovalno-tehnični rezultat	4.319.115	2.311.081
Rezultat iz naložbenja	917.766	2.713.126

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate premije	82.978.401	106.859.294	77,7
Čiste premije	76.470.053	95.163.660	80,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-3.769.545	-7.822.598	48,2
Čisti prihodki od premij	72.700.508	87.341.062	83,2

Nekonsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate premije	111.043.028	124.390.521	89,3
Čiste premije	96.962.350	109.022.365	88,9
Sprememba čistih prenosnih premij	-2.226.471	-9.027.664	24,7
Čisti prihodki od premij	94.735.879	99.994.701	94,7

Nekonsolidirane kosmate premije poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju januar–september 2013 nižje za 10,7 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2012. Kosmate premije slovenskih cedentov so bile zaradi zmanjševanja obsega kvotnega pozavarovanja nižje za 9,4 %, kosmate premije iz naslova posla iz tujine pa za 11,6 %. Največji padec premije iz tujine v absolutnem znesku je bil iz Malezije, Italije in Češke, največja rast pa iz Kitajske. Manj zbrane premije iz tujine v primerjavi z lanskim letom je posledica odpovedi nekaj večjih pogodb, ki niso izpolnjevale meril dobičkonosnosti ter zmanjšane obsega ponudb zaradi padca bonitetne ocene po S&P.

Čiste premije so se v obdobju januar–september 2013 gibale skladno s kosmatimi premijami. Zaradi zniževanja premijskega obsega je povečanje čistih prenosnih premij v obdobju januar–september letošnjega leta manjše kot v primerljivem obdobju lani, zato so se čisti prihodki od premij v primerjavi z lanskim enakim obdobjem zmanjšali.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate škode	41.003.292	46.927.923	87,4
Čiste škode	40.512.177	43.945.158	92,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	5.376.361	16.983.235	31,7
Čisti odhodki za škode	45.888.538	60.928.393	75,3

Nekonsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate škode	57.243.893	53.636.419	106,7
Čiste škode	53.264.312	50.273.571	105,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	4.852.754	17.105.353	28,4
Čisti odhodki za škode	58.117.066	67.378.924	86,3

Nekonsolidirane kosmate škode poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju januar–september 2013 višje za 6,7 % v primerjavi z enakim obdobjem lani, kar je posledica rasti kosmatih škod iz naslova pozavarovalnega posla tako slovenskih kot tujih cedentov. Slovenijo so novembra leta 2012 prizadele poplave, tujino pa so leta 2012 prizadele tajske poplave ter

več manjših škod, katere so bile izplačane v letu 2013 (in so bile v škodno rezervacijo zajete že na dan 31. 12. 2012).

Čisti merodajni škodni količnik je znašal 61,3 % (1–9/2012: 67,4 %).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	19.045.759	23.219.232	82,0
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-597.113	-561.277	106,4
Drugi obratovalni stroški	3.055.775	2.582.014	118,3
Kosmati obratovalni stroški	21.504.421	25.239.969	85,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	312.643	-1.248.311	-25,0
Čisti obratovalni stroški	21.817.064	23.991.659	90,9

Nekonsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	25.469.459	27.595.066	92,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-75.947	-843.373	191,0
Drugi obratovalni stroški	5.547.581	4.681.549	118,5
Kosmati obratovalni stroški	30.941.093	31.433.241	98,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-873.043	-1.688.341	148,3
Čisti obratovalni stroški	30.068.050	29.744.900	101,1

Nekonsolidirani stroški pridobivanja so bili za 7,7 % nižji kot enako obdobje lani, kar sledi gibanju kosmatih premij (10,7 % padec). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je glede na enako obdobje lani nekoliko povišal kot posledica že omenjenega čiščenja portfelja, pri čemer je imel zaradi slabih škodnih rezultatov ta del portfelja v povprečju nižje provizije. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju januar–september 2013 nižja kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi manjšega obsega posla.

Drugi obratovalni stroški so se nekoliko povišali v primerjavi z obdobjem januar–september 2012, in sicer zaradi stroškov, povezanih s transakcijo glede Zavarovalnice Maribor.

Nižji prihodki od pozavarovalnih provizij so posledica vračila provizije retrocesionarjem Pozavarovalnice Sava, ki so udeleženi na pozavarovalnih programih slovenskih cedentov. Provizija, izračunana po preliminarnih stopnjah, je odstopala od tiste, izračunane po drseči lestvici, saj so bili ti pozavarovalni programi prizadeti zaradi poplav novembra 2012. Posledično se je rezultat retrocesionarjev poslabšal, kar je ob poročunu provizij pomenilo manj priznane provizije za Pozavarovalnico Sava.

Prihodki in odhodki od naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; pozavarovanje

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Prihodki od naložb	7.081.886	7.418.435	95,5
Odhodki od naložb	6.164.120	4.705.309	131,0
Donos naložb	917.766	2.713.126	33,8

Glede na to, da je dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode, in učinek prevrednotenja deleža, ki ga je pred pridobitvijo večinskega deleža imela v lasti Pozavarovalnica Sava, pripisan delno odseku premoženja in delno odseku življenja, vključujejo prihodki naložb le prihodke realizirane na Pozavarovalnici Sava na naložbenem portfelju brez naložb v družbe v skupini in pridružene družbe.

Prihodki od naložb so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta nižji zaradi nižjih obrestnih prihodkov, ki so posledica prestrukturiranja portfelja v tuje naložbe z visoko bonitetno oceno in nižjo donosnostjo.

Višji odhodki naložb pozavarovalnega odseka so posledica slabitev obveznic Factor banke, ki jih je imela v svojem portfelju Pozavarovalnica Sava v višini 1,8 mio EUR in negativnega donosa naložb nominiranih v USD v višini 0,7 mio EUR, ki jih imamo v portfelju zaradi valutnega usklajevanja, in sicer nimajo vpliva na poslovni izid, saj so se zaradi padca tečaja znižale tudi zavarovalno-tehnične rezervacije.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij; pozavarovanje

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Indeks
Kosmate prenosne premije	23.977.350	36.718.702	65,3
Kosmate škodne rezervacije	109.750.450	157.537.505	69,7
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	6.129	50.884	12,0
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	133.733.929	194.307.091	68,8

Gibanje nekonsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij; pozavarovanje

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Indeks
Kosmate prenosne premije	48.552.743	44.050.792	110,2
Kosmate škodne rezervacije	173.575.507	172.250.806	100,8
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	230.083	192.524	119,5
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	222.358.333	216.494.122	102,7

Stanje nekonsolidiranih kosmatih prenosnih premij se je na dan 30. 9. 2013 povečalo glede na stanje konec leta 2012 (kosmate premije so bile nižje za 10,7 %), kar je posledica običajne medletne dinamike, saj je večina pozavarovalnega portfelja sklenjenega z datumom 1. 1. tekočega leta in se od začetka leta proti koncu znižuje.

Stanje nekonsolidiranih kosmatih škodnih rezervacij Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2013 se je v primerjavi s koncem leta 2012 povišalo za 0,8 % (ob 6,7 % porastu kosmatih škod). Škodna rezervacija za slovenske cedente se je znižala zaradi zniževanja kvote, za portfelj iz tujine pa so se povečale zaradi rasti pozavarovalnega portfelja iz tujine v preteklih letih.

Finančne naložbe in naložbe v pridružene družbe

Stanje naložbenega portfelja odseka pozavarovanje se je glede na 31. 12. 2012 znižalo za 34,7 mio EUR. Znižanje je posledica znižanja stanja finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah, ki se je znižalo zaradi nakupa Zavarovalnice Maribor, ki jo obvladujoča

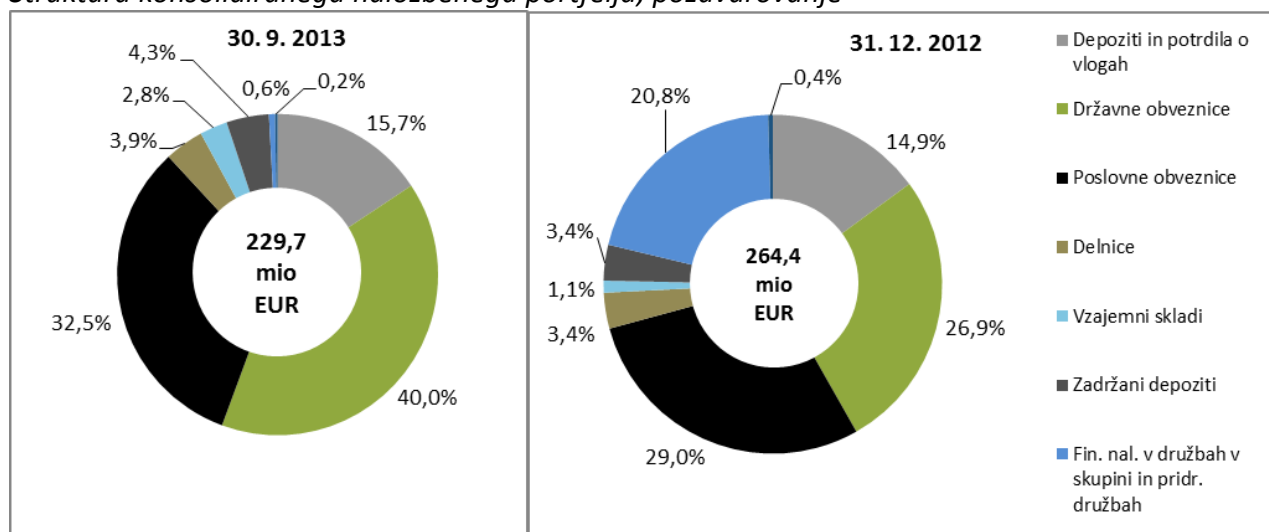
družba sedaj polno konsolidira. Same finančne naložbe v tem odseku so sicer porasle kot poselica pozitivnega denarnega toka.

Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje

(v EUR)	30.9.2013	31.12.2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	35.977.523	39.461.664	91,2
Državne obveznice	91.795.662	71.009.095	129,3
Poslovne obveznice	74.634.805	76.652.324	97,4
Delnice	9.065.820	9.054.028	100,1
Vzajemni skladi	6.401.212	3.011.136	212,6
Ostalo	500	999	50,1
Zadržani depoziti	9.823.612	9.016.183	109,0
Skupaj finančne naložbe	227.699.134	208.205.429	109,4
Fin. nal. v družbah v skupini in pridr. družbah	1.422.159	55.014.558	2,6
Naložbene nepremičnine	154.503	156.253	98,9
Denar in denarni ustrezniki	418.706	1.012.672	41,3
Skupaj naložbeni portfelj	229.694.502	264.388.912	86,9








Poleg znižanja deleža finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah se je naložbena struktura spremenila tudi v primeru depozitov in obveznic. Sprememba je posledica spremenjene naložbene politike zaradi nestabilnih razmer v Sloveniji, zaradi česar se investirana sredstva selijo v tujino.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje



3.2 Premoženska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, premoženje (maj–september 2013)
-  Zavarovalnica Tilia, premoženje (januar–september)
-  Sava Montenegro (januar–september)
-  Sava osiguranje Beograd (januar–september)
-  Sava osiguruvanje Skopje (januar–september)
-  Velebit osiguranje (januar–september)
-  Illyria (januar–september)

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Premoženje SLOVENIJA		Premoženje TUJINA	
	1–9/2013	1–9/2012	1–9/2013	1–9/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	120.144.271	50.770.953	36.513.711	35.880.301
Prihodki od naložb v pridružene družbe	5.646.158	2.851.632	0	0
Prihodki od naložb	6.437.744	1.921.163	2.541.051	2.935.072
Drugi zavarovalni prihodki	2.295.273	1.117.003	993.207	711.991
Drugi prihodki	2.080.907	13.964	450.072	452.684
Čisti odhodki za škode	-78.232.893	-29.128.887	-15.408.706	-17.605.883
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.145.334	-245.497	-14.625	3.651
Odhodki za bonuse in popuste	-113.969	-15.879	-192.271	-113.322
Obratovalni stroški	-37.474.962	-16.335.850	-16.777.564	-17.697.102
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.166.864	-194.430	-131.487	-498.937
Drugi zavarovalni odhodki	-3.665.725	-1.923.282	-4.216.412	-3.170.944
Drugi odhodki	-431.842	-4.837	-250.437	-974.745
Poslovni izid pred obdavčitvijo	13.372.765	8.826.053	3.506.538	-77.234
Zavarovalno-tehnični rezultat	1.806.662	4.238.561	897.339	-1.991.308
Rezultat iz naložbenja	9.917.038	4.578.365	2.409.564	2.436.135

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate premije	167.306.897	99.143.276	168,8
Čiste premije	154.934.284	91.932.203	168,5
Sprememba čistih prenosnih premij	1.723.697	-5.280.949	-32,6
Čisti prihodki od premij	156.657.982	86.651.254	180,8

Geografska segmentacija konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Slovenija	126.963.920	57.813.134	219,6
Tujina	40.342.977	41.330.142	97,6
Skupaj	167.306.897	99.143.276	168,8

Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re s 1. 5. 2013. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, znašajo 65,3 mio EUR.

Kosmate nekonsolidirane premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	144.614.738	153.069.912	94,5
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	61.866.076	57.934.167	106,8
Sava osiguranje Beograd	8.250.884	8.333.941	99,0
Illyria	7.676.830	8.642.730	88,8
Sava osiguruvanje Skopje	8.656.154	8.888.864	97,4
Sava Montenegro	8.654.557	8.503.431	101,8
Velebit osiguranje	7.107.425	6.970.905	102,0
Skupaj	246.826.664	252.343.950	97,8

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj nižje kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij so beležile družbe Zavarovalnica Maribor, kar je posledica razmer na trgu (padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj, odločitev zavarovancev za ožja kritja ter izpad premije večjega zavarovanca), Sava osiguranje Beograd, zaradi omejevanja prodaje zavarovanj avtomobilske odgovornosti, saj so stroški sklepanja na trgu previsoki ter družbe Illyria (izguba večjega zavarovanca iz zavarovalnega portfelja). Kljub padcu premoženjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu, je Zavarovalnica Tilia beležila rast kosmatih premoženjskih premij.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate škode	88.925.204	44.480.840	199,9
Čiste škode	84.009.135	43.320.601	193,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	9.632.464	3.414.169	282,1
Čisti odhodki za škode	93.641.599	46.734.770	200,4

Geografska segmentacija konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Slovenija	73.527.013	26.728.904	275,1
Tujina	15.398.191	17.751.936	86,7
Skupaj	88.925.204	44.480.840	199,9

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi pri kosmatih škodah rast kosmatih škod za slovenski posel posledica vključitve petih mesecev poslovanja Zavarovalnice Maribor (42,5 mio EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so bile nižje, kar kaže na uspešno obvladovanje procesa sklepanja zavarovanj kot tudi procesa likvidacije škod premoženjskih zavarovalnic na trgih bivše Jugoslavije (škode so beležile večji padec kot premija).

Kosmate nekonsolidirane škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	81.305.473	75.389.414	107,8
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	31.078.817	26.739.627	116,2
Sava osiguranje Beograd	3.071.169	3.335.537	92,1
Illyria	3.674.822	4.292.795	85,6
Sava osiguruvanje Skopje	3.526.017	4.743.555	74,3
Sava Montenegro	2.559.749	2.876.016	89,0
Velebit osiguranje	2.577.210	2.508.588	102,7
Skupaj	127.793.257	119.885.532	106,6

Večji učinek na porast škod v Zavarovalnici Maribor je imelo izplačevanje škod po poplavah v letu 2012, kar pa je bilo že vključeno v škodno rezervacijo konec leta 2012 in tako nima večjega učinka na rezultat. V obeh slovenskih zavarovalnicah je bil v letu 2013 zaznan negativen škodni trend na avtomobilskem kasku. Vse družbe izven Slovenije so beležile padec kosmatih premoženjskih škod. Največji absolutni padec škod je beležila makedonska premoženjska zavarovalnica, največjo rast pa sta beležili obe slovenski zavarovalnici.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	21.365.992	15.858.342	134,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-124.798	-493.211	25,3
Drugi obratovalni stroški	33.011.332	18.667.821	176,8
Kosmati obratovalni stroški	54.252.526	34.032.952	159,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.707.386	-951.179	179,5
Čisti obratovalni stroški	52.545.139	33.081.773	158,8

Zavarovalnica Maribor je k stroškom pridobivanja doprinesla v višini 5,6 mio EUR. Če izločimo učinek Zavarovalnice Maribor, je bil nivo stroškov pridobivanja nižji kot lani. Stroške pridobivanja premoženjskih zavarovanj so družbe v skupini v obdobju januar–september 2013 uspešno nadzirale, zato ni bilo večjih odstopanj v primerjavi z letom 2012.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 14,3 mio EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (14,4 mio EUR).

Skupaj so konsolidirani kosmati stroški premoženjskih zavarovanj porasli za 59,4 %, kosmate premije pa za 68,8 %, tako da je delež stroškov v premiji ugodnejši.

Prihodki in odhodki od naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Prihodki od naložb	14.624.953	7.707.867	189,7
Prihodki finančnih naložb	8.978.795	4.856.235	184,9
Prihodki fin. nal. v družbah v skupini in pridruženih družbah	5.646.158	2.851.632	198,0
Odhodki od naložb	2.298.351	693.367	331,5
Donos naložb	12.326.602	7.014.500	175,7

Na višje prihodke in odhodke od naložb premoženjskih zavarovanj je vplivala konsolidacija naložb premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor od meseca maja 2013, zaradi česar podatki niso primerljivi z enakim obdobjem lanskega leta.

Na višje prihodke finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah je vplival dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode (premoženje: 0,8 mio EUR, življenje: 1,3 mio EUR) in učinek prevrednotenja deleža, ki ga je

pred pridobitvijo večinskega deleža imela v lasti Pozavarovalnica Sava in je bil delno pripisan odseku premoženja (4,6 mio EUR), delno odseku življenja (3,1 mio EUR).

Višji odhodki naložb premoženjskih zavarovanj so posledica prodaj ali slabitev obveznic Probanke.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Indeks
Kosmate prenosne premije	141.299.698	53.567.417	263,8
Kosmate škodne rezervacije	300.505.604	90.403.112	332,4
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	16.109.246	3.437.343	468,7
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	457.914.548	147.407.872	310,6

Stanje kosmatih prenosnih premij premoženjskih zavarovanj se je od začetka leta do 30. 9. 2013 precej povišalo zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze. Večjo spremembo kosmatih prenosnih premij beleži še Zavarovalnica Tilia, kjer se je stanje zaradi običajne medletne dinamike in premijske rasti povišalo za 6,1 mio EUR. Stanje kosmatih prenosnih premij Zavarovalnice Maribor je na dan 30. 9. 2013 znašalo 79,9 mio EUR.

Vzrok rasti konsolidiranih škodnih rezervacij je predvsem stanje le-teh v Zavarovalnici Maribor na dan 30. 9. 2013, kar znaša 207,5 mio EUR. Kosmate škodne rezervacije ostalih družb v skupini so v primerjavi s stanjem konec leta porasle za 2,9 %.

Finančne naložbe

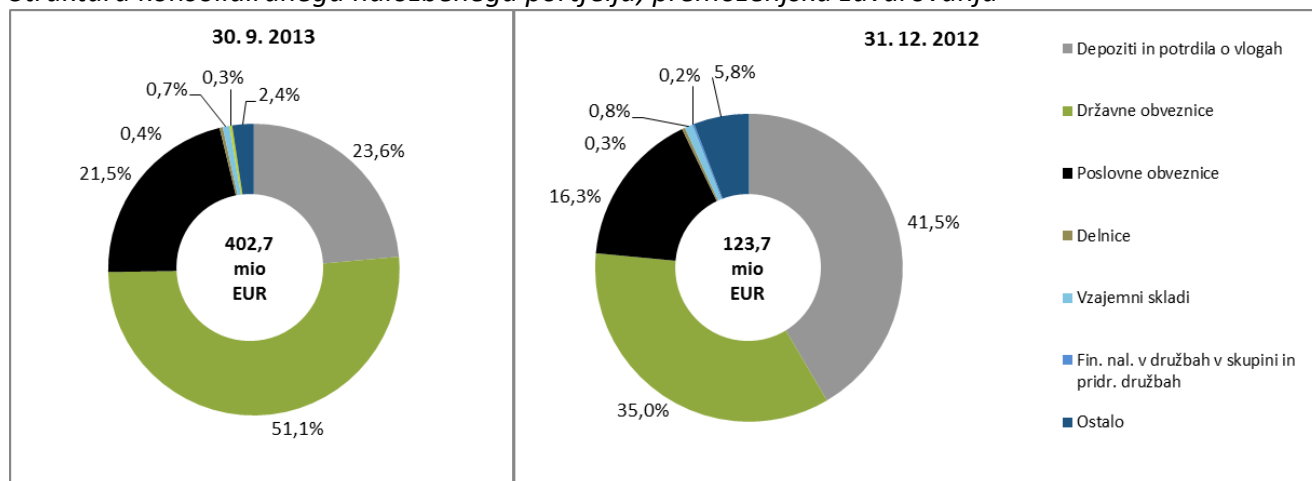
Stanje naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2012 povečalo za 279 mio EUR. Povečanje je v večini posledica nakupa Zavarovalnice Maribor, s čimer se je naložbeni portfelj premoženjskih zavarovalnic povečal za 273,2 mio EUR.

Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	30. 9. 2013			31. 12. 2012			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	66.365.293	28.640.888	95.006.181	19.479.228	31.907.484	51.386.712	340,7	89,8	184,9
Državne obveznice	180.414.524	25.515.509	205.930.033	21.742.684	21.545.565	43.288.249	829,8	118,4	475,7
Poslovne obveznice	85.795.649	744.547	86.540.196	18.214.806	1.986.483	20.201.289	471,0	37,5	428,4
Delnice	1.095.929	317.069	1.412.998	0	402.464	402.464	0,0	78,8	351,1
Vzajemni skladi	2.401.636	601.861	3.003.497	901.501	130.109	1.031.610	266,4	462,6	291,1
Ostalo	618.380	402.142	1.020.522	10.653	434.690	445.343	5.804,7	92,5	229,2
Zadržani depoziti	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Skupaj finančne naložbe	336.691.411	56.222.016	392.913.427	60.348.872	56.406.795	116.755.667	557,9	99,7	336,5
Fin. nal. v družbah v skupini in pridr. družbah	1.240.728	0	1.240.728	251.093	0	251.093	494,1	0,0	494,1
Naložbene nepremičnine	696.773	4.590.178	5.286.951	348.391	4.437.367	4.785.758	200,0	103,4	110,5
Denar in denarni ustrezniki	574.825	2.695.417	3.270.242	122.119	1.826.192	1.948.311	470,7	147,6	167,9
Skupaj naložbeni portfelj	339.203.737	63.507.611	402.711.348	61.070.475	62.670.354	123.740.829	555,4	101,3	325,4






Struktura naložbenega portfelja se je glede na 31. 12. 2012 spremenila predvsem pri depozitih in obveznicah. Sprememba je po eni strani povezana z nakupom Zavarovalnice Maribor, po drugi strani pa z dejstvom, da sta tako Zavarovalnica Maribor kot Zavarovalnica Tilia zaradi nestabilnega bančnega sistema zniževali stanje depozitov in prosta sredstva reinvestirali v tuje dolžniške instrumente.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, življenje (maj–september 2013)
-  Zavarovalnica Tilia, življenje (januar–september)
-  Sava životno osiguranje (januar–september)
-  Illyria Life (januar–september)
-  Velebit životno osiguranje (januar–september)

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Življenje SLOVENIJA		Življenje TUJINA	
	1–9/2013	1–9/2012	1–9/2013	1–9/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	38.388.640	7.560.200	3.103.064	2.429.281
Prihodki od naložb v pridružene družbe	4.441.332	1.752.661	0	0
Prihodki od naložb	11.821.000	3.591.203	585.323	592.615
- od tega čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.004.849	3.069.064	219	4
Drugi zavarovalni prihodki	409.690	1.272	60.971	63.148
Drugi prihodki	12.044	0	57.808	41.139
Čisti odhodki za škode	-21.120.798	-4.017.957	-455.986	-348.749
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	343.006	112.971	-1.011.630	-824.071
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.431.731	-3.064.968	-3.780	-3.875
Obratovalni stroški	-11.971.135	-2.504.292	-2.526.687	-2.335.995
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-10.694.475	-1.766.760	-233.283	-210.543
- od tega čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-7.822.763	-1.762.437	-3.402	-41
Drugi zavarovalni odhodki	-203.507	-17.743	-154.336	-161.940
Drugi odhodki	-12.812	1	-4.585	-1.340
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.986.086	1.646.588	-583.121	-760.330
Zavarovalno-tehnični rezultat	-2.398.917	-623.890	-991.567	-1.182.238
Rezultat iz naložbenja	7.385.771	2.270.477	355.223	382.109

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate premije	41.507.938	9.850.275	421,4
Čiste premije	41.301.812	9.817.221	420,7
Sprememba čistih prenosnih premij	189.892	172.260	110,2
Čisti prihodki od premij	41.491.704	9.989.481	415,4

Geografska segmentacija konsolidiranih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Slovenija	38.427.685	7.507.771	511,8
Tujina	3.080.253	2.342.504	131,5
Skupaj	41.507.938	9.850.275	421,4

Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so precej porasle zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re s 1. 5. 2013. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, znašajo 31,4 mio EUR.

Kosmate nekonsolidirane premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	56.759.950	57.788.779	98,2
Zavarovalnica Tilia (življenje)	7.024.304	7.507.771	93,6
Sava životno osiguranje	659.198	562.634	117,2
Illyria Life	968.373	727.776	133,1
Velebit životno osiguranje	1.452.682	1.052.094	138,1
Skupaj	66.864.507	67.639.054	98,9

Kosmata premija življenjskih zavarovanj je v obdobju januar–september 2013 porasla v vseh družbah v skupini izven Slovenije, Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia pa sta zbrali manj kosmatih premij. Kljub padcu kosmatih premij Zavarovalnice Maribor in Tilia je njun padec nižji od padca premij na slovenskem zavarovalnem trgu, kjer je premija življenjskih zavarovanj v obdobju 1–9/2013 padla za 6,6 % glede na enako obdobje lani.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Kosmate škode	19.904.470	4.320.056	460,7
Čiste škode	19.723.759	4.320.056	456,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.853.025	46.650	3972,2
Čisti odhodki za škode	21.576.784	4.366.706	494,1

Geografska segmentacija konsolidiranih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Slovenija	19.467.723	4.004.298	486,2
Tujina	436.747	315.758	138,3
Skupaj	19.904.470	4.320.056	460,7

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi rast kosmatih škod za slovenski posel predvsem posledica vključitve petih mesecev poslovanja Zavarovalnice Maribor (14,9 mio EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so prav tako porasle, saj je v srbski in kosovski življenjski zavarovalnici poraslo število odkupov, pa tudi portfelj, ki je bil sklenjen v letih 2008 in 2009 je pričel zapadati (5 letne police).

Kosmate nekonsolidirane škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	29.282.810	25.946.638	112,9
Zavarovalnica Tilia (življenje)	4.568.849	4.004.298	114,1
Sava životno osiguranje	93.971	56.373	166,7
Illyria Life	94.340	34.171	276,1
Velebit životno osiguranje	248.436	225.214	110,3
Skupaj	34.288.406	30.266.694	113,3

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	4.799.752	2.403.795	199,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	759.048	68.772	1.103,7
Drugi obratovalni stroški	8.939.023	2.367.720	377,5
Kosmati obratovalni stroški	14.497.823	4.840.287	299,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	0	0	-
Čisti obratovalni stroški	14.497.823	4.840.287	299,5

Zavarovalnica Maribor je doprinesla k stroškom pridobivanja v višini 2,8 mio EUR. Znižanje teh stroškov v ostalih družbah je posledica razvoja zavarovalnih portfeljev, predvsem v Zavarovalnici Tilia, kjer je nove produkcije manj.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 6,6 mio EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (6,2 mio EUR). Če ta učinek izločimo, je vidno uspešno obvladovanj stroškov v družbah.

Indeks rasti konsolidiranih skupnih kosmatih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša 299,5, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 421,4. Razlog za znižanje razmerja med stroški in premijo je vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino, saj ima le-ta zrel in relativno velik portfelj življenjskih zavarovanj in posledično nižji delež stroškov v premiji kot družbe izven Slovenije.

Prihodki in odhodki od naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012	Indeks
Prihodki od naložb	10.842.587	2.867.411	378,1
Prihodki finančnih naložb	6.401.255	1.114.750	574,2
Prihodki fin. nal. v družbah v skupini in pridruženih družbah	4.441.332	1.752.661	253,4
Odhodki od naložb	3.101.593	214.825	1.443,8
Donos naložb	7.740.994	2.652.586	291,8

Na višje prihodke in odhodke od naložb življenjskih zavarovanj je vplivala konsolidacija naložb življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor od meseca maja 2013, zaradi česar podatki niso primerljivi z enakim obdobjem lanskega leta.

Na višje prihodke finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah je vplival dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode (premoženje: 0,8 mio EUR, življenje: 1,3 mio EUR) in učinek prevrednotenja deleža, ki ga je pred pridobitvijo večinskega deleža imela v lasti Pozavarovalnica Sava in je bil delno pripisan odseku premoženja (4,6 mio EUR), delno odseku življenja (3,1 mio EUR).

Višji odhodki naložb življenjskih zavarovanj so posledica prodaj ali slabitev obveznic Probanke.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Indeks
Kosmate prenosne premije	809.964	405.761	199,6
Kosmate matematične rezervacije	260.806.905	17.767.312	1.467,9
Kosmate škodne rezervacije	22.025.124	260.180	8.465,3
Kosmate ZTR v korist zav, ki prevz. naložbeno tveganje	157.557.373	27.040.864	582,7
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	441.199.366	45.474.117	970,2

Učinek povečanja konsolidiranih prenosnih premij iz naslova Zavarovalnice Maribor je znašal 0,4 mio EUR.

Učinek povečanja konsolidiranih matematičnih rezervacij iz naslova Zavarovalnice Maribor je znašal 242,9 mio EUR. V ostalih družbah se matematične rezervacije gibajo skladno s kosmatimi premijami.

Učinek povečanja konsolidiranih škodnih rezervacij iz naslova Zavarovalnice Maribor je znašal 21,7 mio EUR.

Rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se na dan 30. 9. 2013 v primerjavi z 31. 12. 2012 povečale za 130,5 mio EUR, od tega iz naslova Zavarovalnice Maribor za 129,1 mio EUR. Zavarovalnica Tilia je te rezervacija povišala v višini 1,3 mio EUR.

Finančne naložbe

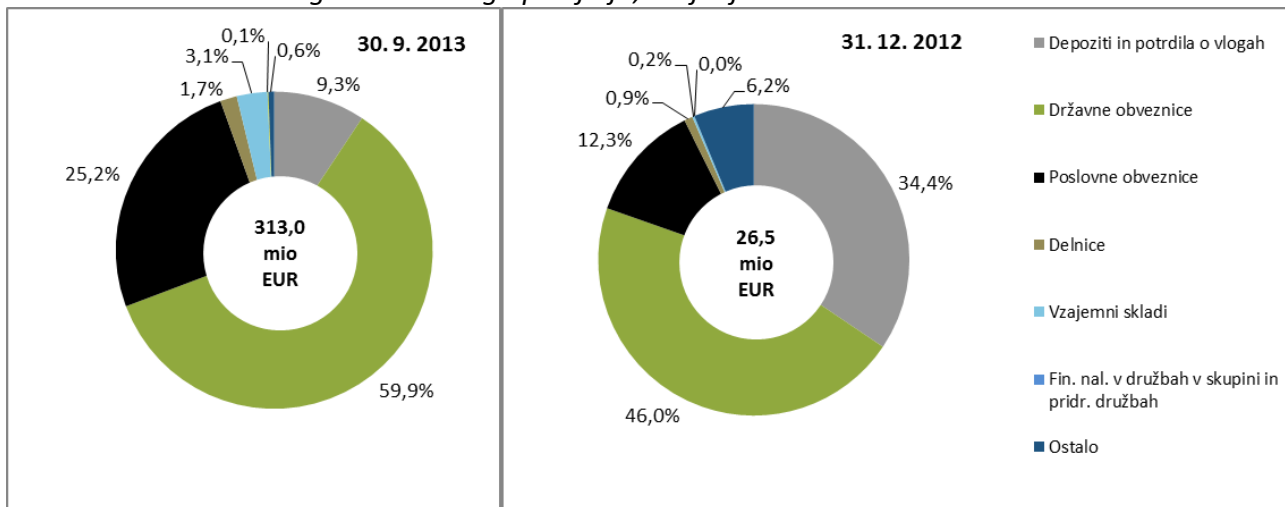
Stanje naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2012 povečalo za 286,5 mio EUR. Povečanje je posledica nakupa Zavarovalnice Maribor.

Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje

(v EUR)	30. 9. 2013			31. 12. 2012			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	23.670.364	5.583.608	29.253.972	3.531.174	5.592.718	9.123.892	670,3	99,8	320,6
Državne obveznice	182.699.280	4.797.231	187.496.511	8.085.638	4.093.075	12.178.713	2.259,6	117,2	1.539,5
Poslovne obveznice	79.012.675	0	79.012.675	3.057.533	194.668	3.252.201	2.584,2	0,0	2.429,5
Delnice	5.146.834	168.348	5.315.182	0	231.618	231.618	0,0	72,7	2.294,8
Vzajemni skladi	9.798.502	0	9.798.502	60.228	0	60.228	16.269,0	0,0	16.269,0
Ostalo	0	329.375	329.375	0	438.064	438.064	0,0	75,2	75,2
Zadržani depoziti	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Skupaj finančne naložbe	300.327.655	10.878.562	311.206.217	14.734.573	10.550.143	25.284.716	2.038,3	103,1	1.230,8
Fin. nal. v družbah v skupini in pridr. družbah	300.449	0	300.449	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Naložbene nepremičnine	46.652	163.203	209.855	0	163.291	163.291	0,0	99,9	128,5
Denar in denarni ustrezniki	103.604	1.188.122	1.291.726	239.168	815.379	1.054.547	43,3	145,7	122,5
Skupaj naložbeni portfelj	300.778.360	12.229.887	313.008.247	14.973.741	11.528.813	26.502.554	2.008,7	106,1	1.181,0
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo nal. tveganje	168.612.752	9.632	168.622.384	27.617.984	5.919	27.623.903	610,5	162,7	610,4

Zaradi nakupa Zavarovalnice Maribor se je bistveno spremenila tudi struktura naložbenega portfelja. Ker je Zavarovalnica Maribor imela 87,0 % naložb v državnih in poslovnih obveznicah, se je na konsolidirani ravni povečal delež obvezniškega portfelja za 26,9 odstotne točke.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje



4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 9. 2013 znašala 1.390,5 mio EUR, kar je 117,1 % več kot konec leta 2012. Bilančna vsota se je več kot podvojila zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 9. 2013 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30. 9. 2013	Struktura 30. 9. 2013	31. 12. 2012	Struktura 31. 12. 2012
SREDSTVA	1.390.555.517	100,0 %	640.591.738	100,0 %
Neopredmetena sredstva	28.328.971	2,0 %	17.767.943	2,8 %
Opredmetena osnovna sredstva	44.950.582	3,2 %	24.583.379	3,8 %
Odložene terjatve za davek	5.298.028	0,4 %	1.929.136	0,3 %
Naložbene nepremičnine	5.651.309	0,4 %	5.105.302	0,8 %
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.963.337	0,2 %	55.265.651	8,6 %
Finančne naložbe	931.865.923	67,0 %	350.245.812	54,7 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	168.622.384	12,1 %	27.623.903	4,3 %
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	39.212.542	2,8 %	37.429.870	5,8 %
Terjatve	137.513.517	9,9 %	99.025.730	15,5 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.604.441	1,3 %	16.058.701	2,5 %
Druga sredstva	1.854.853	0,1 %	1.146.698	0,2 %
Denar in denarni ustrezniki	5.082.656	0,4 %	4.058.488	0,6 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	606.974	0,0 %	351.125	0,1 %

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Finančne naložbe in finančne naložbe v pridružene družbe

Stanje finančnih naložb se je glede na 31. 12. 2012 povečalo za 581,6 mio EUR. Sprememba je v večini posledica nakupa Zavarovalnice Maribor, zaradi katere se je konsolidirano stanje finančnih naložb povečalo za 563,3 mio EUR.

Stanje finančnih naložb v družbah v skupini in pridruženih družbah se je znižalo za 52,3 mio EUR. Znižanje stanja je ponovno posledica nakupa Zavarovalnice Maribor, ki jo je obvladujoča družba do 1. 5. 2013 konsolidirala kot pridruženo družbo preko kapitalne metode. Po 1. 5. 2013 je Zavarovalnica Maribor postala odvisna družba, s čimer ostaja kot pridružena družba samo še Moja Naložba. Udeležba v Moji naložbi se je na konsolidiranem nivoju povišala za 1,3 mio EUR, saj je Zavarovalnica Maribor 20 % lastnica te družbe.

Naložbeni portfelj se je glede na 31. 12. 2012 tako povečal za 530,9 mio EUR.

Stanje naložbenega portfelja

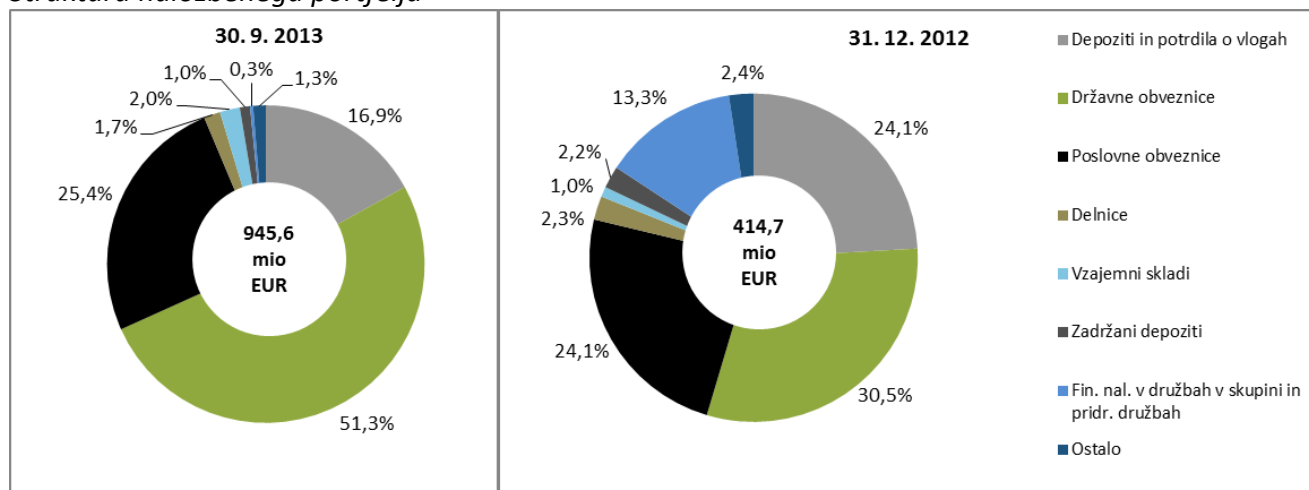
(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	160.237.676	99.972.268	160,3
Državne obveznice	485.222.206	126.476.057	383,6
Poslovne obveznice	240.187.676	100.105.814	239,9
Delnice	15.794.000	9.688.110	163,0
Vzajemni skladi	19.203.211	4.102.974	468,0
Ostalo	1.397.542	884.406	158,0
Zadržani depoziti	9.823.612	9.016.183	109,0
Skupaj finančne naložbe	931.865.923	350.245.812	266,1
Fin. nal. v družbah v skupini in pridr. družbah	2.963.336	55.265.651	5,4
Naložbene nepremičnine	5.651.309	5.105.302	110,7
Denar in denarni ustrezniki	5.082.656	4.058.488	125,2
Skupaj naložbeni portfelj	945.563.224	414.675.253	228,0
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	168.622.384	27.623.903	410,4

Pregled stanja naložbenega portfelja z izločitvijo Zavarovalnice Maribor

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Indeks
	Brez ZMB	Skupaj	Brez ZMB
Depoziti in potrdila o vlogah	88.733.049	99.972.268	88,8
Državne obveznice	158.150.269	126.476.057	125,0
Poslovne obveznice	97.365.844	100.105.814	97,3
Delnice	10.030.621	9.688.110	103,5
Vzajemni skladi	8.828.610	4.102.974	215,2
Ostalo	786.196	884.406	88,9
Zadržani depoziti	9.823.612	9.016.183	109,0
Skupaj finančne naložbe	373.718.201	350.245.812	106,7
Fin. nal. v družbah v skupini in pridr. družbah	1.673.252	55.265.651	3,0
Naložbene nepremičnine	5.203.543	5.105.302	101,9
Denar in denarni ustrezniki	4.772.210	4.058.488	117,6
Skupaj naložbeni portfelj	385.367.206	414.675.253	92,9
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	29.251.761	27.623.903	105,9

Največja strukturna sprememba (poleg spremembe pri finančnih naložbah v pridruženih družbah) se je zgodila pri depozitih in obvezniškem portfelju. Povezana je z dvema dejavnikoma – Zavarovalnica Maribor ima večino naložb naloženih v obveznice, poleg tega pa sta tako Pozavarovalnica Sava kot Zavarovalnica Tilia znižali izpostavljenost do depozitov zaradi povečanega tveganja bančnega sistema v Sloveniji. Reinvestiranje tega dela portfelja je bilo v večini narejeno v tuje državne in poslovne obveznice z visoko bonitetno oceno.

Struktura naložbenega portfelja



4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Druga največja postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, ki so glede na stanje 31. 12. 2012 porasla za 510,4 % oziroma 141,0 mio EUR. Zavarovalnica Maribor ima močan tržni položaj v odseku življenjskih zavarovanj, med katerimi pa je večina zavarovanj takšnih, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje. Posledično so sredstva iz tega naslova visoka (stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, je v Zavarovalnici Maribor na dan 30. 9. 2013 znašalo 139,4 mio EUR).

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30. 9. 2013	Struktura 30. 9. 2013	31. 12. 2012	Struktura 31. 12. 2012
OBVEZNOSTI	1.390.555.517	100,0 %	640.591.738	100,0 %
Kapital	232.940.924	16,8 %	171.353.442	26,7 %
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.371</i>	<i>5,2 %</i>	<i>39.069.098</i>	<i>6,1 %</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>42.423.361</i>	<i>3,1 %</i>	<i>25.352.645</i>	<i>4,0 %</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>96.949.470</i>	<i>7,0 %</i>	<i>96.925.773</i>	<i>15,1 %</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-2.873.356</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-1.774</i>	<i>0,0 %</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>-9.206.410</i>	<i>-0,7 %</i>	<i>1.527.689</i>	<i>0,2 %</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>11.493.913</i>	<i>0,8 %</i>	<i>4.016.817</i>	<i>0,6 %</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	<i>23.488.437</i>	<i>1,7 %</i>	<i>5.461.807</i>	<i>0,9 %</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.085.935</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-3.014.477</i>	<i>-0,5 %</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>231.045.853</i>	<i>16,6 %</i>	<i>169.337.580</i>	<i>26,4 %</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.895.072</i>	<i>0,1 %</i>	<i>2.015.862</i>	<i>0,3 %</i>
Podrejene obveznosti	38.275.258	2,8 %	31.244.573	4,9 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	875.290.470	62,9 %	360.148.216	56,2 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	157.557.373	11,3 %	27.040.864	4,2 %
Druge rezervacije	6.799.851	0,5 %	1.350.999	0,2 %
Odložene obveznosti za davek	3.979.876	0,3 %	3.498	0,0 %
Druge finančne obveznosti	5.023.310	0,4 %	3.038.565	0,5 %
Obveznosti iz poslovanja	49.876.159	3,6 %	36.638.022	5,7 %
Ostale obveznosti	20.812.293	1,5 %	9.773.559	1,5 %

4.2.1 Kapital skupine Sava Re

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2012 višji za 61,6 mio EUR. Pozavarovalnica Sava je v tretjem četrtletju uspešno izvedla 55 milijonsko dokapitalizacijo, katere namen je bil zbiranje sredstev za prevzem 100 % lastništva v Zavarovalnici Maribor. Na dan 30. 9. 2013 je tako v izkazih že prikazano povišano stanje osnovnega kapitala ter kapitalskih rezerv iz naslova sredstev, zbranih v dokapitalizaciji. Na ta datum je imela Pozavarovalnica Sava že 100 % lastništvo Zavarovalnice Maribor.

V strukturi kapitala se je povečala postavka lastnih delnic. Porast je posledica dejstva, da je imela Zavarovalnica Maribor na 30. 9. 2013 v lasti 346.643 delnic Pozavarovalnice Sava, ki so zaradi večinskega lastništva Pozavarovalnice Sava v Zavarovalnici Maribor obravnavane kot lastne delnice. Te delnice bo morala Zavarovalnica Maribor v roku enega leta od pridobitve odtujiti oziroma jih bo morala Pozavarovalnica Sava umakniti oziroma njihov status urediti skladno z določbami ZGD-1.

Presežek iz prevrednotenja, ki je sestavni del kapitala, je na dan 30. 9. 2013 znašal -9,2 mio EUR, kar izvira predvsem iz naslova prevrednotenja naložb obvladujoče družbe.

Zadržani čisti poslovni izid se je glede na 31. 12. 2012 povišal za 7,5 mio EUR, kar je posledica prenosa dobička iz preteklega leta na to kategorijo in pripisa v višini 2 mio EUR iz naslova popravka iz prevrednotenja Zavarovalnice Maribor (prej se je vodila po kapitalski metodi).

4.2.2 Zavarovalno-tehnične rezervacije skupine Sava Re

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 30. 9. 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 višje za 143,0 % oziroma 515,1 mio EUR. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije so se v istem obdobju povečale za 159,1 % oziroma za 513,3 mio EUR. Tudi porast zavarovalno-tehničnih rezervacij je posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino, dinamika po odsekih pa je podrobneje opisana v predhodnih poglavjih.

Gibanje konsolidiranih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Kosmate prenosne premije	166.087.012	90.691.880
Kosmate matematične rezervacije	260.806.905	17.767.312
Kosmate škodne rezervacije	432.281.178	248.200.797
Rezervacije za bonuse, popuste in storno	781.202	562.560
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	15.334.173	2.925.667
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	875.290.470	360.148.216

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 30. 9. 2013 v primerjavi s koncem leta 2012 višje za 482,7 % oziroma 130,5 mio EUR. Zavarovalnica Maribor ima močan tržni položaj v odseku življenjskih zavarovanj, med katerimi pa je večina zavarovanj, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje. Posledično so rezervacije iz tega naslova visoke (stanje rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje v Zavarovalnici Maribor je bilo na dan 30. 9. 2013 129,1 mio EUR).

4.3 Kapitalska ustreznost skupine Sava Re

Razpoložljivi kapital Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2013 je znašal 31,5 mio EUR, zahtevani minimalni kapital pa 23,6 mio EUR. Presežek razpoložljivega kapitala nad zahtevanim minimalnim kapitalom se je glede na stanje 30. 9. 2012 znižal predvsem na račun povečane udeležbe Pozavarovalnice Sava v Zavarovalnici Maribor.

Tudi vse druge družbe v skupini Sava Re so bile na dan 30. 9. 2013 kapitalsko ustrezne.

Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		30. 9. 2013	30. 9. 2012
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	39.069.099
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	33.003.752
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	83.289.825	79.810.005
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	462.448	-26.276
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	2.873.356	1.774
Neopredmetena sredstva	7	118.584	159.355
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	219.574.464	159.610.959
Zajamčeni kapital	9	7.860.997	7.860.997
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)	10	211.713.467	151.749.962
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.895.748	5.895.748
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala)	12	5.895.748	5.895.748
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	225.470.212	165.506.707
Udeležba po 1. točki prvega odst.108. člena ZZavar	14	192.591.731	121.122.422
Udeležba po 2. točki prvega odst.108. člena ZZavar	15	1.390.000	1.390.000
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	31.488.481	42.994.285
Zahtevani minimalni kapital	17	23.582.992	23.582.992
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)	18	7.905.489	19.411.293

4.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 9. 2013 232,9 mio EUR kapitala, za 38,3 mio EUR podrejenih obveznosti ter 5,0 mio EUR drugih finančnih obveznosti. Delež dolžniških virov v vseh virih je tako znašal 15,7 %.

Pretežen del podrejenih obveznosti se nanaša na podrejeni dolg Pozavarovalnice Sava, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana, podrejeni dolg pa ima tudi Zavarovalnica Maribor, in sicer v višini 7 mio EUR.

4.5 Bonitetna ocena

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

	Standard & Poor's		A.M. Best	
	Ocena ¹	Srednjeročna napoved	Ocena ²	Srednjeročna napoved
Pozavarovalnica Sava	BBB+	stabilna	A-	stabilna

4.6 Uresničevanje načrta za leto 2013

Uresničevanje načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij po poslovnih odsekih

(v mio EUR)	1–9/2013	Načrt 2013	%
Pozavarovanje	83,0	90,4	91,8 %
Premoženjska zavarovanja	167,3	254,2	65,8 %
Življenjska zavarovanja	41,5	73,6	56,4 %
Skupaj	291,8	418,2	69,8 %

V obdobju januar–september 2013 je bilo realiziranih 69,8 % celoletnih načrtovanih kosmatih konsolidiranih premij. Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo do konca leta planski obseg premij v odseku pozavarovanja dosežen, v odsekih premoženjskih ter življenjskih zavarovanj pa bo zbrana premija nekoliko nižja od planirane.

Uresničevanje načrtovanih količnikov

	1–9/2013	Načrt 2013	%
Čisti poslovni izid	23,4 mio EUR	nad 30 mio EUR	78,0 %
Čisti stroškovni količnik	33,0 %	31,0 %	106,6
Čisti merodajni škodni količnik	60,2 %	62,5 %	96,3
Čisti kombinirani količnik	95,1 %	pod 95 %	-
Donosnost lastniškega kapitala	11,6 %	nad 15 %	-

V obdobju januar–september 2013 je bil dosežen rezultat v okviru planiranih vrednosti. Do konca leta lahko na rezultat pomembneje vpliva situacija glede podrejenih obveznic slovenskih bank. O izpostavljenosti le-tem je več napisano v poglavju Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2013.

¹ 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.

² 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

	30. 9. 2013	31. 12. 2012	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	836	-	836
Zavarovalnica Tilia	369	350	19
Sava osiguranje Beograd	271	250	21
Velebit osiguranje	156	165	-9
Sava Montenegro	145	159	-14
Sava osiguruvanje Skopje	127	124	3
Illyria Life	114	99	15
Illyria	102	140	-38
Sava životno osiguranje	82	77	5
Velebit životno osiguranje	71	86	-15
Pozavarovalnica Sava	68	70	-2
Sava Car	19	14	5
Skupaj	2.360	1.534	826

*Število zaposlenih glede na ekvivalent polnega delovnega časa.

Ob neupoštevanju vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino, bi se število zaposlenih zmanjšalo za 10.

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 članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki.

Tveganje škod 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 članice skupine Save Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem s primerjavo preteklih škodnih rezervacij in kasnejših dejanskih obveznosti, uporabo sodobnih aktuarskih metod in previdnim oblikovanjem zavarovalno-tehničnih 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

Ker se je naložbeni portfelj, podvržen tržnim tveganjem, zaradi nakupa Zavarovalnice Maribor povečal iz 350,2 mio EUR na dan 31. 12. 2012 na 931,6 mio EUR na dan 30. 9. 2013, v nadaljevanju ne podajamo primerjave z letom 2012, saj z vsemi podatki za Zavarovalnico Maribor na dan 31. 12. 2012 ne razpolagamo.

6.2.1.1 Tveganje obrestne mere

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. Iz analize so izločene obveznice, ki jih skupina vodi v računovodski skupini v posesti do zapadlosti.

Občutljivostna analiza naložb premoženjskih zavarovanj (vključen je tudi odsek pozavarovanja) je pokazala, da bi se ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki naložbeni portfelj podvržen obrestnemu tveganju zmanjšal za 17,0 mio EUR oz. za 4,4 %.

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.

Občutljivostna analiza naložb življenjskih zavarovanj je pokazala, da bi se ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki naložbeni portfelj podvržen obrestnemu tveganju zmanjšal za 12,8 mio EUR oz. za 7,3 %.

6.2.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 20 %. 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 30. 9. 2013 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 5,2 mio EUR.

6.2.1.3 Valutno tveganje

Valutnemu tveganju je v skupini najbolj izpostavljena obvladujoča družba. Zaradi posla v tujini je na strani pasive izpostavljena čez 50 različnim valutam. Med njimi so na dan 30. 9. 2013 najmočnejše ameriški dolar (USD), južnokorejski won (KRW), hongkonški dolar (HKD), japonski jen (JPY) in ruski rubelj (RUB). Obvladujoča družba je aktivno pristopila k zmanjševanju valutne neuskkljenosti na USD, s čimer je na dan 30. 9. 2013 uspela uskladiti terjatve in obveznosti v USD in doseči tudi delen presežek sredstev nad obveznostmi v USD. Pri ostalih valutah je usklajevanje v isti problematično, saj to niso valute, ki bi omogočale varne in likvidne naložbe. Zato družba pripravlja politiko valutnega usklajevanja, kjer bi omogočala vezavo določenih nelikvidnih valut na USD.

Ostale družbe v skupini s sedežem v Sloveniji imajo aktivo in pasivo izključno v EUR. Družbe v skupini s sedežem v državah bivše Jugoslavije imajo večino aktive in pasive v lokalnih valutah, izjema je le kapital, ki je v EUR, zaradi česar zagotavljajo tudi pokrivanje kapitala v EUR.

6.2.2 Likvidnostno tveganje

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 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.

6.2.3 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje preko bonitetnih ocen vrednostnih papirjev ocenjujemo na naložbenem portfelju pri depozitih, obveznicah in finančnih naložbah pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih. Na tem delu naložbenega portfelja je 35,3 % portfelja naloženega v naložbe z najmanj bonitetno oceno A– po Standard & Poor's. Kar 73,4 % naložbenega portfelja je naloženega v naložbe »investment grade« (torej naložbe z najmanj BBB bonitetno oceno po Standard & Poor's). Preostanek je naložen v naložbe z ratingom nižjim od BBB ali brez ratinga (povezano z visoko izpostavljenostjo do bank zaradi naložb v depozite).

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 boljše.

6.2.3.1 Tveganje koncentracije

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 skupina najbolj izpostavljena do Slovenije (52,6 %), sledi ji izpostavljenost do članic EU (36,1 %). Panožno je skupina najbolj izpostavljena sektorju države (51,6 %) in bančnemu sektorju (34,3 %). Regijska in panožna koncentracija sta povezani s strukturo naložb, saj je večina naložbenega portfelja investiranega v bančne depozite in državne obveznice.

Čeprav se z razpršitvijo skupina trudi zmanjšati tveganje koncentracije, s tem ne moremo izničiti (globalnega) systemskega 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 ustrezne 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

V tretjem kvartalu se je povečalo kreditno tveganje pri podrejenih obveznicah slovenskih bank. Skupina Sava Re ima na dan 30. 9. 2013 nominalno 28,2 mio EUR podrejenih obveznic slovenskih bank, katerih tržna vrednost znaša 15,8 mio EUR, razlika pa je evidentirana kot negativni presežek iz prevrednotenja, glede na to, da so obveznice razporejene v skupino,

razpoložljivo za prodajo. Poleg tega lahko na poslovanje vplivajo tudi neugodna gibanja na finančnih trgih. V primeru nadaljnjih slabitev iz tega naslova bo rezultat skupine pomembneje nižji od planiranega, na rezultat Pozavarovalnice Sava pa bodo učinki manjši. Kljub temu družba še vedno pričakuje, da bo iz naslova rezultata 2013 v letu 2014 izplačala dividendo.

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re ostalim tveganjem v preostalih treh 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.

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA
POROČILA SKUPINE SAVA RE**

7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	1.390.555.517	640.591.738
Neopredmetena dolgoročna sredstva	28.328.971	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	44.950.582	24.583.379
Odložene terjatve za davek	5.298.028	1.929.136
Naložbene nepremičnine	5.651.309	5.105.302
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.963.337	55.265.651
Finančne naložbe:	931.865.923	350.245.812
- posojila in depoziti	170.889.123	106.348.182
- v posesti do zapadlosti	161.222.881	16.563.481
- razpoložljive za prodajo	565.127.703	224.279.160
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	34.626.216	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	168.622.384	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	39.212.542	37.429.870
Terjatve	137.513.517	99.025.730
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	66.705.063	25.687.383
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.017.541	54.479.304
Terjatve za odmerjeni davek	1.045.906	2.114.354
Druge terjatve	10.745.007	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.604.441	16.058.701
Druga sredstva	1.854.853	1.146.698
Denar in denarni ustrezniki	5.082.656	4.058.488
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	606.974	351.125
OBVEZNOSTI	1.390.555.517	640.591.738
Kapital	232.940.927	171.353.442
Osnovni kapital	71.856.376	39.069.098
Kapitalske rezerve	42.423.360	25.352.645
Rezerve iz dobička	96.949.470	96.925.773
Lastne delnice	-2.873.356	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-9.206.410	1.527.689
Zadržani čisti poslovni izid	11.493.913	4.016.817
Čisti poslovni izid poslovnega leta	23.488.437	5.461.807
Prevedbeni popravek kapitala	-3.085.935	-3.014.477
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	231.045.855	169.337.580
Kapital neobvladujočih deležev	1.895.072	2.015.862
Podrejene obveznosti	38.275.258	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	875.290.470	360.148.216
Prenosne premije	166.087.012	90.691.880
Matematične rezervacije	260.806.905	17.767.312
Škodne rezervacije	432.281.178	248.200.797
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	16.115.375	3.488.227
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	157.557.373	27.040.864
Druge rezervacije	6.799.851	1.350.999
Odložene obveznosti za davek	3.979.876	3.498
Druge finančne obveznosti	5.023.310	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	49.876.159	36.638.022
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	13.106.182	1.506.763
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	33.806.103	34.951.358
Obveznosti za odmerjeni davek	2.963.874	179.900
Ostale obveznosti	20.812.293	9.773.559

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	270.850.194	183.981.797
Obračunane kosmate zavarovalne premije	291.793.236	215.852.845
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-19.087.087	-18.939.761
Sprememba čistih prenosnih premij	-1.855.955	-12.931.287
Prihodki od naložb v pridružene družbe	10.166.703	4.772.235
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	2.256.962	2.832.294
Prihodki od dividend pridruženih družb	0	1.939.941
Drugi prihodki	7.909.741	0
Prihodki od naložb	28.467.969	16.845.260
Obrestni prihodki	17.052.740	10.316.780
Drugi prihodki naložb	5.410.161	3.459.412
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.005.068	3.069.068
Drugi zavarovalni prihodki	4.909.604	4.747.675
Prihodki od provizij	1.394.743	2.199.490
Drugi zavarovalni prihodki	3.514.861	2.548.185
Drugi prihodki	2.610.034	595.133
Čisti odhodki za škode	-161.106.921	-112.029.869
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-149.832.966	-95.728.819
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	5.587.895	4.143.004
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-16.861.850	-20.444.054
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.828.583	-952.946
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.435.511	-3.068.843
Odhodki za bonuse in popuste	-357.063	-107.974
Obratovalni stroški	-90.908.523	-64.332.516
Stroški pridobivanja zavarovanj	-45.248.640	-40.495.653
Drugi obratovalni stroški	-45.659.883	-23.836.863
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-19.390.229	-7.375.979
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-5.442.525	-935.770
Obrestni odhodki	-1.228.408	-1.278.770
Drugi odhodki naložb	-4.893.131	-3.398.961
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-7.826.165	-1.762.478
Drugi zavarovalni odhodki	-9.801.134	-7.011.016
Drugi odhodki	-706.640	-983.872
Poslovni izid pred obdavčitvijo	26.469.900	15.079.085
Odhodek za davek	-3.072.505	-3.133.574
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	23.397.395	11.945.511
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	23.508.920	12.466.462
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-111.525	-520.951
Čisti in popravljene dobiček na delnico	1,79	1,33

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1–9/2013			1–9/2012		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	23.508.920	-111.525	23.397.395	12.466.462	-520.951	11.945.511
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-7.866.311	-930.011	-8.796.322	6.012.585	44.748	6.057.335
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-7.722.284	-919.730	-8.642.014	6.038.766	29.300	6.068.066
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-7.166.475	-919.730	-8.086.205	5.095.581	30.159	5.125.740
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-555.809	0	-555.809	943.186	-859	942.327
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	-1.496.449	0	-1.496.449	2.180.083	0	2.180.083
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	1.423.880	-791	1.423.089	-1.255.066	0	-1.255.066
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-71.458	-9.490	-80.948	-951.198	15.448	-935.748
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	15.642.608	-1.041.536	14.601.073	18.479.048	-476.203	18.002.845
Delež lastnikov obvladujoče družbe	15.642.608	0	15.642.608	18.479.048	0	19.044.381
Delež neobvladujočih deležev	0	-1.041.536	-1.041.536	0	-476.203	-1.041.536

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1—9/2013	1—9/2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	32.513.252	29.776.393
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	272.706.149	215.852.845
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	9.021.652	2.546.323
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	8.618.805	2.251.627
- drugih virov	402.847	294.696
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.519.638	4.747.675
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-144.245.071	-112.029.869
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-357.063	-7.011.016
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-88.313.667	-64.114.910
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-10.238.107	-6.097.209
- tehničnih virov	-9.781.932	-5.221.282
- drugih virov	-456.175	-875.927
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-10.507.774	-983.872
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-3.072.505	-3.133.574
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-22.503.538	-20.411.571
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-41.017.680	-3.415.552
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-4.538.237	-7.197.501
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-574.960	40.072
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.101.443	-2.228.914
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-3.368.892	1.667.237
6. Začetne manj končne zaloge	-140.319	53.355
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	11.599.419	485.570
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-1.145.257	-6.572.098
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	9.845.569	-2.416.262
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	5.961.884	-827.478
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	3.976.378	0
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	10.009.714	9.364.822
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	661.634.480	369.951.795
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	17.052.740	10.316.780
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	16.053.533	8.376.839
- druge naložbe	999.207	1.939.941
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	10.645.503	3.629.907
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	453.931	218.319
- druge naložbe	10.191.572	3.411.588
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	506.495	0
- drugih virov	506.495	0
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	50.770	111.154
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	101.243
- drugih virov	50.770	9.911
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	198.332.292	83.120.188
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	186.949.645	71.125.214
- drugih virov	11.382.647	11.994.974
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	435.046.680	272.773.766
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	413.325.071	236.085.485
- drugih virov	21.721.609	36.688.281
b.) Izdatki pri naložbenju	-726.034.026	-373.928.468
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-370.423	-89.956
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-3.491.886	-830.942
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-529.335	-57.995
- drugih virov	-2.962.551	-772.947
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-301.745.730	-250.472.343
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-203.937.827	-235.428.006
- drugih virov	-97.807.903	-15.044.337
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-420.425.987	-122.535.226
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-402.747.791	-82.759.578
- drugih virov	-17.678.196	-39.775.648
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-64.399.546	-3.976.674
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a.) Prejemki pri financiranju	56.353.282	8.000.000
1. Prejemki od vplačanega kapitala	54.023.282	0
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	2.330.000	8.000.000
b.) Izdatki pri financiranju	-1.228.408	-14.787.500
1. Izdatki za dane obresti	-1.228.408	-1.278.770
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-13.500.000
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-8.730
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	55.124.874	-6.787.500
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	5.082.656	3.311.100
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	735.042	-1.399.352
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.058.490	4.710.452
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem	289.124	0

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 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	VIII. Prevedbeni popravek kapital	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
			varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastrofalne škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.352.645	0	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	0	-9.813.353	2.018.501	23.508.920	0	-71.458	15.642.610	-1.041.536	14.601.073
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	32.787.276	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.280	0	54.023.280
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	3.214	0	0	0	0	0	-3.214	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-69.254	89.737	0	0	0	-20.483	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-4.165.289	0	0	0	0	0	0	-920.745	0	0	0	0	-5.086.034	-46.320.548	-51.406.582
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.461.807	-5.461.807	0	0	0	0	0
Povečanje zaradi prevzema odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.871.582	0	-2.871.582	47.241.292	44.369.710
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.423.360	0	16.681.194	1.774	683.772	10.039.930	69.542.800	-9.206.410	11.493.913	23.488.437	-2.873.356	-3.085.935	231.045.855	1.895.072	232.940.927

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 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	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (12+13)
			varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastrofalne škode	druge								
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	25.417.397	0	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	148.080.052
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	6.963.784	0	12.466.462	0	-951.196	18.479.049	-1.041.536	17.437.512
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.731	0	0	0	-8.731	0	-8.731
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-9.260	92.327	0	0	0	-83.067	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-49.284	0	4.152	0	0	1.603	0	4.113	-8.014	0	0	0	-47.430	-106.191	-153.621
Prenos izida	0	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	25.368.112	0	16.677.980	1.774	736.030	8.090.865	64.825.254	-3.841.842	4.008.814	12.383.397	-1.774	-3.289.203	164.028.509	1.326.706	165.355.218

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v devetmesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v devetmesečju leta 2013 glede na devetmesečje 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 30. 9. 2013 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 9. 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 devetih 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. Dne 8. 7. 2013 je obvladujoča družba uspešno zaključila postopek povečanja osnovnega kapitala in 7.857.143 novih delnic je bilo 17. 7. 2013 vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev. Novo število vpisanih delnic tako znaša 17.219.662 delnic.

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 devetmesečju 2013 izvedla oslabitve naložb v višini 5.442.525 EUR. Glavnina navedenega zneska se nanaša na slabitve podrejenih obveznic slovenskih bank v likvidaciji.

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 skupina, sestavljena iz članov uprave, direktorja finančnega 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.

Z vstopom Zavarovalnice Maribor v skupino Save Re se je način prikazovanja poslovnih odsekov dopolnil še z geografsko segmentacijo, in sicer ločeno izkazujemo poslovna odseka premoženjskih in življenjskih zavarovanj v Sloveniji in v tujini. Tako po novem prikazujemo tudi primerjalne odseke za leto 2012.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 9. 2013

30. 9. 2013	Pozavarovanje	Premoženska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	317.627.954	457.961.864	113.532.123	571.493.986	482.083.852	16.917.217	499.001.069	2.432.507	1.390.555.517
Neopredmetena dolgoročna sredstva	118.584	5.463.719	14.947.790	20.411.509	6.036.280	1.582.122	7.618.402	180.476	28.328.971
Opredmetena osnovna sredstva	2.376.855	23.270.620	11.747.962	35.018.582	2.798.517	2.764.687	5.563.204	1.991.941	44.950.582
Odložene terjatve za davek	2.855.392	1.475.005	0	1.475.005	967.108	523	967.631	0	5.298.028
Naložbene nepremičnine	154.503	696.773	4.590.178	5.286.951	46.652	163.203	209.855	0	5.651.309
Finančne naložbe v pridruženih družbah	1.422.160	1.240.728	0	1.240.728	300.449	0	300.449	0	2.963.337
Finančne naložbe:	227.699.134	336.691.411	56.222.016	392.913.427	300.327.655	10.878.562	311.206.217	47.145	931.865.923
- posojila in depoziti	45.801.635	66.932.030	29.043.030	95.975.060	23.152.300	5.912.983	29.065.283	47.145	170.889.123
- v posesti do zapadlosti	2.047.694	62.687.736	4.592.364	67.280.100	90.238.757	1.656.330	91.895.087	0	161.222.881
- razpoložljive za prodajo	164.189.044	196.118.256	21.523.339	217.641.595	180.934.234	2.362.830	183.297.064	0	565.127.703
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	15.660.761	10.953.389	1.063.283	12.016.672	6.002.364	946.419	6.948.783	0	34.626.216
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	168.612.752	9.632	168.622.384	0	168.622.384
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	20.072.443	14.058.059	4.755.762	18.813.822	326.264	13	326.277	0	39.212.542
Terjatve	57.967.820	62.396.498	14.567.191	76.963.689	2.242.483	293.961	2.536.444	45.564	137.513.517
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	54.727.163	10.820.959	65.548.122	1.047.337	109.604	1.156.941	0	66.705.063
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	57.243.060	902.398	872.083	1.774.481	0	0	0	0	59.017.541
- Terjatve za odmerjeni davek	0	0	261.951	261.951	783.955	0	783.955	0	1.045.906
- Druge terjatve	724.760	6.766.937	2.612.198	9.379.135	411.191	184.357	595.548	45.564	10.745.007
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.091.521	11.028.232	3.190.483	14.218.715	292.717	1.488	294.205	0	18.604.441
Druga sredstva	450.836	796.507	477.836	1.274.343	29.371	34.904	64.275	65.399	1.854.853
Denar in denarni ustrezniki	418.706	574.825	2.695.417	3.270.242	103.604	1.188.122	1.291.726	101.982	5.082.656
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	269.486	337.488	606.974	0	0	0	0	606.974

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2012

31. 12. 2012	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	373.644.281	93.483.909	110.400.037	203.883.947	44.919.348	14.891.267	59.810.615	3.252.893	640.591.738
Neopredmetena dolgoročna sredstva	988.924	840.706	14.577.103	15.417.809	107.186	173.048	280.234	1.080.976	17.767.943
Opredmetena osnovna sredstva	2.454.001	3.836.992	12.001.850	15.838.842	1.495.738	2.835.360	4.331.098	1.959.438	24.583.379
Odložene terjatve za davek	1.900.320	39.828	-43.283	-3.455	34.635	-2.364	32.271	0	1.929.136
Naložbene nepremičnine	156.253	348.391	4.437.367	4.785.758	0	163.291	163.291	0	5.105.302
Finančne naložbe v pridruženih družbah	55.014.558	251.093	0	251.093	0	0	0	0	55.265.651
Finančne naložbe:	208.205.429	60.348.872	56.406.795	116.755.667	14.734.573	10.550.143	25.284.716	0	350.245.812
- posojila in depoziti	45.478.509	19.489.881	32.342.174	51.832.055	3.006.836	6.030.782	9.037.618	0	106.348.182
- v posesti do zapadlosti	5.118.283	1.996.598	5.325.599	7.322.197	1.925.979	2.197.022	4.123.001	0	16.563.481
- razpoložljive za prodajo	157.019.599	38.862.393	17.382.584	56.244.977	9.801.758	1.212.826	11.014.584	0	224.279.160
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	589.038	0	1.356.438	1.356.438	0	1.109.513	1.109.513	0	3.054.989
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	27.617.984	5.919	27.623.903	0	27.623.903
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	29.563.434	3.572.180	4.282.327	7.854.507	11.091	838	11.929	0	37.429.870
- iz prenosnih premij	2.385.758	986.465	896.196	1.882.661	10.916	838	11.754	0	4.280.172
- iz matematičnih rezervacij	0	0	0	0	175	0	175	0	175
- iz škodnih rezervacij	27.177.676	2.046.642	3.386.131	5.432.773	0	0	0	0	32.610.449
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	539.073	0	539.073	0	0	0	0	539.073
Terjatve	66.337.124	19.261.937	12.565.526	31.827.463	488.475	232.194	720.669	140.474	99.025.730
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	16.096.410	9.259.876	25.356.286	221.022	108.798	329.820	1.277	25.687.383
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	53.767.568	190.468	520.708	711.176	0	560	560	0	54.479.304
- Terjatve za odmerjeni davek	1.840.414	0	273.940	273.940	0	0	0	0	2.114.354
- Druge terjatve	10.729.142	2.975.059	2.511.002	5.486.061	267.453	122.836	390.289	139.197	16.744.689
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	7.747.252	4.594.294	3.525.496	8.119.791	189.568	2.090	191.658	0	16.058.701
Druga sredstva	264.314	267.497	480.051	747.548	930	104.857	105.787	29.047	1.146.698
Denar in denarni ustrezniki	1.012.672	122.119	1.826.192	1.948.311	239.168	815.379	1.054.547	42.958	4.058.488
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	0	340.613	340.613	0	10.512	10.512	0	351.125

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 9. 2013

30. 9. 2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	265.232.637	517.899.610	114.114.854	632.014.464	476.561.206	18.221.191	494.782.396	-1.473.980	1.390.555.520
Kapital	64.333.051	90.137.863	41.660.643	131.798.506	26.358.417	12.082.183	38.440.599	-1.631.230	232.940.927
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	64.333.051	90.137.863	41.129.129	131.266.992	26.358.417	10.718.625	37.077.041	-1.631.230	231.045.855
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	531.514	531.514	0	1.363.558	1.363.558	0	1.895.072
Podrejene obveznosti	31.275.258	7.000.000	0	7.000.000	0	0	0	0	38.275.258
Zavarovalno-tehnične rezervacije	133.733.929	392.051.821	65.862.727	457.914.548	278.144.342	5.497.651	283.641.993	0	875.290.470
- Prenosne premije	23.977.350	117.427.204	23.872.494	141.299.698	711.449	98.515	809.964	0	166.087.012
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	255.592.866	5.214.039	260.806.905	0	260.806.905
- Škodne rezervacije	109.750.450	259.033.693	41.471.911	300.505.604	21.840.027	185.097	22.025.124	0	432.281.178
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	6.129	15.590.924	518.322	16.109.246	0	0	0	0	16.115.375
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	157.547.741	9.632	157.557.373	0	157.557.373
Druge rezervacije	341.800	4.561.906	501.892	5.063.798	1.369.003	25.250	1.394.253	0	6.799.851
Odložene obveznosti za davek	0	3.926.993	45.571	3.972.564	0	3.814	3.814	3.498	3.979.876
Druge finančne obveznosti	418	4.290.301	22.591	4.312.892	710.000	0	710.000	0	5.023.310
Obveznosti iz poslovanja	33.003.180	6.137.673	1.957.696	8.095.369	8.626.528	151.082	8.777.610	0	49.876.159
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.081.191	1.016.058	5.097.249	7.894.221	114.712	8.008.933	0	13.106.182
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	32.123.125	843.046	839.932	1.682.978	0	0	0	0	33.806.102
- Obveznosti za odmerjeni davek	880.055	1.213.436	101.706	1.315.142	732.307	36.370	768.677	0	2.963.874
Ostale obveznosti	2.545.001	9.793.053	4.063.734	13.856.787	3.805.175	451.579	4.256.754	153.752	20.812.293

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2012

31. 12. 2012	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	335.504.068	124.154.125	109.447.950	233.602.075	55.432.305	17.927.051	73.359.356	-1.873.761	640.591.738
Kapital	73.415.200	34.226.639	39.428.970	73.655.609	13.531.488	12.669.404	26.200.892	-1.918.260	171.353.442
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	73.415.200	34.226.639	38.890.976	73.117.615	13.531.488	11.191.536	24.723.024	-1.918.260	169.337.580
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	537.994	537.994	0	1.477.868	1.477.868	0	2.015.862
Podrejene obveznosti	31.244.573	0	0	0	0	0	0	0	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	194.307.091	83.882.154	63.525.718	147.407.872	13.920.775	4.512.478	18.433.253	0	360.148.216
- Prenosne premije	36.718.702	31.426.093	22.141.324	53.567.417	283.586	122.175	405.761	0	90.691.880
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	13.543.707	4.223.605	17.767.312	0	17.767.312
- Škodne rezervacije	157.537.505	49.131.658	41.271.454	90.403.112	93.482	166.698	260.180	0	248.200.797
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	50.884	3.324.403	112.940	3.437.343	0	0	0	0	3.488.227
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	27.034.945	5.919	27.040.864	0	27.040.864
Druge rezervacije	324.745	332.896	586.394	919.290	81.480	25.484	106.964	0	1.350.999
Odložene obveznosti za davek	0	0	0	0	0	0	0	3.498	3.498
Druge finančne obveznosti	205	2.000.309	367.919	2.368.228	670.000	0	670.000	132	3.038.565
Obveznosti iz poslovanja	34.449.993	539.589	1.462.983	2.002.572	27.940	146.697	174.637	10.821	36.638.022
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	480.477	905.602	1.386.079	3.681	106.902	110.583	10.101	1.506.763
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.449.993	52.525	446.734	499.259	0	2.108	2.108	0	34.951.358
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	6.587	110.647	117.234	24.259	37.687	61.946	720	179.900
Ostale obveznosti	1.762.261	3.172.538	4.075.966	7.248.504	165.677	567.069	732.746	30.048	9.773.559

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2013

1–9/2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	72.700.508	120.144.271	36.513.711	156.657.982	38.388.640	3.103.064	41.491.704	0	270.850.194
Obračunane kosmate zavarovalne premije	82.978.401	126.963.920	40.342.977	167.306.897	38.427.685	3.080.253	41.507.938	0	291.793.236
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-6.508.348	-9.912.937	-2.459.676	-12.372.613	-205.310	-816	-206.126	0	-19.087.087
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-7.761.790	4.890.052	-1.791.868	3.098.184	157.058	23.627	180.685	0	-4.482.921
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.992.245	-1.796.764	422.278	-1.374.487	9.207	0	9.207	0	2.626.966
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	5.646.158	0	5.646.158	4.441.332	0	4.441.332	79.213	10.166.703
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	849.675	0	849.675	1.328.074	0	1.328.074	79.213	2.256.962
Prihodki od dividend pridruženih družb	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	0	4.796.483	0	4.796.483	3.113.258	0	3.113.258	0	7.909.741
Prihodki od naložb	7.081.886	6.437.744	2.541.051	8.978.795	11.821.000	585.323	12.406.323	965	28.467.969
Obrestni prihodki	4.166.882	4.927.352	2.322.479	7.249.831	5.253.427	381.635	5.635.062	965	17.052.740
Drugi prihodki naložb	2.915.004	1.510.392	218.572	1.728.964	562.724	203.469	766.193	0	5.410.161
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	6.004.849	219	6.005.068	0	6.005.068
Drugi zavarovalni prihodki	628.374	2.295.273	993.207	3.288.480	409.690	60.971	470.661	522.089	4.909.604
Prihodki od provizij	-312.643	1.397.118	310.268	1.707.386	0	0	0	0	1.394.743
Drugi zavarovalni prihodki	941.017	898.155	682.939	1.581.094	409.690	60.971	470.661	522.089	3.514.861
Drugi prihodki	7.303	2.080.907	450.072	2.530.979	12.044	57.808	69.852	1.900	2.610.034
Čisti odhodki za škode	-45.888.538	-78.232.893	-15.408.706	-93.641.599	-21.120.798	-455.986	-21.576.784	0	-161.106.921
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-41.003.292	-73.527.013	-15.398.191	-88.925.204	-19.467.723	-436.747	-19.904.470	0	-149.832.966
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	491.115	4.358.919	557.150	4.916.069	180.711	0	180.711	0	5.587.895
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3.138.238	-8.172.665	-765.877	-8.938.542	-1.879.611	-19.239	-1.898.850	0	-13.975.630
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.238.123	-892.134	198.212	-693.922	45.825	0	45.825	0	-2.886.220
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-1.145.334	-14.625	-1.159.959	343.006	-1.011.630	-668.624	0	-1.828.583
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.431.731	-3.780	-6.435.511	0	-6.435.511
Odhodki za bonuse in popuste	-55.654	-113.969	-192.271	-306.240	4.831	0	4.831	0	-357.063
Obratovalni stroški	-21.504.421	-37.474.962	-16.777.564	-54.252.526	-11.971.135	-2.526.687	-14.497.823	-653.754	-90.908.523
Stroški pridobivanja zavarovanj	-19.045.759	-14.211.075	-7.154.917	-21.365.992	-3.639.490	-1.160.262	-4.799.752	0	-45.211.503
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	597.113	488.658	-363.860	124.798	-758.445	-603	-759.048	0	-37.137
Drugi obratovalni stroški	-3.055.775	-23.752.545	-9.258.787	-33.011.332	-7.573.200	-1.365.822	-8.939.023	-653.754	-45.659.883
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.164.120	-2.166.864	-131.487	-2.298.351	-10.694.475	-233.283	-10.927.758	0	-19.390.229
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-2.366.394	-1.012.024	17.538	-994.486	-2.016.962	-64.683	-2.081.645	0	-5.442.525
Obrestni odhodki	-943.620	-242.598	-20.821	-263.419	-8.765	-12.604	-21.369	0	-1.228.408
Drugi odhodki naložb	-2.854.106	-912.242	-128.204	-1.040.446	-845.985	-152.594	-998.579	0	-4.893.131
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-7.822.763	-3.402	-7.826.165	0	-7.826.165
Drugi zavarovalni odhodki	-1.561.154	-3.665.725	-4.216.412	-7.882.137	-203.507	-154.336	-357.843	0	-9.801.134
Drugi odhodki	-4.812	-431.842	-250.437	-682.279	-12.812	-4.585	-17.397	-2.152	-706.640
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.239.372	13.372.765	3.506.538	16.879.303	4.986.086	-583.121	4.402.964	-51.739	26.469.900
Odhodek za davek	-1.349.371	-1.196.670	-385.698	-1.582.368	-140.766	0	-140.766	0	-3.072.505
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.890.001	12.176.095	3.120.840	15.296.935	4.845.320	-583.121	4.262.198	-51.739	23.397.395
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	3.890.001	12.176.095	3.130.492	15.306.587	4.845.320	-481.248	4.364.071	-51.739	23.508.920
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-9.652	-9.652	0	-101.873	-101.873	0	-111.525

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2012

1–9/2012	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	87.341.062	50.770.953	35.880.301	86.651.254	7.560.200	2.429.281	9.989.481	0	183.981.797
Obračunane kosmate zavarovalne premije	106.859.294	57.813.134	41.330.142	99.143.276	7.507.771	2.342.504	9.850.275	0	215.852.845
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-11.695.634	-3.828.562	-3.382.510	-7.211.073	-32.276	-778	-33.054	0	-18.939.761
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-9.765.569	-4.045.354	-2.547.527	-6.592.881	84.705	87.555	172.260	0	-16.186.190
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	1.942.971	831.736	480.196	1.311.932	0	0	0	0	3.254.903
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	2.851.632	0	2.851.632	1.752.661	0	1.752.661	167.942	4.772.235
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	1.650.146	0	1.650.146	1.014.206	0	1.014.206	167.942	2.832.294
Prihodki od dividend pridruženih družb	0	1.201.486	0	1.201.486	738.455	0	738.455	0	1.939.941
Prihodki od naložb	7.418.435	1.921.163	2.935.072	4.856.235	3.591.203	592.615	4.183.818	386.772	16.845.260
Obrestni prihodki	5.645.850	1.755.032	2.119.266	3.874.298	487.468	301.208	788.676	7.956	10.316.780
Drugi prihodki naložb	1.772.585	166.131	815.806	981.937	34.671	291.403	326.074	378.816	3.459.412
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.069.064	4	3.069.068	0	3.069.068
Drugi zavarovalni prihodki	2.854.262	1.117.003	711.991	1.828.993	1.272	63.148	64.420	0	4.747.675
Prihodki od provizij	1.248.311	376.799	574.381	951.179	0	0	0	0	2.199.490
Drugi zavarovalni prihodki	1.605.951	740.204	137.610	877.814	1.272	63.148	64.420	0	2.548.185
Drugi prihodki	18.892	13.964	452.684	466.648	0	41.139	41.139	68.454	595.133
Čisti odhodki za škode	-60.928.393	-29.128.887	-17.605.883	-46.734.770	-4.017.957	-348.749	-4.366.706	0	-112.029.869
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-46.927.923	-26.728.904	-17.751.936	-44.480.840	-4.004.298	-315.758	-4.320.056	0	-95.728.819
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.982.765	338.018	822.221	1.160.239	0	0	0	0	4.143.004
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-22.404.564	-3.785.495	-1.205.229	-4.990.724	-13.659	-32.991	-46.650	0	-27.441.938
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	5.421.329	1.047.494	529.061	1.576.555	0	0	0	0	6.997.884
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-245.497	3.651	-241.846	112.971	-824.071	-711.100	0	-952.946
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-3.064.968	-3.875	-3.068.843	0	-3.068.843
Odhodki za bonuse in popuste	21.228	-15.879	-113.322	-129.201	0	0	0	0	-107.974
Obratovalni stroški	-25.239.969	-16.335.850	-17.697.102	-34.032.952	-2.504.292	-2.335.995	-4.840.287	-219.308	-64.332.516
Stroški pridobivanja zavarovanj	-23.219.232	-8.227.427	-7.630.915	-15.858.342	-1.329.772	-1.074.023	-2.403.795	0	-41.481.369
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	561.277	113.233	379.978	493.211	-66.422	-2.350	-68.772	0	985.716
Drugi obratovalni stroški	-2.582.014	-8.221.656	-10.446.165	-18.667.821	-1.108.098	-1.259.622	-2.367.720	-219.308	-23.836.864
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.705.309	-194.430	-498.937	-693.367	-1.766.760	-210.543	-1.977.303	0	-7.375.979
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	-843.018	0	-57.479	-57.479	0	-35.273	-35.273	0	-935.770
Obrestni odhodki	-1.128.668	-70.631	-64.379	-135.010	0	-15.092	-15.092	0	-1.278.770
Drugi odhodki naložb	-2.733.623	-123.799	-377.079	-500.878	-4.323	-160.137	-164.460	0	-3.398.961
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-1.762.437	-41	-1.762.478	0	-1.762.478
Drugi zavarovalni odhodki	-1.737.107	-1.923.282	-3.170.944	-5.094.226	-17.743	-161.940	-179.683	0	-7.011.016
Drugi odhodki	-5	-4.837	-974.745	-979.582	1	-1.340	-1.339	-2.946	-983.872
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.043.094	8.826.053	-77.234	8.748.819	1.646.588	-760.330	886.258	400.914	15.079.085
Odhodek za davek	-2.065.931	-1.039.304	0	-1.039.304	-28.339	0	-28.339	0	-3.133.574
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.977.163	7.786.749	-77.234	7.709.515	1.618.249	-760.330	857.919	400.914	11.945.511
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	2.977.163	7.786.749	202.596	7.989.345	1.618.249	-467.734	1.150.515	349.439	12.466.462
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-279.830	-279.830	0	-292.596	-292.596	51.475	-520.951

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo		Konsolidacija		Skupaj	
	1-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	1-9/2012	1-9/2013	1-9/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	28.064.627	17.531.227	210.516	130.762	0	0	0	0	-28.275.143	-17.661.989	0	0
Čisti odhodki za škode	-16.240.601	-6.708.497	-35.107	-15.278	0	0	0	0	16.275.708	6.723.775	0	0
Obratovalni stroški	-7.016.148	-4.148.022	-137.528	-183.788	-36.915	-41.889	0	-5.461	7.190.591	4.379.160	0	0
Prihodki od naložb	248.752	321.093	2.384	4.769	0	0	0	0	-251.136	-325.862	0	0
Drugi prihodki	3.620	112.865	8.397	4.401.261	0	7.995	0	129.564	-12.017	-4.651.685	0	0

8.7 Poslovne združitve

V februarju letošnjega leta je obvladujoča družba dobila dovoljenje nadzornega organa za povečanje kvalificiranega deleža v Zavarovalnici Maribor. Dne 25. 4. 2013 je obvladujoča družba pridobila 1.468.175 delnic Zavarovalnice Maribor in naslednji dan objavila prevzemno namero za vse preostale delnice, ki niso bile v njeni lasti oziroma v lasti Slovenske odškodninske družbe, s katero je imela sklenjen delničarski sporazum. Pogodbena cena za posamezno delnic je znašala 10,24 EUR.

Glavni razlog za prevzem Zavarovalnice Maribor je bila optimizacija poslovanja na področju zavarovalne dejavnosti skupine kot tudi dejstvo, da je to družba visokega razvojnega potenciala za skupino Sava Re na področju modernih zavarovalnih produktov, namenjenih slovenskemu in drugim ciljnim trgom skupine Sava Re. Finančna moč skupine se je z vstopom nove članice pomembno povečala, to pa nenazadnje pomeni tudi večjo varnost za zavarovance.

Prva konsolidacija skupine Sava Re ob vstopu Zavarovalnice Maribor v skupino je bila izvedena 30. 4. 2013. V naslednji tabeli izkazujemo ob tem pripoznane poštene vrednosti za pomembne skupine pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti.

Poštena vrednost pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti

(v EUR)	Zavarovalnica Maribor
SREDSTVA	
Opredmetena osnovna sredstva	8.099.959
OBVEZNOSTI	
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	-15.000.000
Odložene obveznosti za davek	3.926.993

Knjigovodska vrednost neto sredstev Zavarovalnice Maribor v izkazu finančnega položaja skupine Sava Re na ta dan znaša 119.976 tisoč EUR. Kupnina za delnice, pridobljene ob prevzemu, je znašala 15.034 tisoč EUR. Poštena vrednost neobvladujočih deležev kapitala pa je znašala 47.425 tisoč EUR. V naslednji tabeli prikazujemo izračun dobrega imena iz naslova prevzema Zavarovalnice Maribor.

Izračun dobrega imena iz naslova prevzema Zavarovalnice Maribor

(v EUR)	Zavarovalnica Maribor
Knjigovodska vrednost deleža po kapitalski metodi	54.352.911
Prevrednotenje obstoječega deleža na tržno vrednost	7.725.205
Dokup deleža	15.034.112
Tržna vrednost naložbe	77.112.228
Poštena vrednost pridobljenih neto sredstev	-119.973.006
Neobvladujoči deleži kapitala	47.443.359
Dobro ime	4.582.581

Dobiček iz naslova prevrednotenja obstoječega deleža pred prevzemom na tržno vrednost v višini 7.725 tisoč EUR skupina izkazuje v konsolidiranem izkazu poslovnega izida, in sicer v postavki »Drugi prihodki od naložb«.

Na dan 30. 9. 2013 je obvladujoča družba 100 % lastnica Zavarovalnice Maribor. V enakem deležu ji pripadajo tudi glasovalne pravice v tej družbi. Vrednost naložbe v Zavarovalnico Maribor na dan 30. 9. 2013 znaša 94,8 mio EUR.

Poslovni izid (pred obdavčitvijo) Zavarovalnice Maribor za obdobje od datuma prevzema (1. 5. – 30. 9. 2013), ki je bil vključen v konsolidacijo, je znašal 5,2 mio EUR. Za to obdobje je bilo v konsolidiran izkaz poslovnega izida vključenih za 140,9 mio EUR prihodkov in 135,7 mio EUR odhodkov. Zavarovalnica Maribor je bila pred prevzemom pridružena družba skupine Sava Re zato v konsolidiranem izkazu poslovnega izida izkazujemo tudi dobiček iz te naložbe, obračunan z uporabo kapitalske metode za obdobje od 1. 1. do 30. 4. 2013 v višini 2,2 mio EUR. V primeru, da bi bila Zavarovalnica Maribor polno konsolidirana že od 1. 1. 2013, bi bili prihodki skupine Sava Re višji za 81 mio EUR, čisti poslovni izid obračunskega obdobja pa bi bil višji za 2,3 mio EUR.

Zavarovalnica Maribor je na dan 30. 9. 2013 lastnica 346.433 delnic obvladujoče družbe, zato se je vrednost lastnih delnic v konsolidirani bilanci stanja povečala za 2.872 tisoč EUR in tako znaša 2.873 tisoč EUR.

Zavarovalnica Maribor je 100 % lastnica zavarovalno zastopniške družbe Vivus d.o.o., ki je specializirana za svetovanje in trženje osebnih zavarovanj in ima v 100 % lasti dve družbi, in sicer Ornatus d.o.o. in Ornatus KC d.o.o. Prva se ukvarja z zavarovalnim zastopanjem, druga pa je klicni center za potrebe Zavarovalnice Maribor.

8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

8.8.1 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1. 1. 2013	3.774.723	21.730.164	10.233.025	412.214	36.150.126
Povečanja zaradi prevzema odvisne družbe	3.366.177	22.856.789	12.493.560	26.983	38.743.509
Povečanja	49.557	194.867	1.531.805	14.007	1.790.236
Odtujitve	0	-144.138	-405.713	-11.116	-560.967
Tečajne razlike	-6.218	-53.142	-13.933	-2.969	-76.262
30. 9. 2013	7.184.239	44.584.540	23.838.744	439.119	76.046.642
Popravek vrednosti					
1. 1. 2013	0	5.038.678	6.388.687	139.382	11.566.747
Povečanja zaradi prevzema odvisne družbe	0	8.593.982	9.214.506	26.545	17.835.033
Povečanja	0	507.275	1.503.307	26.490	2.037.072
Odtujitve	0	0	-322.316	0	-322.316
Tečajne razlike	0	-10.954	-8.491	-1.033	-20.478
30. 9. 2013	0	14.128.981	16.775.693	191.384	31.096.058
Neodpisana vrednost 1. 1. 2013	3.774.723	16.691.486	3.844.338	272.832	24.583.379
Neodpisana vrednost 30. 9. 2013	7.184.239	30.455.559	7.063.051	247.735	44.950.584

Skupina je ob prevzemu Zavarovalnice Maribor povečala knjigovodsko vrednost opredmetenih osnovnih sredstev za 20,9 mio EUR, predvsem zemljišč in zgradb v višini 17,6 mio EUR.

8.8.2 Finančne naložbe v pridružene družbe

V konsolidiranih izkazih so se naložbe v pridružene družbe, ki se obračunajo po kapitalski metodi, pomembno znižale. Razlog je v tem, da je po uspešnem prevzemu Zavarovalnica Maribor postala odvisna družba skupine Sava Re. Zavarovalnica Maribor je 20 % lastnica pokojninske družbe Moja naložba in skupina Sava Re ima s tem skupno 45 % udeležbo v tej družbi. Iz tega naslova so se finančne naložbe v pridružene družbe povečale za 1,3 mio EUR.

8.8.3 Finančne naložbe

Finančne naložbe skupaj z naložbami v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, so se s prevzemom Zavarovalnice Maribor v devetih mesecih 2013 glede na stanje 31. 12. 2012 povečale za 723 mio EUR. Najbolj se je povečalo stanje finančnih naložb s stalnim donosom (za 321 mio EUR) v skupini naložb razpoložljivih za prodajo. Zelo pomembno je tudi povečanje naložb v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (za 140,7 mio EUR).

Finančne naložbe na dan 30. 9. 2013

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI			Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni instrumenti		Izvedeni instrumenti			
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino				
30. 9. 2013							
Dolgoročne finančne naložbe	159.573.115	0	12.349.752	0	499.588.059	47.761.976	719.272.902
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	0	14.851.817	0	14.851.817
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	159.055.051	0	12.349.752	0	471.308.530	0	642.713.333
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	0	13.376.069	0	13.376.069
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	0	642.672	642.672
Ostale finančne naložbe	0	0	0	0	51.643	103.822	155.465
Druga dana posojila	0	0	0	0	0	238.743	238.743
Depoziti	518.064	0	0	0	0	46.776.739	47.294.803
Kratkoročne finančne naložbe	7.472.082	8.261.163	14.015.300	0	65.539.644	117.304.831	212.593.020
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	2.928	3.859.615	0	2.906.782	0	6.769.325
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.649.766	8.258.235	10.155.685	0	62.632.862	0	82.696.548
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	360.662	360.662
Depoziti pri bankah	5.822.316	0	0	0	0	107.120.557	112.942.873
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	0	9.823.612	9.823.612
Skupaj	167.045.197	8.261.163	26.365.052	0	565.127.703	165.066.807	931.865.922
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.924.737	0	150.326.947	273.487	0	8.097.213	168.622.384

8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 38,5 mio EUR. Največji porast skupina beleži pri terjatvah iz neposrednih zavarovalnih poslov zaradi prevzema Zavarovalnice Maribor, in sicer v višini 38 mio EUR.

Vrste terjatev

(v EUR)	30. 9. 2013			31. 12. 2012		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	95.398.320	-33.264.741	62.133.579	38.576.517	-15.717.125	22.859.392
Terjatve do zavarovalni posrednikov	4.919.699	-621.339	4.298.360	2.932.931	-361.896	2.571.035
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	656.894	-383.770	273.124	616.267	-359.311	256.956
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	100.974.913	-34.269.850	66.705.063	42.125.715	-16.438.332	25.687.383
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanja	55.588.360	-663.909	54.924.451	51.720.195	-682.955	51.037.240
Terjatve za deleže v zneskih škod	3.475.828	-46.438	3.429.390	2.880.193	-96.438	2.783.755
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	663.700		663.700	658.309		658.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.727.888	-710.347	59.017.541	55.258.697	-779.393	54.479.304
Terjatev za odmerjeni davek	1.045.906	0	1.045.906	2.114.354	0	2.114.354
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	30.329.701	-26.182.153	4.147.548	11.146.115	-7.573.527	3.572.588
Terjatve iz financiranja	2.773.040	-1.584.420	1.188.620	2.481.647	-1.543.942	937.705
Druge terjatve	6.856.823	-1.447.984	5.408.839	12.870.658	-636.262	12.234.396
Druge terjatve	39.959.564	-29.214.557	10.745.007	26.498.420	-9.753.731	16.744.689
Skupaj	201.708.271	-64.194.754	137.513.517	125.997.186	-26.971.456	99.025.730

Popravki terjatev še ne vključujejo morebitnih učinkov prilagoditve računovodskih politik Zavarovalnice Maribor politikam skupine Sava Re. Le-ti bodo izkazani v prihodnjih poslovnih poročilih.

8.8.5 Podrejene obveznosti

Stanje podrejenih obveznosti se je povečalo zaradi vpliva konsolidacije Zavarovalnice Maribor, ki je 25. 8. 2008 izdala podrejeno obveznico v nominalni vrednosti izdaje 7 mio EUR, s kuponsko obrestno mero 7,5 % letno. Glavnica in zadnji kupon obveznice zapade v plačilo 25. 8. 2015. Obveznica ni zamenljiva in ne vsebuje klavzule odpoklica pred njihovo dospelostjo.

8.8.6 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2012 povečale za 515,1 mio EUR. Največji del tega povečanja izvira iz prevzema in konsolidacije Zavarovalnice Maribor. Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, pa so se iz istega razloga povečale za 130,5 mio EUR.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2013 konsolidirano	1. 1. 2013 pred izločanjem	Povečanje	Povečanje odvisne - prevzem	Poraba in sprostitvev	Tečajne razlike	30. 9. 2013 pred izločanjem	30. 9. 2013 konsolidirano
	1	2	3	4	5	6	7 = 2+3+4+5+6	8
Kosmate prenosne premije	90.691.880	98.293.474	68.618.126	91.640.389	-84.779.484	-83.900	173.688.605	166.087.011
Matematične rezervacije	17.767.312	17.767.313	7.495.999	244.682.347	-9.107.049	-31.704	260.806.906	260.806.905
Kosmate škodne rezervacije	248.200.797	263.602.556	37.860.605	230.372.035	-83.987.994	-164.268	447.682.934	432.281.175
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	562.560	703.541	796.729	93.534	-671.627	7	7	781.203
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	2.925.667	2.925.667	3.794.770	11.068.290	-2.453.848	-703	15.334.176	15.334.176
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	27.040.864	27.040.864	7.066.658	130.451.708	-7.001.790	-67	157.557.373	157.557.373
Skupaj	387.189.080	410.333.415	125.632.887	708.308.303	-188.001.792	-280.635	1.055.070.001	1.032.847.843

8.8.7 Obveznosti iz poslovanja

Ostale obveznosti iz poslovanja

(v EUR) 30. 9. 2013	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	2.625.543	2.625.543
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	0	1.601.522	1.601.522
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	10.655	8.868.462	8.879.117
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	10.655	13.095.527	13.106.182
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	0	5.268.899	5.268.899
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	270.090	14.795.229	15.065.319
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	68.750	13.403.135	13.471.885
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	338.840	33.467.263	33.806.103
Obveznosti za davek	0	2.963.874	2.963.874
Skupaj	349.495	49.526.664	49.876.159

Obveznosti iz poslovanja so se v devetih mesecih 2013 v primerjavi z 31. 12. 2012 povečale za 13,3 mio EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti do zavarovalcev Zavarovalnice Maribor.

8.8.8 Čisti dobiček na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 13.117.664 delnic. Glede na primerjalno obdobje se je število delnic po julijemskem vpisu dokapitalizacije obvladujoče družbe povečalo za 7.857.143 delnic. Zavarovalnica Maribor je na dan 30. 9. 2013 še vedno lastnica 346.433 delnic obvladujoče družbe, ki se poleg 210 lastnih delnic obvladujoče družbe odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti dobiček/izguba na delnico

(v EUR)	30. 9. 2013	30. 9. 2012
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	23.397.395	11.945.511
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	23.508.920	12.466.462
Tehtano povprečno število uveljavljajočih delnic	13.117.664	9.362.309
Osnovni čisti dobiček/izguba na delnico	1,79	1,33

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	30. 9. 2013	30. 9. 2012
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	14.601.073	18.002.845
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika po obdavčitvi	15.642.608	19.044.381
Tehtano povprečno število uveljavljajočih delnic	13.117.664	9.362.309
Popravljeni čisti dobiček/izguba na delnico	1,19	2,03

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Ključno poslovodstvo

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v devetih mesecih leta 2013 znašali 425.750 EUR (1–9/2012: 451.708 EUR), variabilni del plače pa je bil junija izplačan v enaki višini kot konec leta 2012. Bonitete so znašale 23.278 EUR (1–9/2012: 25.731 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v devetih mesecih 2013 znašali 100.590 EUR (1–9/2012: 95.683 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-30. 9. 2013

(v EUR)	Bruto plača - fiksni	Bruto plača -	Bonitete -	Bonitete -	Skupaj
	del	variabilni del	zavarovanje	uporaba službenega vozila	
Zvonko Ivanušič	120.304	31.872	4.704	2.936	159.815
Jošt Dolničar	108.334	21.510	3.902	3.286	137.032
Srečko Čebron	108.334	21.510	3.940	965	134.748
Mateja Treven	88.779	21.510	3.545	0	113.834
Skupaj	425.750	96.402	16.091	7.187	545.431

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Zvonko Ivanušič	6.468	6.094
Jošt Dolničar	5.521	5.446
Srečko Čebtron	6.070	5.799
Mateja Treven	0	5.662
Skupaj	18.059	23.000

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.- 30. 9. 2013

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	3.850	14.625	2.578	21.053
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	3.410	10.725	0	14.135
Keith William Morris	član NS	550	2.761	0	3.311
Slaven Mičković	član NS	3.410	9.750	30	13.190
Gregor Hudobivnik	član NS (do 14.4.2013)	2.640	6.989	30	9.659
Samo Selan	član NS (do 15.1.2013)	275	524	0	799
Martin Albreht	član NS	3.135	9.750	0	12.885
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	3.135	8.981	0	12.116
Člani nadzornega sveta skupaj		20.405	64.105	2.637	87.147
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.540	3.656	0	5.196
Slaven Mičković	član RK	1.100	2.437	0	3.537
Blanka Vežjak	član RK (do 14.7.2013)	0	2.625	352	2.977
Ignac Dolenšek	član RK	0	1.275	18	1.293
Člani revizijske komisije skupaj		2.640	9.993	370	13.003
Zunanja članica komisije za imenovanja					
Vesna Razpotnik	članica komisije	440	0	0	440

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

	30. 9. 2013
Branko Tomažič	1.259
Mateja Lovšin Herič	1.238
Slaven Mičković	1.049
Keith William Morris	2.566
Martin Albreht	840
Gorazd Andrej Kunstek	840
Skupaj	7.792

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		30. 9. 2013	31. 12. 2012
Dolžniški vrednostni papirji in posojila, dana družbam v skupini	bruto	6.290.000	7.190.000
	popravek vrednosti	0	0
	neto	6.290.000	7.190.000
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	17.871.397	9.349.100
	popravek vrednosti	0	0
	neto	17.871.397	9.349.100
Skupaj		24.161.397	16.539.100

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	8.718.919	2.409.388
Druge kratkoročne obveznosti	3.576.679	1.559.107
Skupaj	12.295.598	11.500.187

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	28.064.627	17.531.227
Obračunani kosmati zneski škod	-16.949.285	-7.017.515
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	708.684	309.018
Prihodki iz dividend	14.659.724	1.288.008
Prihodki od obresti	248.752	219.303
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.423.700	-4.093.737
Skupaj	20.308.802	8.236.304

Posli s pridruženimi družbami

Terjatve do pridruženih družb

(v EUR)		30. 9. 2013	31. 12. 2012
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	0	9.765.715
	popravek vrednosti	0	0
	neto	0	9.765.715
Skupaj		0	9.765.715

Obveznosti do pridruženih družb

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	8.981.556
Druge kratkoročne obveznosti	5.306	2.518.631
Skupaj	5.306	11.500.187

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	19.781.346	15.722.952
Obračunani kosmati zneski škod	-8.065.244	-8.636.708
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	165.326	465.442
Prihodki od obresti	0	56.799
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.054.894	-5.666.508
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	2.256.962	2.832.294
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	49.107	48.508
Skupaj	11.132.604	4.822.779

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti*Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Dolžniški vrednostni papirji	345.881.506	60.618.154

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
Obveznosti za deleže v zneskih škod	0	8.981.556
Druge kratkoročne obveznosti do pridružene družbe	0	2.518.631
Skupaj	0	11.500.187

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
Obračunane kosmate zavarovalne premije	23.651.955	15.722.952
Obračunani kosmati zneski škod	-9.662.406	-8.636.708
Prihodki iz dividend	2.098.298	142.358
Prihodki od obresti	11.976.446	1.256.437
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.054.894	-5.666.508
Skupaj	25.009.399	2.818.531

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30. 9. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA	548.515.159	463.035.873
Neopredmetena dolgoročna sredstva	118.584	149.315
Opredmetena osnovna sredstva	2.376.855	2.454.001
Odložene terjatve za davek	2.855.392	1.900.320
Naložbene nepremičnine	154.503	156.253
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	191.050.554	123.936.431
Finančne naložbe:	233.989.134	215.395.429
- posojila in depoziti	52.091.635	52.668.509
- v posesti do zapadlosti	2.047.694	5.118.283
- razpoložljive za prodajo	164.189.044	157.019.599
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	15.660.761	589.038
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	30.841.220	32.093.794
Terjatve	75.980.508	75.945.114
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	75.114.457	63.116.668
Terjatve za odmerjeni davek	0	1.840.414
Druge terjatve	866.051	10.988.032
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	10.278.867	9.728.230
Druga sredstva	450.836	264.313
Denar in denarni ustrezniki	418.706	1.012.672
OBVEZNOSTI	548.515.159	463.035.873
Kapital	246.695.005	174.789.811
Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099
Kapitalske rezerve	54.239.757	33.003.753
Rezerve iz dobička	92.290.087	92.359.341
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	-4.939.229	-2.358.606
Zadržani čisti poslovni izid	12.717.998	7.915.508
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	20.531.790	4.802.490
Podrejene obveznosti	31.275.258	31.244.573
Zavarovalno-tehnične rezervacije	222.358.333	216.494.122
Prenosne premije	48.552.743	44.050.792
Škodne rezervacije	173.575.507	172.250.806
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	230.083	192.524
Druge rezervacije	341.800	324.745
Druge finančne obveznosti	420	212
Obveznosti iz poslovanja	45.298.778	38.418.488
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	44.418.723	38.418.488
Obveznosti za odmerjeni davek	880.055	0
Ostale obveznosti	2.545.565	1.763.922

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	94.735.879	99.994.701
Obračunane kosmate zavarovalne premije	111.043.028	124.390.521
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-14.080.678	-15.368.156
Sprememba čistih prenosnih premij	-2.226.471	-9.027.664
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	14.659.724	3.227.949
Prihodki od naložb	7.330.638	7.740.799
Obrestni prihodki	4.415.634	5.955.471
Drugi prihodki od naložb	2.915.004	1.785.328
Drugi zavarovalni prihodki	1.900.548	3.402.294
Prihodki od provizij	873.043	1.688.341
Drugi prihodki	1.027.505	1.713.952
Drugi prihodki	10.923	22.485
Čisti odhodki za škode	-58.117.066	-67.378.924
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-57.243.893	-53.636.419
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.979.581	3.362.848
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-4.852.754	-17.105.353
Odhodki za bonuse in popuste	-37.560	3.013
Obratovalni stroški	-30.941.093	-31.433.241
Stroški pridobivanja zavarovanj	-25.393.512	-26.751.692
Drugi obratovalni stroški	-5.547.581	-4.681.549
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.164.120	-4.705.309
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-2.366.394	-843.018
Odhodki za obresti	-943.620	-1.128.668
Ostali odhodki	-2.854.106	-2.733.623
Drugi zavarovalni odhodki	-1.561.154	-1.737.107
Drugi odhodki	-4.812	-5
Poslovni izid pred obdavčitvijo	21.811.907	9.136.656
Odhodek za davek	-1.349.371	-2.065.931
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	20.462.536	7.070.725
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	1,56	0,76

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1–9/2013	1–9/2012
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	20.462.536	7.070.725
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-2.580.623	4.453.737
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-3.185.805	5.708.489
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-2.629.996	4.765.546
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-555.809	942.943
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	605.182	-1.254.751
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	17.881.913	11.524.462

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 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 (od 1 do 12)
			varnostne rezerve	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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	0	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	0	-2.580.623	0	20.462.536	0	17.881.912
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	32.787.277	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.281
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-69.254	0	0	0	0	69.254	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.802.490	-4.802.490	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	1.774	683.772	8.314.716	68.303.300	-4.939.229	12.717.998	20.531.790	-1.774	246.695.005
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.998	20.531.790	0	33.249.788

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 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 (od 1 do 12)
			varnostne rezerve	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.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	0	14.986.525	1.774	745.290	6.998.007	64.825.254	-9.088.908	3.596.862	4.318.646	-1.774	158.454.527
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	4.453.737	0	7.070.725	0	11.524.462
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-9.260	0	0	0	0	9.260	0	0
Prenos izida	0	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	0	14.986.525	1.774	736.030	6.998.007	64.825.254	-4.635.171	7.915.508	7.079.985	-1.774	169.978.990
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.915.508	7.079.985	0	14.995.493

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2013	1-9/2012
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	11.497.658	24.192.235
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	96.962.350	109.022.365
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	2.548.160	1.519.985
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.455.834	1.477.025
- drugih virov	92.326	42.960
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.911.471	3.424.779
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-53.264.312	-50.273.571
Obračunani stroški bonusov in popustov	-37.560	3.013
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-30.853.008	-32.124.652
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-2.854.106	-3.576.641
- tehničnih virov	-2.802.460	-2.700.715
- drugih virov	-51.646	-875.927
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.565.966	-1.737.112
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.349.371	-2.065.931
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza	-3.396.083	-16.809.194
b.) finančnega položaja		
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-11.997.789	-9.917.287
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	1.894.845	-938.194
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-955.072	1.493.358
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	6.000.235	-5.710.645
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	880.055	-1.793.270
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	781.643	56.843
Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	0	0
c.) Prebitok prejemkov pri poslovanju ali prebitok izdatkov pri poslovanju (a + b)	8.101.576	7.383.040
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	203.830.418	193.452.919
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	4.415.634	5.955.471
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.783.729	4.849.238
- druge naložbe	631.905	1.106.233
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	15.026.568	3.493.291
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	209.966	81.908
- druge naložbe	14.816.602	3.411.384
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	320	1.010
- drugih virov	320	1.010
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	62.230.081	81.384.460
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	45.000.031	69.944.491
- drugih virov	17.230.050	11.439.969
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	122.157.815	102.618.686
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	53.281.815	72.908.643
- drugih virov	68.876.000	29.710.043
b.) Izdatki pri naložbenju	-210.171.058	-193.670.739
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-4.589	-34.844
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-53.009	-214.370
- drugih virov	-53.009	-214.370
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-66.044.877	-93.354.828
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-63.986.297	-78.310.606
- drugih virov	-2.058.580	-15.044.222
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-144.068.583	-100.066.697
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-56.106.733	-69.564.597
- drugih virov	-87.961.850	-30.502.100
c.) Prebitok prejemkov pri naložbenju ali prebitok izdatkov pri naložbenju (a + b)	-6.340.640	-217.820
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-1.367.951	-6.948.742
Izdatki za dane obresti	-943.620	-1.128.668
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-424.331	-5.820.074
c.) Prebitok prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-1.367.951	-6.948.742
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov		
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	392.985	216.478
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.012.672	153.913

PRILOGA

PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.
Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja. CODM je funkcija in ne naziv.
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.
Kreditno tveganje. Tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.
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.
Likvidnostno tveganje. 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.
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 kosmati 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 poslovnih 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 zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
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.
Tržna tveganja. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
Tveganje koncentracije naložb. Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem področju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih hkrati zmanjšala vrednost naložb.
Tveganje obrestne mere. 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 samoprizržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.
Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev. Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.
Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.
Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.
Valutno tveganje. Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost premoženja v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.
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 o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

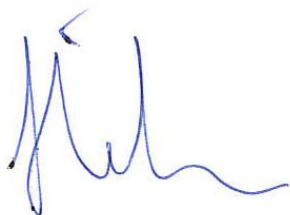
Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d., ki so oboji predstavljeni v zgoščeni obliki, so pripravljeni skladno z Mednarodnim računovodskim standardom 34 »Medletno računovodsko poročanje«, ki ga je sprejela Evropska unija, in jih je treba brati skupaj z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2012. Medletni izkazi niso revidirani.

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

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Ljubljana, 18. 11. 2013