



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU  
SKUPINE SAVA RE IN  
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.,  
ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2014**

Ljubljana, 19. 5. 2014



# KAZALO

<b>UVOD .....</b>	<b>5</b>
<b>1 UVOD .....</b>	<b>7</b>
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja .....	9
1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava .....	10
1.3 Organi družbe .....	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2014.....	13
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja .....	13
1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	14
<b>2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO .....</b>	<b>16</b>
<b>VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>18</b>
<b>3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT .....</b>	<b>20</b>
3.1 Pozavarovanje.....	23
3.2 Premoženska zavarovanja .....	26
3.3 Življenjska zavarovanja .....	30
3.4 Uresničevanje načrta za leto 2014.....	33
<b>4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>34</b>
4.1 Sredstva .....	34
4.2 Obveznosti .....	40
4.3 Tveganje kapitalske neustreznosti.....	42
4.4 Viri financiranja in njihova ročnost .....	42
4.5 Denarni tok .....	43
4.6 Bonitetna ocena.....	43
<b>5 ZAPOSLENI .....</b>	<b>44</b>
<b>6 UPRAVLJANJE TVEGANJ.....</b>	<b>44</b>
6.1 Zavarovalna tveganja.....	44
6.2 Finančna tveganja .....	45
6.3 Operativna tveganja .....	48
6.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2014 .....	48
<b>POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>50</b>
<b>7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>52</b>
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja.....	52
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida .....	53
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa .....	54
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov .....	55
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	56
<b>8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....</b>	<b>58</b>
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	58
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja.....	58
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk.....	58
8.4 Znesek pomembnosti .....	58
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	59
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje .....	59
8.7 Analiza poslovnih odsekov.....	59
8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	67
<b>9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI .....</b>	<b>72</b>

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA ..... 76**

<b>10</b>	<b>NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....</b>	<b>78</b>
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja .....	78
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida .....	79
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	80
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	81
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov .....	82

**PRILOGA - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna ..... 83**

	Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna .....	82
--	--	----

# 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–marec 2014.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–marec 2014 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](http://www.sava-re.si), in sicer od 29. 5. 2014 dalje.

### ***Izjava o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.***

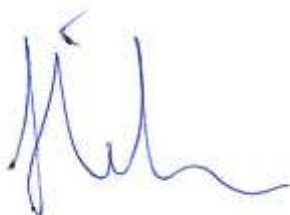
Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d., 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. 2013. 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, 19. 5. 2014



## 1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-3/2014	1-3/2013	1-3/2014	1-3/2013
<b>Kosmate premije</b>	<b>145.987.351</b>	<b>85.841.763</b>	<b>49.996.276</b>	<b>52.981.672</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	70,1 %	-7,1 %	-5,6 %	-9,9 %
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>106.464.352</b>	<b>57.595.580</b>	<b>24.843.829</b>	<b>29.256.215</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	84,8 %	0,4 %	-15,1 %	-3,4 %
<b>Kosmate škode</b>	<b>69.728.196</b>	<b>32.682.967</b>	<b>20.398.652</b>	<b>17.981.695</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	113,3 %	12,5 %	13,4 %	17,1 %
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>64.520.819</b>	<b>32.088.772</b>	<b>12.194.772</b>	<b>15.737.409</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	101,1 %	-9,5 %	-22,5 %	-19,4 %
<b>Čisti merodajni škodni količnik</b>	<b>63,2 %</b>	<b>56,6 %</b>	<b>49,1 %</b>	<b>53,8 %</b>
<b>Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij</b>	<b>32.344.810</b>	<b>18.889.759</b>	<b>7.697.137</b>	<b>9.938.460</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	71,2 %	2,5 %	-22,6 %	4,4 %
<b>Čisti stroškovni količnik</b>	<b>30,4 %</b>	<b>32,8 %</b>	<b>31,0 %</b>	<b>34,0 %</b>
<b>Čisti kombinirani količnik</b>	<b>95,9 %</b>	<b>92,2 %</b>	<b>81,4 %</b>	<b>87,5 %</b>
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	8.663.099	5.374.586	1.374.748	2.447.127
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	3,8%	5,5%	1,3%	2,9%
Donos naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	9.040.433	5.706.017	1.613.736	2.757.144
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	4,0%	5,9%	1,6%	3,3%
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>7.546.126</b>	<b>7.796.380</b>	<b>5.180.787</b>	<b>5.158.566</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-3,2 %	111,3 %	0,4 %	202,1 %
<b>Vseobsegajoči donos</b>	<b>13.229.102</b>	<b>4.022.867</b>	<b>7.522.798</b>	<b>3.026.138</b>
<b>Donosnost lastniškega kapitala (neanualizirana)</b>	<b>3,1 %</b>	<b>4,5 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>2,9 %</b>
	31. 3. 2014	31. 12. 2013	31. 3. 2014	31. 12. 2013
<b>Stanje sredstev</b>	<b>1.440.691.497</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>568.544.070</b>	<b>530.636.968</b>
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	4,5 %	115,2 %	7,1 %	14,6 %
<b>Stanje kapitala</b>	<b>253.328.398</b>	<b>240.099.321</b>	<b>253.711.568</b>	<b>246.188.770</b>
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,5 %	40,1 %	3,1 %	40,8 %
<b>Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>1.014.178.651</b>	<b>983.520.806</b>	<b>190.629.257</b>	<b>182.280.279</b>
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	3,1 %	181,2 %	4,6 %	-1,1 %
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.468	2.411	73	67

Opombe:

-Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v glosarju, ki je v prilogi poročila.

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

**Pozavarovalnica Sava je z dnem 1. 5. 2013 začela s konsolidacijo Zavarovalnice Maribor. Konsolidiran izkaz poslovnega izida za vse štiri kvartale leta 2014 ne bo direktno primerljiv z letom 2013. Izkaz finančnega položaja, ki primerja stanje 31. 3. 2014 glede na 31. 12. 2013 pa je že primerljiv, saj je konec leta 2013 ta izkaz že vseboval Zavarovalnico Maribor kot odvisno družbo.**

V spodnji tabeli prikazujemo dosežene rezultate z zadanimi cilji za celo leto 2014:

	1-3/2014	Plan 2014	% Plana
Konsolidirane kosmate premije	145.987.351 EUR	445.000.000 EUR	32,8 %
Čisti poslovni izid	7.546.126 EUR	24.000.000 EUR	31,4 %
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,9 %	>9,6 %	124,0 %
Čisti kombinirani količnik	95,9 %	< 98 %	98 %
Čisti stroškovni količnik	30,4 %	< 33 %	92 %
Čisti merodajni škodni količnik	63,2 %	< 62 %	102 %
Anualizirana donosnost naložb	3,8 %	> 2,3 %	165 %

## 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	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
Spletna stran	<a href="http://www.sava-re.si">www.sava-re.si</a>
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); februar 2014
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.

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

#### *Sestava uprave na dan 31. 3. 2014*

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

#### Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

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

### Nadzorni svet

Skladno s statutom družbe in veljavno zakonodajo sestavlja nadzorni svet šest članov, od katerih štiri člane predstavnike delničarjev izvoli skupščina družbe, dva člana predstavnika delavcev pa izvoli svet delavcev družbe.

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

#### *Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2014*

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	15. 7. 2013	4 leta
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika	15. 7. 2013	4 leta
Slaven Mičkovič	član	15. 7. 2013	4 leta
Keith Morris	član	15. 7. 2013	4 leta
Martin Albreht	član predstavnik delavcev	10. 6. 2011	4 leta
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	23. 1. 2013	10. 6. 2015

#### Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Člani nadzornega sveta niso člani v organih upravljanja in nadzora drugih pravnih oseb.

### Komisije nadzornega sveta

#### *Revizijska komisija*

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

## Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2014

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

### Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2014 skupščina delničarjev ni zasedala.

#### 1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2014

- Bonitetna agencija AM Best je po objavi, da je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 izvedla slabitev podrejenih obveznic slovenskih bank, sprožila postopek preverjanja, ali nivo kapitaliziranosti, računane po njihovem lastnem modelu, še ustreza dodeljeni bonitetni oceni družbe. Po zaključenem postopku preverjanja je AM Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- Pozavarovalnica Sava je februarja 2014 odkupila družbo Illyria Hospital od odvisne družbe Illyria po ceni 1,8 milijona EUR in postala neposredna 100 % lastnica te družbe. Odkup nima vpliva na konsolidirane računovodske izkaze.
- Pozavarovalnica Sava je skupaj z nekaterimi drugimi zavarovalniškimi družbami 3. 2. 2014 na Upravno sodišče vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija njene izdane odločbe o izrednih ukrepih, posledično pa o razlastitvi imetnikov delnic in podrejenih obveznic nekaterih bank. Vrednost spornega predmeta za Pozavarovalnico Sava znaša 8.338.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 15.975.000 EUR. Upravno sodišče zahtevkov še ni obravnavalo, tožena stranka, Banka Slovenije, pa je 17. 3. 2014 podala ugovor na tožbo in na predlog za začetek postopka za presojo ustavnosti, ki so ga zaradi izdanih odločb o izrednih ukrepih sprožile nekatere druge pokojninske in zavarovalniške družbe.
- Na podlagi dosedanjih pregledov škode, ki je nastala med februarsko vremensko ujmo z zmrzaljo, Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo kosmata škoda za celo skupino Sava Re, vključno z Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilia, znašala približno 20 milijonov EUR. Na rezultat poslovanja skupine 1-3/2014 je dogodek vplival v višini 6 milijonov EUR. Pretežni del škode je nastal na železniški infrastrukturi in elektrodistribucijskih vodih. Ocenjevanje škode še vedno poteka, tako, da bodo dokončni podatki znani šele po zaključenih cenitvah.

#### 1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala ter velja za dobo treh let. Po odkupu lastnih delnic od Zavarovalnice Maribor ima Pozavarovalnica Sava v lasti 346.643 lotov delnic z oznako POSR. Transakcija je bila

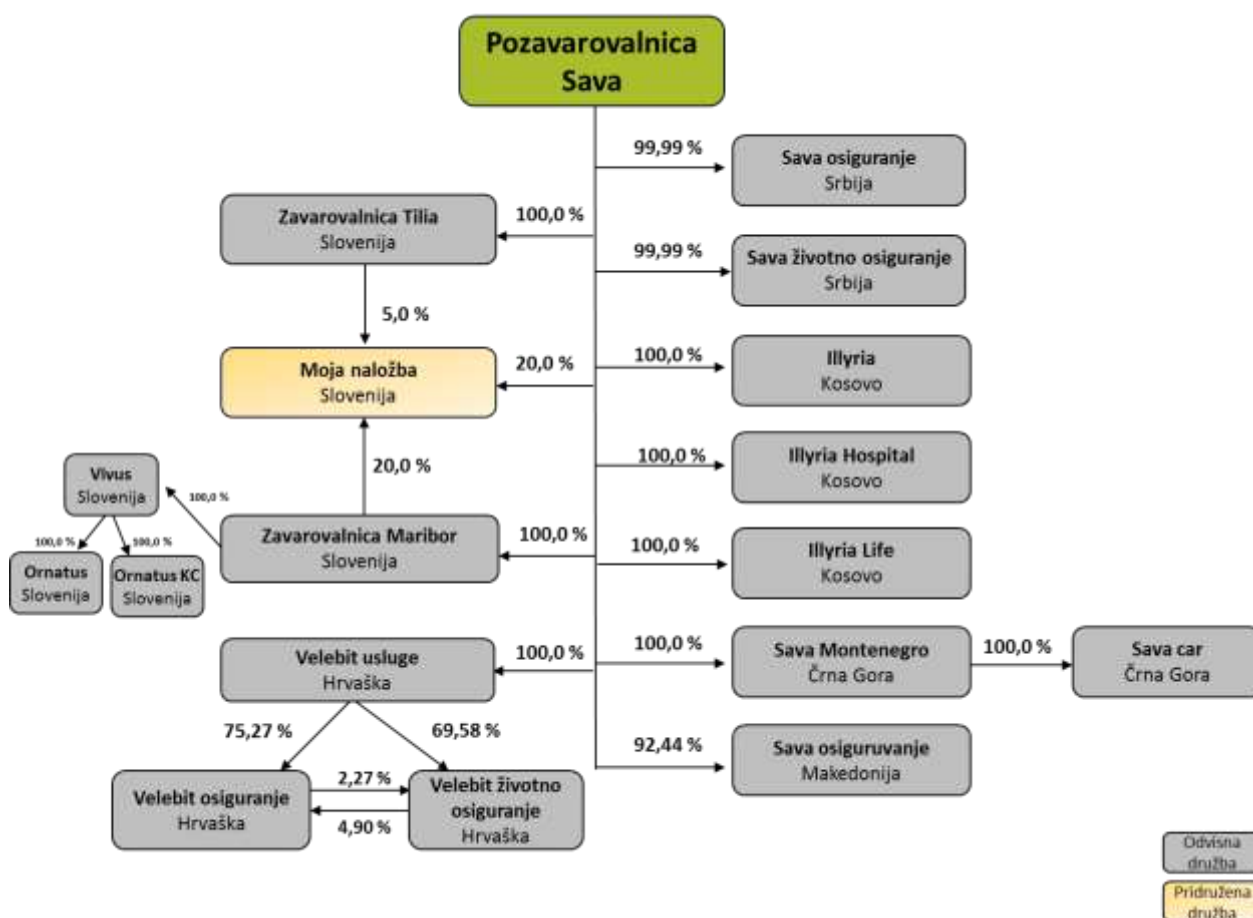
izvedena po zaključnem tečaju Ljubljanske borze, in sicer v višini 11,245 EUR za delnico. Zavarovalnica Maribor po opravljeni transakciji v svojem portfelju nima več delnic z oznako POSR.

- 13. 5. 2014 je odvisna družba Sava Montenegro kupila družbo Montagent, agencijo za posredovanje zavarovanj.

## 1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 3. 2014 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 31. 3. 2014*



### *Nazivi odvisnih in pridruženih družb*

	Dolg naziv	Kratek naziv v tem dokumentu
	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
17	Ornatus d.o.o.	Ornatus
18	Ornatus KC d.o.o.	Ornatus KC

## 2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z indeksom SBITOP v obdobju od 1. 4. 2013 do 31. 3. 2014



### Osnovni podatki o delnici POSR

	31.3.2014	31.3.2013
Osnovni kapital	71.856.376	39.069.099
Število delnic	17.219.662	9.362.519
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.974	4.968
Tip delnice	navadna (redna)	navadna (redna)
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	346.643	210
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,31	0,55
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,45	0,84
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,04	18,99
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,01	18,73
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	9,91	7,15
	1. 4. 2013–31. 3. 2014	1. 4. 2012–31. 3. 2013
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	8,38	6,23
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,00	4,51
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	10,35	8,40
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	14.327.129	3.903.835

\*Pozavarovalnica Sava je imela na dan 31. 3. 2014 neposredno 210 lastnih delnic, posredno preko Zavarovalnice Maribor pa še 346.433 delnic. Pozavarovalnica Sava je od Zavarovalnice Maribor odkupila vse delnice. Zavarovalnica Maribor tako na dan priprave tega poročila v svojem portfelju nima več delnic z oznako POSR.

Družba v prvem četrtletju 2014 ni izplačala dividend ter ni imela pogojnega kapitala.



V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 3. 2014 71,5 % domačih investitorjev in 28,5 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenska odškodninska družba, ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

*Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2014*

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	3,1%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	16,8%	0,1%
Fizične osebe	11,9%	0,2%
Banke	7,1%	24,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	9,1%	1,0%
Ostale gospodarske družbe	1,5%	0,0%
<b>Skupaj</b>	<b>71,5%</b>	<b>28,5%</b>

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

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

*Deset največjih delničarjev Pozavarovalnica Sava na dan 31. 3. 2014*

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
Slovenska odškodninska družba, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka d.d. - Fiducirani račun	1.698.387	9,9%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - Fiducirani račun	764.606	4,4%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Sakaropel Limited	539.709	3,1%
SOP Ljubljana	509.006	3,0%
Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje	500.791	2,9%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxembourg	475.211	2,8%
<b>Skupaj</b>	<b>11.233.341</b>	<b>65,2%</b>

**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 leto 2013 vključenih le osem mesecev poslovanja te družbe in konsolidiran izkaz poslovnega izida ne bo direktno primerljiv v vseh štirih četrtletjih leta 2014, konsolidiran izkaz finančnega položaja pa bo primerljiv šele od 30. 6. 2014 dalje. 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 izločitve posla z Zavarovalnico Maribor in Zavarovalnico Tilia v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih (v izkazu poslovnega izida za obdobje 1–3/2013 se je posel z Zavarovalnico Maribor štel še za posel izven skupine, zato številke niso primerljive).

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 (za leto 2013 pripis dobička ZM, ki je bil obračunan za prve tri mesece po kapitalski metodi, je delno pripisan odseku premoženja in delno odseku življenja). 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).

Zgoraj opisane prerazporeditve smo naredili tudi za podatke za 1-3/2013.

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.**

#### *Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	106.464.352	57.595.580	184,8
Prihodki od naložb v pridružene družbe	35.092	1.527.450	2,3
Prihodki od naložb	13.553.337	5.869.880	230,9
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.460.974	972.485	355,9
Drugi zavarovalni prihodki	2.251.950	1.175.597	191,6
Drugi prihodki	1.065.747	275.320	387,1
Čisti odhodki za škode	-64.520.819	-32.088.772	201,1
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.741.430	-529.958	517,3
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.750.063	-1.444.389	328,9
Odhodki za bonuse in popuste	-75.178	-99.148	75,8
Obratovalni stroški	-33.282.279	-19.234.061	173,0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.010.851	-1.259.625	318,4
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-2.536.409	-210.087	1.207,3
Drugi zavarovalni odhodki	-4.268.776	-2.392.027	178,5
Drugi odhodki	-370.462	-94.420	392,4
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>9.350.620</b>	<b>9.301.427</b>	<b>100,5</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat	3.827.820	4.427.211	86,5
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	8.663.099	5.374.586	161,2

#### *Konsolidirani čisti prihodki od premij*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate premije	145.987.351	85.841.763	170,1
Čiste premije	134.248.470	76.106.551	176,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-27.784.118	-18.510.971	49,9
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>106.464.352</b>	<b>57.595.580</b>	<b>184,8</b>

Zavarovalnica Maribor je v 1-3/2014 h konsolidiranim kosmatim premijam prispevala 79,8 milijona EUR.

### *Konsolidirani čisti odhodki za škode*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate škode	69.728.196	32.682.967	213,3
Čiste škode	69.075.609	31.629.498	218,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-4.554.790	459.274	-991,7
Čisti odhodki za škode	64.520.819	32.088.772	201,1

Zavarovalnica Maribor je v 1-3/2014 h konsolidiranim kosmatim škodam prispevala 39,8 milijona EUR.

### *Konsolidirani čisti obratovalni stroški in stroškovni količniki*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	10.907.856	11.930.353	91,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.271.867	-3.381.350	37,6
Drugi obratovalni stroški	23.646.290	10.685.058	221,3
Kosmati obratovalni stroški	33.282.279	19.234.061	173,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-937.469	-344.302	272,3
Čisti obratovalni stroški	32.344.810	18.889.759	171,2
Kosmati stroškovni količnik	22,8%	22,4%	
Čisti stroškovni količnik	30,4%	32,8%	

### *Konsolidiran donos naložb*

#### *Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	10.183.468	6.424.845	158,5
Odhodki naložbenega portfelja	1.143.035	718.828	159,0
Donos naložbenega portfelja	9.040.433	5.706.017	158,4
Odhodki finančnih obveznosti	377.334	331.431	113,8
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	8.663.099	5.374.586	161,2
Prihodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	3.460.974	972.485	355,9
Odhodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	2.536.409	210.087	1.207,3
Donos sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	924.565	762.398	121,3

\*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Realizirani finančni prihodki v obdobju od 1-3/2014 se nanašajo na prihodke od obresti (6,5 milijona EUR), dobički pri prodaji naložb (2,8 milijona EUR) in pozitivne tečajne razlike (0,5 milijona EUR).

Realizirani odhodki v obdobju 1-3/2014 se nanašajo na negativne tečajne razlike (0,7 milijona EUR) in ostale finančne odhodke (0,4 milijona EUR).

Donos naložbenega portfelja med leti ni primerljiv. Donos v obdobju 1-3/2014 namreč vključuje prihodke in odhodke naložb, ki jih ima v portfelju Zavarovalnica Maribor. V letu 2013 je donos vključeval donos Zavarovalnice Maribor izračunan po kapitalski metodi, saj skupina Sava Re Zavarovalnico Maribor konsolidira šele od 1. 5. 2013.

### 3.1 Pozavarovanje

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

V primerjalnem obdobju leta 2013 medsebojni prihodki in odhodki Zavarovalnice Maribor z družbami v skupini Sava Re niso bili izločeni, ker je šele od 1. 5. 2013 le ta obravnavana kot odvisna družba v skupini Sava Re.

#### *Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	14.162.436	25.127.719	56,4
Prihodki od naložb	1.915.227	3.250.318	58,9
Drugi zavarovalni prihodki	256.446	595.461	43,1
Drugi prihodki	231	5.298	4,4
Čisti odhodki za škode	-7.733.510	-14.755.015	52,4
Odhodki za bonuse in popuste	4.627	18.176	25,5
Obratovalni stroški	-4.286.073	-8.250.184	52,0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.202.425	-889.840	135,1
Drugi zavarovalni odhodki	-500.732	-252.185	198,6
Drugi odhodki	-322	0	-
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>2.615.904</b>	<b>4.849.749</b>	<b>53,9</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat	1.903.193	2.483.973	76,6
Rezultat iz naložbenja	712.802	2.360.478	30,2

#### *Čisti prihodki od premij*

##### *Konsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate premije	25.971.277	44.890.642	57,9
Čiste premije	25.850.593	37.806.586	68,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-11.688.157	-12.678.867	92,2
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>14.162.436</b>	<b>25.127.719</b>	<b>56,4</b>

##### *Nekonsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate premije	49.996.276	52.981.672	94,4
Čiste premije	41.375.784	43.961.224	94,1
Sprememba čistih prenosnih premij	-16.531.955	-14.705.009	112,4
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>24.843.829</b>	<b>29.256.215</b>	<b>84,9</b>

Nekonsolidirane kosmate premije poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju 1–3/2014 nižje za 5,6 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2013. Kosmate premije slovenskih cedentov so bile zaradi zmanjševanja obsega kvotnega pozavarovanja nižje za 2,4 %, kosmate premije iz naslova posla iz tujine pa za 8,1 %. Manj zbrane premije iz tujine v primerjavi z lanskim letom je posledica odpovedi nekaj večjih pogodb, ki niso izpolnjevale meril dobičkonosnosti, zniževanja premijskih stopenj za neproporcionalna kritja na mednarodnih pozavarovalnih trgih ter zmanjšane obsega ponudb zaradi preverjanja bonitetne ocene s strani AM Best v obdobju obnove pozavarovalnih kritij v decembru 2013

kot posledice slabitev podrejenih bančnih obveznic. Bonitetna ocena je bila sicer po obnovi potrjena in ostaja na nivoju A– s stabilno srednjeročno napovedjo.

Čiste premije so se v obdobju 1–3/ 2014 gibale skladno s kosmatimi premijami.

### Čisti odhodki za škode

#### Konsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate škode	13.878.805	15.619.818	88,9
Čiste škode	14.035.308	14.949.858	93,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-6.301.799	-194.843	3234,3
Čisti odhodki za škode	7.733.510	14.755.015	52,4

#### Nekonsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate škode	20.398.652	17.981.695	113,4
Čiste škode	20.297.940	17.199.151	118,0
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-8.103.168	-1.461.742	554,4
Čisti odhodki za škode	12.194.772	15.737.409	77,5

Nekonsolidirane kosmate škode poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju 1–3/2014 višje za 13,4 % v primerjavi z enakim obdobjem lani, kar je posledica rasti kosmatih škod iz naslova pozavarovalnega posla tujih cedentov. Kosmate škode slovenskih cedentov so bile nižje za 17,4 % (večina škod iz naslova žledu je bila na dan 31. 3. 2014 še v škodni rezervaciji). Kosmate škode tujih cedentov so bile višje za 38,0 %, izhajajo pa pretežno iz pogodbenega leta 2013, ki je beležilo večje število manjših škod. Kljub visokemu relativnemu povečanju je potrebno poudariti, da so bile škode iz tega naslova pretežno rezervirane že ob koncu leta 2013 in na poslovni izid prvega četrtletja niso vplivale.

Sprememba nekonsolidiranih čistih škodnih rezervacij 31. 3. 2014 glede na 31. 12. 2013 je znašala 8,1 milijona EUR (pozitiven učinek na izkaze). *Kosmata škodna rezervacija* se je povišala za 3,5 milijona EUR (povišanje škodne rezervacije slovenskega posla za 11,0 milijonov EUR zaradi škode po žledu; kosmata škodna rezervacija posla iz tujine pa je padla za 7,5 milijona EUR zaradi izplačevanja v prejšnjem odstavku omenjenih škod po tajskih poplavih in krčenju obsega posla, ki je pretežno kratkorep). Kljub visokemu porastu kosmate škodne rezervacije iz naslova slovenskih cedentov je pretežen del škode pozavarovan v tujini, kar v večji meri definira gibanje *škodne rezervacije, ki odpade na pozavarovatelje*. Le-ta se je povečala za 11,6 milijona EUR.



## Obratovalni stroški

### Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.831.794	9.481.117	40,4
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-513.719	-2.270.771	22,6
Drugi obratovalni stroški	967.998	1.039.838	93,1
Kosmati obratovalni stroški	4.286.073	8.250.184	52,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-36.105	-198.039	18,2
Čisti obratovalni stroški	4.249.969	8.052.144	52,8

### Nekonsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	8.401.766	11.334.796	74,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.935.594	-2.675.487	127,7
Drugi obratovalni stroški	1.762.424	1.607.670	109,6
Kosmati obratovalni stroški	8.228.596	10.266.979	80,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-531.458	-328.519	38,2
Čisti obratovalni stroški	7.697.138	9.938.460	77,4

Nekonsolidirani stroški pridobivanja so bili za 25,9 % nižji kot enako obdobje lani (kosmate premije so se znižale za 5,6 %). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je tako glede na enako obdobje lani znižal (predvsem kot posledica padanja obsega premij kvotnega pozavarovanja v Sloveniji ter povečevanja deleža neproporcionalnih pogodb v strukturi premije izven Slovenije). Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–3/2014 nižja kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi padanja kosmate premije.

Drugi obratovalni stroški so se nekoliko povišali v primerjavi z obdobjem 1–3/2013, in sicer predvsem zaradi stroškov, povezanih s projektom Solventnost II ter porasta števila zaposlenih.

Višji prihodki od pozavarovalnih provizij so posledica vračila provizije s strani retrocesionarjev 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 tehnični rezultati leta 2013 pozitivni. Posledično se je rezultat retrocesionarjev izboljšal, kar je ob poročanju provizij pomenilo več priznane provizije za Pozavarovalnico Sava.

## Donos naložb

### Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	1.915.227	3.250.318	58,9
Odhodki naložbenega portfelja	964.020	579.823	165,5
Donos naložbenega portfelja	951.207	2.670.495	35,8
Odhodki finančnih obveznosti	238.988	310.017	77,1
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	712.219	2.360.478	30,2

\*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Donos naložbenega portfelja na segmentu pozavarovanje predstavlja donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava, ki pa na konsolidirani ravni izključuje donos iz naslova naložb v družbe v skupini (dividende, pripis dobička po kapitalski metodi).

Prihodki od naložb so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta nižji zaradi nižjih pozitivnih tečajnih razlik naložb denominiranih v tujih valutah v višini 0,5 milijona EUR in nižjih obrestnih prihodkov, ki so posledica prestrukturiranja portfelja v tuje naložbe z visoko bonitetno oceno in nižjo donosnostjo.

Višji odhodki naložb so posledica prodaj naložb s kapitalsko izgubo v višini 0,2 milijona EUR in negativnih tečajnih razlik naložb denominiranih v tujih valutah v višini 0,7 milijona 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.

## 3.2 Premoženska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- ☑ Zavarovalnica Maribor, premoženje (samo v 1-3/2014)
- ☑ Zavarovalnica Tilia, premoženje
- ☑ Sava Montenegro
- ☑ Sava osiguranje Beograd
- ☑ Sava osiguruvanje Skopje
- ☑ Velebit osiguranje
- ☑ Illyria

### *Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	Premoženje SLOVENIJA		Premoženje TUJINA	
	1-3/2014	1-3/2013	1-3/2014	1-3/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	58.644.618	17.630.821	11.233.210	11.410.798
Prihodki od naložb	2.593.726	516.622	700.790	800.335
Drugi zavarovalni prihodki	1.368.675	217.596	359.599	341.313
Drugi prihodki	578.674	5.335	257.238	224.727
Čisti odhodki za škode	-39.299.118	-10.572.444	-5.449.639	-5.439.962
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-446.480	-132.419	-15.673	0
Odhodki za bonuse in popuste	42.406	-118.272	-123.111	948
Obratovalni stroški	-17.587.504	-3.836.975	-5.279.518	-5.594.338
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-185.377	-8.125	-10.416	-77.591
Drugi zavarovalni odhodki	-2.339.548	-886.652	-1.204.313	-1.141.042
Drugi odhodki	-215.983	-1.182	-151.605	-90.861
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.154.089</b>	<b>3.294.418</b>	<b>316.562</b>	<b>434.326</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat	383.049	2.301.655	-479.445	-422.284
Rezultat iz naložbenja	2.408.349	988.610	690.374	722.744

## Čisti prihodki od premij

### Konsolidirani čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate premije	97.492.526	37.516.127	259,9
Čiste premije	85.950.476	34.865.412	246,5
Sprememba čistih prenosnih premij	-16.072.648	-5.823.794	276,0
Čisti prihodki od premij	69.877.828	29.041.618	240,6

### Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Slovenija	85.926.511	25.440.769	337,8
Tujina	11.566.015	12.075.358	95,8
Skupaj	97.492.526	37.516.127	259,9

Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re (v prvem četrtletju 2013 še ni bila vključena). Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-3/2014, so znašale 60,8 milijona EUR.

### Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	60.780.540	61.215.776	99,3
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	25.223.687	25.537.194	98,8
Sava osiguranje Beograd	2.478.179	2.373.670	104,4
Sava Montenegro	2.457.457	2.430.982	101,1
Sava osiguruvanje Skopje	2.421.515	2.600.875	93,1
Velebit osiguranje	2.208.477	2.447.097	90,2
Illyria	2.001.203	2.227.445	89,8
Skupaj	97.571.058	98.833.039	98,7

\* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za 1–3 2014 in 1-3/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj nižje kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij sta beležili slovenski družbi. Padec pri Zavarovalnici Maribor je posledica razmer na trgu (padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj) ter sanacije portfelja na nedobičkonosnih zavarovalnih vrstah, pri Zavarovalnici Tilia pa prekinitev nekaterih poslovnih zavarovanj, na hrvaškem zaradi liberalizacije trga zavarovanj avtomobilске odgovornosti, na Kosovu pa zaradi pričakovane spremembe zdravstvenih zavarovanj. Premoženjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v prvem četrtletju 2014 nižje za 1 %.

## Čisti odhodki za škode

### Konsolidirani čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate škode	43.747.633	15.743.943	277,9
Čiste škode	42.916.634	15.360.434	279,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.832.123	651.972	281,0
Čisti odhodki za škode	44.748.757	16.012.406	279,5

### Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Slovenija	38.882.424	10.435.710	372,6
Tujina	4.865.209	5.308.233	91,7
Skupaj	43.747.633	15.743.943	277,9

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi pri kosmatih škodah rast kosmatih škod za slovenski posel posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino. Kosmate škode Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-3/2014, so znašale 29,6 milijona EUR. Kosmate škode za posel iz tujine so bile nižje, kar delno odraža nadaljevanje ugodnih škodnih trendov, delno pa padanje obsega premije nekaterih družb v skupini.

### Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	29.592.981	28.831.059	102,6
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	9.294.210	10.441.401	89,0
Illyria	1.196.333	1.314.916	91,0
Sava osiguruvanje Skopje	1.107.995	1.159.344	95,6
Sava osiguranje Beograd	1.049.315	1.068.081	98,2
Velebit osiguranje	808.907	847.592	95,4
Sava Montenegro	703.486	920.340	76,4
Skupaj	43.753.227	44.582.733	98,1

\*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za 1-3 2014 in 1-3/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Zavarovalnica Tilia in vse družbe izven Slovenije so beležile padec kosmatih premoženjskih škod. Največji absolutni padec škod je beležila Zavarovalnica Tilia, največjo rast pa Zavarovalnica Maribor. Večji učinek na porast škod v Zavarovalnici Maribor je imelo izplačevanje škod po žledu v višini 5,0 milijonov EUR (sicer so kosmate škode vseh pomembnejših premoženjskih zavarovalnih vrst v Zavarovalnici Maribor nižje kot v enakem obdobju lani). Večina škode po žledu je na dan 31.3.2014 v škodni rezervaciji.

## Obratovalni stroški

### Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	5.221.100	2.018.996	258,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-965.646	-1.133.217	85,2
Drugi obratovalni stroški	18.611.568	8.545.534	217,8
Kosmati obratovalni stroški	22.867.022	9.431.313	242,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-896.570	-146.263	613,0
Čisti obratovalni stroški	21.970.452	9.285.051	236,6

Zavarovalnica Maribor je k stroškom pridobivanja v 1-3/2014 doprinesla v višini 3,1 milijona EUR. Če izločimo učinek Zavarovalnice Maribor, je bil nivo stroškov pridobivanja približno enak kot lani.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 10,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (9,6 milijona EUR).

Skupaj so konsolidirani kosmati stroški premoženjskih zavarovanj porasli za 142,5 %, kosmate premije pa za 159,9 %, tako da je bil delež stroškov v premiji ugodnejši kot enako obdobje lani.

## Donos naložb

### Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Index
Prihodki naložbenega portfelja	3.350.451	1.797.070	186,4
Odhodki naložbenega portfelja	108.489	71.576	151,6
Donos naložbenega portfelja	3.241.962	1.725.494	187,9
Odhodki finančnih obveznosti	132.313	14.854	890,8
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	3.109.649	1.710.640	181,8

\*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Večina donosa naložbenega portfelja je v letu 2014 povezana z obrestnimi prihodki (2,5 milijona EUR) in dobički pri prodaji naložb (0,7 milijona EUR).

### 3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

- ☑ Zavarovalnica Maribor, življenje (samo v 1-3/2014)
- ☑ Zavarovalnica Tilia, življenje
- ☑ Sava životno osiguranje
- ☑ Illyria Life
- ☑ Velebit životno osiguranje

#### Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Življenje SLOVENIJA		Življenje TUJINA	
	1-3/2014	1-3/2013	1-3/2014	1-3/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.113.131	2.437.836	1.310.958	988.407
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	1.013.451	0	0
Prihodki od naložb	8.169.509	1.129.570	173.809	173.035
- čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.460.944	972.453	30	32
Drugi zavarovalni prihodki	257.213	2.075	10.018	19.151
Drugi prihodki	159.531	0	19.153	17.585
Čisti odhodki za škode	-11.861.789	-1.189.771	-176.763	-131.580
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.752.467	-48.865	-526.810	-348.674
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.746.097	-1.444.405	-3.966	16
Obratovalni stroški	-4.905.718	-658.844	-803.888	-823.921
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.578.113	-211.756	-34.520	-71.789
- čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-2.536.387	-210.039	-22	-48
Drugi zavarovalni odhodki	-103.676	-4.260	-120.482	-107.888
Drugi odhodki	-27	0	-1.924	-1.346
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.752.396</b>	<b>1.025.031</b>	<b>-154.415</b>	<b>-287.004</b>
Zavarovalno-tehnični rezultat*	-1.073.947	-143.820	-310.925	-404.505
<b>Rezultat iz naložbenja</b>	<b>4.666.839</b>	<b>1.168.851</b>	<b>139.281</b>	<b>101.262</b>

\*Zavarovalno-tehnični rezultat vključuje tudi nerealizirane dobičke in izgube zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

#### Čisti prihodki od premij

##### Konsolidirani čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate premije	22.523.548	3.434.994	655,7
Čiste premije	22.447.401	3.434.553	653,6
Sprememba čistih prenosnih premij	-23.313	-8.310	280,5
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>22.424.089</b>	<b>3.426.243</b>	<b>654,5</b>

##### Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Slovenija	21.188.912	2.440.898	868,1
Tujina	1.334.636	994.096	134,3
<b>Skupaj</b>	<b>22.523.548</b>	<b>3.434.994</b>	<b>655,7</b>

Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so precej porasle zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re. Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze, so v obdobju 1-3/2014 znašale 19,0 milijonov EUR.

### *Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	19.006.268	19.080.652	99,6
Zavarovalnica Tilia (življenje)	2.182.644	2.440.898	89,4
Velebit životno osiguranje	614.169	403.142	152,3
Illyria Life	450.685	374.249	120,4
Sava životno osiguranje	269.782	216.705	124,5
<b>Skupaj</b>	<b>22.523.548</b>	<b>22.515.646</b>	<b>100,0</b>

\* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za 1–3 2014 in 1-3/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v obdobju 1–3/2014 porasle v vseh družbah v skupini izven Slovenije, Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia pa sta zbrali manj kosmatih premij. Življenjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v prvem četrtletju 2014 nižje za 4,3 % glede na enako obdobje lani.

### *Čisti odhodki za škode in sprememba rezervacij, povezanih z življenjskimi zavarovanji*

*Konsolidirani čisti odhodki za škode in sprememba rezervacij, povezanih z življenjskimi rezervacijami; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Kosmate škode	12.101.758	1.319.206	917,4
Čiste škode	12.123.666	1.319.206	919,0
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-85.114	2.145	-3968,0
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>12.038.552</b>	<b>1.321.351</b>	<b>911,1</b>
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	2.279.277	397.539	573,3
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.750.063	1.444.389	328,9
<b>Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij</b>	<b>19.067.892</b>	<b>3.163.279</b>	<b>602,8</b>

\*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

### *Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Slovenija	11.918.660	1.213.508	982,2
Tujina	183.098	105.698	173,2
<b>Skupaj</b>	<b>12.101.758</b>	<b>1.319.206</b>	<b>917,4</b>

Tako kot pri kosmatih premijah, je tudi rast kosmatih škod za slovenski posel predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino. Kosmate škode Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-3/2014, so znašale 10,2 milijona 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 začetnih letih poslovanja je pričel zapadati.

### *Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	10.191.616	10.829.004	94,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	1.727.044	1.213.508	142,3
Velebit životno osiguranje	89.030	50.116	177,6
Sava životno osiguranje	57.827	27.404	211,0
Illyria Life	36.241	28.178	128,6
<b>Skupaj</b>	<b>12.101.758</b>	<b>12.148.210</b>	<b>99,6</b>

\* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za 1–3 2014 in 1-3/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate škode življenjskih zavarovanj so v obdobju 1–3/2014 porasle v vseh družbah v skupini, razen pri Zavarovalnici Maribor, kjer je padec posledica v preteklem letu sprejetih ukrepov za omejevanje odkupov ter padca povprečne likvidirane škode.

### *Obratovalni stroški*

#### *Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.854.962	430.240	431,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	207.498	22.638	916,6
Drugi obratovalni stroški	3.647.146	1.029.887	354,1
<b>Kosmati obratovalni stroški</b>	<b>5.709.606</b>	<b>1.482.765</b>	<b>385,1</b>
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-4.795	0	-
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>5.704.811</b>	<b>1.482.765</b>	<b>384,7</b>

Zavarovalnica Maribor je doprinesla k stroškom pridobivanja v višini 1,5 milijona 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 2,6 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze (2,5 milijona EUR).

Indeks rasti konsolidiranih kosmatih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša 385,1, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 655,7. 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.



## Donos naložb

### Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	4.882.422	1.343.571	363,4
Odhodki naložbenega portfelja	70.526	67.429	104,6
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>4.811.896</b>	<b>1.276.142</b>	<b>377,1</b>
Odhodki finančnih obveznosti	6.033	6.036	100,0
<b>Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti</b>	<b>4.805.863</b>	<b>1.270.106</b>	<b>378,4</b>
Prihodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	3.460.974	972.485	355,9
Odhodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	2.536.409	210.087	1.207,3
<b>Donos sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje</b>	<b>924.565</b>	<b>762.398</b>	<b>121,3</b>

\*Donos naložbenega portfelja vključuje prihodke in odhodke finančnih naložb, naložb v pridružene družbe in naložbenih nepremičnin.

Večina donosa naložbenega portfelja je v letu 2014 povezana z obrestnimi prihodki (2,9 milijona EUR) in dobički pri prodaji naložb (1,9 milijona EUR).

## 3.4 Uresničevanje načrta za leto 2014

### Uresničevanje načrtov za skupino Sava Re ob prvem četrtletju 2014

(v mio EUR, razen %)	1-3/2014	Načrt 2014	%
Konsolidirane kosmate premije	146,0	> 445 mio EUR	32,8 %
Čisti poslovni izid	7,5	> 24 mio EUR	31,4 %
Stanje kapitala	253,3	> 250 mio EUR	101,3 %
Donosnost lastniškega kapitala	3,1 %*	> 9,6 %	32,3 %
Čisti kombinirani količnik	95,9 %	< 98 %	✓
Čisti stroškovni količnik	30,4 %	< 33 %	✓
Čisti merodajni škodni količnik	63,2 %	< 62 %	✗
Anualizirana donosnost naložb	3,8 %	> 2,3 %	✓
Stanje sredstev	1.440,7	> 1.400 mio EUR	✓

\*neanualiziran podatek; anualizirana stopnja donosa na kapital znaša 11,9%

V obdobju 1–3/2014 je bilo realiziranih 32,8 % celoletnih načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij. Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo do konca leta planski obseg premij dosežen. Prav tako je konsolidiran čisti poslovni izid dosegel 31,4 % celoletnega načrtovanega izida.

Večina količnikov poslovanja je bilo ob prvem četrtletju 2014 na nivoju načrtovanih oziroma so bili nekateri celo ugodnejši.

Nekoliko je od načrtovanih vrednosti odstopal čisti merodajni škodni količnik (ki vključuje tudi gibanje škodnih rezervacij), kar je posledica škode po žledu, ki je na konsolidiran rezultat prvega četrtletja vplivala 6 milijonov EUR. V načrtovanih količnikih je sicer en katastrofalni škodni dogodek vključen, tako da do konca leta odstopanja od planskih ciljev ne pričakujemo.

## 4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2014 znašala 1.440,7 milijona EUR, kar je 4,5 % več kot konec leta 2013. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 3. 2014 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

### 4.1 Sredstva

#### *Stanje in struktura konsolidiranih sredstev*

(v EUR)	31. 3. 2014	Struktura 31. 3. 2014	31. 12. 2013	Struktura 31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.440.691.497</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>100,0 %</b>
Neopredmetena sredstva	39.128.249	2,7 %	40.226.072	2,9 %
Opredmetena osnovna sredstva	45.175.103	3,1 %	46.042.572	3,3 %
Odložene terjatve za davek	4.905.588	0,3 %	3.496.592	0,3 %
Naložbene nepremičnine	5.521.425	0,4 %	5.567.006	0,4 %
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.846.284	0,2 %	2.866.665	0,2 %
Finančne naložbe	920.702.504	63,9 %	931.121.110	67,6 %
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	182.634.711	12,7 %	175.776.228	12,8 %
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	51.061.528	3,5 %	33.490.712	2,4 %
Terjatve	162.722.051	11,3 %	116.212.767	8,4 %
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.310.117	1,3 %	17.752.316	1,3 %
Druga sredstva	1.940.960	0,1 %	1.593.291	0,1 %
Denar in denarni ustrezniki	4.035.669	0,3 %	3.432.720	0,2 %
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	707.308	0,0 %	722.336	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. 2013 znižalo za 10,4 milijona EUR. Stanje naložbenega portfelja se je glede na 31. 12. 2013 znižalo za 9,9 mio EUR. Čeprav je skupina v prvem četrtletju 2014 beležila pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti v višini 10,8 milijona EUR, je bilo povečanje naložb iz tega naslova neutralizirano z oblikovanjem terjatev iz naslova zapadlih vrednostnih papirjev pri Zavarovalnici Maribor (11,1 milijona EUR). Terjatve so se oblikovale zaradi zapadanja državnih obveznic Republike Slovenije, katerih denarni tok je bil realiziran šele v začetku aprila. Tako je sprememba posledica znižanja stanja finančnih naložb na Pozavarovalnici Sava, ki je v večini posledica plačila obveznosti po pogodbi o delnem odkupu podrejenega dolga iz decembra 2013.

### Stanje naložbenega portfelja

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	138.979.648	113.256.253	122,7
Državne obveznice	482.899.361	517.929.608	93,2
Poslovne obveznice	264.989.431	259.635.233	102,1
Delnice	20.881.393	19.632.282	106,4
Vzajemni skladi	6.445.018	9.192.936	70,1
Dana posojila in ostalo	1.242.326	1.283.781	96,8
Depoziti pri cedentih	5.265.327	10.191.017	51,7
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>920.702.504</b>	<b>931.121.110</b>	<b>98,9</b>
Fin. nal. v pridr. družbah	2.846.284	2.866.665	99,3
Naložbene nepremičnine	5.521.425	5.567.007	99,2
Denar in denarni ustrezniki	4.035.669	3.432.720	117,6
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>933.105.882</b>	<b>942.987.502</b>	<b>99,0</b>
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	182.634.711	175.776.228	103,9

### Pozavarovanje

Stanje naložbenega portfelja odseka pozavarovanje se je glede na 31. 12. 2013 znižalo za 10,0 milijonov EUR. Znižanje je v večini povezano s plačilom obveznosti po pogodbi o delnem odkupu podrejenega dolga iz decembra 2013.

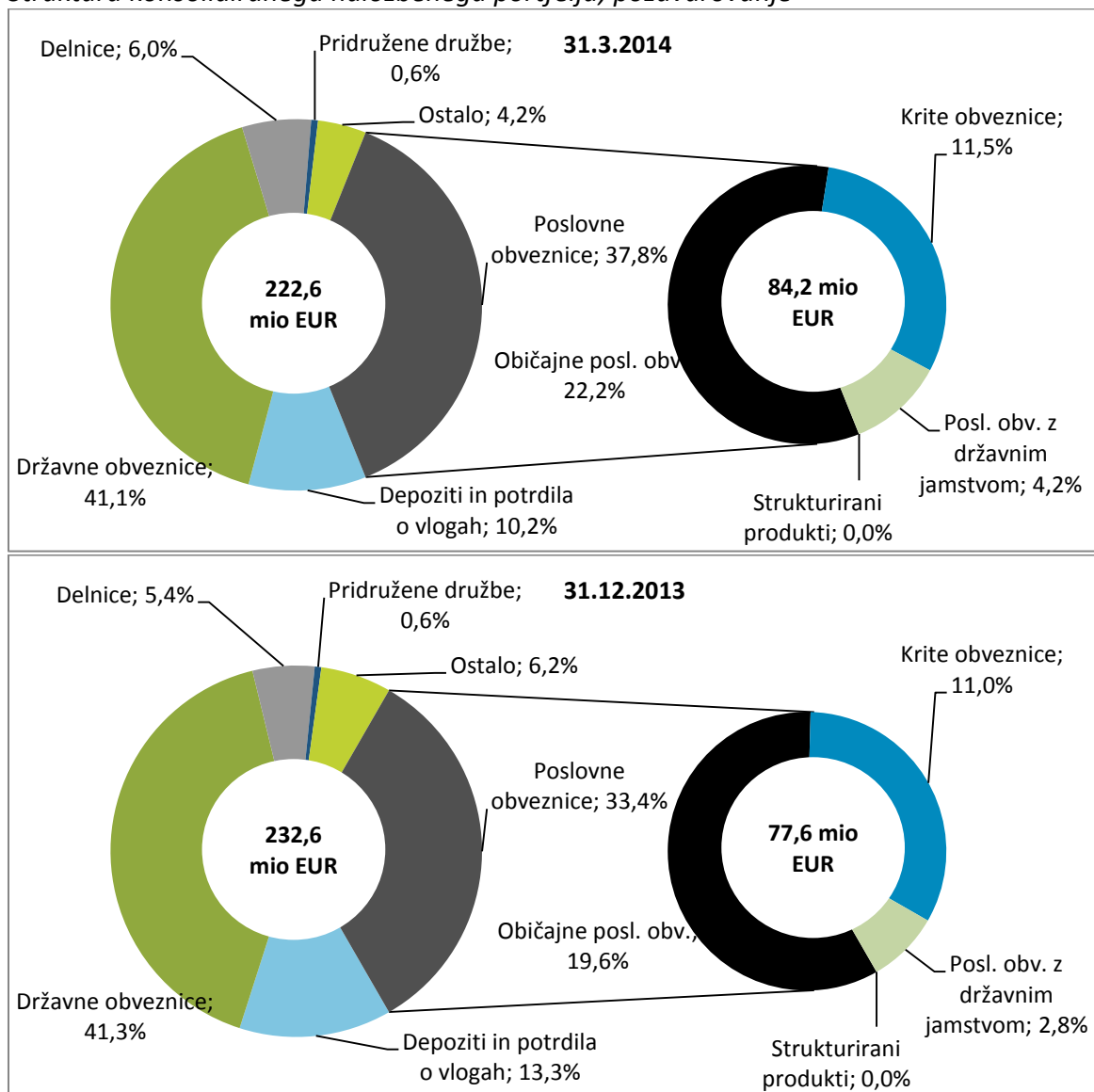
### Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	22.770.012	30.837.544	73,8
Državne obveznice	91.562.362	95.968.151	95,4
Poslovne obveznice	84.178.595	77.567.167	108,5
Delnice	13.367.018	12.537.924	106,6
Vzajemni skladi	3.539.827	3.855.136	91,8
Dana posojila in ostalo	167	333	50,2
Depoziti pri cedentih	5.265.327	10.191.017	51,7
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>220.683.308</b>	<b>230.957.272</b>	<b>95,6</b>
Fin. nal. v pridr. družbah	1.305.107	1.325.488	98,5
Naložbene nepremičnine	153.337	153.920	99,6
Denar in denarni ustrezniki	416.412	128.265	324,6
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>222.558.164</b>	<b>232.564.945</b>	<b>95,7</b>

Struktura naložbenega portfelja se je glede na 31. 12. 2013 spremenila pri naslednjih tipih naložb:

- depoziti in potrdila o vlogah (znižanje za 3 odstotne točke) zaradi izvedbe plačila predčasnega odkupa podrejenega dolga in
- poslovne obveznice (povišanje za 4 odstotne točke) zaradi reinvestiranja zapadlih naložb.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje



## Premoženjska zavarovanja

Stanje naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2013 znižalo za 3,3 milijona EUR.

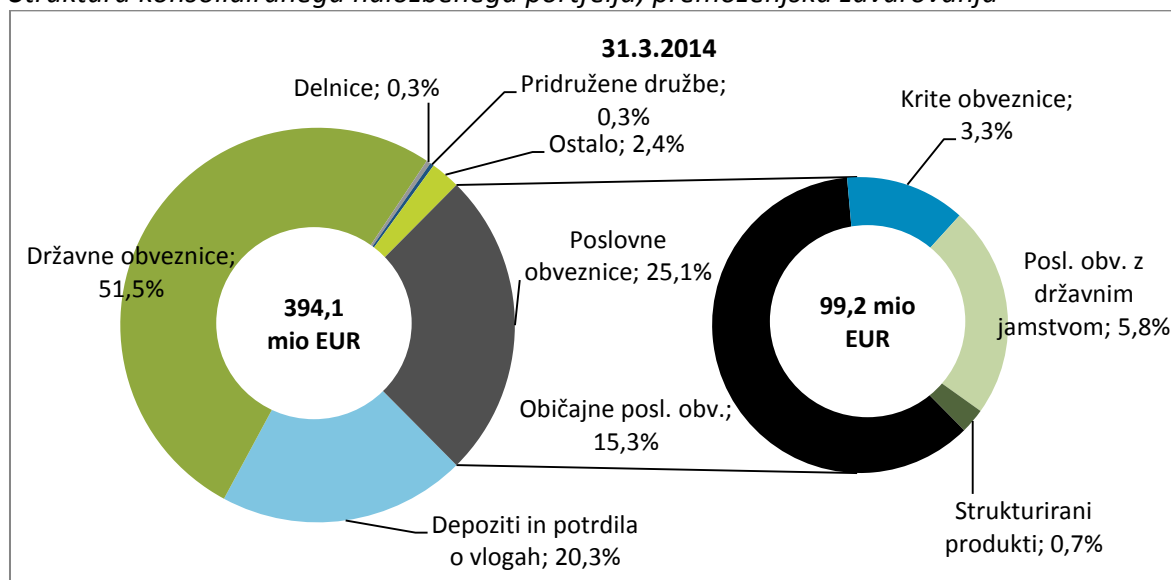
### Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

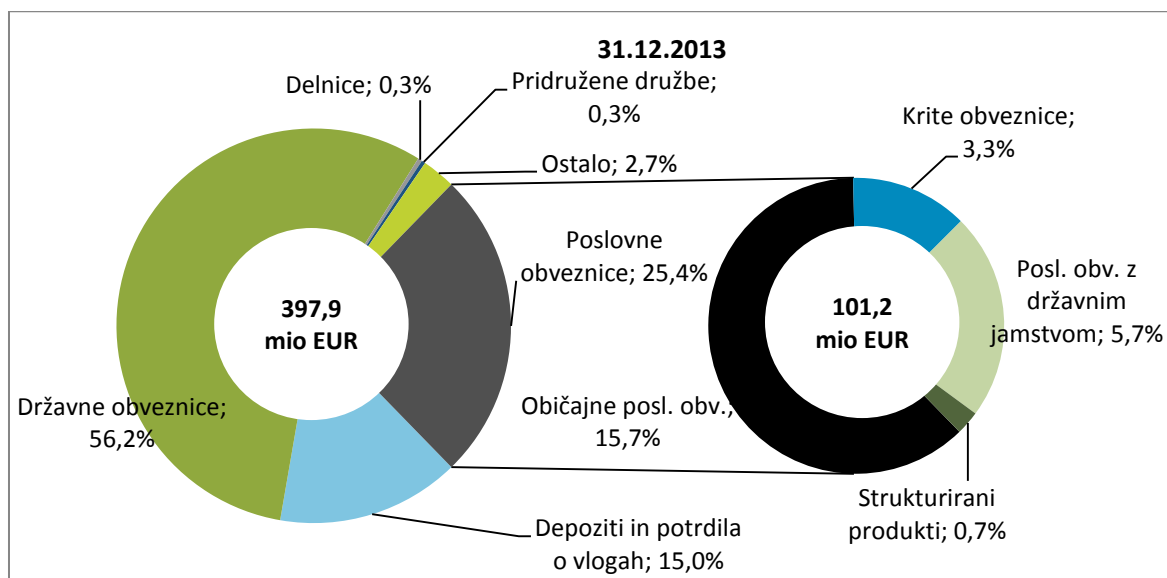
(v EUR)	31.3.2014			31.12.2013			Index		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	53.818.528	26.315.562	80.134.090	31.645.823	28.110.622	59.756.445	170,1	93,6	134,1
Državne obveznice	173.917.038	29.202.004	203.119.042	195.874.283	27.611.977	223.486.260	88,8	105,8	90,9
Poslovne obveznice	99.176.265	25.914	99.202.179	101.129.931	25.404	101.155.335	98,1	102,0	98,1
Delnice	1.140.853	258.648	1.399.501	1.137.451	262.156	1.399.607	100,3	98,7	100,0
Vzajemni skladi	1.346.987	64.787	1.411.774	2.441.099	213.123	2.654.222	55,2	30,4	53,2
Dana posojila in ostalo	612.599	224.069	836.668	695.843	229.911	925.754	88,0	97,5	90,4
Depoziti pri cedentih	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>330.012.270</b>	<b>56.090.984</b>	<b>386.103.254</b>	<b>332.924.430</b>	<b>56.453.193</b>	<b>389.377.623</b>	<b>99,1</b>	<b>99,4</b>	<b>99,2</b>
Fin. nal. v pridr. družbah	1.240.728	0	1.240.728	1.240.728	0	1.240.728	100,0	0,0	100,0
Naložbene nepremičnine	709.366	4.450.907	5.160.273	687.509	4.516.814	5.204.323	103,2	98,5	99,2
Denar in denarni ustrezniki	414.395	1.744.885	2.159.280	445.211	1.669.569	2.114.780	93,1	104,5	102,1
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>332.376.759</b>	<b>62.286.776</b>	<b>394.663.535</b>	<b>335.297.878</b>	<b>62.639.576</b>	<b>397.937.454</b>	<b>99,1</b>	<b>99,4</b>	<b>99,2</b>

Glede na 31. 12. 2013 se je struktura naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj pomembneje spremenila pri:

- državnih obveznic (znižanje za 4,6 odstotne točke) zaradi zapadanja naložb in
- depozitih in potrdilih o vlogah (zvišanje za 5,2 odstotne točke) zaradi začasnega povečanja depozitov na odpoklic, ki smo jih investirali po zaključku tromesečja.

### Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja





### Življenjska zavarovanja

Stanje naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2013 povečalo za 3,3 milijona EUR.

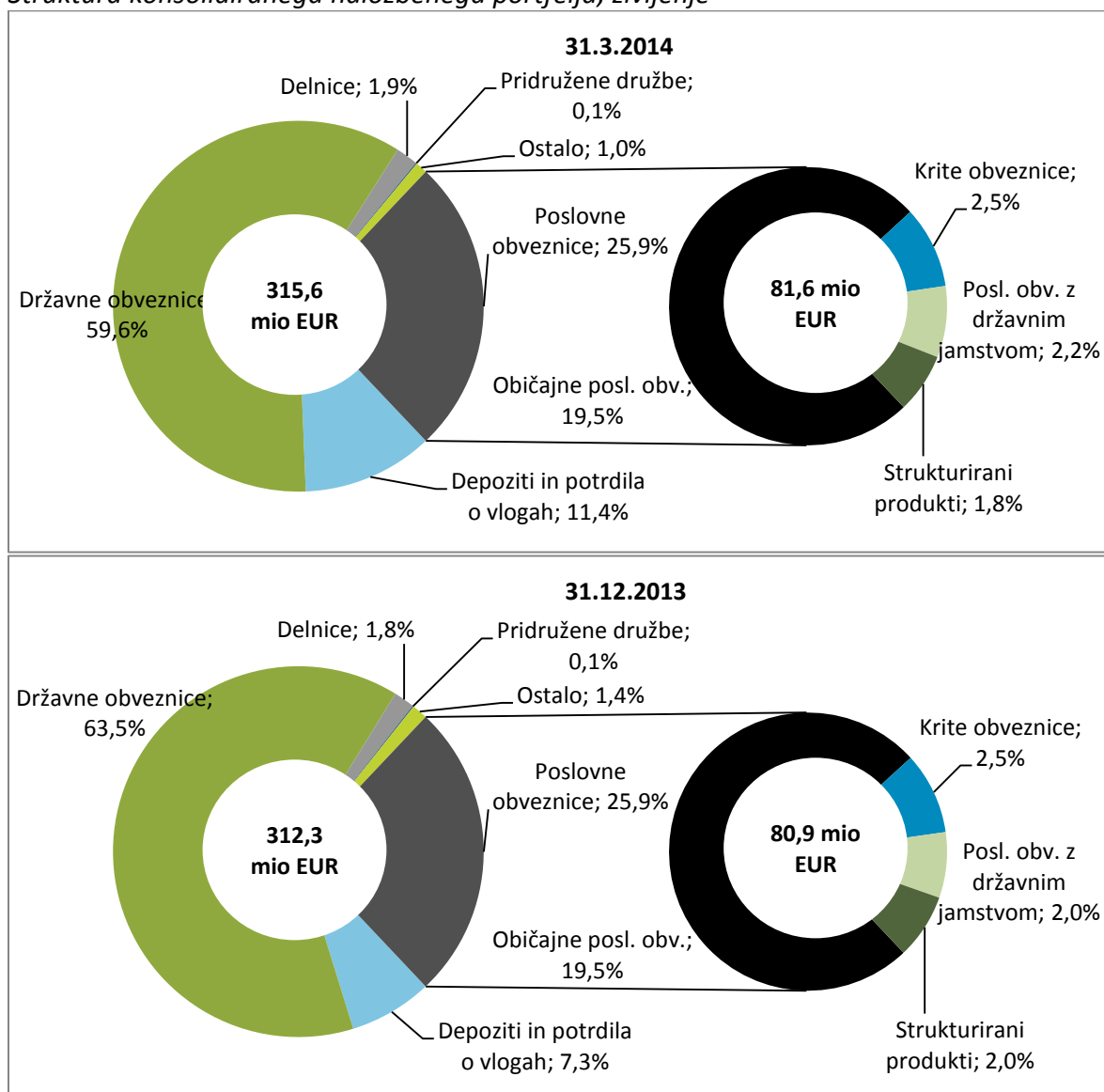
#### Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje

(v EUR)	31.3.2014			31.12.2013			Index		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	29.763.951	6.311.595	36.075.546	16.138.825	6.523.439	22.662.264	184,4	96,8	159,2
Državne obveznice	183.209.808	5.008.149	188.217.957	193.463.501	5.011.696	198.475.197	94,7	99,9	94,8
Poslovne obveznice	81.222.859	385.798	81.608.657	80.912.731	0	80.912.731	100,4	0,0	100,9
Delnice	5.955.752	159.122	6.114.874	5.519.437	175.314	5.694.751	107,9	90,8	107,4
Vzajemni skladi	1.493.417	0	1.493.417	2.683.578	0	2.683.578	55,7	0,0	55,7
Dana posojila in ostalo	0	298.346	298.346	0	310.549	310.549	0,0	96,1	96,1
Depoziti pri cedentih	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>301.645.787</b>	<b>12.163.010</b>	<b>313.808.797</b>	<b>298.718.072</b>	<b>12.020.998</b>	<b>310.739.070</b>	<b>101,0</b>	<b>101,2</b>	<b>101,0</b>
Fin. nal. v pridr. družbah	300.449	0	300.449	300.449	0	300.449	100,0	0,0	100,0
Naložbene nepremičnine	45.982	161.833	207.815	46.317	162.447	208.764	99,3	99,6	99,5
Denar in denarni ustrezniki	109.575	1.155.611	1.265.186	72.602	976.977	1.049.579	150,9	118,3	120,5
<b>Skupaj naložben portfelj</b>	<b>302.101.793</b>	<b>13.480.454</b>	<b>315.582.247</b>	<b>299.137.440</b>	<b>13.160.422</b>	<b>312.297.862</b>	<b>101,0</b>	<b>102,4</b>	<b>101,1</b>
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	182.619.668	15.043	182.634.711	175.765.101	11.127	175.776.228	103,9	135,2	103,9

Glede na 31. 12. 2013 se je struktura naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj pomembneje spremenila pri:

- državnih obveznic (znižanje za 3,9 odstotne točke) zaradi zapadanja naložb in
- depozitih in potrdilih o vlogah (zvišanje za 4,2 odstotne točke) zaradi začasnega povečanja depozitov na odpoklic, ki smo jih investirali po zaključku tromesečja.

### Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje



#### 4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Druga največja postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Na dan 31. 3. 2014 znašajo ta sredstva 182,6 milijona EUR in so se glede na stanje 31. 12. 2013 povišala za 6,9 milijona EUR. V skupini Sava Re tržijo življenjska zavarovanja, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje, Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit živотно osiguranje. Največji del teh zavarovanj ima Zavarovalnica Maribor, katere sredstva iz tega naslova na dan 31. 3. 2014 znašajo 152,4 milijona EUR (in so se glede na konec leta 2013 povišala za 6,7 milijona EUR).

### 4.1.3 Terjatve

Pomembna postavka v strukturi sredstev so tudi terjatve, ki so v primerjavi s koncem leta 2013 porasle za 40,0 % oziroma za 46,5 milijona EUR. Prav tako se je nekoliko povečal tudi strukturni delež.

K povečanju terjatev je vplivala porast tako terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov kot tudi porast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 16,7 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 16,1 milijona EUR so se povečale tudi terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je prav tako posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

Druge terjatve so se povečale za 13,5 milijona EUR. Pretežni del teh terjatev (11,1 milijona EUR) se nanaša na terjatve iz naslova zapadlih vrednostnih papirjev.

## 4.2 Obveznosti

### Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31. 3. 2014	Struktura 31. 3. 2014	31. 12. 2013	Struktura 31. 12. 2013
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.440.691.497</b>	<b>100,0 %</b>	<b>1.378.300.387</b>	<b>100,0 %</b>
Kapital	253.328.398	17,6 %	240.099.321	17,4 %
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.376</i>	<i>5,0 %</i>	<i>71.856.376</i>	<i>5,2 %</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>42.423.360</i>	<i>2,9 %</i>	<i>42.423.360</i>	<i>3,1 %</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>101.625.620</i>	<i>7,1 %</i>	<i>102.023.219</i>	<i>7,4 %</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-2.821.391</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-2.821.391</i>	<i>-0,2 %</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>13.566.291</i>	<i>0,9 %</i>	<i>7.739.714</i>	<i>0,6 %</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>20.082.225</i>	<i>1,4 %</i>	<i>15.018.066</i>	<i>1,1 %</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	<i>7.929.711</i>	<i>0,6 %</i>	<i>5.023.423</i>	<i>0,4 %</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.269.024</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-3.128.947</i>	<i>-0,2 %</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>251.393.168</i>	<i>17,4 %</i>	<i>238.133.820</i>	<i>17,3 %</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.935.230</i>	<i>0,1 %</i>	<i>1.965.501</i>	<i>0,1 %</i>
Podrejene obveznosti	28.675.779	2,0 %	30.466.967	2,2 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije	889.453.542	61,7 %	846.224.719	61,4 %
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	175.786.637	12,2 %	170.786.799	12,4 %
Druge rezervacije	6.074.384	0,4 %	5.878.803	0,4 %
Odložene obveznosti za davek	6.581.270	0,5 %	4.008.876	0,3 %
Druge finančne obveznosti	392.700	0,0 %	5.006.946	0,4 %
Obveznosti iz poslovanja	57.096.004	4,0 %	44.991.418	3,3 %
Ostale obveznosti	23.302.783	1,6 %	30.836.538	2,2 %

### 4.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 31. 3. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 5,1 % oziroma 43,2 milijona EUR. Največ so se povišale prenosne premije (33,7 milijona EUR).



Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile višje za 2,9 %. Višje stanje rezervacij v primerjavi s koncem leta 2013 je posledica povišanja prenosnih premij, ki je na začetku leta visoko, potem se pa proti koncu leta zmanjšuje.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 8,2 %. Največ so porasle prenosne premije, porasle pa so tudi škodne rezervacije (škoda po žledu).

Kosmate rezervacije odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 0,8 %. Največ so porasle prenosne premije, tako kot tudi pri ostalih dveh odsekih.

#### *Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij*

(v EUR)	31. 3. 2014	31. 12. 2013	Indeks
Kosmate prenosne premije	178.319.834	144.611.911	123,3
Kosmate matematične rezervacije	253.040.081	250.559.649	101,0
Kosmate škodne rezervacije	444.409.581	437.267.628	101,6
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	704.319	832.938	84,6
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.979.727	12.952.593	100,2
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	889.453.542	846.224.719	105,1

#### **4.2.2 Kapital**

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2013 višji za 5,5 % oziroma 13,2 milijona EUR. Povišanje vrednosti kapitala je posledica gibanja sestavin kapitala kot sledi:

- presežek iz prevrednotenja je na dan 31. 3. 2014 znašal 13,6 milijona EUR in se je povečal za 5,8 milijona EUR (posledica trendov na kapitalskih trgih);
- čisti poslovni izid obdobja je znašal 7,9 milijona EUR;
- rezerve iz dobička so se znižale za 0,4 milijona EUR zaradi gibanja rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode.

#### **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 31. 3. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 2,9 % oziroma 5,0 milijonov EUR. Zavarovalnica Maribor ima močan tržni položaj v odseku življenjskih zavarovanj, med katerimi pa je večina zavarovanj, kjer zavarovanci nosijo naložbeno tveganje.

### 4.3 Tveganje kapitalske neustreznosti

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako pa so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12 2013 povečal za 7,0 milijonov EUR. Razpoložljivi kapital je bil na dan 31. 3. 2014 za 23,0 milijonov EUR višji od zahtevanega minimalnega kapitala.

Solventnostni količnik je konec leta 2013 znašal 168,8 %, na dan 31. 3. 2014 pa 198,5 %.

#### *Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava*

(v EUR)		31.3.2014	31.12.2013
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	88.939.518	88.939.518
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	20.100.024	12.717.998
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	1.090.260	755.747
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	3.434.924	2.821.391
Neopredmetena sredstva	7	127.097	134.952
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)</b>	<b>8</b>	<b>232.663.914</b>	<b>225.553.053</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>	<b>9</b>	<b>7.768.743</b>	<b>7.725.010</b>
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)</b>	<b>10</b>	<b>224.895.171</b>	<b>217.828.043</b>
<b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.826.557	5.793.757
<b>Dodatni kapital (15), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala</b>	<b>12</b>	<b>5.826.557</b>	<b>5.793.757</b>
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	238.490.471	231.346.810
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	191.481.452	191.481.452
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	734.952	734.952
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)</b>	<b>16</b>	<b>46.274.067</b>	<b>39.130.406</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>17</b>	<b>23.306.230</b>	<b>23.175.031</b>
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)</b>	<b>18</b>	<b>22.967.837</b>	<b>15.955.375</b>

### 4.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 3. 2014 253,3 milijona EUR kapitala, za 28,7 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 0,4 milijona EUR drugih finančnih obveznosti. Delež dolžniških virov v vseh virih je tako znašal 10,3 %.

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 ima tudi Zavarovalnica Maribor, in sicer v višini 5,2 milijona EUR (v prvem četrtletu 2014 je ZM odkupila 1,8 milijona EUR podrejenega dolga).

## 4.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1-3/2014 znašal 10,8 milijona EUR (1-3/2013: 5,4 milijona EUR).

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-3/2014 znašal 13,1 milijona EUR (1-3/2013: prebitek prejemkov v višini 6,2 milijona EUR). V prvem četrtletju 2014 sta Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Maribor odplačali del podrejenega dolga, Zavarovalnica Tilia pa je odplačala kratkoročno posojilo v višini 4,7 milijona EUR.

## 4.6 Bonitetna ocena

Pozavarovalnica Sava ima dve bonitetni oceni, in sicer ji oceno podeljujeta bonitetni hiši Standard & Poor's ter AM Best.

### *Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava*

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

Povzetek obeh poročil je objavljen na spletni strani družbe: [www.sava-re.si](http://www.sava-re.si).

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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

### *Kadrovska evidenca družb v skupini*

	31. 3. 2014	31. 12. 2013	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	804	822	-18
Zavarovalnica Tilia	357	362	-5
Sava osiguranje Beograd	295	273	22
Illyria	174	164	10
Sava osiguruvanje Skopje	161	126	35
Velebit osiguranje	152	151	1
Sava Montenegro	149	145	4
Illyria Life	122	120	2
Sava životno osiguranje	84	83	1
Pozavarovalnica Sava	73	67	6
Velebit životno osiguranje	72	74	-2
Sava Car	25	24	1
<b>Skupaj</b>	<b>2.468</b>	<b>2.411</b>	<b>57</b>

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa).

V družbah izven Slovenije se je povečalo število zaposlenih v prodajnih mrežah z namenom doseganja planskih premijskih rasti.

## 6 UPRAVLJANJE 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 Sava Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije.

Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij članice skupine Sava 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 katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

Skupina Sava Re pri nalaganju prostih sredstev upošteva zakonska določila, ki urejajo razpršitev in omejitve naložb, njihovo vrednotenje in usklajenost z obveznostmi in interne ukrepe s katerimi obvladuje finančna tveganja.

### 6.2.1 Tržna tveganja

V sklopu tržnih tveganj skupina ocenjuje tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.

Vrednost sredstev, ki so na dan 31. 3. 2014 izpostavljena tržnim tveganjem, znaša 920,7 milijona EUR (31. 12. 2013: 931,1 milijona EUR).

Lastna ocena tveganj posameznega razreda naložb je prikazana v spodnji preglednici. Stopnja tveganja je opredeljena glede na značilnosti naložb, ki jih ima skupina Sava Re v portfelju in ne predstavlja ocene tveganosti posameznih vrst finančnih instrumentov.

#### Lastna ocena tveganj

Vrsta naložbe	Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi					
Državne obveznice					
Poslovne obveznice					
Delnice (brez strateških)					
Vzajemni skladi					
obvezniški					
mešani					
delniški					
Dana posojila in ostalo					
Depoziti pri cedentih					
Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem					
Nizko tveganje		Zmerno		Visoko tveganje	

#### 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 14,9 milijona EUR oz. za 3,6 % (31. 12. 2013: 16,5 milijona EUR oz. 3,8 %).

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 10,5 milijona EUR oz. za 5,8 % (31. 12. 2013: 12,4 milijona EUR oz. 6,6 %).

#### 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 10 %. 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 10 %, kar bi na dan 31. 3. 2014 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,6 milijona EUR (31. 12. 2013: 2,6 milijonov EUR). Tveganje se glede na konec leta 2013 ni spremnilo.

Pri tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev lahko za padce vrednosti naložb upoštevamo princip linearnosti. Večji padec cen se tako linearno odrazi v večji negativni spremembi vrednosti naložb občutljivih na tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.

#### 6.2.1.3 Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali povečala vrednost obveznosti v tujih valutah.

Skupina Sava Re obvladuje valutno tveganje s tem, da vsaka družba v skupini skrbi za čim boljšo valutno usklajenostjo naložb in obveznosti.

V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Pozavarovalnica Sava. Zaradi povečevanja poslov v tujini (in povečevanja števila tujih valut) je Pozavarovalnica Sava v letu 2013 sprejela Politiko valutnega usklajevanja, ki aktivno pristopa k usklajevanju sredstev in obveznosti v tujih valutah in s tem vpliva na zniževanje valutnega tveganja.

Družbe v skupini z lokalno valuto EUR (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni Gori in Kosovu) imajo vse obveznosti in naložbe v EUR, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutno tveganje ni prisotno. Ostale družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni EUR, večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na EUR.

Ocenjujemo, da se valutno tveganje na ravni skupine v prvem četrtletju 2014 glede na konec leta 2013 ni bistveno spremenilo.

### **6.2.2 Likvidnostno tveganje**

Likvidnostno tveganje skupina obvladuje 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 skupina zmanjšuje likvidnostno tveganje z razpršitvijo zapadlosti depozitov, ki zagotavljajo pokrivanje dnevnih potreb po likvidnosti. Obvezniški portfelj je večinoma sestavljen iz kotirajočih in likvidnih obveznic, ki jih skupina v kratkem času lahko spremeni v denar.

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 milijonov EUR.

Morebitne primere nenadne potrebe katere od odvisnih družb po likvidnih sredstvih nad zmožnostjo odvisne družbe bi obvladujoča družba lahko reševala z oodobritvijo kratkoročnega premostitvenega kredita.

### **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 na dan 31. 3. 2014 40,0 % portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem naloženega v naložbe z najmanj bonitetno oceno A- po Standard & Poor's (31. 12. 2013: 41,3 %). Kar 74,4 % portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem je naloženega v naložbe z najmanj BBB bonitetno oceno po Standard & Poor's (31. 12. 2013: 76,7 %).

Kreditnemu tveganju je skupina izpostavljena tudi pri retrocesijskem programu. Odvisne družbe v skupini imajo pozavarovalne pogodbe praviloma sklenjene neposredno z obvladujočo družbo, če lokalni predpisi ne zahtevajo sklenitve pozavarovalnih pogodb z lokalnimi pozavarovatelji. Tudi v takih primerih pa le-ti vsaj del tveganja prenesejo na obvladujočo družbo, tako da je dejanska izpostavljenost kreditnemu tveganju, ki se nanaša na pozavarovatelje, celo manjša od sicer računovodsko pravilno izkazane izpostavljenosti.

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

#### 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 (31. 3. 2014: 47,3 %, 31. 12. 2013: 45,7 %), sledi ji izpostavljenost do članic EU (31. 3. 2014: 39,5 %, 31. 12. 2013: 42,2 %). Panožno je skupina najbolj izpostavljena sektorju države (31. 3. 2014: 52,6 %, 31. 12. 2013: 55,7 %) in bančnemu sektorju (31. 3. 2014: 29,3 %, 31. 12. 2013: 23,4 %). Regijska in panožna koncentracija sta se glede na konec leta 2013 povečali zaradi zapadanja državnih obveznic, katerih sredstva so bila do dokončnega reinvestiranja začasno vezana kot depozit na odpoklic.

Ocenjujemo, da se tveganje koncentracije v prvem četrtletju 2014 glede na konec leta 2013 ni bistveno spremenilo.

### 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 2014

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re tveganjem v preostalih devetih mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.





**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA  
POROČILA SKUPINE SAVA RE**



## 7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.440.691.497</b>	<b>1.378.300.387</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	39.128.249	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	45.175.103	46.042.572
Odložene terjatve za davek	4.905.588	3.496.592
Naložbene nepremičnine	5.521.425	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.846.284	2.866.665
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>920.702.504</b>	<b>931.121.110</b>
- posojila in depoziti	144.929.766	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	160.902.458	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	576.792.091	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	38.078.189	34.119.604
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>182.634.711</b>	<b>175.776.228</b>
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>51.061.528</b>	<b>33.490.712</b>
<b>Terjatve</b>	<b>162.722.051</b>	<b>116.212.767</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	73.536.243	56.871.392
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	64.406.952	48.273.297
Terjatve za odmerjeni davek	1.901.544	1.707.675
Druge terjatve	22.877.312	9.360.403
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>19.310.117</b>	<b>17.752.316</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>1.940.960</b>	<b>1.593.291</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>4.035.669</b>	<b>3.432.720</b>
<b>Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo</b>	<b>707.308</b>	<b>722.336</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.440.691.497</b>	<b>1.378.300.387</b>
<b>Kapital</b>	<b>253.328.398</b>	<b>240.099.321</b>
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	42.423.360	42.423.360
Rezerve iz dobička	101.625.620	102.023.219
Lastne delnice	-2.821.391	-2.821.391
Presežek iz prevrednotenja	13.566.291	7.739.714
Zadržani čisti poslovni izid	20.082.225	15.018.066
Čisti poslovni izid poslovnega leta	7.929.711	5.023.423
Prevedbeni popravek kapitala	-3.269.024	-3.128.947
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>251.393.168</b>	<b>238.133.820</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>1.935.230</b>	<b>1.965.501</b>
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>28.675.779</b>	<b>30.466.967</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>889.453.542</b>	<b>846.224.719</b>
Prenosne premije	178.319.834	144.611.911
Matematične rezervacije	253.040.081	250.559.649
Škodne rezervacije	444.409.581	437.267.628
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	13.684.046	13.785.531
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>175.786.637</b>	<b>170.786.799</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>6.074.384</b>	<b>5.878.803</b>
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>6.581.270</b>	<b>4.008.876</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>392.700</b>	<b>5.006.946</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>57.096.004</b>	<b>44.991.418</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	12.563.861	12.951.255
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	42.744.691	31.423.916
Obveznosti za odmerjeni davek	1.787.452	616.247
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>23.302.783</b>	<b>30.836.538</b>

## 7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>106.464.352</b>	<b>57.595.580</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	145.987.351	85.841.763
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-11.738.881	-9.735.212
Sprememba čistih prenosnih premij	-27.784.118	-18.510.971
<b>Prihodki od naložb v pridružene družbe</b>	<b>35.092</b>	<b>1.527.450</b>
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	35.092	1.527.450
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>13.553.337</b>	<b>5.869.880</b>
Obrestni prihodki	6.476.514	3.002.593
Drugi prihodki naložb	3.615.849	1.894.802
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.460.974	972.485
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>2.251.950</b>	<b>1.175.597</b>
Prihodki od provizij	937.469	344.302
Drugi zavarovalni prihodki	1.314.481	831.295
<b>Drugi prihodki</b>	<b>1.065.747</b>	<b>275.320</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-64.520.819</b>	<b>-32.088.772</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-69.728.196	-32.682.967
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	652.587	1.053.469
Sprememba čistih škodnih rezervacij	4.554.790	-459.274
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-2.741.430</b>	<b>-529.958</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>-4.750.063</b>	<b>-1.444.389</b>
<b>Spremembe obveznosti iz finančnih pogodb</b>		
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-75.178</b>	<b>-99.148</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-33.282.279</b>	<b>-19.234.061</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.635.989	-11.498.174
Drugi obratovalni stroški	-23.646.290	-7.735.887
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-4.010.851</b>	<b>-1.259.625</b>
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-27.345	-49.829
Obrestni odhodki	-375.338	-331.431
Drugi odhodki naložb	-1.071.759	-668.278
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-2.536.409	-210.087
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-4.268.776</b>	<b>-2.392.027</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-370.462</b>	<b>-94.420</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.350.620	9.301.427
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-1.804.494</b>	<b>-1.505.047</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>7.546.126</b>	<b>7.796.380</b>
<b>Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>7.572.871</b>	<b>7.876.735</b>
<b>Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev</b>	<b>-26.745</b>	<b>-80.355</b>
<b>Čisti in popravljeni dobiček na delnico</b>	<b>0,45</b>	<b>0,62</b>

### 7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2014			1-3/2013		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>7.572.871</b>	<b>-26.745</b>	<b>7.546.126</b>	<b>7.876.735</b>	<b>-80.355</b>	<b>7.796.380</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>5.686.501</b>	<b>-3.525</b>	<b>5.682.976</b>	<b>-3.770.820</b>	<b>-2.692</b>	<b>-3.773.512</b>
<b>POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>5.686.501</b>	<b>-3.525</b>	<b>5.682.976</b>	<b>-3.770.820</b>	<b>-2.692</b>	<b>-3.773.512</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>7.205.403</b>	<b>164</b>	<b>7.205.567</b>	<b>-3.405.762</b>	<b>3.863</b>	<b>-3.401.900</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	9.139.971	164	9.140.135	-3.236.759	3.863	-3.232.896
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-1.934.568	0	-1.934.568	-169.003	0	-169.003
<b>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</b>	<b>-55.473</b>	<b>0</b>	<b>-55.473</b>	<b>-939.687</b>	<b>0</b>	<b>-939.687</b>
<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-1.323.352</b>	<b>0</b>	<b>-1.323.352</b>	<b>454.976</b>	<b>-261</b>	<b>454.715</b>
<b>Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini</b>	<b>-140.077</b>	<b>-3.689</b>	<b>-143.766</b>	<b>119.654</b>	<b>-6.294</b>	<b>113.360</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>13.259.371</b>	<b>-30.270</b>	<b>13.229.102</b>	<b>4.105.914</b>	<b>-83.047</b>	<b>4.022.867</b>
<b>Delež lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>13.259.371</b>	<b>0</b>	<b>13.259.371</b>	<b>4.105.914</b>	<b>0</b>	<b>4.105.914</b>
<b>Delež neobvladujočih deležev</b>	<b>0</b>	<b>-30.270</b>	<b>-30.270</b>	<b>0</b>	<b>-83.047</b>	<b>-83.047</b>

## 7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-3/2014	1-3/2013
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>29.400.013</b>	<b>28.321.401</b>
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	134.248.470	76.106.551
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	60.523	2.795.987
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	43.841	2.697.762
	- drugih virov	16.682	98.225
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.317.697	1.450.917
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-69.075.609	-31.629.498
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-75.178	-99.148
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-32.601.713	-15.383.720
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-30.445	-928.194
	- tehničnih virov	-23.766	-898.939
	- drugih virov	-6.679	-29.255
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-4.639.238	-2.486.447
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.804.494	-1.505.047
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida</b>	<b>-18.637.053</b>	<b>-22.887.430</b>
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-16.664.851	-7.683.154
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-16.133.655	-21.363.861
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-94.984	-103.745
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	569.937	-2.971.273
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.408.996	-461.435
6.	Začetne manj končne zaloge	-42.889	-16.939
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-387.394	619.283
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	11.320.775	8.883.659
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	1.171.205	256.082
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	329.975	-47.108
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	2.703.824	1.061
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>10.762.960</b>	<b>5.433.971</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>212.541.095</b>	<b>97.865.671</b>
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	6.471.444	3.002.593
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	6.195.379	2.825.710
	- druge naložbe	276.065	176.883
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	59.644	71.300
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	24.552	23.163
	- druge naložbe	35.092	48.137
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	276.738	9.317
	- drugih virov	276.738	9.317
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	291.055	3.698
	- drugih virov	291.055	3.698
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	83.660.303	30.456.468
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	77.392.672	13.796.933
	- drugih virov	6.267.631	16.659.535
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	121.781.911	64.322.295
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	102.869.201	62.124.846
	- drugih virov	18.912.710	2.197.449
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-207.740.383</b>	<b>-109.097.882</b>
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-172.911	-31.391
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-483.729	-142.818
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-85.857	0
	- drugih virov	-397.872	-142.818
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-46.310.924	-32.541.550
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-41.975.601	-38.093
	- drugih virov	-4.335.323	-32.503.457
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-160.772.819	-76.382.123
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-150.347.326	-71.600.742
	- drugih virov	-10.425.493	-4.781.381
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>4.800.712</b>	<b>-11.232.211</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>			
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>6.500.000</b>
1.	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	6.500.000
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-13.121.294</b>	<b>-331.431</b>
1.	Izdatki za dane obresti	-375.338	-331.431
2.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-8.020.956	0
3.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-4.725.000	0
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-13.121.294</b>	<b>6.168.569</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>4.035.669</b>	<b>4.428.819</b>
	<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>2.442.378</b>	<b>370.329</b>
	<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>1.593.291</b>	<b>4.058.488</b>

## 7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

### Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2014

(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 (14+15)
			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.	14.	15.	16.
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>42.423.360</b>	<b>0</b>	<b>11.138.541</b>	<b>2.821.391</b>	<b>800.075</b>	<b>12.070.719</b>	<b>75.192.493</b>	<b>7.739.714</b>	<b>15.018.066</b>	<b>5.023.423</b>	<b>-2.821.391</b>	<b>-3.128.947</b>	<b>238.133.820</b>	<b>1.965.501</b>	<b>240.099.321</b>
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.826.577</b>	<b>0</b>	<b>7.572.871</b>	<b>0</b>	<b>-140.077</b>	<b>13.259.371</b>	<b>-30.270</b>	<b>13.229.102</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	16.074	-413.673	0	0	40.761	356.837	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.023.419	-5.023.419	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	-23	0	-23
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>42.423.360</b>	<b>0</b>	<b>11.138.541</b>	<b>2.821.391</b>	<b>816.149</b>	<b>11.657.046</b>	<b>75.192.493</b>	<b>13.566.291</b>	<b>20.082.225</b>	<b>7.929.711</b>	<b>-2.821.391</b>	<b>-3.269.024</b>	<b>251.393.168</b>	<b>1.935.230</b>	<b>253.328.398</b>



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

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
			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.	14.	15.	16.
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>39.069.100</b>	<b>25.352.645</b>	<b>0</b>	<b>16.677.980</b>	<b>1.774</b>	<b>753.026</b>	<b>9.950.193</b>	<b>69.542.800</b>	<b>1.527.689</b>	<b>4.016.817</b>	<b>5.461.807</b>	<b>-1.774</b>	<b>-3.014.477</b>	<b>169.337.580</b>	<b>2.015.862</b>	<b>171.353.442</b>
<b>Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.890.473</b>	<b>0</b>	<b>7.876.735</b>	<b>0</b>	<b>119.654</b>	<b>4.105.915</b>	<b>-83.047</b>	<b>4.022.867</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-224.631	28.863	0	0	0	195.768	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5.461.807	-5.461.807	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-48	0	0	0	-48	0	-48
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>39.069.100</b>	<b>25.352.646</b>	<b>0</b>	<b>16.677.980</b>	<b>1.774</b>	<b>528.395</b>	<b>9.979.056</b>	<b>69.542.800</b>	<b>-2.362.784</b>	<b>9.478.577</b>	<b>8.072.505</b>	<b>-1.774</b>	<b>-2.894.823</b>	<b>173.443.449</b>	<b>1.932.815</b>	<b>175.376.264</b>

## 8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v trimesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v trimesečju leta 2014 glede na trimesečje 2013 ter konec leta 2013.

### 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 2013.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2014 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2014 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2013.

### 8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja

Poslovanje skupine nima sezonskega značaja. Skladno z zavarovalno-tehničnimi pravili zavarovalnice v skupini odložijo tiste stroške oziroma odhodke in prihodke, ki se po svoji vsebini lahko oziroma morajo odložiti tudi ob koncu poslovnega leta.

### 8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V treh mesecih leta 2014 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja pomembno vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

### 8.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bilo uporabljeno merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar predstavlja na dan 31. 3. 2014 5,1 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljene meje pomembnosti, v medletnih računovodskih izkazih nismo podrobneje predstavljali. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

## 8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev

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

## 8.6 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.

## 8.7 Analiza poslovnih odsekov

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

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.

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.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 3. 2014

31.3.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>313.967.204</b>	<b>495.945.328</b>	<b>108.621.699</b>	<b>604.567.027</b>	<b>500.877.350</b>	<b>18.642.831</b>	<b>519.520.181</b>	<b>2.637.084</b>	<b>1.440.691.497</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	104.358	17.572.955	13.529.583	31.102.538	5.644.201	2.067.640	7.711.841	209.511	39.128.249
Opredmetena osnovna sredstva	2.353.191	24.270.254	11.168.904	35.439.158	2.648.534	2.696.766	5.345.300	2.037.454	45.175.103
Odložene terjatve za davek	1.380.537	1.189.104	0	1.189.104	2.334.861	1.086	2.335.947	0	4.905.588
Naložbene nepremičnine	153.337	709.366	4.450.907	5.160.273	45.982	161.833	207.815	0	5.521.425
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.305.107	1.240.728	0	1.240.728	300.449	0	300.449	0	2.846.284
Finančne naložbe:	220.683.308	330.012.270	56.090.984	386.103.254	301.645.787	12.163.010	313.808.797	107.145	920.702.504
- posojila in depoziti	28.035.506	54.379.484	26.539.631	80.919.115	29.258.059	6.609.941	35.868.000	107.145	144.929.766
- v posesti do zapadlosti	1.997.003	61.489.552	6.058.622	67.548.174	90.058.670	1.298.611	91.357.281	0	160.902.458
- razpoložljive za prodajo	175.211.407	199.542.341	22.434.577	221.976.918	176.299.021	3.304.745	179.603.766	0	576.792.091
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	15.439.392	14.600.893	1.058.154	15.659.047	6.030.037	949.713	6.979.750	0	38.078.189
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	182.619.668	15.043	182.634.711	0	182.634.711
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	16.254.339	30.323.693	4.170.700	34.494.394	312.077	718	312.795	0	51.061.528
Terjatve	66.902.801	76.940.876	13.609.673	90.550.549	4.871.054	352.334	5.223.388	45.313	162.722.051
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	62.774.027	9.550.416	72.324.443	1.081.005	119.765	1.200.770	11.030	73.536.243
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	63.139.461	449.655	817.836	1.267.491	0	0	0	0	64.406.952
- Terjatve za odmerjeni davek	431.276	0	255.698	255.698	1.214.570	0	1.214.570	0	1.901.544
- Druge terjatve	3.332.064	13.717.194	2.985.723	16.702.917	2.575.479	232.569	2.808.048	34.283	22.877.312
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.119.125	11.841.156	3.056.609	14.897.764	291.012	2.216	293.228	0	19.310.117
Druge sredstva	294.689	1.171.038	351.639	1.522.677	54.150	26.574	80.724	42.870	1.940.960
Denar in denarni ustrezniki	416.412	414.395	1.744.885	2.159.280	109.575	1.155.611	1.265.186	194.791	4.035.669
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	259.493	447.815	707.308	0	0	0	0	707.308

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 03. 2014*

31.3.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>290.051.944</b>	<b>526.057.377</b>	<b>108.108.924</b>	<b>634.166.301</b>	<b>496.174.025</b>	<b>18.451.530</b>	<b>514.625.555</b>	<b>1.847.697</b>	<b>1.440.691.497</b>
Kapital	90.344.705	69.222.967	37.895.796	107.118.763	42.970.838	11.197.852	54.168.690	1.696.240	253.328.398
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	90.344.705	69.222.967	37.338.552	106.561.519	42.970.838	9.819.866	52.790.704	1.696.240	251.393.168
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	557.244	557.244	0	1.377.986	1.377.986	0	1.935.230
Podrejene obveznosti	23.475.779	5.200.000	0	5.200.000	0	0	0	0	28.675.779
Zavarovalno-tehnične rezervacije	131.351.622	426.061.181	63.758.101	489.819.282	261.692.374	6.590.264	268.282.638	0	889.453.542
- Prenosne premije	30.300.909	125.238.290	21.832.938	147.071.228	808.927	138.770	947.697	0	178.319.834
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	246.749.949	6.290.132	253.040.081	0	253.040.081
- Škodne rezervacije	101.037.503	287.249.191	41.828.027	329.077.218	14.133.498	161.362	14.294.860	0	444.409.581
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	13.210	13.573.700	97.136	13.670.836	0	0	0	0	13.684.046
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	175.771.594	15.043	175.786.637	0	175.786.637
Druge rezervacije	372.364	3.999.464	516.672	4.516.136	1.188.684	0	1.188.684	-2.800	6.074.384
Odložene obveznosti za davek	0	4.072.826	43.625	4.116.451	2.464.369	0	2.464.369	450	6.581.270
Druge finančne obveznosti	715	301	113.157	113.458	275.000	3.527	278.527	0	392.700
Obveznosti iz poslovanja	40.963.553	6.290.106	1.583.470	7.873.576	8.101.120	155.303	8.256.423	2.452	57.096.004
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.097.705	813.528	4.911.233	7.547.678	104.950	7.652.628	0	12.563.861
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.295.144	1.779.750	669.797	2.449.547	0	0	0	0	42.744.691
- Obveznosti za odmerjeni davek	668.409	412.651	100.145	512.796	553.442	50.353	603.795	2.452	1.787.452
Ostale obveznosti	3.543.206	11.210.532	4.198.103	15.408.635	3.710.046	489.541	4.199.587	151.355	23.302.783

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2013*

31.12.2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>307.219.115</b>	<b>454.818.907</b>	<b>108.505.148</b>	<b>563.324.055</b>	<b>486.878.937</b>	<b>18.351.581</b>	<b>505.230.518</b>	<b>2.526.698</b>	<b>1.378.300.387</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	112.212	18.413.841	13.570.233	31.984.074	5.835.160	2.080.868	7.916.028	213.757	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	2.341.711	25.032.108	11.294.869	36.326.977	2.611.969	2.743.079	5.355.048	2.018.836	46.042.572
Odložene terjatve za davek	1.833.254	1.189.104	728	1.189.832	472.982	524	473.506	0	3.496.592
Naložbene nepremičnine	153.920	687.509	4.516.813	5.204.322	46.317	162.447	208.764	0	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	1.325.488	1.240.728	0	1.240.728	300.449	0	300.449	0	2.866.665
Finančne naložbe:	230.957.272	332.924.430	56.453.193	389.377.623	298.718.072	12.020.998	310.739.070	47.145	931.121.110
- posojila in depoziti	41.028.894	32.290.023	28.340.533	60.630.556	15.614.507	6.833.988	22.448.495	47.145	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	2.073.728	63.369.954	5.763.238	69.133.192	91.206.086	1.673.317	92.879.403	0	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	174.820.862	226.344.198	21.280.331	247.624.529	183.764.440	2.550.262	186.314.702	0	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.033.788	10.920.255	1.069.091	11.989.346	8.133.039	963.431	9.096.470	0	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	175.765.101	11.127	175.776.228	0	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	17.905.592	11.217.326	4.081.517	15.298.843	284.916	1.361	286.277	0	33.490.712
Terjatve	47.936.419	52.410.997	13.069.540	65.480.537	2.427.940	317.520	2.745.460	50.351	116.212.767
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	46.924.361	8.873.467	55.797.828	930.617	121.654	1.052.271	21.293	56.871.392
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	46.949.541	523.400	797.292	1.320.692	0	3.064	3.064	0	48.273.297
- Terjatve za odmerjeni davek	431.000	0	257.982	257.982	1.018.580	0	1.018.580	113	1.707.675
- Druge terjatve	555.878	4.963.236	3.140.799	8.104.035	478.743	192.802	671.545	28.945	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	4.179.298	10.152.439	3.104.019	13.256.458	314.622	1.938	316.560	0	17.752.316
Druga sredstva	345.684	838.029	289.516	1.127.545	28.807	34.742	63.549	56.513	1.593.291
Denar in denarni ustrezniki	128.265	445.211	1.669.569	2.114.780	72.602	976.977	1.049.579	140.096	3.432.720
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	267.185	455.151	722.336	0	0	0	0	722.336

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2013*

31.12.2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>260.834.230</b>	<b>507.480.238</b>	<b>108.327.363</b>	<b>615.807.601</b>	<b>481.598.548</b>	<b>18.154.801</b>	<b>499.753.349</b>	<b>1.905.207</b>	<b>1.378.300.387</b>
Kapital	70.740.259	80.590.876	38.469.914	119.060.790	37.149.992	11.405.724	48.555.716	1.742.556	240.099.321
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	70.740.259	80.590.876	37.912.076	118.502.952	37.149.992	9.998.061	47.148.053	1.742.556	238.133.820
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	557.838	557.838	0	1.407.663	1.407.663	0	1.965.501
Podrejene obveznosti	23.466.967	7.000.000	0	7.000.000	0	0	0	0	30.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	127.590.901	388.535.141	64.010.214	452.545.355	260.016.395	6.072.068	266.088.463	0	846.224.719
- Prenosne premije	19.202.208	102.130.353	22.385.018	124.515.371	778.571	115.761	894.332	0	144.611.911
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	244.771.550	5.788.099	250.559.649	0	250.559.649
- Škodne rezervacije	108.370.854	273.123.094	41.139.198	314.262.292	14.466.274	168.208	14.634.482	0	437.267.628
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	17.839	13.281.694	485.998	13.767.692	0	0	0	0	13.785.531
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	170.775.672	11.127	170.786.799	0	170.786.799
Druge rezervacije	220.033	4.019.643	437.351	4.456.994	1.201.776	0	1.201.776	0	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	0	3.956.962	42.692	3.999.654	7.075	1.697	8.772	450	4.008.876
Druge finančne obveznosti	549	4.275.300	2.016	4.277.316	725.000	0	725.000	4.081	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	29.617.675	5.482.486	1.757.124	7.239.610	7.966.143	165.312	8.131.455	2.678	44.991.418
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.910.666	1.090.204	5.000.870	7.830.569	119.816	7.950.385	0	12.951.255
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	29.617.675	1.248.947	554.088	1.803.035	0	3.206	3.206	0	31.423.916
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	322.873	112.832	435.705	135.574	42.290	177.864	2.678	616.247
Ostale obveznosti	9.197.846	13.619.830	3.608.052	17.227.882	3.756.495	498.873	4.255.368	155.442	30.836.538

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2014

2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>14.162.436</b>	<b>58.644.618</b>	<b>11.233.210</b>	<b>69.877.828</b>	<b>21.113.131</b>	<b>1.310.958</b>	<b>22.424.089</b>	<b>0</b>	<b>106.464.352</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	25.971.277	85.926.511	11.566.015	97.492.526	21.188.912	1.334.636	22.523.548	0	145.987.351
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-120.684	-10.661.255	-880.795	-11.542.050	-75.512	-635	-76.147	0	-11.738.881
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-11.098.700	-22.874.443	470.880	-22.403.563	-27.494	-23.043	-50.537	0	-33.552.800
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-589.457	6.253.805	77.110	6.330.915	27.224	0	27.224	0	5.768.682
<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35.092</b>	<b>35.092</b>
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	35.092	35.092
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>1.915.227</b>	<b>2.593.726</b>	<b>700.790</b>	<b>3.294.516</b>	<b>8.169.509</b>	<b>173.809</b>	<b>8.343.318</b>	<b>276</b>	<b>13.553.337</b>
Obrestni prihodki	1.078.461	1.847.433	678.063	2.525.496	2.743.261	129.020	2.872.281	276	6.476.514
Drugi prihodki naložb	836.766	746.293	22.727	769.020	1.965.304	44.759	2.010.063	0	3.615.849
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.460.944	30	3.460.974	0	3.460.974
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>256.446</b>	<b>1.368.675</b>	<b>359.599</b>	<b>1.728.274</b>	<b>257.213</b>	<b>10.018</b>	<b>267.231</b>	<b>0</b>	<b>2.251.950</b>
Prihodki od provizij	36.105	767.274	129.296	896.570	4.795	0	4.795	0	937.469
Drugi zavarovalni prihodki	220.341	601.401	230.303	831.704	252.418	10.018	262.436	0	1.314.481
<b>Drugi prihodki</b>	<b>231</b>	<b>578.674</b>	<b>257.238</b>	<b>835.912</b>	<b>159.531</b>	<b>19.153</b>	<b>178.684</b>	<b>50.920</b>	<b>1.065.747</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-7.733.510</b>	<b>-39.299.118</b>	<b>-5.449.639</b>	<b>-44.748.757</b>	<b>-11.861.789</b>	<b>-176.763</b>	<b>-12.038.552</b>	<b>0</b>	<b>-64.520.819</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-13.878.805	-38.882.424	-4.865.209	-43.747.633	-11.918.660	-183.098	-12.101.758	0	-69.728.196
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	-156.503	855.024	-24.025	830.999	-21.908	0	-21.908	0	652.587
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	7.333.351	-14.035.180	-453.296	-14.488.476	78.779	6.335	85.114	0	-7.070.011
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.031.552	12.763.462	-107.109	12.656.353	0	0	0	0	11.624.801
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>-446.480</b>	<b>-15.673</b>	<b>-462.153</b>	<b>-1.752.467</b>	<b>-526.810</b>	<b>-2.279.277</b>	<b>0</b>	<b>-2.741.430</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.746.097</b>	<b>-3.966</b>	<b>-4.750.063</b>	<b>0</b>	<b>-4.750.063</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>4.627</b>	<b>42.406</b>	<b>-123.111</b>	<b>-80.705</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>900</b>	<b>0</b>	<b>-75.178</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-4.286.073</b>	<b>-17.587.504</b>	<b>-5.279.518</b>	<b>-22.867.022</b>	<b>-4.905.718</b>	<b>-803.888</b>	<b>-5.709.606</b>	<b>-419.578</b>	<b>-33.282.279</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.831.794	-4.283.511	-937.589	-5.221.100	-1.579.604	-275.358	-1.854.962	0	-10.907.856
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	513.719	1.000.841	-35.195	965.646	-207.776	278	-207.498	0	1.271.867
Drugi obratovalni stroški	-967.998	-14.304.834	-4.306.734	-18.611.568	-3.118.338	-528.808	-3.647.146	-419.578	-23.646.290
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-1.202.425</b>	<b>-185.377</b>	<b>-10.416</b>	<b>-195.793</b>	<b>-2.578.113</b>	<b>-34.520</b>	<b>-2.612.633</b>	<b>0</b>	<b>-4.010.851</b>
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-582	-493	-1.075	-604	-14.282	-14.886	0	-27.345
Obrestni odhodki	-238.988	-129.230	-1.087	-130.317	-2.166	-3.867	-6.033	0	-375.338
Drugi odhodki naložb	-952.053	-55.565	-8.836	-64.401	-38.956	-16.349	-55.305	0	-1.071.759
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-2.536.387	-22	-2.536.409	0	-2.536.409
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-500.732</b>	<b>-2.339.548</b>	<b>-1.204.313</b>	<b>-3.543.861</b>	<b>-103.676</b>	<b>-120.482</b>	<b>-224.158</b>	<b>-25</b>	<b>-4.268.776</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-322</b>	<b>-215.983</b>	<b>-151.605</b>	<b>-367.588</b>	<b>-27</b>	<b>-1.924</b>	<b>-1.951</b>	<b>-601</b>	<b>-370.462</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>2.615.904</b>	<b>3.154.089</b>	<b>316.562</b>	<b>3.470.651</b>	<b>3.752.396</b>	<b>-154.415</b>	<b>3.597.981</b>	<b>-333.916</b>	<b>9.350.620</b>
Davek od dohodka	-948.637	-239.934	-100.060	-339.994	-515.863	0	-515.863	0	-1.804.494
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>1.667.267</b>	<b>2.914.155</b>	<b>216.502</b>	<b>3.130.657</b>	<b>3.236.533</b>	<b>-154.415</b>	<b>3.082.118</b>	<b>-333.916</b>	<b>7.546.126</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	11.170.429	-7.291.860	749.471	3.134.977	3.437.302	-123.463	3.104.543	-369.008	7.572.871
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-4.320	-4.320	0	-22.425	-22.425	0	-26.745



Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2013

2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>25.127.719</b>	<b>17.630.821</b>	<b>11.410.798</b>	<b>29.041.618</b>	<b>2.437.836</b>	<b>988.407</b>	<b>3.426.243</b>	<b>0</b>	<b>57.595.580</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	44.890.642	25.440.769	12.075.358	37.516.127	2.440.898	994.096	3.434.994	0	85.841.763
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-7.084.056	-1.691.068	-959.647	-2.650.715	0	-441	-441	0	-9.735.212
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-16.084.938	-7.640.143	118.105	-7.522.038	-3.062	-5.248	-8.310	0	-23.615.286
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.406.071	1.521.263	176.981	1.698.244	0	0	0	0	5.104.315
<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>480.113</b>	<b>0</b>	<b>480.113</b>	<b>1.013.451</b>	<b>0</b>	<b>1.013.451</b>	<b>33.886</b>	<b>1.527.450</b>
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	480.113	0	480.113	1.013.451	0	1.013.451	33.886	1.527.450
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>3.250.318</b>	<b>509.286</b>	<b>807.671</b>	<b>1.316.957</b>	<b>1.129.570</b>	<b>173.035</b>	<b>1.302.605</b>	<b>0</b>	<b>5.869.880</b>
Obrestni prihodki	1.457.267	487.979	784.078	1.272.057	146.981	126.288	273.269	0	3.002.593
Drugi prihodki naložb	1.793.051	21.307	23.593	44.900	10.136	46.715	56.851	0	1.894.802
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	972.453	32	972.485	0	972.485
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>595.461</b>	<b>224.932</b>	<b>333.977</b>	<b>558.910</b>	<b>2.075</b>	<b>19.151</b>	<b>21.226</b>	<b>0</b>	<b>1.175.597</b>
Prihodki od provizij	198.039	16.090	130.172	146.263	0	0	0	0	344.302
Drugi zavarovalni prihodki	397.422	208.842	203.805	412.647	2.075	19.151	21.226	0	831.295
<b>Drugi prihodki</b>	<b>5.298</b>	<b>5.335</b>	<b>224.727</b>	<b>230.062</b>	<b>0</b>	<b>17.585</b>	<b>17.585</b>	<b>22.375</b>	<b>275.320</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-14.755.015</b>	<b>-10.572.444</b>	<b>-5.439.962</b>	<b>-16.012.406</b>	<b>-1.189.771</b>	<b>-131.580</b>	<b>-1.321.351</b>	<b>0</b>	<b>-32.088.772</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-15.619.818	-10.435.710	-5.308.233	-15.743.943	-1.213.508	-105.698	-1.319.206	0	-32.682.967
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	669.960	177.079	206.429	383.509	0	0	0	0	1.053.469
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	1.888.159	-920.477	-642.036	-1.562.513	23.737	-25.882	-2.145	0	323.501
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.693.316	606.664	303.877	910.541	0	0	0	0	-782.775
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>-132.419</b>	<b>0</b>	<b>-132.419</b>	<b>-48.865</b>	<b>-348.674</b>	<b>-397.539</b>	<b>0</b>	<b>-529.958</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.444.405</b>	<b>16</b>	<b>-1.444.389</b>	<b>0</b>	<b>-1.444.389</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>18.176</b>	<b>-118.272</b>	<b>948</b>	<b>-117.324</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-99.148</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-8.250.184</b>	<b>-3.836.975</b>	<b>-5.594.338</b>	<b>-9.431.313</b>	<b>-658.844</b>	<b>-823.921</b>	<b>-1.482.765</b>	<b>-69.799</b>	<b>-19.234.061</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.481.117	-1.055.978	-963.018	-2.018.996	-160.137	-270.103	-430.240	0	-11.930.353
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.270.771	1.511.745	-378.528	1.133.217	-22.768	130	-22.638	0	3.381.350
Drugi obratovalni stroški	-1.039.838	-4.292.742	-4.252.792	-8.545.534	-475.939	-553.948	-1.029.887	-69.799	-10.685.058
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-889.840</b>	<b>-8.125</b>	<b>-77.591</b>	<b>-85.716</b>	<b>-211.756</b>	<b>-71.789</b>	<b>-283.545</b>	<b>-524</b>	<b>-1.259.625</b>
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-35.002	0	13.548	13.548	0	-28.375	-28.375	0	-49.829
Obrestni odhodki	-310.017	-8.125	-6.729	-14.854	-1.717	-4.319	-6.036	-524	-331.431
Drugi odhodki naložb	-544.821	0	-84.410	-84.410	0	-39.047	-39.047	0	-668.278
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-210.039	-48	-210.087	0	-210.087
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-252.185</b>	<b>-886.652</b>	<b>-1.141.042</b>	<b>-2.027.694</b>	<b>-4.260</b>	<b>-107.888</b>	<b>-112.148</b>	<b>0</b>	<b>-2.392.027</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>-1.182</b>	<b>-90.861</b>	<b>-92.043</b>	<b>0</b>	<b>-1.346</b>	<b>-1.346</b>	<b>-1.031</b>	<b>-94.420</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>4.849.748</b>	<b>3.294.418</b>	<b>434.326</b>	<b>3.728.744</b>	<b>1.025.031</b>	<b>-287.004</b>	<b>738.027</b>	<b>-15.093</b>	<b>9.301.427</b>
Davek od dohodka	-1.051.118	-437.247	0	-437.247	-16.682	0	-16.682	0	-1.505.047
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>3.798.630</b>	<b>2.857.171</b>	<b>434.326</b>	<b>3.291.497</b>	<b>1.008.349</b>	<b>-287.004</b>	<b>721.345</b>	<b>-15.093</b>	<b>7.796.380</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	3.798.630	2.857.171	468.973	3.326.144	1.008.349	-241.296	767.053	-15.093	7.876.735
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-34.647	-34.647	0	-45.708	-45.708	0	-80.355

*Poslovanje med odseki*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-3/2014	1-3/2013	1-3/2014	1-3/2013	1-3/2014	1-3/2013	1-3/2014	1-3/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24.024.999	8.091.030	140.074	101.136	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-6.519.847	-2.361.877	-5.594	-7.731	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-3.175.756	-1.472.722	-385.160	-35.848	-10.593	-11.952	0	0
Prihodki od naložb	53.781	82.825	2.040	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	4.775	43.736	16.967	23.395	12	10	376.126	30.000

## 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
<b>Nabavna vrednost</b>					
1.1.2014	7.174.821	45.344.479	23.624.554	442.183	76.586.037
Povečanja	0	110.338	471.709	0	582.047
Odtujitve	-21.415	-111.917	-604.764	0	-738.096
Tečajne razlike	-2.805	-55.122	-18.163	-5.334	-81.424
31.3.2014	7.150.601	45.287.778	23.473.336	436.849	76.348.564
<b>Popravek vrednosti</b>					
1.1.2014	0	13.708.736	16.633.514	201.215	30.543.465
Povečanja	0	280.462	674.547	9.047	964.056
Odtujitve	0	-14.662	-289.658	0	-304.320
Slabitve	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	0	-15.953	-11.565	-2.222	-29.740
31.3.2014	0	13.958.582	17.006.838	208.040	31.173.461
Neodpisana vrednost 1. 1. 2014	7.174.821	31.635.743	6.991.040	240.968	46.042.572
Neodpisana vrednost 31. 3. 2014	7.150.601	31.329.196	6.466.498	228.809	45.175.103

### 8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvem trimesečju leta 2014 glede na konec leta 2013 znižale za 10,4 milijona EUR. Poglavitni razlog je v tem, da je Pozavarovalnica Sava konec leta 2013 za del podrejenega dolga sklenila dogovor o predčasnem odplačilu, dejansko poplačilo obveznosti z odpoklicom depozitov pa je bilo izvedeno v januarju 2014. Poleg tega je bil del prodanih naložb na dan 31. 3. 2014 izkazan še v okviru terjatev iz naslova zapadlih vrednostnih papirjev.

*Finančne naložbe na dan 31. 3. 2014*

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31.3.2014						
Dolgoročne finančne naložbe	160.121.083	0	12.086.138	543.507.346	42.092.086	757.806.653
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov				19.632.974		19.632.974
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	159.615.191		12.086.138	519.660.308		691.361.637
Deleži v investicijskih skladih				4.162.421		4.162.421
Hipotekarna posojila					538.614	538.614
Ostale finančne naložbe				51.643	104.614	156.257
Druge dana posojila					188.867	188.867
Depoziti pri bankah	505.892				41.259.991	41.765.883
Kratkoročne finančne naložbe	781.375	9.195.008	16.797.043	33.284.745	102.837.680	162.895.851
Delnice in deleži kupljeni za prodajo			1.537.286	1.993.729		3.531.015
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	781.375	9.195.008	15.259.757	31.291.016		56.527.156
Dana kratkoročna posojila					358.588	358.588
Depoziti pri bankah					97.213.765	97.213.765
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih					5.265.327	5.265.327
<b>Skupaj</b>	<b>160.902.458</b>	<b>9.195.008</b>	<b>28.883.181</b>	<b>576.792.091</b>	<b>144.929.766</b>	<b>920.702.504</b>
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.953.929		160.540.724	134.013	12.006.045	182.634.711

### Finančne naložbe na dan 31. 12. 2013

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI		Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni				
		Za trgovanje	Razporejeni v to skupino			
31.12.2013						
<b>Dolgoročne finančne naložbe</b>	162.270.901	1.272.277	11.225.654	580.210.969	42.403.596	797.383.397
Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi skladov	0	0	0	18.620.506	0	18.620.506
Dolžniški vrednostni papirji in drugi vrednostni papirji s stalnim donosom	161.746.583	1.272.277	11.225.654	555.187.918	0	729.432.432
Deleži v investicijskih skladih	0	0	0	6.350.902	0	6.350.902
Hipotekarna posojila	0	0	0	0	556.681	556.681
Ostale finančne naložbe	0	0	0	51.643	113.585	165.228
Druga dana posojila	0	0	0	0	202.584	202.584
Depoziti pri bankah	524.318	0	0	0	41.530.746	42.055.064
<b>Kratkoročne finančne naložbe</b>	1.815.422	8.404.819	13.216.854	28.549.124	81.751.494	133.737.713
Delnice in deleži kupljeni za prodajo	0	176.915	1.034.589	2.642.306	0	3.853.810
Vrednostni papirji kupljeni za prodajo oz. s preostalo dospelostjo do enega leta	1.815.422	8.227.904	12.182.265	25.906.818	0	48.132.409
Dana kratkoročna posojila	0	0	0	0	359.288	359.288
Depoziti pri bankah	0	0	0	0	71.201.189	71.201.189
Finančne naložbe pozavarovalnic iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	0	10.191.017	10.191.017
<b>Skupaj</b>	164.086.323	9.677.096	24.442.508	608.760.093	124.155.090	931.121.110
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.137.733	11.127	155.290.766	133.934	10.202.668	175.776.228

### 8.8.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

#### Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
Iz prenosnih premij	11.553.407	5.673.885
Iz matematičnih rezervacij	37	100
Iz škodnih rezervacij	39.284.697	27.561.112
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	223.387	255.615
<b>Skupaj</b>	51.061.528	33.490.712

Prenosne premije iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem so glede na stanje konec leta 2013 kot običajno višje. Razlog je v novih sklenitvah in obnovah pogodb za retrocesijo s tujimi pozavarovatelji, ki v večjem delu potekajo v začetku leta.

Škoda po žledu v Sloveniji vpliva na povečanje škodne rezervacije, ki odpade na pozavarovatelje. Pretežen del te škode je namreč pozavarovan v tujini.

## 8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 46,5 milijona EUR glede na stanje konec leta 2013. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 16,7 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 16,1 milijona EUR so se povečale tudi terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je prav tako posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. Druge terjatve so se povečale za 13,5 milijona EUR. Pretežni del teh terjatev (11,1 milijona EUR) se nanaša na terjatve iz naslova zapadlih vrednostnih papirjev.

### Vrste terjatev

(v EUR)	31.3.2014			31.12.2013		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	101.629.652	-32.612.212	69.017.440	84.693.324	-31.631.699	53.061.625
Terjatve do zavarovalni posrednikov	4.911.941	-574.353	4.337.588	4.226.493	-584.375	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	620.993	-439.778	181.215	551.591	-383.942	167.649
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	107.162.586	-33.626.343	73.536.243	42.125.715	-16.438.332	56.871.392
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	61.182.530	-546.889	60.635.641	44.062.745	-527.782	43.534.963
Terjatve za deleže v zneskih škod	2.522.151	-85.282	2.436.869	4.280.239	-96.438	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.334.443	0	1.334.443	554.533	0	554.533
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	65.039.124	-632.171	64.406.952	48.897.517	-624.220	48.273.297
Terjatve za odmerjeni davek	1.901.544	0	1.901.544	1.707.675	0	1.707.675
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	30.526.420	-26.295.953	4.230.467	30.239.794	-26.104.311	4.135.483
Terjatve iz financiranja	3.168.587	-1.270.394	1.898.193	2.247.073	-1.285.966	961.107
Druge terjatve	18.615.184	-1.866.532	16.748.652	5.912.078	-1.648.265	4.263.813
Druge terjatve	52.310.191	-29.432.879	22.877.312	38.398.945	-29.038.542	9.360.403
Skupaj	226.413.445	-63.691.393	162.722.051	131.129.852	-46.101.094	116.212.767

### Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	31.1.2014	Oblikovanje	Unovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.3.2014
Terjatve do zavarovalcev	-31.631.699	-1.137.415	129.327	0	27.575	-32.612.212
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-584.375	-6.592	14.099	0	2.515	-574.353
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-383.942	-55.535	0	0	-301	-439.778
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-32.600.016	-1.199.542	143.426	0	29.789	-33.626.343
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-527.782	-19.107	0	0	0	-546.889
Terjatve za deleže v zneskih škod	-96.438	0	0	11.156	0	-85.282
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	0	0	0	0	0	0
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-624.220	-19.107	0	11.156	0	-632.171
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-26.104.311	-261.171	67.298	7.321	-5.090	-26.295.953
Terjatve iz financiranja	-1.285.966	0	0	0	15.572	-1.270.394
Druge kratkoročne terjatve	-1.648.265	-241.991	4.792	8.089	10.843	-1.866.532
Druge terjatve	-29.038.542	-503.162	72.090	15.410	21.325	-29.432.879
Skupaj	-62.262.778	-1.721.811	215.516	26.566	51.114	-63.691.393

### Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	51.185.530	12.538.300	5.293.610	69.017.440
Terjatve do zavarovalni posrednikov	3.577.715	619.902	139.971	4.337.588
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	127.275	19.823	34.117	181.215
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	45.778.133	10.316.226	4.541.282	60.635.641
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.542.376	324.685	569.808	2.436.869
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.314.312	18.449	1.682	1.334.443
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.603.887	389.669	236.911	4.230.467
Kratkoročne terjatve iz financiranja	1.605.754	130.185	162.254	1.898.193
Terjatev za odmerjeni davek	1.754.807	78.708	68.029	1.901.544
Druge kratkoročne terjatve	14.689.280	1.436.128	623.244	16.748.652
Skupaj	125.179.069	25.872.075	11.670.908	162.722.051

## 8.8.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2013 povečale za 43,3 milijona EUR. Največje povečanje izhaja iz povečanja kosmatih prenosnih premij, ki so kot običajno na začetku leta najvišje.

### Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31.3.2014
Kosmate prenosne premije	144.611.911	106.634.087	-72.698.346	-227.818	178.319.834
Matematične rezervacije	250.559.649	9.623.724	-7.111.595	-31.697	253.040.081
Kosmate škodne rezervacije	437.267.628	55.183.176	-47.508.528	-532.696	444.409.581
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	832.938	646.517	-775.229	93	704.319
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.952.593	3.576.472	-3.548.578	-760	12.979.727
<b>Skupaj</b>	<b>846.224.719</b>	<b>175.663.976</b>	<b>-131.642.276</b>	<b>-792.878</b>	<b>889.453.542</b>
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	9.760.677	-4.760.789	-50	175.786.637

## 8.8.6 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se v treh mesecih 2014 v primerjavi z 31. 12. 2013 povečale za 12,1 milijona EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti iz pozavarovanja, kar tako kot pri terjatvah iz naslova pozavarovanja izhaja iz dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla v obvladujoči družbi.

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo			
	31.3.2014	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev		0	2.359.637	2.359.637
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov		0	1.929.167	1.929.167
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		5.291	8.269.766	8.275.057
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		5.291	12.558.570	12.563.861
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije		0	10.251.333	10.251.333
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja			21.457.033	21.457.033
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja			11.036.325	11.036.325
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja			42.744.691	42.744.691
Obveznosti za davek			1.787.452	1.787.452
<b>Skupaj</b>		<b>5.291</b>	<b>57.090.713</b>	<b>57.096.004</b>

(v EUR)	Rok zapadlosti v plačilo			
	31.12.2013	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev		0	2.098.594	2.098.594
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov		0	1.832.785	1.832.785
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		5.343	9.014.533	9.019.876
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov		5.343	12.945.912	12.951.255
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije			4.648.902	4.648.902
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja			15.969.447	15.969.447
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja			10.805.567	10.805.567
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja			31.423.916	31.423.916
Obveznosti za davek			616.247	616.247
<b>Skupaj</b>		<b>5.343</b>	<b>44.986.075</b>	<b>44.991.418</b>

### 8.8.7 Čisti dobiček na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 13.117.664 delnic. Zavarovalnica Maribor je bila na dan 31. 3. 2014 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)	31.3.2014	31.12.2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.546.126	7.796.380
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	7.572.871	7.876.735
Tehtano povprečno število delnic	16.873.019	12.770.109
<b>Čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>0,45</b>	<b>0,62</b>

#### Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	13.229.102	4.022.867
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	13.259.371	4.105.914
Tehtano povprečno število delnic	16.873.019	12.770.109
<b>Vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>0,79</b>	<b>0,32</b>

## 9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

### Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v treh mesecih leta 2014 znašali 111.540 EUR (1–3/2013: 147.390 EUR). Variabilnih prejemkov ni bilo. Bonitete so znašale 6.669 EUR (1–3/2013: 5.435 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v treh mesecih 2014 znašali 36.855 EUR (1–3/2013: 32.154 EUR).

#### Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-31. 3. 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	39.840	0	1.550	834	42.224
Jošt Dolničar	35.850	0	1.292	882	38.024
Srečko Čebtron	35.850	0	1.301	810	37.961
Mateja Treven	0	0	0	0	0
<b>Skupaj</b>	<b>111.540</b>	<b>0</b>	<b>4.143</b>	<b>2.526</b>	<b>118.209</b>

#### Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
Zvonko Ivanušič	6.237	6.094
Jošt Dolničar	5.858	5.446
Srečko Čebtron	4.635	5.799
Mateja Treven	0	5.662
<b>Skupaj</b>	<b>16.730</b>	<b>23.000</b>

#### Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.-31. 3. 2014

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>					
Branko Tomažič	predsednik NS	825	4.875	705	6.405
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	825	3.575	127	4.527
Slaven Mičkovič	član NS	825	3.250	0	4.075
Martin Albreht	član NS	825	3.250	0	4.075
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	0	3.250	0	4.075
Keith William Morris	član NS	825	3.250	3.859	7.934
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>4.950</b>	<b>21.450</b>	<b>4.692</b>	<b>31.092</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	440	1.219	0	1.659
Slaven Mičkovič	član RK	440	812	0	1.253
Ignac Dolenšek	zunanjji član RK	0	2.813	39	2.851
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>880</b>	<b>4.844</b>	<b>39</b>	<b>5.763</b>
<b>Člani komisije za imenovanja</b>					
Mateja Lovšin Herič	član	0	0	0	0
Branko Tomažič	član	0	0	0	0
Vesna Razpotnik	član	0	0	0	0
<b>Člani komisije za imenovanja skupaj</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

Na dan 31. 3. 2014 izkazujemo obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 13.560 EUR (31. 12. 2013: 7.284 EUR).

## Posli z odvisnimi družbami

### Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		31.3.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	4.534.953	5.634.953
	popravek vrednosti	0	0
	neto	4.534.953	5.634.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	26.285.177	15.862.222
	popravek vrednosti	0	0
	neto	26.285.177	15.862.222
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	42.248	34.070
	popravek vrednosti	0	0
	neto	42.248	34.070
Druge kratkoročne terjatve	bruto	457	1.359
	popravek vrednosti	0	0
	neto	457	1.359
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	5.940.593	4.518.719
	popravek vrednosti	0	0
	neto	5.940.593	4.518.719
Skupaj		36.803.428	26.051.322

### Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	7.924.571	10.041.333
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	5.217.930	3.274.481
Druge kratkoročne obveznosti	1.097	6.070
Skupaj (brez rezervacij)	13.143.598	13.321.883

### Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	24.024.999	8.091.030
Obračunani kosmati zneski škod	-8.324.548	-2.450.905
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	1.804.701	89.028
Ostali obratovalni stroški	-27.658	-23.397
Prihodki od dividend	606.501	0
Drugi prihodki naložb	3.824	3.824
Prihodki od obresti	53.781	82.825
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.569.970	-1.853.679
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	951	39.912
Skupaj	13.572.580	3.978.638

## Posli s pridruženimi družbami

### *Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	0	16.541.001
Obračunani kosmati zneski škod	0	-5.929.363
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-16.731	-16.226
<b>Skupaj</b>	<b>-16.731</b>	<b>7.540.519</b>

## Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

### *Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
Deleži v družbah	6.833.821	6.081.823
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	43.159.359	44.809.389
Terjatve do zavarovalcev	535.756	0
<b>Skupaj</b>	<b>50.528.936</b>	<b>50.891.212</b>

### *Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti*

(v EUR)	31.3.2014	31.12.2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod	24.092	0

### *Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti*

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	5.371.222	16.541.001
Obračunani kosmati zneski škod	-5.527.948	-5.929.363
Prihodki od dividend	0	48.137
Prihodki od obresti	443.904	567.405
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	35.092	1.527.450
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
<b>Skupaj</b>	<b>443.904</b>	<b>2.336.062</b>

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



**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI  
RAČUNOVODSKI IZKAZI  
POZAVAROVANICE SAVA**



## 10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.03.2014	31.12.2013
<b>SREDSTVA</b>	<b>568.544.070</b>	<b>530.636.968</b>
<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>104.358</b>	<b>112.212</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>2.353.191</b>	<b>2.341.711</b>
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>1.380.537</b>	<b>1.833.254</b>
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>153.337</b>	<b>153.920</b>
<b>Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>191.740.592</b>	<b>189.940.275</b>
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>225.218.261</b>	<b>236.592.225</b>
- posojila in depoziti	32.570.459	46.663.847
- v posesti do zapadlosti	1.997.003	2.073.728
- razpoložljive za prodajo	175.211.407	174.820.862
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	15.439.392	13.033.788
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>42.704.028</b>	<b>26.342.964</b>
<b>Terjatve</b>	<b>93.230.684</b>	<b>63.834.070</b>
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	89.424.639	62.811.763
Terjatve za odmerjeni davek	431.276	431.000
Druge terjatve	3.374.769	591.307
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>10.947.981</b>	<b>9.012.388</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>294.689</b>	<b>345.684</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>416.412</b>	<b>128.265</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>568.544.070</b>	<b>530.636.968</b>
<b>Kapital</b>	<b>253.711.568</b>	<b>246.188.770</b>
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	99.750.025	99.741.367
Lastne delnice	-1.774	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	2.595.032	253.020
Zadržani čisti poslovni izid	20.100.024	12.717.998
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.172.128	7.382.026
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>23.475.779</b>	<b>23.466.967</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>233.333.285</b>	<b>208.623.243</b>
Prenosne premije	59.120.958	37.825.792
Škodne rezervacije	174.019.863	170.525.177
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	192.464	272.274
<b>Druge rezervacije</b>	<b>372.364</b>	<b>220.033</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>717</b>	<b>550</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>54.106.055</b>	<b>42.933.488</b>
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	53.437.646	42.933.488
Obveznosti za odmerjeni davek	668.409	0
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>3.544.302</b>	<b>9.203.917</b>

## 10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>24.843.829</b>	<b>29.256.215</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	49.996.276	52.981.672
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-8.620.492	-9.020.448
Sprememba čistih prenosnih premij	-16.531.955	-14.705.009
<b>Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>606.501</b>	<b>0</b>
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>1.969.009</b>	<b>3.332.634</b>
Obrestni prihodki	1.132.243	1.540.092
Drugi prihodki od naložb	836.766	1.792.542
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>755.623</b>	<b>769.257</b>
Prihodki od provizij	531.458	328.519
Drugi prihodki	224.165	440.738
<b>Drugi prihodki</b>	<b>1.182</b>	<b>6.227</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-12.194.772</b>	<b>-15.737.409</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-20.398.652	-17.981.695
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	100.712	782.544
Sprememba čistih škodnih rezervacij	8.103.168	1.461.742
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>79.809</b>	<b>-8.236</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-8.228.595</b>	<b>-10.266.979</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.466.171	-8.659.309
Drugi obratovalni stroški	-1.762.424	-1.607.670
<b>Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-1.202.425</b>	<b>-889.257</b>
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-35.002
Odhodki za obresti	-238.988	-310.017
Ostali odhodki	-952.053	-544.238
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-500.732</b>	<b>-252.768</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>6.129.424</b>	<b>6.209.684</b>
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-948.637</b>	<b>-1.051.118</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>5.180.787</b>	<b>5.158.566</b>
<b>Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico</b>	<b>0,31</b>	<b>0,55</b>

### 10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2014	1-3/2013
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>5.180.787</b>	<b>5.158.566</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>2.342.011</b>	<b>-2.132.428</b>
<b>POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA</b>	<b>2.342.011</b>	<b>-2.132.428</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>2.821.700</b>	<b>-2.518.497</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	2.472.163	-2.349.494
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	349.537	-169.003
<b>Davek od drugega vseobsegajočega donosa</b>	<b>-479.689</b>	<b>386.069</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>7.522.798</b>	<b>3.026.138</b>



## 10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

### Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2014

(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)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	1.774	800.075	10.000.000	73.952.993	253.020	12.717.998	7.382.026	-1.774	246.188.770
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	2.342.011	0	5.180.787	0	7.522.798
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	8.658	0	0	0	0	-8.658	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	0
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.758</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>808.733</b>	<b>10.000.000</b>	<b>73.952.993</b>	<b>2.595.032</b>	<b>20.100.024</b>	<b>5.172.128</b>	<b>-1.774</b>	<b>253.711.568</b>
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	20.100.024	5.172.128	0	25.272.152

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

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.099	33.003.752	14.986.525	1.774	753.026	8.314.716	68.303.300	-2.358.606	7.915.508	4.802.490	-1.774	174.789.811
Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-2.132.428	0	5.158.566	0	3.026.137
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-224.631	0	0	0	0	224.631	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	4.802.490	-4.802.490	0	0
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>39.069.099</b>	<b>33.003.752</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>528.395</b>	<b>8.314.716</b>	<b>68.303.300</b>	<b>-4.491.034</b>	<b>12.717.998</b>	<b>5.383.197</b>	<b>-1.774</b>	<b>177.815.949</b>
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.998	5.383.197	0	18.101.195

## 10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-3/2014	1-3/2013
<b>A.</b>	<b>Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a.)</b>	<b>Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>10.336.593</b>	<b>14.516.507</b>
	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	41.375.784	43.961.224
	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	3.232	1.725.575
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.578	1.630.785
	- drugih virov	1.654	94.790
	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	756.805	771.151
	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-20.297.940	-17.199.151
	Obračunani stroški bonusov in popustov	79.809	-8.236
	Čisti obratovni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-10.112.971	-12.886.515
	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-18.752	-544.238
	- tehničnih virov	-12.073	-542.426
	- drugih virov	-6.679	-1.812
	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-500.737	-252.185
	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-948.637	-1.051.118
<b>b.)</b>	<b>Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>-10.204.197</b>	<b>-15.516.656</b>
	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-26.612.876	-25.419.584
	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.072.579	366.447
	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	452.717	-391.739
	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	10.504.158	10.266.029
	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	5.996.368	-254.154
	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	528.015	-83.655
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>132.396</b>	<b>-1.000.148</b>
<b>B.</b>	<b>Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri naložbenju</b>	<b>83.557.975</b>	<b>53.584.155</b>
	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	1.132.243	1.540.092
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	971.158	1.294.240
	- druge naložbe	161.085	245.852
	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	631.053	71.300
	- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	24.552	23.163
	- druge naložbe	606.501	48.137
	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	0
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	0	0
	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	40	0
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	40	0
	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	16.148.130	30.441.143
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	15.046.960	13.781.608
	- drugih virov	1.101.171	16.659.535
	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	65.646.508	21.531.620
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	47.687.201	19.857.620
	- drugih virov	17.959.306	1.674.000
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-76.942.280</b>	<b>-57.138.584</b>
	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-1.773	-3.688
	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-52.190	-2.368
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	0
	- drugih virov	-52.190	-2.368
	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-14.330.685	-32.461.078
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-11.530.368	0
	- drugih virov	-2.800.317	-32.461.078
	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-62.557.631	-24.671.450
	- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-58.897.057	-20.878.450
	- drugih virov	-3.660.574	-3.793.000
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>6.615.695</b>	<b>-3.554.430</b>
<b>C.</b>	<b>Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a.)</b>	<b>Prejemki pri financiranju</b>	<b>0</b>	<b>5.000.000</b>
	Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	5.000.000
<b>b.)</b>	<b>Izdatki pri financiranju</b>	<b>-6.459.944</b>	<b>-734.348</b>
	Izdatki za dane obresti	-238.988	-310.017
	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-6.220.956	0
	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-424.331
<b>c.)</b>	<b>Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-6.459.944</b>	<b>4.265.652</b>
<b>Č.</b>	<b>Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>416.412</b>	<b>723.746</b>
	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	288.147	-288.926
	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	128.265	1.012.672

**PRILOGA - Glosar izbranih  
strokovnih izrazov in načinov  
izračuna**



## PRIOLOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

**Cedent, cedirati, cesija.** Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.

**Cenovno tveganje.** Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.

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

**Čisti enostavni škodni količnik.** Obračunani čisti zneski škod kot odstotek od obračunanih čistih zavarovalnih premij.

**Čisti merodajni škodni količnik.** Čisti merodajni škodni količnik je količnik čistih odhodkov za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od/ čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Način izračuna se je spremenil z letom 2013.

**CODM.** Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.

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

**Dobiček na delnico.** Čisti poslovni izid večinskega lastnika v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic. Način izračuna se je spremenil z letom 2013.

**Donos naložbenega portfelja.** Izračunan je iz sledečih postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin - odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe - odhodki od finančnih sredstev in obveznosti. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oz. odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čisti neiztrženih dobički in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj le-ti ne vplivajo na izkaz poslovnega izida. Skladno s tema postavkama se giblje matematična rezervacija zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

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

**Donosnost naložbenega portfelja.** Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja (vključuje sledeče postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike). Povprečno stanje je izračunano iz mesečnih stanj naložbenega portfelja.

**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.

**Knjigovodska vrednost delnice.** Stanje kapitala od števila uveljavljajočih se delnic.

**Količnik administrativnih stroškov.** Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.

**Količnik lastne izravnave.** Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

**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.

**Kosmatni enostavni škodni količnik.** Obračunani kosmatni zneski škod kot odstotek od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

**Kosmatni merodajni škodni količnik.** Kosmatni odhodki za škode / kosmatni prihodki od zavarovalnih premij.

**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 (škoda), 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.

**Neproportionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje).** Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.

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

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

Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne.

Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

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

Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

**Obračunani kosmatni zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode)**

**Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)**

**Odhodki za škode.** Obračunani zneski škod za dano obdobje (vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov), povečani za spremembo škodnih rezervacij in zmanjšani za uveljavljene regresne terjatve za dano obdobje.

Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja.

<b>Odkupno podjetje.</b> Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
<b>Prenosne premije.</b> Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripíše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
<b>Pridruženo podjetje.</b> Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odkupno podjetje niti naložbenikovo skupno vlaganje.
<b>Prihodki od ((po)zavarovalnih) premij.</b> 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.
<b>Prodornost zavarovalnega trga.</b> Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
<b>Proporcionalno pozavarovanje.</b> 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.
<b>RBNS.</b> Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
<b>Retrosicija.</b> Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
<b>Škodni količnik, enostavni.</b> Obračunani (kosmati/čisti) zneski škod kot odstotek od obračunanih (kosmatih/čistih) zavarovalnih premij.
<b>Škodnopresežkovno pozavarovanje.</b> 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.
<b>Stroškovni količnik (čisti).</b> Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od premij.
<b>Stroškovni količnik (kosmati).</b> Obratovalni stroški kot odstotek od obračunanih kosmatih premij.
<b>Tržna tveganja.</b> Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
<b>Tveganje koncentracije naložb.</b> Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.
<b>Tveganje obrestne mere.</b> 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.
<b>Tveganje samopridržaja.</b> Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.
<b>Tveganje škod.</b> Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.
<b>Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.</b> Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.
<b>Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij.</b> Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.
<b>Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica).</b> Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.
<b>Valutno tveganje.</b> Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.
<b>Zahtevani minimalni kapital.</b> 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.
<b>Zajamčeni kapital.</b> Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.
<b>Zavarovalna gostota.</b> Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
<b>Zavarovalno-tehnični izid.</b> Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.
<b>Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve).</b> 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.