



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

Ljubljana, 14. 11. 2014

KAZALO

UVOD	5
1 UVOD	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2014	13
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	14
1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	14
2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	16
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	19
3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	21
3.1 Pozavarovanje.....	24
3.2 Premoženska zavarovanja	27
3.3 Življenjska zavarovanja	31
3.4 Uresničevanje načrta za leto 2014.....	35
4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	36
4.1 Sredstva	36
4.2 Obveznosti	42
4.3 Tveganje kapitalske neustreznosti.....	43
4.4 Viri financiranja in njihova ročnost	44
4.5 Denarni tok	44
4.6 Bonitetna ocena.....	45
5 ZAPOSLENI	46
6 UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	46
6.1 Zavarovalna tveganja.....	46
6.2 Finančna tveganja	47
6.3 Operativna tveganja	51
6.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2014	51
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	53
7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	55
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja.....	55
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	56
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	57
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	58
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	59
8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	60
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	60
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	60
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk.....	60
8.4 Znesek pomembnosti	60
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	61
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje	61
8.7 Analiza poslovnih odsekov.....	61
8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	69
9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	73

NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA 77

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

PRILOGA - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna 85

Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna	85
--	----

UVOD

1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Pozavarovalnica Sava, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–september 2014.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–september 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, in sicer od 18. 11. 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



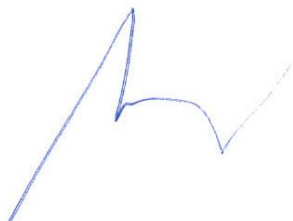
Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 14. 11. 2014

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	1-9/2013
Kosmate premije	371.165.705	291.793.236	107.117.729	111.043.028
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	27,2%	35,2%	-3,5%	-10,7%
Čisti prihodki od premij	321.333.777	270.850.194	76.540.500	94.735.879
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	18,6%	47,2%	-19,2%	-5,3%
Kosmate škode	187.602.164	149.832.966	52.554.847	57.243.893
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	25,2%	56,5%	-8,2%	6,7%
Čisti odhodki za škode	189.314.184	161.106.921	44.607.979	58.117.066
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	17,5%	43,8%	-23,2%	-13,7%
Čisti merodajni škodni količnik	60,8%	60,2%	58,3%	61,3%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	103.481.864	89.513.780	25.493.722	30.068.050
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	15,6%	44,1%	-15,2%	1,1%
Čisti stroškovni količnik	32,2%	33,0%	33,3%	31,7%
Čisti kombinirani količnik	95,3%	95,1%	92,0%	93,8%
Donos naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	26.267.504	21.099.621	16.321.017	15.836.468
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja z odhodki finančnih obveznosti	3,7%	4,2%	5,2%	5,8%
Donos naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	27.393.846	22.340.189	17.038.104	16.780.088
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja brez odhodkov finančnih obveznosti	3,8%	4,4%	5,4%	6,1%
Čisti poslovni izid po obdavčitvi	24.963.185	23.397.395	20.575.659	20.462.536
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	6,7%	95,9%	0,6%	189,4%
Vseobsegajoči donos	35.835.065	14.601.073	24.830.457	17.881.913
Donosnost lastniškega kapitala (anualizirana)	12,9%	11,5%	10,6%	14,7%
	30.9.2014	31.12.2013	30.9.2014	31.12.2013
Stanje sredstev	1.472.237.740	1.378.300.387	562.998.918	530.636.968
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	6,8%	115,2%	6,1%	14,6%
Stanje kapitala	272.672.240	240.099.321	262.722.044	246.188.770
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	13,6%	40,1%	6,7%	40,8%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.046.753.512	983.520.806	195.375.509	182.280.279
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	6,4%	181,2%	7,2%	-1,1%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.415	2.411	74	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 neposredno primerljiv z letom 2013. Izkaz finančnega položaja, ki primerja stanje 30. 9. 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:

(v EUR)	1-9/2014	Načrt 1-12/2014	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	371.165.705	445.000.000	83,4%
Čisti poslovni izid	24.963.185	24.000.000	104,0%
Donosnost lastniškega kapitala (anualizirana)	12,9%	> 9,6%	✓
Čisti kombinirani količnik	95,3%	< 98%	✓
Čisti stroškovni količnik	32,2%	< 33%	✓
Čisti merodajni škodni količnik	60,8%	< 62%	✓
Anualizirana donosnost naložb	3,7%	> 2,3%	✓

1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava

Firma	Pozavarovalnica Sava, d.d.
Poslovni naslov	Dunajska 56 1000 Ljubljana Slovenija
Telefon/tajništvo	(01) 47 50 200
Telefaks	(01) 47 50 264
E-pošta	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Martin Albreht (predstavnik delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	28. 12. 1990 Okrožno sodišče Ljubljana
Pooblaščen revizor	Ernst & Young d.o.o. Dunajska 111 1000 Ljubljana Slovenija
Največji delničar in njegov delež	Slovenski državni holding, d.d. 25,0 % + 1 delnica (št. kosovnih delnic: 4.304.917)
Bonitetna ocena A.M. Best	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2014
Bonitetna ocena S&P	BBB+ (stabilna srednjeročna napoved); julij 2014
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 30. 9. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 30. 9. 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 30. 9. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 30. 9. 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 Mičković	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 30. 9. 2014 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2014

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

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 2014 je skupščina delničarjev zasedala dvakrat.

Dne 23. 4. 2014 je potekala 28. skupščina, z namenom pridobitve pooblastila za oblikovanje sklada lastnih delnic. Pooblastilo skupščine družbi daje možnost odkupa lastnih delnic do višine 10 % osnovnega kapitala in velja za dobo treh let od sprejema sklepa. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

Dne 1. 7. 2014 je potekala 29. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2013 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2013 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del v višini 15.713.038,83 EUR pa ostane nerazporejen. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2013. Za revizorja za poslovno leto 2014 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2014

- S** Bonitetna agencija A.M. 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 A.M. Best februarja 2014 objavil, da Pozavarovalnici Sava potrjuje oceno A – s stabilno srednjeročno napovedjo, saj ostaja nivo kapitaliziranosti družbe na visoki ravni.
- S** 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.
- S** 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.
- S** 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 1-9/2014 je dogodek vplival v višini 6 milijonov EUR. Pretežni del škode je nastal na železniški infrastrukturi in elektrodistribucijskih vodih.

- S** 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. 13. 5. 2014 je odvisna družba Sava Montenegro kupila družbo Montagent, agencijo za posredovanje zavarovanj.
- S** 30. 6. 2014 so se zavarovalnice, ki so registrirane za opravljanje poslov življenjskih zavarovanj v skupini Sava Re (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit živотно osiguranje, Sava živотно osiguranje, in Illyria Life), uspešno registrirale pri ameriški davčni upravi z ustreznim FATCA statusom (več o tem v prilogi, v glosarju).
- S** 1. 7. 2014 je potekala 29. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2013 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2013 z mnenjem nadzornega sveta. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička uporabi za izplačilo dividend. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2013. Za revizorja za poslovno leto 2014 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana.
- S** 22. 7. 2014 je bonitetna agencija Standard and Poor's (S&P), ob rednem letnem pregledu poslovanja Pozavarovalnice Sava, v skladu s svojimi kriteriji za zavarovalnice, družbi ponovno potrdila obstoječo oceno BBB+ s stabilno napovedjo.
- S** V obdobju do vključno 30. 9. 2014 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila lastne delnice v skupni vrednosti 14.558,33 EUR. Skupno število lastnih delnic pred omenjenimi nakupi je bilo 346.643 (pri čemer je Pozavarovalnica Sava 346.433 delnic odkupila od Zavarovalnice Maribor, ki so se že pred nakupom smatrale kot lastne delnice). Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je na dan 30.9.2014 znašalo 347.683, kar predstavlja 2,019105 % vseh izdanih delnic.

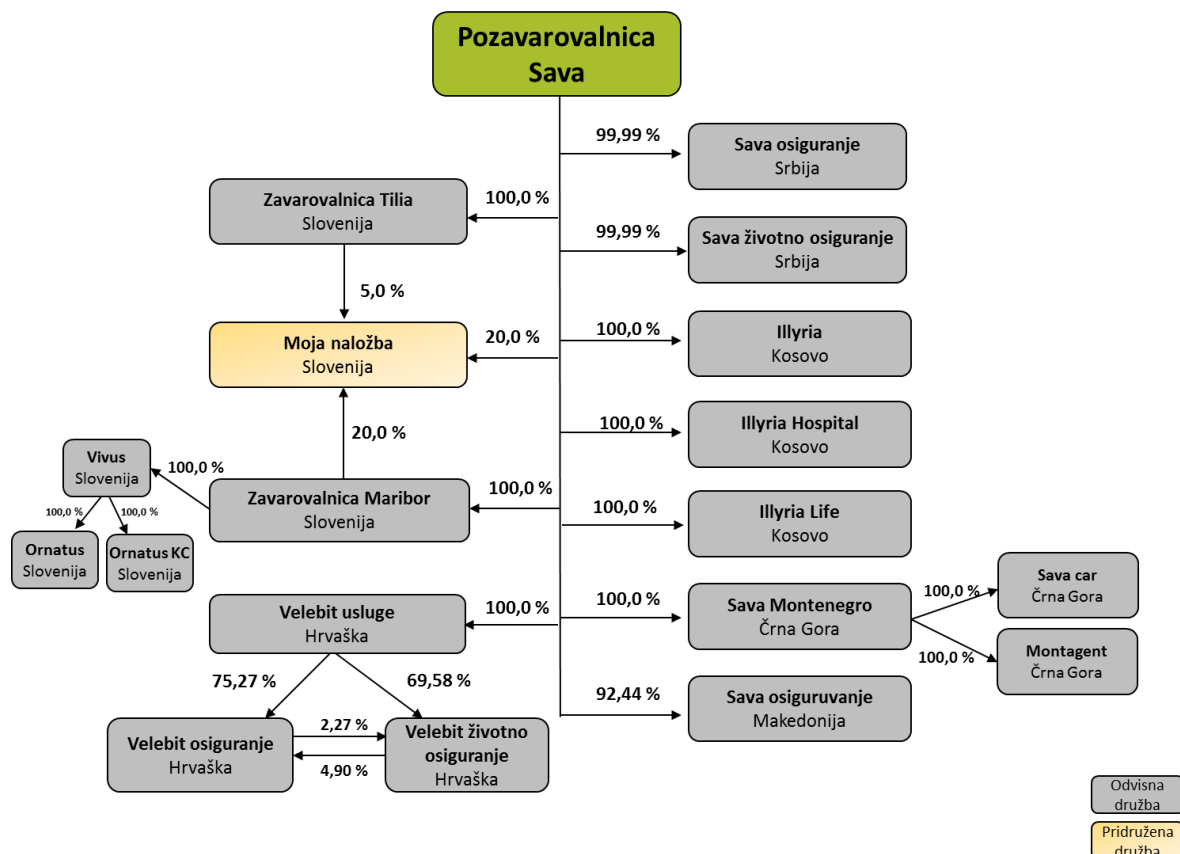
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Oktobra 2014 je bonitetna agencija A.M. Best ob rednem letnem pregledu poslovanja Pozavarovalnice Sava, družbi ponovno potrdila obstoječo oceno finančne moči A- in kreditne ocene a-, obe s stabilnimi obeti.
- S** V obdobju od 1. 10. 2014 do vključno 23. 10. 2014 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila 2.107 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 31.622,43 EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih je 349.790, kar predstavlja 2,031341 % vseh izdanih delnic.
- S** 21. 10. 2014 je Agencija za poslovne registre v Beogradu v register vpisala povečanje osnovnega kapitala odvisne življenjske zavarovalnice Sava živотно osiguranje na 311.550.406 RSD. V postopke dokapitalizacije družbe Sava živотно osiguranje, ki je 99,99 % lasti Pozavarovalnice Sava, je bilo vpisanih in vplačnih 128.300 novih delnic oziroma 47.607.152 RSD.

1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 9. 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 30. 9. 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
19 Montagent DOO	Montagent

2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v primerjavi z indeksom SBITOP v obdobju od 1. 10. 2013 do 30. 9. 2014



Osnovni podatki o delnici POSR

	30.9.2014	30.9.2013
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	5.210	4.995
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	347.683	346.643
Čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	1,22	1,56
Konsolidiran čisti poslovni izid na delnico (v EUR)	1,48	1,79
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,57	14,62
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,16	13,81
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	15,15	8,29
	1-9/2014	1-9/2013
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	9,60	7,88
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	7,00	7,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,40	9,35
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	14.301.612	7.983.274

Tehtano povprečno število delnic je v obdobju 1-9/2014 pomembno višje glede na primerjalno obdobje, ker je bila v juliju 2013 uspešno zaključena dokapitalizacija obvladujoče družbe in 11. 7. 2013 izveden vpis novih delnic v sodni register.

Družba je v tretjem četrtletju 2014 izplačala dividendo ter ni imela pogojnega kapitala. Na redni skupščini 1. 7. 2014 je bil sprejet sklep, da se del bilančnega dobička v višini 4.386.984,94 EUR uporabi za izplačilo dividend. Dividenda je znašala 0,26 EUR bruto na

delnico in se je izplačala delničarjem, ki so bili vpisani v delniško knjigo dva delovna dneva po dnevu skupščine.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 9. 2014 70,3 % domačih investitorjev in 29,7 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2014

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	3,1%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,1%	0,1%
Fizične osebe	12,1%	0,2%
Banke	7,1%	24,8%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	8,6%	1,5%
Ostale gospodarske družbe	3,3%	0,0%
Skupaj	70,3%	29,7%

Med drugimi finančnimi institucijami predstavlja Slovenski državni holding, d.d. 25 % plus ena delnica.

Med bančnimi investitorji so vključeni tudi fiduciarni računi, za katere nam končni lastnik ni poznan.

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

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnica Sava na dan 30. 9. 2014

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka d.d. - skrbniški račun	1.696.957	9,9%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški 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%
Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje	500.291	2,9%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxembourg	475.211	2,8%
Pišljar Marjan	445.626	2,6%
Skupaj	11.168.031	64,9%

Lastne delnice

Družba je imela na dan 30. 9. 2014 347.683 lastnih delnic, kar je predstavljalo 2,019105 % kapitala. Skupna vrednost odkupov v obravnavanem obdobju znaša 3.910.197,42 EUR, od česar je bila večina pridobljena z odkupom delnic od Zavarovalnice Maribor (ki so postale lastne delnice, ko je Pozavarovalnica Sava prevzela večinsko lastništvo v ZM). Na organiziranem trgu je družba sicer kupila v predstavljenem obdobju 1.040 delnic oz v vrednosti 14.558 EUR). Družba je vse delnice (razen odkupljenih od ZM) pridobila na organiziranem trgu kapitala.

**VMESNO POSLOVNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE**

3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Konsolidiran izkaz poslovnega izida ne bo direktno primerljiv v vseh štirih četrtletjih leta 2014 z letom 2013, saj je Pozavarovalnica Sava 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. 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 1–9/2013 se je posel z Zavarovalnico Maribor za prvih pet mesecev štel 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:

- S** 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.
- S** 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:

- S** 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).

- S** Finančne naložbe v pridružene družbe – stanje naložbe v pridruženo družbo Moja naložba smo s 1. 4. 2014 prerazporedili na odsek ostalo. Vse postavke tega odseka so prikazane v računovodskem delu poročila.
- S** 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.
- S** 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).

Zaradi primerljivosti podatkov, smo zgoraj opisane prerazporeditve naredili tudi za podatke za 1-9/2013.

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

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	321.333.777	270.850.194	118,6
Prihodki od naložb v pridružene družbe	181.817	10.166.703	1,8
Prihodki od naložb	29.137.910	22.462.901	129,7
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.129.973	6.005.068	268,6
Drugi zavarovalni prihodki	6.999.911	4.909.604	142,6
- od tega naložbene nepremičnine	95.054	39.248	242,2
Drugi prihodki	1.579.463	2.610.034	60,5
- od tega naložbene nepremičnine	112.748	90.153	125,1
Čisti odhodki za škode	-189.314.184	-161.106.921	117,5
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.915.035	-1.828.583	323,5
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-22.178.977	-6.435.511	344,6
Odhodki za bonuse in popuste	-360.028	-357.063	100,8
Obratovalni stroški	-105.726.609	-90.908.523	116,3
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.137.838	-11.564.064	27,1
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.607.920	-7.826.165	58,9
Drugi zavarovalni odhodki	-12.106.257	-9.801.134	123,5
- od tega naložbene nepremičnine	69.044	22.556	306,1
Drugi odhodki	-1.135.829	-706.640	160,7
- od tega naložbene nepremičnine	53.143	72.764	73,0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	30.880.174	26.469.900	116,7

Nekonsolidirani čisti poslovni izidi po družbah

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Pozavarovalnica Sava	20.575.659	20.462.536	100,6
Zavarovalnica Maribor	13.603.394	9.006.273	151,0
Zavarovalnica Tilia	3.315.917	2.426.804	136,6
Ostale zavarovalne družbe v skupini	1.642.634	673.057	244,1

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate premije	371.165.705	291.793.236	127,2
Čiste premije	347.373.078	272.706.149	127,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-26.039.301	-1.855.955	1403,0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	321.333.777	270.850.194	118,6

Zavarovalnica Maribor je v 1-9/2014 h konsolidiranim kosmatim premijam prispevala 199,7 milijona EUR (1-9/2013: 96,7 milijona EUR).

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate škode	187.602.164	149.832.966	125,2
Čiste škode	179.565.782	144.245.071	124,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	9.748.402	16.861.850	57,8
Čisti odhodki za škode	189.314.184	161.106.921	117,5

Zavarovalnica Maribor je v 1-9/2014 h konsolidiranim kosmatim škodam prispevala 106,8 milijona EUR (1-9/2013: 57,4 milijona EUR).

Konsolidirani čisti obratovalni stroški in stroškovni količniki

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	35.827.285	35.665.806	100,5
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.014.996	37.137	-5425,8
Drugi obratovalni stroški	71.914.320	55.205.580	130,3
Kosmati obratovalni stroški	105.726.609	90.908.523	116,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.244.745	-1.394.743	160,9
Čisti obratovalni stroški	103.481.864	89.513.780	115,6
Kosmati stroškovni količnik	28,5%	31,2%	
Čisti stroškovni količnik	32,2%	33,0%	

Zavarovalnica Maribor je v 1-9/2014 h konsolidiranim kosmatim obratovalnim stroškom prispevala 50,7 milijona EUR (1-9/2013: 30,1 milijona EUR).

Konsolidiran donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	29.527.529	32.759.005	90,1
Odhodki naložbenega portfelja	2.133.683	10.418.816	20,5
Donos naložbenega portfelja	27.393.846	22.340.189	122,6
Odhodki finančnih obveznosti	1.126.342	1.240.568	90,8
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	26.267.504	21.099.621	124,5
Prihodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	16.129.973	6.005.068	268,6
Odhodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	4.607.920	7.826.165	58,9
Donos sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	11.522.053	-1.821.097	832,7

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

Realizirani finančni prihodki v obdobju od 1-9/2014 se v večini nanašajo na prihodke od obresti (19,8 milijona EUR), dobičke pri prodaji naložb (3,5 milijona EUR), prejete dividende (0,9 milijona EUR) in pozitivne tečajne razlike (3,4 milijona EUR).

Realizirani finančni odhodki v obdobju 1-9/2014 se nanašajo na negativne tečajne razlike (1,4 milijon EUR), odhodke za plačilo obresti (1,1 milijona EUR) in ostale finančne odhodke (0,2 milijona EUR).

Donos naložbenega portfelja za obdobje 1-9/2013 vključuje donos naložb Zavarovalnice Maribor le za obdobje 1. 5. 2013 do 30. 9. 2013 in enkratni učinek prevrednotenja naložbe v Zavarovalnico Maribor iz kapitalske metode na tržno (7,9 milijona EUR).

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

3.1 Pozavarovanje

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

V primerjalnem obdobju leta 2013 so bili medsebojni prihodki in odhodki Zavarovalnice Maribor z družbami v skupini Sava Re izločeni šele od 1. 5. 2013, ko se je le-ta začela obravnavati kot odvisna družba v skupini Sava Re.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.862.449	72.700.508	60,3
Prihodki od naložb	8.335.067	7.081.886	117,7
Drugi zavarovalni prihodki	2.147.577	628.374	341,8
Drugi prihodki	12.504	7.303	171,2
- od tega naložbene nepremičnine	526	509	103,3
Čisti odhodki za škode	-24.480.645	-45.888.538	53,3
Odhodki za bonuse in popuste	4.691	-55.654	-8,4
Obratovalni stroški	-15.345.902	-21.504.421	71,4
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.424.872	-6.164.120	39,3
Drugi zavarovalni odhodki	-1.849.280	-1.561.154	118,5
- od tega naložbene nepremičnine	1.710	1.750	97,7
Drugi odhodki	-651	-4.812	13,5
Poslovni izid pred obdavčitvijo	10.260.939	5.239.372	195,8

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate premije	62.092.297	82.978.401	74,8
Čiste premije	57.626.537	76.470.053	75,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-13.764.088	-3.769.545	365,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.862.449	72.700.508	60,3

Nekonsolidirani čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate premije	107.117.729	111.043.028	96,5
Čiste premije	91.123.005	96.962.350	94,0
Sprememba čistih prenosnih premij	-14.582.505	-2.226.471	655,0
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	76.540.500	94.735.879	80,8

Nekonsolidirane kosmate premije poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju 1–9/2014 nižje za 3,5 % v primerjavi z enakim obdobjem leta 2013. Kosmate premije slovenskih cedentov so bile zaradi zmanjševanja obsega kvotnega pozavarovanja nižje za 5,2 %, kosmate premije iz naslova posla iz tujine pa so bile nižje za 2,4 %. 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 A.M. 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.

Nekonsolidirane čiste premije so se v obdobju 1–9/2014 gibale skladno s kosmatimi premijami.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate škode	32.068.633	41.003.292	78,2
Čiste škode	23.547.296	40.512.177	58,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	933.348	5.376.361	17,4
Čisti odhodki za škode	24.480.645	45.888.538	53,3

Nekonsolidirani čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate škode	52.554.847	57.243.893	91,8
Čiste škode	46.053.385	53.264.312	86,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.445.406	4.852.754	-29,8
Čisti odhodki za škode	44.607.979	58.117.066	76,8

Nekonsolidirane kosmate škode poslovnega odseka pozavarovanje so bile v obdobju 1–9/2014 nižje za 8,2 % v primerjavi z enakim obdobjem lani. Kosmate škode slovenskih cedentov so bile nižje za 15,1 % (večina škod iz naslova žledu je bila na dan 30. 9. 2014 še v škodni rezervaciji). Kosmate škode tujih cedentov so bile nižje za 3,3 %.

Sprememba nekonsolidiranih čistih škodnih rezervacij 30. 9. 2014 glede na 31. 12. 2013 je znašala 1,4 milijona EUR (pozitiven učinek na izkaze oziroma znižanje škodne rezervacije). *Kosmata škodna rezervacija* se je povišala za 3,2 milijona EUR. Povišanje škodne rezervacije slovenskega posla je znašalo 8,8 milijona EUR predvsem zaradi škode po žledu, sicer pa zaradi zniževanja kvotnega pozavarovanja v preteklih letih škodna rezervacija iz tega naslova postopno pada. 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 v obdobju povečala za 4,6 milijona EUR.

Kosmata škodna rezervacija posla iz tujine je bila glede na stanje 31. 12. 2013 nižja za 5,6 milijona EUR predvsem zaradi izplačevanja škod in znižanja škodne rezervacije za približno 4 milijone EUR iz naslova tajskih poplav iz pogodbenega leta 2011 ter krčenja obsega posla iz tujine, ki pa je pretežno kratkorep.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	14.074.916	19.045.759	73,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.727.590	-597.113	289,3
Drugi obratovalni stroški	2.998.576	3.055.775	98,1
Kosmati obratovalni stroški	15.345.902	21.504.421	71,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-442.737	312.643	-341,6
Čisti obratovalni stroški	14.903.164	21.817.064	68,3

Nekonsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	23.488.720	25.469.459	92,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.277.817	-75.947	-2799,2
Drugi obratovalni stroški	5.795.289	5.547.581	104,5
Kosmati obratovalni stroški	27.006.192	30.941.093	87,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.512.470	-873.043	173,2
Čisti obratovalni stroški	25.493.722	30.068.050	84,8

Nekonsolidirani stroški pridobivanja so bili za 7,8 % nižji kot v enakem obdobju lani (kosmate premije so se znižale za 3,5 %). 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). Razmejeni stroški pridobivanja so se v obdobju 1–9/2014 povišali precej več kot v obdobju 1-9/2013. Takšna sprememba je posledica posla iz tujine, in sicer je bilo v tretjem četrtletju 2013 sklenjeno za 3,1 milijona EUR posla, v tretjem četrtletju 2014 pa za 5,4 milijona EUR posla, kar pomeni, da je bilo na 30. 9. 2014 višje stanje prenosnih premij kot na dan 30. 9. 2013 in je bilo posledično tudi stanje razmejene provizije višje.

Drugi obratovalni stroški so se nekoliko povišali v primerjavi z obdobjem 1–9/2013, in sicer predvsem zaradi porasta števila zaposlenih v Pozavarovalnici Sava zaradi prilagajanja zahtevam Solventnosti II. Povišali so se tudi drugi stroški, ki vključujejo donacije prizadetim v poplavah v Srbiji in Bosni in Hercegovini.

Višji prihodki od pozavarovalnih provizij v primerjavi z lanskim enakim obdobjem so posledica v letu 2013 vrnjenih provizij Pozavarovalnice Sava retrocesionarjem, ki so udeleženi na pozavarovalnih programih slovenskih cedentov. V 2013 je družba zaradi slabšega razvoja pogodbenega leta 2012 retrocesionarjem nazaj vračala provizijo, skladno z drsečimi lestvicami, vezanimi na škodne rezultate. Škodni rezultati iz naslova pogodbenega leta 2013 so ugodnejši in tako nimajo negativnega učinka na prejete provizije.

Donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	8.335.593	7.082.395	117,7
Odhodki naložbenega portfelja	1.709.495	5.222.250	32,7
Donos naložbenega portfelja	6.626.098	1.860.145	356,2
Odhodki finančnih obveznosti	717.087	943.620	76,0
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	5.909.011	916.525	644,7








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

Donos naložbenega portfelja na odseku pozavarovanje predstavlja donos naložbenega portfelja Pozavarovalnice Sava, ki pa na konsolidirani ravni izključuje donos iz naslova naložb v družbe v skupini (dividende, ki jih Pozavarovalnica Sava prejme od družb v skupini). Večino ustvarjenih prihodkov predstavljajo obrestni prihodki (3,3 milijona EUR) in pozitivne tečajne razlike (3,2 milijona EUR). Prihodki od naložb so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višji za 1,3 milijona EUR. Povišanje je posledica višjih prihodkov z naslova pozitivnih tečajnih razlik. Tečajne razlike so posledica valutnega usklajevanja naložb z obveznostmi. Valutna usklajenost na dan 30. 9. 2014 znaša 97,4 %, kar pomeni, da so se realizirani finančni prihodki ter odhodki iz naslova tečajnih razlik medsebojno v veliki meri izravnali in niso v celotni višini vplivali na poslovni izid, temveč samo v višini 0,3 milijona EUR.

Glede na enako obdobje lanskega leta so odhodki iz finančnih obveznosti nižji za 0,2 milijona EUR. Nižji odhodki so povezani z nižjimi odhodki za obresti (zaradi nižjega stanja podrejenega dolga) in nižjimi negativnimi tečajnimi razlikami.

3.2 Premoženska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, premoženje (v 1-9/2013 od 1. 5. 2013 dalje)
-  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	
	1-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	1-9/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	175.244.208	120.144.271	36.218.786	36.513.711
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	5.646.158	0	0
Prihodki od naložb	7.810.997	6.437.744	2.231.198	2.541.051
Drugi zavarovalni prihodki	3.094.946	2.295.273	882.067	993.207
- od tega naložbene nepremičnine	95.054	39.248	0	0
Drugi prihodki	632.515	2.080.907	536.699	450.072
- od tega naložbene nepremičnine	73.638	45.535	38.506	43.607
Čisti odhodki za škode	-115.348.926	-78.232.893	-15.455.018	-15.408.706
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.596.294	-1.145.334	-144.427	-14.625
Odhodki za bonuse in popuste	-215.055	-113.969	-149.664	-192.271
Obratovalni stroški	-56.090.775	-37.474.962	-16.127.937	-16.777.564
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-436.373	-2.166.864	-100.933	-131.487
Drugi zavarovalni odhodki	-5.885.470	-3.665.725	-4.027.416	-4.216.412
- od tega naložbene nepremičnine	27.034	17.345	39.294	2.902
Drugi odhodki	-691.167	-431.842	-427.816	-250.437
- od tega naložbene nepremičnine	39.382	36.328	13.761	36.388
Poslovni izid pred obdavčitvijo	9.711.194	13.372.765	3.435.539	3.506.538

Poslovni izid pred obdavčitvijo za odsek premoženje Slovenija je bil v 1-9/2013 precej nižji, kar je posledica enkratnega učinka v letu 2013, in sicer prevrednotenja obstoječega deleža Zavarovalnice Maribor (pred prevzemom) na pošteno vrednost v višini 4,6 milijona EUR.

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate premije	242.919.301	167.306.897	145,2
Čiste premije	223.877.718	154.934.284	144,5
Sprememba čistih prenosnih premij	-12.414.725	1.723.697	-720,2
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	211.462.993	156.657.982	135,0

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Slovenija	203.824.995	126.963.920	160,5
Tujina	39.094.306	40.342.977	96,9
Skupaj	242.919.301	167.306.897	145,2

Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so porasle predvsem zaradi vključitve Zavarovalnice Maribor v skupino Sava Re (v 1-9/2013 bila vključena od 1. 5. 2013 dalje). Kosmate premije Zavarovalnice Maribor, ki so vključene v konsolidirane izkaze 1-9/2014, so znašale 143,7 milijona EUR (1-9/2013: 65,3 milijona EUR).

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	143.793.973	144.905.700	99,2
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	60.273.997	61.866.076	97,4
Sava osiguranje Beograd	9.248.935	8.250.884	112,1
Sava Montenegro	8.881.506	8.654.557	102,6
Sava osiguruvanje Skopje	8.445.799	8.656.154	97,6
Illyria	6.729.250	7.676.830	87,7
Velebit osiguranje	5.792.806	7.107.425	81,5
Skupaj	243.166.266	247.117.626	98,4

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za 1-9/2014 in 1-9/2013. 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 Zavarovalnica Maribor (posledica razmer na trgu: padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj ter sanacija portfelja na nedobičkonosnih zavarovalnih vrstah) in Zavarovalnica Tilia (padec povprečne premije avtomobilskih zavarovanj in prekinitev nekaterih poslovnih zavarovanj). Premoženjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v obdobju 1-9/2014 nižje za 2,0 %.

Na Hrvaškem je padec premije v družbi Velebit osiguranje posledica liberalizacije trga zavarovanj avtomobilske odgovornosti. Hrvaški zavarovalni trg je v obdobju 1-9 2014 glede na konec leta 2013 beležil skoraj 30% padec povprečne premije zavarovanja avtomobilske odgovornosti. Na Kosovu je največji problem pričakovana sprememba zdravstvenih zavarovanj zaradi česar je močno padlo število sklenjenih polic zdravstvenih zavarovanj poleg tega pa je bil v letu 2013 na trgu uveden sistem bonus/malus, s čemer je povezan padec števila sklenjenih zavarovanj avtomobilske odgovornosti v družbi Illyria.

Čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate škode	120.872.482	88.925.204	135,9
Čiste škode	121.268.549	84.009.135	144,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	9.535.394	9.632.464	99,0
Čisti odhodki za škode	130.803.943	93.641.599	139,7

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Slovenija	106.749.286	73.527.013	145,2
Tujina	14.123.196	15.398.191	91,7
Skupaj	120.872.482	88.925.204	135,9

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 1-9/2014, so znašale 77,2 milijona EUR (1-9/2013: 42,5 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)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	77.249.812	81.332.601	95,0
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	29.509.183	31.078.817	94,9
Sava osiguranje Beograd	3.358.892	3.071.169	109,4
Illyria	2.640.632	3.674.822	71,9
Sava osiguruvanje Skopje	3.072.866	3.526.017	87,1
Sava Montenegro	2.483.720	2.559.749	97,0
Velebit osiguranje	2.569.495	2.577.210	99,7
Skupaj	120.884.600	127.820.385	94,6

*Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za 1-9/2014 in 1-9/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Skoraj vse družbe v skupini so beležile padec kosmatih premoženjskih škod. Največji absolutni padec škod sta beležili slovenski zavarovalnici. Zavarovalnica Maribor je v obdobju 1-9/2014 pri vseh pomembnejših premoženjskih zavarovalnih vrstah beležila padec kosmatih škod, razen pri zavarovanju požara in elementarnih nesreč, kjer je bila rast kosmatih škod posledica izplačevanja škod po žledu v višini 7,1 milijona EUR (večina škode po žledu je na dan 30. 9. 2014 v škodni rezervaciji). Zavarovalnica Tilia je sicer pri zavarovanjih avtomobilske odgovornosti beležila rast kosmatih škod zaradi povečanega števila rešenih škod, avtomobilska zavarovanja pa so beležila manj škod.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	17.445.988	12.633.970	138,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-842.777	-124.798	675,3
Drugi obratovalni stroški	55.615.501	41.743.354	133,2
Kosmati obratovalni stroški	72.218.712	54.252.526	133,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.797.213	-1.707.386	105,3
Čisti obratovalni stroški	70.421.499	52.545.139	134,0

Zavarovalnica Maribor je k stroškom pridobivanja v 1-9/2014 doprinesla v višini 10,7 milijona EUR (1-9/2013: 5,6 milijona EUR). Skoraj vse družbe v skupini so imele nižje stroške pridobivanja v primerjavi z enakim obdobjem lani, kar je posledica manj zbrane premije.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 13,9 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze. Stroški Zavarovalnice Maribor, ki so vključeni v konsolidirane izkaze 1-9/2014, so znašali 27,6 milijona EUR (1-9/2013: 14,4 milijona EUR).

Skupaj so konsolidirani kosmati stroški premoženjskih zavarovanj porasli za 33,1 %, kosmate premije pa za 45,2 %, 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)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	10.249.393	14.753.343	69,5
Odhodki naložbenega portfelja	263.190	2.115.735	12,4
Donos naložbenega portfelja	9.986.203	12.637.608	79,0
Odhodki finančnih obveznosti	393.587	275.579	142,8
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	9.592.616	12.362.029	77,6






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

Večina prihodkov naložbenega portfelja je v obdobju 1-9/2014 povezana z obrestnimi prihodki (8,6 milijona EUR) in dobički pri prodaji naložb (0,8 milijona EUR). Med odhodki prevladujejo odhodki za obresti (0,3 milijona EUR), ki v večini predstavljajo obresti, ki jih za podrejen dolg plačuje Zavarovalnica Maribor. Odhodki 1-9/2013 vključujejo le odhodke naložb Zavarovalnice Maribor za obdobje 1. 5. 2013 do 30. 9. 2013.

Donos naložbenega portfelja za obdobje 1-9/2013 vključuje donos naložb Zavarovalnice Maribor le za obdobje 1. 5. 2013 do 30. 9. 2013 in enkratni učinek prevrednotenja obstoječega deleža premoženjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor pred prevzemom iz kapitalske metode na tržno (4,8 milijona EUR).

3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, življenje (v 1-9/2013 od 1. 5. 2013 dalje)
-  Zavarovalnica Tilia, življenje
-  Sava životno osiguranje
-  Illyria Life
-  Velebit životno osiguranje

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Življenje SLOVENIJA		Življenje TUJINA	
	1-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	1-9/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	62.201.611	38.388.640	3.806.723	3.103.064
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	4.441.332	0	0
Prihodki od naložb	10.218.064	5.816.151	541.879	585.104
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.129.758	6.004.849	215	219
Drugi zavarovalni prihodki	793.276	409.690	69.090	60.971
Drugi prihodki	159.626	12.044	70.212	57.808
- od tega naložbene nepremičnine	0	0	78	502
Čisti odhodki za škode	-33.429.094	-21.120.798	-600.502	-455.986
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.846.120	343.006	-1.520.782	-1.011.630
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-22.173.010	-6.431.731	-5.967	-3.780
Odhodki za bonuse in popuste	0	4.831	0	0
Obratovalni stroški	-14.516.991	-11.971.135	-2.321.741	-2.526.687
Odhodki od naložb v pridružene družbe	0	0	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-80.200	-2.871.712	-94.567	-229.881
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.607.726	-7.822.763	-194	-3.402
Drugi zavarovalni odhodki	-169.779	-203.507	-174.312	-154.336
- od tega naložbene nepremičnine	1.006	559	0	0
Drugi odhodki	-12.479	-12.812	-1.426	-4.585
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.666.936	4.986.086	-231.372	-583.121

Poslovni izid pred obdavčitvijo za odsek življenje Slovenija je v 1-9/2013 vključeval enkratni učinek prevrednotenja obstoječega deleža Zavarovalnice Maribor (pred prevzemom) na pošteno vrednost v višini 3,1 milijona EUR.

Čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate premije	66.154.107	41.507.938	159,4
Čiste premije	65.868.823	41.301.812	159,5
Sprememba čistih prenosnih premij	139.511	189.892	73,5
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	66.008.334	41.491.704	159,1

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Slovenija	62.361.219	38.427.685	162,3
Tujina	3.792.888	3.080.253	123,1
Skupaj	66.154.107	41.507.938	159,4

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 1-9/2014 znašale 56,0 milijonov EUR (1-9/2013: 31,4 milijona EUR).

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	56.006.705	56.759.950	98,7
Zavarovalnica Tilia (življenje)	6.354.514	7.024.304	90,5
Velebit životno osiguranje	1.842.595	1.452.682	126,8
Illyria Life	1.151.538	968.373	118,9
Sava životno osiguranje	798.755	659.198	121,2
Skupaj	66.154.107	66.864.507	98,9

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate premije za 1-9/2014 in 1-9/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v obdobju 1–9/2014 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 obdobju 1-9/2014 nižje za 5,0 % 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 zavarovanji; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Kosmate škode	34.661.049	19.904.470	174,1
Čiste škode	34.749.937	19.723.759	176,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-720.340	1.853.025	-238,9
Čisti odhodki za škode	34.029.596	21.576.784	157,7
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	7.366.902	668.624	1101,8
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	22.178.977	6.435.511	344,6
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	63.575.475	28.680.919	221,7

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Slovenija	34.082.084	19.467.723	175,1
Tujina	578.965	436.747	132,6
Skupaj	34.661.049	19.904.470	174,1

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 1-9/2014, so znašale 29,6 milijona EUR (1-9/2013: 14,9 milijona EUR). Kosmate škode za posel iz tujine so prav tako porasle. V srbski življenjski zavarovalnici so razlog povečanja kosmatih škod odkupi, 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)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	29.568.246	29.282.810	101,0
Zavarovalnica Tilia (življenje)	4.513.838	4.568.849	98,8
Sava životno osiguranje	196.583	93.971	209,2
Illyria Life	112.907	94.340	119,7
Velebit životno osiguranje	269.475	248.436	108,5
Skupaj	34.661.049	34.288.406	101,1

* Zavarovalnica Maribor je bila v konsolidacijo vključena šele s 1. 5. 2013, v tabeli pa so prikazane nekonsolidirane kosmate škode za 1-9/2014 in 1-9/2013. Posledično, vsota postavk v tabeli ni enaka vsoti v računovodskih izkazih po poslovnih odsekih.

Kosmate škode življenjskih zavarovanj so v obdobju 1–9/2014 porasle v vseh družbah v skupini izven Slovenije. Rast kosmatih škod je beležila tudi slovenska zavarovalnica Zavarovalnica Maribor, kjer so porasle škode klasičnih življenjskih zavarovanj (rast škod iz naslova doživetij za 1,7 milijona EUR).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	4.306.381	3.986.077	108,0
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	555.371	759.048	73,2
Drugi obratovalni stroški	11.976.980	9.752.698	122,8
Kosmati obratovalni stroški	16.838.732	14.497.823	116,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-4.795	0	-
Čisti obratovalni stroški	16.833.938	14.497.823	116,1

Zavarovalnica Maribor je v 1-9/2014 doprinesla k stroškom pridobivanja v višini 3,4 milijona EUR (1-9/2013: 2,8 milijona EUR). Znižanje teh stroškov v skoraj vseh ostalih družbah je posledica razvoja zavarovalnih portfeljev, predvsem v Zavarovalnici Tilia, kjer je nove produkcije manj.

Drugi obratovalni stroški so porasli za 2,2 milijona EUR, kar je predvsem posledica vključitve Zavarovalnice Maribor v konsolidirane izkaze, ki je prispevala k drugim obratovalnim stroškom v višini 8,5 milijona EUR (1-9/2013: 6,2 milijona EUR). Vse življenjske zavarovalnice v skupini izven Slovenije so beležile nižje obratovalne stroške.

Indeks rasti konsolidiranih kosmatih stroškov odseka življenjskih zavarovanj znaša 116,1, indeks konsolidiranih kosmatih premij pa 159,4. Razlog za znižanje razmerja med stroški in premijo je vključitev Zavarovalnice Maribor v skupino, saj ima le-ta zrel in relativno velik portfelj življenjskih zavarovanj in posledično nižji delež stroškov v premiji kot družbe izven Slovenije.

Donos naložb

Konsolidirani prihodki in odhodki finančnih naložb; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013	Indeks
Prihodki naložbenega portfelja	10.760.021	10.843.089	99,2
Odhodki naložbenega portfelja	160.998	3.080.831	5,2
Donos naložbenega portfelja	10.599.023	7.762.258	136,5
Odhodki finančnih obveznosti	14.775	21.369	69,1
Donos naložbenega portfelja z odhodki fin. obveznosti	10.584.248	7.740.889	136,7
Prihodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	16.129.973	6.005.068	268,6
Odhodki sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	4.607.920	7.826.165	58,9
Donos sredstev zavar., ki prevzemajo nal. tveganje	11.522.053	-1.821.097	832,7

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

Večina prihodkov naložbenega portfelja je v obdobju 1-9/2014 povezana z obrestnimi prihodki (7,8 milijona EUR) in dobički pri prodaji naložb (2,0 milijona EUR). Odhodki so zanemarljivi, saj znašajo le 0,2 milijona EUR.

Donos naložbenega portfelja za obdobje 1-9/2013 vključuje donos naložb Zavarovalnice Maribor le za obdobje 1. 5. 2013 do 30. 9. 2013 in enkratni učinek prevrednotenja obstoječega deleža življenjskih zavarovanj Zavarovalnice Maribor pred prevzemom iz kapitalne metode na tržno (3,1 milijona EUR).

3.4 Uresničevanje načrta za leto 2014

Uresničevanje načrtov za skupino Sava Re v prvih devetih mesecih leta 2014

(v mio EUR, razen %)	1-9/2014	Načrt 1-12/2014	%
Konsolidirane kosmate premije	371,2	> 445	83,4%
Čisti poslovni izid	25,0	> 24	104,0%
Stanje kapitala	272,7	> 250	109,1%
Donosnost lastniškega kapitala (anualizirana)	12,9%	> 9,6%	✓
Čisti kombinirani količnik	95,3%	< 98%	✓
Čisti stroškovni količnik	32,2%	< 33%	✓
Čisti merodajni škodni količnik	60,8%	< 62%	✓
Anualizirana donosnost naložb	3,7%	> 2,3%	✓
Stanje sredstev	1.472,2	> 1.400	✓

V obdobju 1-9/2014 je bilo realiziranih 83,4 % celoletnih načrtovanih konsolidiranih kosmatih premij. Pozavarovalnica Sava ocenjuje, da bo skupina do konca leta dosegla načrtovan obseg premij. Konsolidiran čisti poslovni izid je že presejal celoletni načrtovani izid. Kljub škodnim dogodkom, povezanih z novembrskimi poplavami v Sloveniji, družba ocenjuje, da bo rezultat do konca leta ostal na nivoju tretjega četrletja in s tem nekoliko presejal planirani izid.

Vsi količniki poslovanja so bili v obdobju 1-9/2014 na nivoju načrtovanih oziroma so bili nekateri celo ugodnejši. Ugodna dinamika čistega stroškovnega količnika odraža aktivnosti na integraciji slovenskega dela skupine ter večje prihodke iz naslova prihodkov od provizij, ki

jih pozavarovalnica dosega za retrocediran posel. Čisti merodajni škodni količnik je ugodnejši od načrtovanega (načrtovani količnik je vključeval katastrofalni dogodek v višini 5 milijonov EUR).

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 9. 2014 znašala 1.472,2 milijona EUR, kar je 6,8 % več kot konec leta 2013. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 9. 2014 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30.9.2014	Struktura 30.9.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
SREDSTVA	1.472.237.740	100,0%	1.378.300.387	100,0%
Neopredmetena sredstva	37.121.894	2,5%	40.226.072	2,9%
Opredmetena osnovna sredstva	45.010.002	3,1%	46.042.572	3,3%
Odložene terjatve za davek	1.036.962	0,1%	3.496.592	0,3%
Naložbene nepremičnine	5.427.088	0,4%	5.567.006	0,4%
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.982.649	0,2%	2.866.665	0,2%
Finančne naložbe	967.137.382	65,7%	931.121.110	67,6%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	204.081.381	13,9%	175.776.228	12,8%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	42.934.981	2,9%	33.490.712	2,4%
Terjatve	138.185.695	9,4%	116.212.767	8,4%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.981.869	1,4%	17.752.316	1,3%
Druga sredstva	1.893.314	0,1%	1.593.291	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	5.713.190	0,4%	3.432.720	0,2%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	731.333	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 zvišalo za 36,0 milijona EUR, stanje naložbenega portfelja pa se je zvišalo za 38,3 milijona EUR. Pozitiven vpliv na stanje naložb je iz naslova denarnega toka iz osnovne dejavnosti v višini 40,2 milijona EUR ter prevrednotenja naložb zaradi spremembe tržnih cen in tečajev valut višini 13 milijonov EU. Negativen vpliv na stanje naložb pa je iz naslova predčasnega plačila podrejenega dolga v višini 8 milijonov EUR, vračila kratkoročnih posojil v višini 5 mio EUR ter izplačila dividend delničarjem v višini 4,4 milijona EUR.

Stanje naložbenega portfelja

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	110.217.188	113.256.253	97,3
Državne obveznice	495.673.277	517.929.608	95,7
Poslovne obveznice	325.946.635	259.635.233	125,5
Delnice	22.245.290	19.632.282	113,3
Vzajemni skladi	6.432.717	9.192.936	70,0
Dana posojila in ostalo	957.868	1.283.781	74,6
Depoziti pri cedentih	5.664.407	10.191.017	55,6
Skupaj finančne naložbe	967.137.382	931.121.110	103,9
Fin. nal. v pridr. Družbah	2.982.649	2.866.665	104,0
Naložbene nepremičnine	5.427.088	5.567.007	97,5
Denar in denarni ustrezniki	5.713.190	3.432.720	166,4
Skupaj naložben portfelj	981.260.309	942.987.502	104,1
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	204.081.381	175.776.228	116,1

Pozavarovanje

Stanje naložbenega portfelja odseka pozavarovanje se je glede na 31. 12. 2013 zvišalo za 9,6 milijona EUR, predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz pozavarovanja v obdobju 1-9/2014.

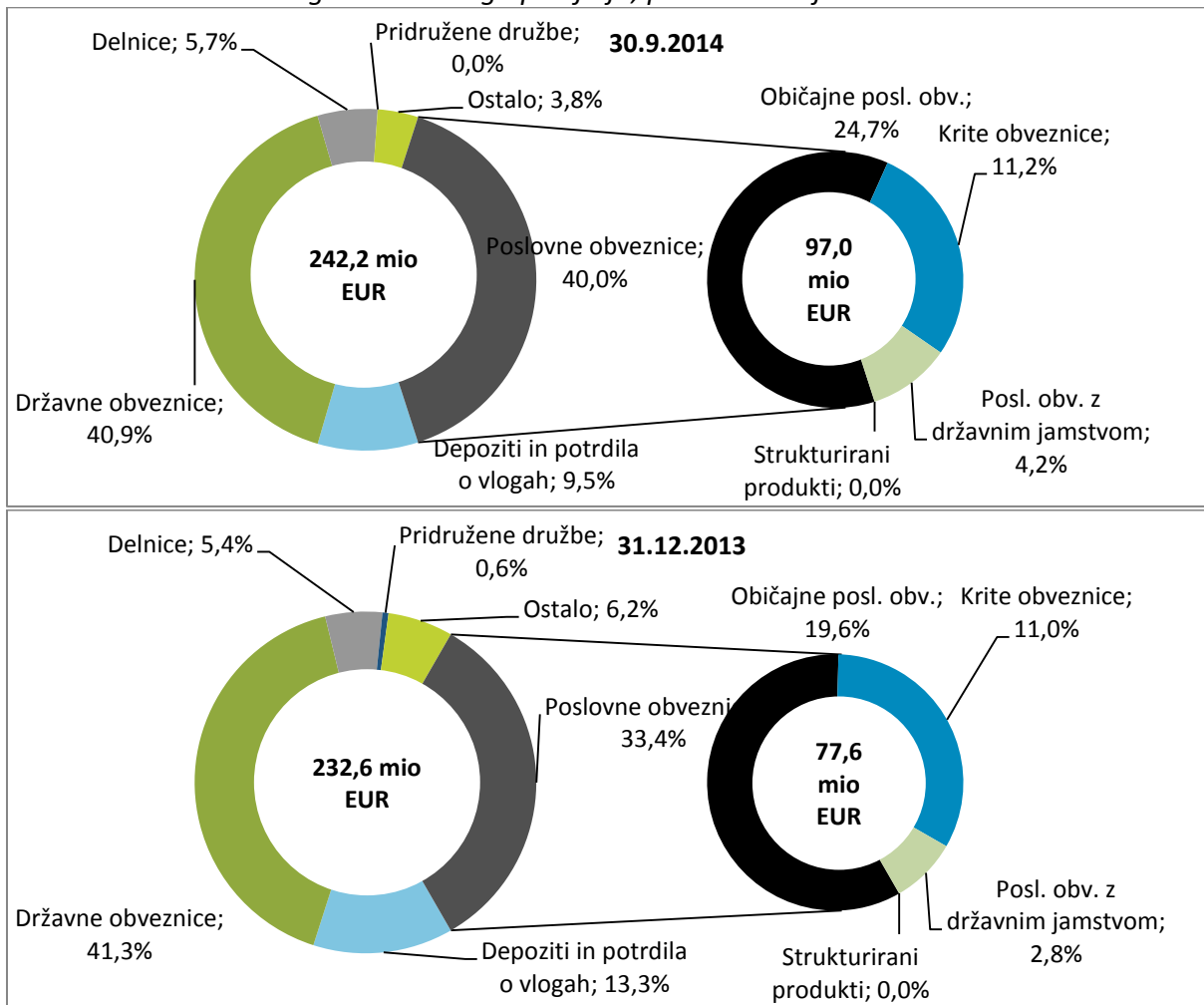
Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	23.009.709	30.837.544	74,6
Državne obveznice	99.165.108	95.968.151	103,3
Poslovne obveznice	96.979.736	77.567.167	125,0
Delnice	13.761.701	12.537.924	109,8
Vzajemni skladi	2.619.207	3.855.136	67,9
Dana posojila in ostalo	0	333	0,0
Depoziti pri cedentih	5.664.407	10.191.017	55,6
Skupaj finančne naložbe	241.199.868	230.957.272	104,4
Fin. nal. v pridr. Družbah	0	1.325.488	0,0
Naložbene nepremičnine	120.310	153.920	78,2
Denar in denarni ustrezniki	880.333	128.265	686,3
Skupaj naložben portfelj	242.200.511	232.564.945	104,1

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

- depoziti in potrdila o vlogah (znižanje za 3,8 odstotne točke) zaradi zmanjševanja izpostavljenosti do bančnega sektorja;
- poslovne obveznice (povišanje za 6,7 odstotne točke) zaradi dodatne razpršitve naložb preko vlaganja v poslovne obveznice z visokimi bonitetnimi ocenami;
- ostalo (znižanje za 2,3 odstotne točke) zaradi znižanja stanja depozitov pri cedentih, ki je posledica prerazporeditve dela te postavke med terjatve iz pozavarovanja.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; pozavarovanje



*Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, depozite pri cedentih, dana posojila, naložbene nepremičnine in denar.

Premoženjska zavarovanja

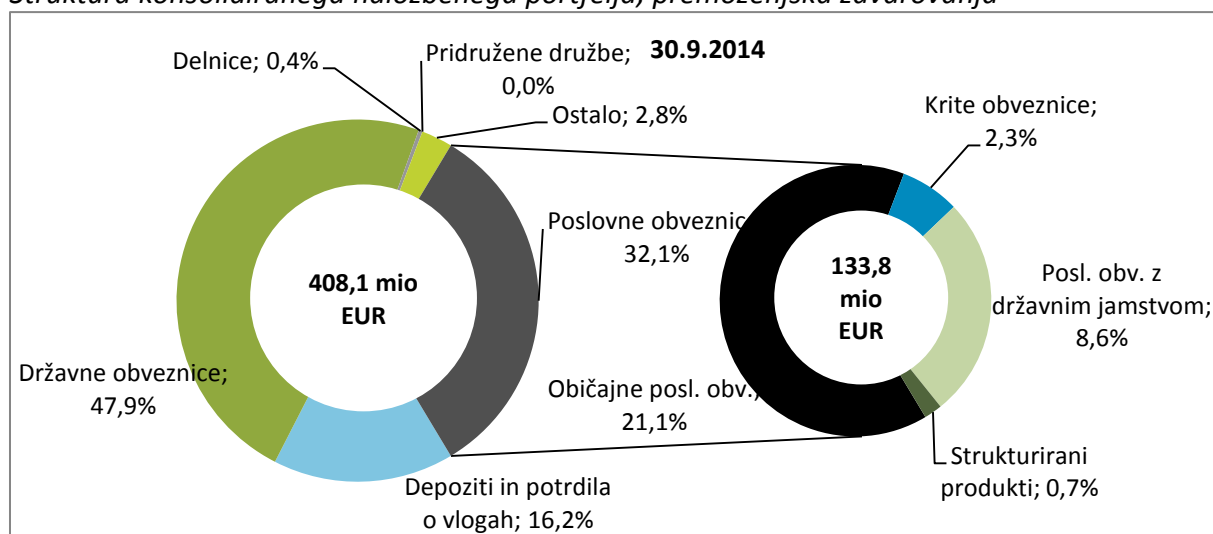
Stanje naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2013 povišalo za 10,1 milijona EUR, zaradi pozitivnega denarnega toka in prevrednotenja naložb.

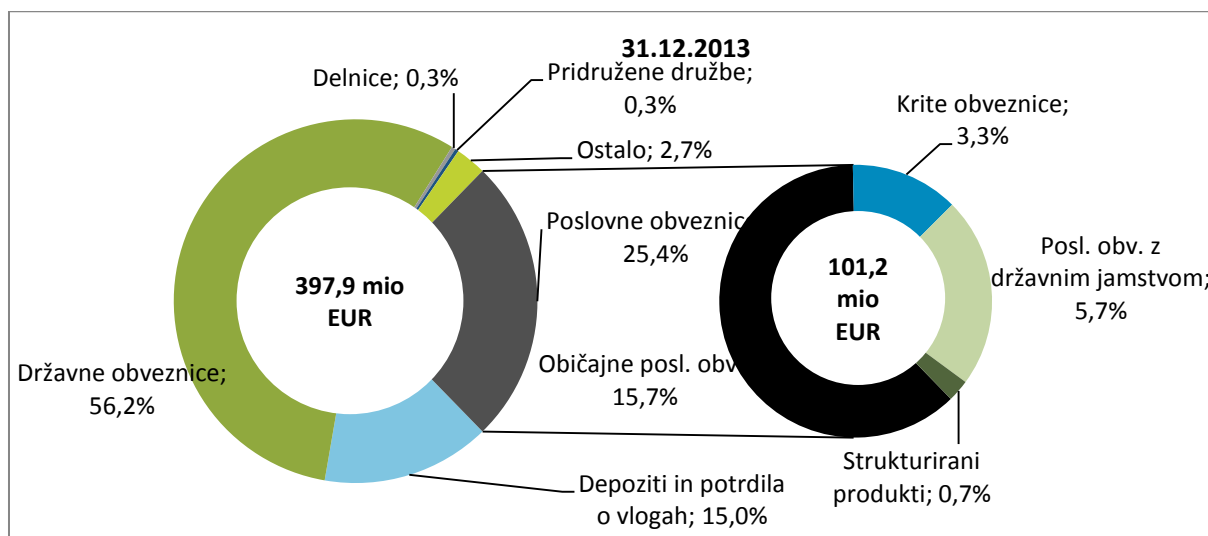
Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	30.9.2014			31.12.2013			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	38.426.979	27.486.125	65.913.104	31.645.823	28.110.622	59.756.445	121,4	97,8	110,3
Državne obveznice	167.760.556	27.844.472	195.605.028	195.874.283	27.611.977	223.486.260	85,6	100,8	87,5
Poslovne obveznice	133.735.134	25.623	133.760.757	101.129.931	25.404	101.155.335	132,2	100,9	132,2
Delnice	1.184.561	260.060	1.444.621	1.137.451	262.156	1.399.607	104,1	99,2	103,2
Vzajemni skladi	1.672.761	568.976	2.241.737	2.441.099	213.123	2.654.222	68,5	267,0	84,5
Dana posojila in ostalo	528.880	131.624	660.504	695.843	229.911	925.754	76,0	57,2	71,3
Depoziti pri cedentih	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Skupaj finančne naložbe	343.308.871	56.316.880	399.625.751	332.924.430	56.453.193	389.377.623	103,1	99,8	102,6
Fin. nal. v pridr. družbah	0	0	0	1.240.728	0	1.240.728	0,0	0,0	0,0
Naložbene nepremičnine	645.623	4.300.692	4.946.315	687.509	4.516.814	5.204.323	93,9	95,2	95,0
Denar in denarni ustrezniki	194.042	3.284.646	3.478.688	445.211	1.669.569	2.114.780	43,6	196,7	164,5
Skupaj naložben portfelj	344.148.536	63.902.218	408.050.754	335.297.878	62.639.576	397.937.454	102,6	102,0	102,5

Glede na 31. 12. 2013 se je v strukturi naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj zmanjšal delež državnih obveznic (znižanje za 8,0 odstotne točke) in povečal delež poslovnih obveznic (zvišanje za 8,5 odstotne točke), zaradi nakupov poslovnih obveznic z visoko bonitetno oceno.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja





*Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, depozite pri cedentih, dana posojila, naložbene nepremičnine in denar.

Življenjska zavarovanja

Stanje naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj se je glede na 31. 12. 2013 povečalo za 15,3 milijona EUR, predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti.

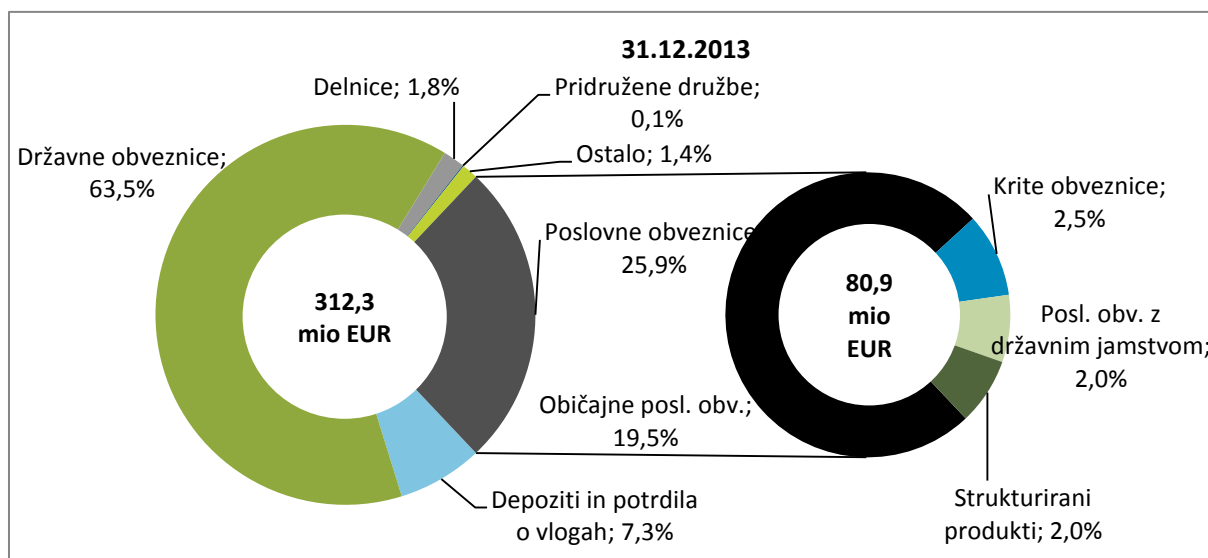
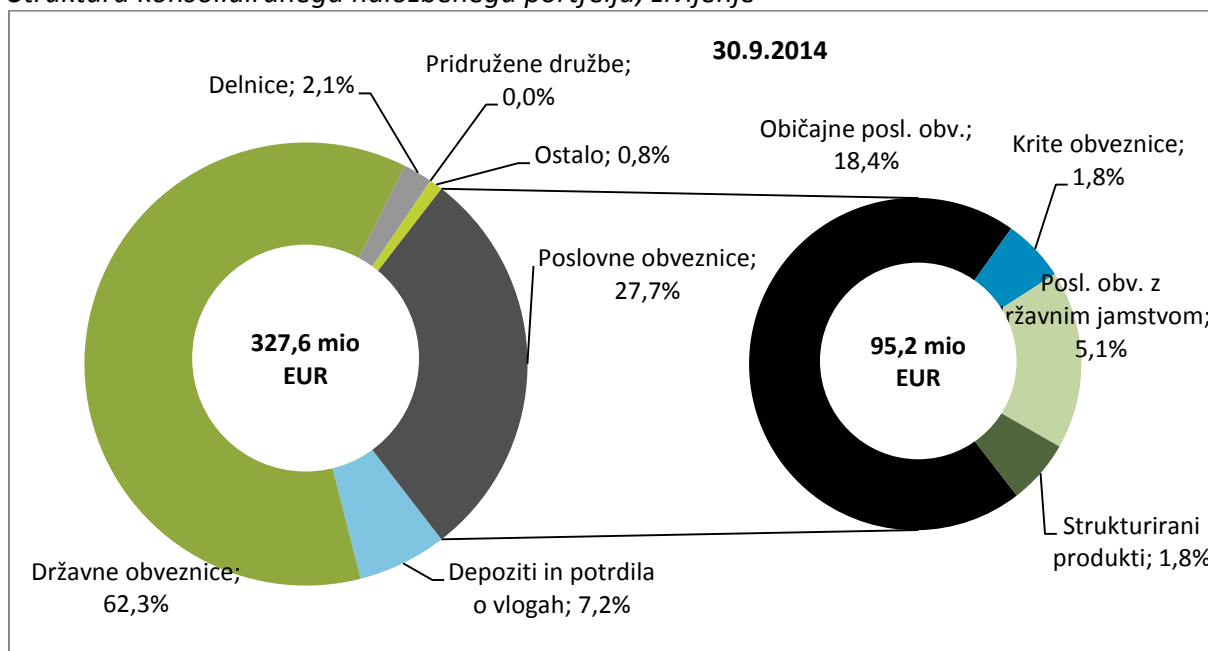
Stanje konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje

(v EUR)	30.9.2014			31.12.2013			Indeks		
	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj
Depoziti in potrdila o vlogah	15.430.882	5.863.493	21.294.375	16.138.825	6.523.439	22.662.264	95,6	89,9	94,0
Državne obveznice	194.127.919	6.775.222	200.903.141	193.463.501	5.011.696	198.475.197	100,3	135,2	101,2
Poslovne obveznice	94.817.452	388.690	95.206.142	80.912.731	0	80.912.731	117,2	0,0	117,7
Delnice	6.869.508	167.210	7.036.718	5.519.437	175.314	5.694.751	124,5	95,4	123,6
Vzajemni skladi	1.571.773	0	1.571.773	2.683.578	0	2.683.578	58,6	0,0	58,6
Dana posojila in ostalo	0	189.561	189.561	0	310.549	310.549	0,0	61,0	61,0
Depoziti pri cedentih	0	0	0	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Skupaj finančne naložbe	312.817.534	13.384.176	326.201.710	298.718.072	12.020.998	310.739.070	104,7	111,3	105,0
Fin. nal. v pridr. družbah	0	0	0	300.449	0	300.449	0,0	0,0	0,0
Naložbene nepremičnine	45.311	315.152	360.463	46.317	162.447	208.764	97,8	194,0	172,7
Denar in denarni ustrezniki	169.623	885.090	1.054.713	72.602	976.977	1.049.579	233,6	90,6	100,5
Skupaj naložben portfelj	313.032.468	14.584.418	327.616.886	299.137.440	13.160.422	312.297.862	104,6	110,8	104,9
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	204.064.308	17.073	204.081.381	175.765.101	11.127	175.776.228	116,1	153,4	116,1

V primerjavi s strukturo naložb življenjskih zavarovanj na 31. 12. 2013, se je zmanjšal delež

državnih obveznicah (znižanje za 2,2 odstotni točki) in povečal delež poslovnih obveznic (zvišanje za 3,3 odstotne točke) zaradi nakupov poslovnih obveznic.

Struktura konsolidiranega naložbenega portfelja; življenje



*Postavka ostalo vključuje vzajemne sklade, depozite pri cedentih, dana posojila, naložbene nepremičnine in denar.

4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Druga največja postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Na dan 30. 9. 2014 znašajo ta sredstva 204,1 milijona EUR in so se glede na stanje 31. 12. 2013 povišala za 28,3 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 30. 9. 2014 znašajo 171,1 milijona EUR (in so se glede na konec leta 2013 povišala za 25,4 milijona EUR). Rast teh

sredstev je povezana z rastjo velikosti portfelja in rastjo vrednosti skladov, na katere so vezana sredstva iz naslova teh zavarovanj.

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30.9.2014	Struktura 30.9.2014	31.12.2013	Struktura 31.12.2013
OBVEZNOSTI	1.472.237.740	100,0%	1.378.300.387	100,0%
Kapital	272.672.240	18,5%	240.099.321	17,4%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.375</i>	<i>4,9%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>5,2%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>43.562.777</i>	<i>3,0%</i>	<i>42.423.360</i>	<i>3,1%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>101.742.667</i>	<i>6,9%</i>	<i>102.023.219</i>	<i>7,4%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-2.835.949</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-2.821.391</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>18.748.948</i>	<i>1,3%</i>	<i>7.739.714</i>	<i>0,6%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>15.652.752</i>	<i>1,1%</i>	<i>15.018.066</i>	<i>1,1%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>25.285.153</i>	<i>1,7%</i>	<i>5.023.423</i>	<i>0,4%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.275.623</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.128.947</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>270.737.100</i>	<i>18,4%</i>	<i>238.133.820</i>	<i>17,3%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.935.140</i>	<i>0,1%</i>	<i>1.965.501</i>	<i>0,1%</i>
Podrejene obveznosti	28.688.444	1,9%	30.466.967	2,2%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	897.048.658	60,9%	846.224.719	61,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	192.639.835	13,1%	170.786.799	12,4%
Druge rezervacije	6.188.412	0,4%	5.878.803	0,4%
Odložene obveznosti za davke	4.939.549	0,3%	4.008.876	0,3%
Druge finančne obveznosti	93.424	0,0%	5.006.946	0,4%
Obveznosti iz poslovanja	48.023.231	3,3%	44.991.418	3,3%
Ostale obveznosti	21.943.947	1,5%	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 30. 9. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 6,0 % oziroma 50,8 milijona EUR. Največ so se povišale prenosne premije (30,0 milijonov EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 6,4 %. Višje stanje rezervacij v primerjavi s koncem leta 2013 je posledica gibanja prenosne premije kot posledice dinamike sklepanja pozavarovalnih pogodb. Pozavarovalnica Sava vse več posla pridobiva na mednarodnih pozavarovalnih trgih, za katere je značilna obnova pogodb v drugem oziroma tretjem četrtletju.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 7,9 %. Največ so porasle škodne rezervacije (škoda po žledu).

Kosmate rezervacije odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 2,6 %. Največ so porasle matematične rezervacije.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	30. 9. 2014	31. 12. 2013	Indeks
Kosmate prenosne premije	174.576.009	144.611.911	120,7
Kosmate matematične rezervacije	258.009.087	250.559.649	103,0
Kosmate škodne rezervacije	452.904.367	437.267.628	103,6
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	11.559.195	13.785.531	83,9
Skupaj kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	897.048.658	846.224.719	106,0

4.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2013 višji za 13,6 % oziroma 32,6 milijona EUR. Povišanje vrednosti kapitala je predvsem posledica gibanja naslednjih sestavin kapitala:

- čisti poslovni izid obdobja je znašal 25,3 milijona EUR;
- presežek iz prevrednotenja je na dan 30. 9. 2014 znašal 18,7 milijona EUR in se je povečal za 11,0 milijonov EUR (posledica pozitivnih trendov na kapitalskih trgih);
- rezerve iz dobička so se znižale za 0,3 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 30. 9. 2014 v primerjavi s koncem leta 2013 višje za 12,8 % oziroma 21,8 milijona EUR. Gibanje te rezervacije sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

4.3 Tveganje kapitalne neustreznosti

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako pa so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe. Razpoložljivi kapital Pozavarovalnice Sava je bil na dan 30. 9. 2014 za 22,1 milijona EUR višji od zahtevanega minimalnega kapitala. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2013 povečal za 6,2 milijona EUR. Rezerve iz dobička so se povečale za 3,9 milijona EUR, ker se po septembrski spremembi **Sklepa o podrobnejšem načinu izračuna kapitala in izpolnjevanju kapitalskih zahtev ter kapitalne ustreznosti zavarovalnic** rezerve za lastne delnice na dan 30. 9. 2014 lahko upoštevajo med postavkami temeljnega kapitala. Na višje stanje razpoložljivega kapitala vpliva tudi višji znesek prenesenega (nerazporejenega) dobička iz prejšnjih let in višji presežek iz prevrednotenja naložb lastnih virov sredstev. Razpoložljivi kapital se je na drugi strani znižal zaradi odkupa lastnih delnic v višini 0,9 milijona EUR in dokapitalizacije odvisne družbe v višini 0,4 milijona EUR.

Količnik solventnosti je konec leta 2013 znašal 168,8 %, na dan 30. 9. 2014 pa 195,6 %.

Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		30. 9. 2014	31. 12. 2013
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
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 izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	92.851.489	88.939.518
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	15.713.039	12.717.998
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	1.445.244	755.747
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	3.911.971	2.821.391
Neopredmetena sredstva	7	90.565	134.952
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	232.103.369	225.553.053
Zajamčeni kapital	9	7.714.782	7.725.010
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)	10	224.388.587	217.828.043
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.786.087	5.793.757
Dodatni kapital (15), vendar ne več kot 50 % glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	12	5.786.087	5.793.757
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	237.889.456	231.346.810
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	191.882.854	191.481.452
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	734.952	734.952
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	45.271.650	39.130.406
Zahtevani minimalni kapital	17	23.144.348	23.175.031
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)	18	22.127.302	15.955.375

4.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 9. 2014 272,7 milijona EUR kapitala, za 28,7 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 93.424 EUR drugih finančnih obveznosti. Delež dolžniških virov v vseh virih je tako znašal 9,5 %.

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 četrtletju 2014 je ZM odkupila 1,8 milijona EUR podrejenega dolga).

4.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1-9/2014 znašal 40,2 milijona EUR (1-9/2013: 10,0 milijonov EUR).

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-9/2014 znašal 18,5 milijona EUR (1-9/2013: prebitek prejemkov v višini 55,1 milijona EUR). Pozavarovalnica Sava je konec leta 2013 sklenila posel odplačila dela podrejenega dolga (denarni tok iz tega naslova je bil šele v prvem četrtletju 2014). Zavarovalnica Maribor je prav tako odplačala del podrejenega dolga (1,8 milijona EUR), Zavarovalnica Tilia pa je odplačala kratkoročno posojilo v višini 4,7

milijona EUR. Skupščina Pozavarovalnice Sava je v juliju 2014 sprejela sklep o izplačilu dividend v višini 4,4 milijona EUR.

4.6 Bonitetna ocena

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

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

Agencija	Ocena ¹	Srednjeročna napoved	Action
Standard & Poor's	BBB+	stabilna	julij 2014: potrjena obstoječa ocena
A.M. Best	A-	stabilna	oktober 2014: potrjena obstoječa ocena

Povzetek obeh poročil je objavljen na spletni strani družbe: www.sava-re.si.

¹ Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja naslednjo lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (-), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj poglavitnih bonitetnih kategorij.

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	30. 9. 2014	31. 12. 2013	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	777	822	-45
Zavarovalnica Tilia	366	362	4
Sava osiguranje Beograd	280	273	7
Illyria	171	164	7
Sava osiguruvanje Skopje	161	126	35
Velebit osiguranje	138	151	-13
Illyria Life	138	120	18
Sava Montenegro	127	145	-18
Pozavarovalnica Sava	74	67	7
Sava životno osiguranje	72	83	-11
Velebit životno osiguranje	65	74	-9
Sava Car	28	24	4
Montagent	18	0	18
Skupaj	2.415	2.411	4

Število zaposlenih po družbah v tabeli je prikazano po FTE (ekvivalentu polnega delovnega časa). Število zaposlenih v skupini je podvrženo nihanju predvsem zaradi fluktuacije zastopniške mreže, v Zavarovalnici Maribor pa predvsem posledica reorganizacij v letu 2014.

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 samoprdržaja članice skupine Save Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samoprdržaji 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.

Vrednost sredstev, ki so na dan 30. 9. 2014 izpostavljena finančnim tveganjem, znaša 967,1 milijona EUR (31. 12. 2013: 931,1 milijona EUR). Povišanje je predvsem posledica pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti.

V spodnji preglednici je prikazana vrednost finančnih naložb izpostavljenih finančnim tveganjem ter ocena spremembe tveganja glede na konec leta 2013. Ocena spremembe tveganja glede na vrednost naložb konec leta 2013 je posledica strukturnih premikov finančnih naložb ter posledično drugačnih rezultatov kvalitativnih metod ocenjevanja tveganja, ki so podrobneje prikazana v nadaljevanju.

Lastna ocena tveganj

Vrsta naložbe	Absolutna razlika			Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	30.9.2014	31.12.2013	30.9.2014/31.12.2013	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti in potrdila o vlogi	110.217.188	113.256.253	-3.039.065			🚩	🚩	🚩
Državne obveznice	495.673.277	517.929.608	-22.256.331	🚩		🚩	🚩	🚩
Poslovne obveznice	325.946.635	259.635.233	66.311.402	🚩		🚩	🚩	🚩
Delnice (brez strateških)	22.245.290	19.632.282	2.613.008		🚩		🚩	
Vzajemni skladi	6.432.717	9.192.936	-2.760.219		🚩		🚩	
obvezniški	2.350.421	3.589.821	-1.239.400	🚩			🚩	
delniški	4.082.296	5.603.115	-1.520.819		🚩	🚩	🚩	🚩
Dana posojila in ostalo	957.868	1.283.781	-325.913				🚩	🚩
Depoziti pri cedentih	5.664.407	10.191.017	-4.526.610			🚩	🚩	🚩
Skupaj finančne naložbe podvržene tržnim tveganjem	967.137.382	931.121.110	36.016.272	🚩	🚩	🚩	🚩	🚩

Legenda

Tveganje se je znižalo	🚩	Tveganje ostaja na enaki ravni	🚩	Tveganje se je povišalo	🚩
------------------------	---	--------------------------------	---	-------------------------	---

6.2.1 Tržna tveganja

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

Pri osnovi 455,4 milijona EUR (31. 12. 2013: 431,3 milijona EUR) občutljivostna analiza naložb premoženjskih zavarovanj (vključen je tudi odsek pozavarovanja) pokaže, da bi se ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki naložbeni portfelj podvržen obrestnemu tveganju zmanjšal za 18,9 milijona EUR oz. za 4,2 % (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.

Ob osnovi 205,8 milijona EUR (31. 12. 2013: 189,0 milijona EUR) občutljivostna analiza naložb življenjskih zavarovanj pokaže, da bi se ob povečanju obrestnih mer za 2 odstotni točki naložbeni portfelj podvržen obrestnemu tveganju zmanjšal za 11,7 milijona EUR oz. za 5,7 % (31. 12. 2013: 10,4 milijona EUR oz. 5,4 %).

Glede na konec leta 2013 se je obrestno tveganje rahlo povečalo zaradi večjega zneska obveznic v naložbenem portfelju.

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 30. 9. 2014 pomenilo zmanjšanje vrednosti naložb za 2,6 milijona EUR (31. 12. 2013: 2,6 milijonov EUR).

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.

Ocenjujemo, da se je tveganje glede na konec leta 2013 nekoliko povečalo, predvsem zaradi povečanja stanja naložb iz naslova pozitivnega prevrednotenja naložb na tržno vrednost.

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 boljše 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 tretjem četrtletju 2014 glede na konec leta 2013 ni bistveno spremenilo. Odstotek valutne usklajenosti sredstev in obveznosti 30. 09. 2014 znaša 97,4 % (31. 12. 2013: 96,3 %).

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.

Glede na zgoraj navedene ukrepe ocenjujemo, da likvidnostno tveganje dobro obvladujemo.

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 30. 9. 2014 45,5 % portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem naloženega v naložbe z najmanj bonitetno oceno A– po Standard & Poor's (31. 12. 2013: 42,7 %). Kar 79,5 % portfelja izpostavljenega tržnim tveganjem je naloženega v naložbe z najmanj BBB bonitetno oceno po Standard & Poor's (31. 12. 2013: 79,3 %).

Bonitetna ocena obveznic, depozitov ter depozitov pri cedentih

(v %)	30.9.2014	31.12.2013
Ocena po S&P/Moodys		
AAA/Aaa	18,2%	20,0%
AA/Aa	12,4%	9,3%
A/A	14,8%	13,4%
BBB/Baa	34,0%	36,6%
Manj kot BBB/Baa	10,7%	8,8%
Brez ocene	9,8%	11,9%
Skupaj	100,0%	100,0%

Na osnovi navedenih podatkov ocenjujemo, da se je bonitetna slika portfelja v primejavi s koncem leta 2013 izboljšala, saj se je delež naložb v z bonitetno oceno najmanj A- povečal za 2,8 odstotnih točk.

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.

Panožna izpostavljenost

(v %)	30.9.2014	31.12.2013
Bančništvo	26,7%	27,6%
Država	51,5%	55,7%
Finance	3,5%	4,0%
Industrija	8,1%	7,2%
Ostalo	10,2%	5,5%
Skupaj	100,0%	100,0%

Iz podatkov je razvidno, da se je zmanjšala izpostavljenost do sektorja države, ter bančništva in financ.

Regijska izpostavljenost

(v %)	30.9.2014	31.12.2013
Slovenija	43,3%	45,7%
Članice EU	43,0%	42,2%
Ostala Evropa	9,2%	8,8%
Ostali svet	4,5%	3,2%
Skupaj	100,0%	100,0%

Iz podatkov je razvidno, da se je izpostavljenost do Slovenije zmanjšala, pri čemer slovenske državne obveznice predstavljajo 25,7 %, vsi ostali izdajatelji pa predstavljajo manj kot 2,0 % portfelja.

Na podlagi zgoraj navedenih podatkov ocenjujemo, da se je tveganje koncentracije v tretjem četrtletju 2014 glede na konec leta 2013 znižalo.

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 treh mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami 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)	30.9.2014	31.12.2013
SREDSTVA	1.472.237.740	1.378.300.387
Neopredmetena dolgoročna sredstva	37.121.894	40.226.072
Opredmetena osnovna sredstva	45.010.002	46.042.572
Odložene terjatve za davek	1.036.962	3.496.592
Naložbene nepremičnine	5.427.088	5.567.006
Finančne naložbe v pridružene družbe	2.982.649	2.866.665
Finančne naložbe:	967.137.382	931.121.110
- posojila in depoziti	116.274.872	124.155.090
- v posesti do zapadlosti	163.469.305	164.086.323
- razpoložljive za prodajo	661.067.951	608.760.093
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	26.325.254	34.119.604
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	204.081.381	175.776.228
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	42.934.981	33.490.712
Terjatve	138.185.695	116.212.767
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	59.412.410	56.871.392
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.544.439	48.273.297
Terjatve za odmerjeni davek	355.917	1.707.675
Druge terjatve	18.872.929	9.360.403
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.981.869	17.752.316
Druga sredstva	1.893.314	1.593.291
Denar in denarni ustrezniki	5.713.190	3.432.720
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	731.333	722.336
OBVEZNOSTI	1.472.237.740	1.378.300.387
Kapital	272.672.240	240.099.321
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.562.777	42.423.360
Rezerve iz dobička	101.742.667	102.023.219
Lastne delnice	-2.835.949	-2.821.391
Presežek iz prevrednotenja	18.748.948	7.739.714
Zadržani čisti poslovni izid	15.652.752	15.018.066
Čisti poslovni izid poslovnega leta	25.285.153	5.023.423
Prevedbeni popravek kapitala	-3.275.623	-3.128.947
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	270.737.100	238.133.820
Kapital neobvladujočih deležev	1.935.140	1.965.501
Podrejene obveznosti	28.688.444	30.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	897.048.658	846.224.719
Prenosne premije	174.576.009	144.611.911
Matematične rezervacije	258.009.087	250.559.649
Škodne rezervacije	452.904.367	437.267.628
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	11.559.195	13.785.531
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	192.639.835	170.786.799
Druge rezervacije	6.188.412	5.878.803
Odložene obveznosti za davek	4.939.549	4.008.876
Druge finančne obveznosti	93.424	5.006.946
Obveznosti iz poslovanja	48.023.231	44.991.418
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	12.174.302	12.951.255
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	32.278.925	31.423.916
Obveznosti za odmerjeni davek	3.570.004	616.247
Ostale obveznosti	21.943.947	30.836.538

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	321.333.777	270.850.194
Obračunane kosmate zavarovalne premije	371.165.705	291.793.236
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-23.792.627	-19.087.087
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-30.277.787	-4.482.921
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	4.238.486	2.626.966
Prihodki od naložb v pridružene družbe	181.817	10.166.703
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	181.817	2.256.962
Drugi prihodki	0	7.909.741
Prihodki od naložb	29.137.910	22.462.901
Obrestni prihodki	19.779.815	17.052.740
Drugi prihodki naložb	9.358.095	5.410.161
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.129.973	6.005.068
Drugi zavarovalni prihodki	6.999.911	4.909.604
Prihodki od provizij	2.244.745	1.394.743
Drugi zavarovalni prihodki	4.755.166	3.514.861
Drugi prihodki	1.579.463	2.610.034
Čisti odhodki za škode	-189.314.184	-161.106.921
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-187.602.164	-149.832.966
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	8.036.382	5.587.895
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-15.032.001	-13.975.630
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	5.283.599	-2.886.220
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.915.035	-1.828.583
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-22.178.977	-6.435.511
Odhodki za bonuse in popuste	-360.028	-357.063
Obratovalni stroški	-105.726.609	-90.908.523
Stroški pridobivanja zavarovanj	-35.827.285	-35.665.806
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.014.996	-37.137
Drugi obratovalni stroški	-71.914.320	-55.205.580
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.137.838	-11.564.064
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	-14.984	-5.442.525
Obrestni odhodki	-1.072.897	-1.228.408
Drugi odhodki naložb	-2.049.957	-4.893.131
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.607.920	-7.826.165
Drugi zavarovalni odhodki	-12.106.257	-9.801.134
Drugi odhodki	-1.135.829	-706.640
Poslovni izid pred obdavčitvijo	30.880.174	26.469.900
Odhodek za davek	-5.916.989	-3.072.505
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	24.963.185	23.397.395
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	25.002.868	23.508.920
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-39.683	-111.525
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	1,48	1,79

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 8.8.7 Čisti poslovni izid na delnico.

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2014			1-9/2013		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	25.002.868	-39.683	24.963.185	23.508.920	-111.525	23.397.395
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	10.862.558	9.322	10.871.880	-7.866.312	-930.011	-8.796.322
POSTAVKE, KI NE BODO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	-722	0	-722	0	0	0
Drugi čisti dobički/izgube drugega vseobsegajočega donosa	-722	0	-722	0	0	0
POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	10.863.280	9.322	10.872.602	-7.866.312	-930.011	-8.796.322
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	12.206.194	9.857	12.216.051	-7.722.284	-919.730	-8.642.014
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	12.297.058	9.857	12.306.915	-7.166.475	-919.730	-8.086.205
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-90.864	0	-90.864	-555.809	0	-555.809
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalске metode	-65.831	0	-65.831	-1.496.449	0	-1.496.449
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-1.130.407	0	-1.130.407	1.423.880	-791	1.423.089
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	-146.676	-535	-147.211	-71.458	-9.490	-80.948
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	35.865.425	-30.361	35.835.065	15.642.608	-1.041.536	14.601.073
Delež lastnikov obvladujoče družbe	35.865.425	0	35.865.425	15.642.608	0	15.642.608
Delež neobvladujočih deležev	0	-30.361	-30.361	0	-1.041.536	-1.041.536

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	61.199.581	32.513.252
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	347.373.088	272.706.149
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	8.413.683	9.021.652
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	7.323.057	8.618.805
- drugih virov	1.090.626	402.847
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	8.579.374	7.519.638
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-179.565.782	-144.245.071
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-360.028	-357.063
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-102.016.738	-88.313.667
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-2.064.941	-10.238.107
- tehničnih virov	-1.849.874	-9.781.932
- drugih virov	-215.067	-456.175
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-13.242.086	-10.507.774
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-5.916.989	-3.072.505
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-20.960.411	-22.503.538
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-2.541.018	-41.017.680
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-11.271.142	-4.538.237
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-1.141.948	-574.960
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	1.455.623	-3.101.443
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	2.459.630	-3.368.892
6. Začetne manj končne zaloge	-77.929	-140.319
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-776.953	11.599.419
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	855.009	-1.145.257
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-8.892.472	9.845.569
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-1.959.884	5.961.884
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	930.673	3.976.378
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	40.239.170	10.009.714
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	583.365.377	661.634.480
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	19.779.815	17.052.740
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	18.984.535	16.053.533
- druge naložbe	795.280	999.207
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	887.558	10.645.503
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	587.574	453.931
- druge naložbe	299.984	10.191.572
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	0	506.495
- drugih virov	0	506.495
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	774.147	50.770
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	53.000	0
- drugih virov	721.147	50.770
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	145.334.587	198.332.292
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	130.670.888	186.949.645
- drugih virov	14.663.699	11.382.647
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	416.589.270	435.046.680
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	326.382.657	413.325.071
- drugih virov	90.206.613	21.721.609
b.) Izdatki pri naložbenju	-602.915.139	-726.034.026
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-461.066	-370.423
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-1.773.410	-3.491.886
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-56.489	-529.335
- drugih virov	-1.716.921	-2.962.551
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-158.077.666	-301.745.730
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-135.514.349	-203.937.827
- drugih virov	-22.563.317	-97.807.903
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-442.602.997	-420.425.987
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-360.911.860	-402.747.791
- drugih virov	-81.691.137	-17.678.196
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-19.549.762	-64.399.546
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a.) Prejemki pri financiranju	0	56.353.282
1. Prejemki od vplačanega kapitala	0	54.023.282
3. Prejemki od dobljenih kratkoročnih posojil	0	2.330.000
b.) Izdatki pri financiranju	-18.466.634	-1.228.408
1. Izdatki za dane obresti	-1.072.897	-1.228.408
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-8.093.230	0
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-4.913.522	0
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-4.386.985	0
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-18.466.634	55.124.874
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	5.713.190	5.082.656
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	2.222.774	735.042
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	3.432.720	4.058.490
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem	57.696	289.124

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 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)
			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.	14.	15.	16.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.423.360	11.138.541	2.821.391	800.075	12.070.719	75.192.493	7.739.714	15.018.066	5.023.423	-2.821.391	-3.128.947	238.133.820	1.965.501	240.099.321
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	11.009.234	0	25.002.868	0	-146.676	35.865.426	-30.361	35.835.065
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	1.139.417	0	0	0	0	0	0	0	0	-14.558	0	1.124.859	0	1.124.859
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.386.985	0	0	0	-4.386.985	0	-4.386.985
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.730	14.558	0	0	0	0	-1.730	-14.558	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	56.939	-353.781	0	0	0	296.842	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	5.023.423	-5.023.423	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	-23	0	-23
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.562.777	11.140.273	2.835.949	857.014	11.716.938	75.192.493	18.748.948	15.652.752	25.285.153	-2.835.949	-3.275.623	270.737.100	1.935.140	272.672.240

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 2013

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
			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.	14.	15.	16.
Začetno stanje v obračunskem obdobju	39.069.100	25.352.645	16.677.980	1.774	753.026	9.950.193	69.542.800	1.527.689	4.016.817	5.461.807	-1.774	-3.014.477	169.337.580	2.015.862	171.353.442
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-9.813.353	2.018.501	23.508.920	0	-71.458	15.642.610	-1.041.536	14.601.073
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	32.787.276	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.280	0	54.023.280
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	3.214	0	0	0	0	0	-3.214	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-69.254	89.737	0	0	0	-20.483	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-4.165.289	0	0	0	0	0	-920.745	0	0	0	0	-5.086.034	-46.320.548	-51.406.582
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	5.461.807	-5.461.807	0	0	0	0	0
Povečanje zaradi prevzema odvisne družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.871.582	0	-2.871.582	47.241.292	44.369.710
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.423.360	16.681.194	1.774	683.772	10.039.930	69.542.800	-9.206.410	11.493.913	23.488.437	-2.873.356	-3.085.935	231.045.855	1.895.072	232.940.927

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v devetmesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v devetih mesecih leta 2014 glede na devetmesečje 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 30. 9. 2014 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 9. 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 devetih 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 na dan 30. 9. 2014 predstavlja 5,5 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljene meje pomembnosti v medletnih računovodskih izkazih nismo podrobneje predstavljali. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških vrednostnih papirjev, ena od družb v skupini pa je odplačala del podrejenega dolga v višini 1,8 milijona EUR.

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.

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 9. 2014

30.9.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	347.693.951	459.474.202	107.853.827	567.328.029	529.080.027	19.691.488	548.771.515	8.444.245	1.472.237.740
Neopredmetena dolgoročna sredstva	90.566	16.068.474	13.412.068	29.480.542	5.483.596	2.041.841	7.525.437	25.349	37.121.894
Opredmetena osnovna sredstva	2.431.040	24.266.319	10.924.224	35.190.543	2.674.505	2.654.008	5.328.513	2.059.906	45.010.002
Odložene terjatve za davek	988.761	47.289	0	47.289	0	912	912	0	1.036.962
Naložbene nepremičnine	120.310	645.623	4.300.692	4.946.315	45.311	315.152	360.463	0	5.427.088
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	2.982.649	2.982.649
Finančne naložbe:	241.199.868	343.308.871	56.316.880	399.625.751	312.817.534	13.384.176	326.201.710	110.053	967.137.382
- posojila in depoziti	28.674.116	38.909.380	27.617.749	66.527.129	14.912.770	6.053.054	20.965.824	107.803	116.274.872
- v posesti do zapadlosti	2.047.911	62.828.014	5.889.944	68.717.958	90.092.247	2.611.189	92.703.436	0	163.469.305
- razpoložljive za prodajo	198.888.854	234.800.262	22.001.379	256.801.641	201.504.544	3.870.662	205.375.206	2.250	661.067.951
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	11.588.987	6.771.215	807.808	7.579.023	6.307.973	849.271	7.157.244	0	26.325.254
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	204.064.308	17.073	204.081.381	0	204.081.381
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	34.401.616	4.565.571	3.967.676	8.533.247	37	81	118	0	42.934.981
Terjatve	60.931.376	59.064.107	11.405.496	70.469.603	3.530.701	364.207	3.894.908	2.889.808	138.185.695
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	51.406.749	6.867.163	58.273.912	1.008.441	130.057	1.138.498	0	59.412.410
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	58.227.862	565.148	751.429	1.316.577	0	0	0	0	59.544.439
- Terjatve za odmerjeni davek	0	0	251.015	251.015	104.902	0	104.902	0	355.917
- Druge terjatve	2.703.514	7.092.210	3.535.889	10.628.099	2.417.358	234.150	2.651.508	2.889.808	18.872.929
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.221.259	10.208.216	3.280.866	13.489.082	270.106	1.422	271.528	0	19.981.869
Druga sredstva	428.822	848.509	487.127	1.335.636	24.306	27.526	51.832	77.024	1.893.314
Denar in denarni ustrezniki	880.333	194.042	3.284.646	3.478.688	169.623	885.090	1.054.713	299.456	5.713.190
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	257.181	474.152	731.333	0	0	0	0	731.333

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 9. 2014

30.9.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	292.943.029	523.658.824	113.473.743	637.132.567	522.058.849	19.101.771	541.160.620	1.001.525	1.472.237.740
Kapital	97.553.818	73.877.024	40.499.734	114.376.758	49.089.686	10.892.920	59.982.606	759.059	272.672.240
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	97.553.818	73.877.024	39.907.336	113.784.360	49.089.686	9.550.178	58.639.864	759.059	270.737.100
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	592.398	592.398	0	1.342.742	1.342.742	0	1.935.140
Podrejene obveznosti	23.488.444	5.200.000	0	5.200.000	0	0	0	0	28.688.444
Zavarovalno-tehnične rezervacije	135.802.927	421.052.759	67.123.944	488.176.703	265.469.196	7.599.832	273.069.028	0	897.048.658
- Prenosne premije	33.456.439	116.620.227	23.733.664	140.353.891	665.017	100.662	765.679	0	174.576.009
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	250.699.143	7.309.944	258.009.087	0	258.009.087
- Škodne rezervacije	102.333.344	293.123.792	43.152.969	336.276.761	14.105.036	189.226	14.294.262	0	452.904.367
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	13.144	11.308.740	237.311	11.546.051	0	0	0	0	11.559.195
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	192.622.762	17.073	192.639.835	0	192.639.835
Druge rezervacije	230.659	4.205.217	442.306	4.647.523	1.329.523	-16.493	1.313.030	-2.800	6.188.412
Odložene obveznosti za davek	0	3.400.019	64.463	3.464.482	1.473.838	0	1.473.838	1.229	4.939.549
Druge finančne obveznosti	88.591	301	997	1.298	0	3.535	3.535	0	93.424
Obveznosti iz poslovanja	32.165.574	5.260.942	2.041.302	7.302.244	8.406.982	148.431	8.555.413	0	48.023.231
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.698.734	752.885	4.451.619	7.617.094	105.589	7.722.683	0	12.174.302
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	30.654.322	457.510	1.167.093	1.624.603	0	0	0	0	32.278.925
- Obveznosti za odmerjeni davek	1.511.252	1.104.698	121.324	1.226.022	789.888	42.842	832.730	0	3.570.004
Ostale obveznosti	3.613.016	10.662.562	3.300.997	13.963.559	3.666.862	456.473	4.123.335	244.037	21.943.947

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		
SREDSTVA	307.219.115	454.818.907	108.505.148	563.324.055	486.878.937	18.351.581	505.230.518	2.526.698	1.378.300.387
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		
OBVEZNOSTI	260.834.230	507.480.238	108.327.363	615.807.601	481.598.548	18.154.801	499.753.349	1.905.207	1.378.300.387
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 1–9/2014

1-9/2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.862.449	175.244.208	36.218.786	211.462.993	62.201.611	3.806.723	66.008.334	0	321.333.777
Obračunane kosmate zavarovalne premije	62.092.297	203.824.995	39.094.306	242.919.301	62.361.219	3.792.888	66.154.107	0	371.165.705
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.465.760	-16.645.596	-2.395.987	-19.041.583	-284.007	-1.277	-285.284	0	-23.792.627
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-14.254.233	-14.709.864	-1.453.489	-16.163.353	124.687	15.112	139.799	0	-30.277.787
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	490.145	2.774.673	973.955	3.748.628	-288	0	-288	0	4.238.486
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	181.817	181.817
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	181.817	181.817
Prihodki od naložb	8.335.067	7.810.997	2.231.198	10.042.195	10.218.064	541.879	10.759.943	705	29.137.910
Obrestni prihodki	3.313.628	6.617.730	2.003.342	8.621.072	7.461.432	382.978	7.844.410	705	19.779.815
Drugi prihodki naložb	5.021.439	1.193.267	227.856	1.421.123	2.756.632	158.901	2.915.533	0	9.358.095
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	16.129.758	215	16.129.973	0	16.129.973
Drugi zavarovalni prihodki	2.147.577	3.094.946	882.067	3.977.013	793.276	69.090	862.366	12.955	6.999.911
Prihodki od provizij	442.737	1.634.383	162.830	1.797.213	4.795	0	4.795	0	2.244.745
Drugi zavarovalni prihodki	1.704.840	1.460.563	719.237	2.179.800	788.481	69.090	857.571	12.955	4.755.166
Drugi prihodki	12.504	632.515	536.699	1.169.214	159.626	70.212	229.838	167.907	1.579.463
Čisti odhodki za škode	-24.480.645	-115.348.926	-15.455.018	-130.803.943	-33.429.094	-600.502	-34.029.596	0	-189.314.184
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-32.068.633	-106.749.286	-14.123.196	-120.872.482	-34.082.084	-578.965	-34.661.049	0	-187.602.164
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	8.521.337	-526.689	130.622	-396.067	-88.888	0	-88.888	0	8.036.382
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	6.037.562	-19.828.757	-1.883.059	-21.711.816	663.790	-21.537	642.253	0	-15.032.001
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-6.970.910	11.755.806	420.615	12.176.422	78.087	0	78.087	0	5.283.599
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	1.596.294	-144.427	1.451.867	-5.846.120	-1.520.782	-7.366.902	0	-5.915.035
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-22.173.010	-5.967	-22.178.977	0	-22.178.977
Odhodki za bonuse in popuste	4.691	-215.055	-149.664	-364.719	0	0	0	0	-360.028
Obratovalni stroški	-15.345.902	-56.090.775	-16.127.937	-72.218.712	-14.516.991	-2.321.741	-16.838.732	-1.323.263	-105.726.609
Stroški pridobivanja zavarovanj	-14.074.916	-14.555.720	-2.890.268	-17.445.988	-3.529.931	-776.450	-4.306.381	0	-35.827.285
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.727.590	579.226	263.551	842.777	-554.855	-516	-555.371	0	2.014.996
Drugi obratovalni stroški	-2.998.576	-42.114.281	-13.501.220	-55.615.501	-10.432.205	-1.544.775	-11.976.980	-1.323.263	-71.914.320
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.424.872	-436.373	-100.933	-537.306	-80.200	-94.567	-174.767	-893	-3.137.838
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-1.767	0	-1.767	-1.833	0	-1.833	0	-14.984
Obrestni odhodki	-717.087	-330.143	-9.999	-340.142	-3.650	-11.125	-14.775	-893	-1.072.897
Drugi odhodki naložb	-1.696.401	-104.463	-90.934	-195.397	-74.717	-83.442	-158.159	0	-2.049.957
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-4.607.726	-194	-4.607.920	0	-4.607.920
Drugi zavarovalni odhodki	-1.849.280	-5.885.470	-4.027.416	-9.912.886	-169.779	-174.312	-344.091	0	-12.106.257
Drugi odhodki	-651	-691.167	-427.816	-1.118.983	-12.479	-1.426	-13.905	-2.290	-1.135.829
Poslovni izid pred obdavčitvijo	10.260.939	9.711.194	3.435.539	13.146.733	8.666.936	-231.372	8.435.564	-963.062	30.880.174
Davek od dohodka	-2.129.213	-1.755.335	-336.463	-2.091.798	-1.695.978	0	-1.695.978	0	-5.916.989
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8.131.726	7.955.859	3.099.076	11.054.935	6.970.958	-231.372	6.739.586	-963.062	24.963.185
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	8.131.726	7.955.859	3.078.068	11.033.927	6.970.958	-170.681	6.800.277	-963.062	25.002.868
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	21.008	21.008	0	-60.691	-60.691	0	-39.683

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2013

1-9 2013	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	72.700.508	120.144.271	36.513.711	156.657.982	38.388.640	3.103.064	41.491.704	0	270.850.194
Obračunane kosmate zavarovalne premije	82.978.401	126.963.920	40.342.977	167.306.897	38.427.685	3.080.253	41.507.938	0	291.793.236
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-6.508.348	-9.912.937	-2.459.676	-12.372.613	-205.310	-816	-206.126	0	-19.087.087
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-7.761.790	4.890.052	-1.791.868	3.098.184	157.058	23.627	180.685	0	-4.482.921
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.992.245	-1.796.764	422.278	-1.374.487	9.207	0	9.207	0	2.626.966
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	5.646.158	0	5.646.158	4.441.332	0	4.441.332	79.213	10.166.703
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	849.675	0	849.675	1.328.074	0	1.328.074	79.213	2.256.962
Drugi prihodki	0	4.796.483	0	4.796.483	3.113.258	0	3.113.258	0	7.909.741
Prihodki od naložb	7.081.886	6.437.744	2.541.051	8.978.795	5.816.151	585.104	6.401.255	965	22.462.901
Obrestni prihodki	4.166.882	4.927.352	2.322.479	7.249.831	5.253.427	381.635	5.635.062	965	17.052.740
Drugi prihodki naložb	2.915.004	1.510.392	218.572	1.728.964	562.724	203.469	766.193	0	5.410.161
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	6.004.849	219	6.005.068	0	6.005.068
Drugi zavarovalni prihodki	628.374	2.295.273	993.207	3.288.480	409.690	60.971	470.661	522.089	4.909.604
Prihodki od provizij	-312.643	1.397.118	310.268	1.707.386	0	0	0	0	1.394.743
Drugi zavarovalni prihodki	941.017	898.155	682.939	1.581.094	409.690	60.971	470.661	522.089	3.514.861
Drugi prihodki	7.303	2.080.907	450.072	2.530.979	12.044	57.808	69.852	1.900	2.610.034
Čisti odhodki za škode	-45.888.538	-78.232.893	-15.408.706	-93.641.599	-21.120.798	-455.986	-21.576.784	0	-161.106.921
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-41.003.292	-73.527.013	-15.398.191	-88.925.204	-19.467.723	-436.747	-19.904.470	0	-149.832.966
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	491.115	4.358.919	557.150	4.916.069	180.711	0	180.711	0	5.587.895
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3.138.238	-8.172.665	-765.877	-8.938.542	-1.879.611	-19.239	-1.898.850	0	-13.975.630
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.238.123	-892.134	198.212	-693.922	45.825	0	45.825	0	-2.886.220
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-1.145.334	-14.625	-1.159.959	343.006	-1.011.630	-668.624	0	-1.828.583
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.431.731	-3.780	-6.435.511	0	-6.435.511
Odhodki za bonuse in popuste	-55.654	-113.969	-192.271	-306.240	4.831	0	4.831	0	-357.063
Obratovalni stroški	-21.504.421	-37.474.962	-16.777.564	-54.252.526	-11.971.135	-2.526.687	-14.497.823	-653.754	-90.908.523
Stroški pridobivanja zavarovanj	-19.045.759	-9.479.881	-3.154.089	-12.633.970	-3.175.559	-810.518	-3.986.077	0	-35.665.806
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	597.113	488.658	-363.860	124.798	-758.445	-603	-759.048	0	-37.137
Drugi obratovalni stroški	-3.055.775	-28.483.739	-13.259.615	-41.743.354	-8.037.131	-1.715.566	-9.752.698	-653.754	-55.205.580
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-6.164.120	-2.166.864	-131.487	-2.298.351	-2.871.712	-229.881	-3.101.593	0	-11.564.064
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-2.366.394	-1.012.024	17.538	-994.486	-2.016.962	-64.683	-2.081.645	0	-5.442.525
Obrestni odhodki	-943.620	-242.598	-20.821	-263.419	-8.765	-12.604	-21.369	0	-1.228.408
Drugi odhodki naložb	-2.854.106	-912.242	-128.204	-1.040.446	-845.985	-152.594	-998.579	0	-4.893.131
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-7.822.763	-3.402	-7.826.165	0	-7.826.165
Drugi zavarovalni odhodki	-1.561.154	-3.665.725	-4.216.412	-7.882.137	-203.507	-154.336	-357.843	0	-9.801.134
Drugi odhodki	-4.812	-431.842	-250.437	-682.279	-12.812	-4.585	-17.397	-2.152	-706.640
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.239.371	13.372.764	3.506.538	16.879.303	4.986.085	-583.122	4.402.964	-51.740	26.469.900
Davek od dohodka	-1.349.371	-1.196.670	-385.698	-1.582.368	-140.766	0	-140.766	0	-3.072.505
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.890.000	12.176.094	3.120.840	15.296.935	4.845.319	-583.122	4.262.198	-51.740	23.397.395
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	3.890.000	12.176.094	3.130.492	15.306.587	4.845.319	-481.249	4.364.071	-51.740	23.508.920
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	9.652	9.652	0	101.873	101.873	0	111.525

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	1-9/2013	1-9/2014	1-9/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	45.025.432	28.064.627	246.965	210.516	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-20.486.214	-16.240.601	-12.118	-35.107	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-8.947.293	-7.016.148	-495.060	-137.528	-33.983	-36.915	-73.126	0
Prihodki od naložb	149.654	248.752	5.606	2.384	0	0	0	0
Drugi prihodki	15.425	3.620	61.376	8.397	210	0	1.387.294	0

8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

8.8.1 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2014	7.174.821	45.344.479	23.624.554	442.183	76.586.037
Povečanja	4.217	980.041	1.164.798	1.820	2.150.876
Odtujitve	-45.884	-225.886	-1.277.268	0	-1.549.038
Tečajne razlike	-1.116	-92.343	-31.909	-10.415	-135.783
30.9.2014	7.132.038	46.006.291	23.480.175	433.588	77.052.092
Popravek vrednosti					
1.1.2014	0	13.708.736	16.633.514	201.215	30.543.465
Povečanja	0	877.397	1.767.790	26.836	2.672.023
Odtujitve	0	-60.669	-1.056.621	0	-1.117.290
Slabitve	0	0	0	0	0
Tečajne razlike	0	-30.514	-21.000	-4.594	-56.108
30.9.2014	0	14.494.950	17.323.683	223.457	32.042.090
Neodpisana vrednost 1. 1. 2014	7.174.821	31.635.743	6.991.040	240.968	46.042.572
Neodpisana vrednost 30. 9. 2014	7.132.038	31.511.341	6.156.492	210.131	45.010.002

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v devetih mesecih leta 2014 glede na konec leta 2013 povečale za 36,0 milijona EUR predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti.

Finančne naložbe na dan 30. 9. 2014

(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			
30.9.2014						
Dolžniški instrumenti	163.469.305	0	24.592.710	634.076.009	110.493.457	932.631.481
Depoziti in potrdila o vlogah	518.112	0	0	0	109.699.076	110.217.188
Državne obveznice	162.951.193	0	9.489.708	323.232.376	0	495.673.277
Poslovne obveznice	0	0	15.103.002	310.843.633	0	325.946.635
Dana posojila	0	0	0	0	794.381	794.381
Lastniški instrumenti	0	0	1.732.544	26.945.463	0	28.678.007
Delnice	0	0	634.535	21.610.755	0	22.245.290
Vzajemni skladi	0	0	1.098.009	5.334.708	0	6.432.717
Ostale naložbe	0	0	0	46.479	117.008	163.487
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	0	0	0	0	5.664.407	5.664.407
Skupaj	163.469.305	0	26.325.254	661.067.951	116.274.872	967.137.382
Naložbe. v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje						
	10.137.733	0	155.301.893	133.934	10.202.668	175.776.228

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
		Za trgovanje	Neizvedeni Razporejeni v to skupino			
31.12.2013						
Dolžniški instrumenti	164.086.323	0	32.908.100	581.094.736	113.850.488	891.939.647
Depoziti in potrdila o vlogah	524.318	0	0	0	112.731.935	113.256.253
Državne obveznice	163.562.005	0	22.901.806	331.465.797	0	517.929.608
Poslovne obveznice	0	0	10.006.294	249.628.939	0	259.635.233
Dana posojila	0	0	0	0	1.118.553	1.118.553
Lastniški instrumenti	0	0	1.211.504	27.613.714	0	28.825.218
Delnice	0	0	488.336	19.143.946	0	19.632.282
Vzajemni skladi	0	0	723.168	8.469.768	0	9.192.936
Ostale naložbe	0	0		51.643	113.585	165.228
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	0	0		0	10.191.017	10.191.017
Skupaj	164.086.323	0	34.119.604	608.760.093	124.155.090	931.121.110
Naložbe, v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.137.733	0	155.301.893	133.934	10.202.668	175.776.228

8.8.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Iz prenosnih premij	9.997.517	5.673.885
Iz matematičnih rezervacij	37	100
Iz škodnih rezervacij	33.028.259	27.561.112
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-90.832	255.615
Skupaj	42.934.981	33.490.712

Prenosne premije iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem so glede na stanje konec leta 2013 višje. Razlog je v novih sklenitvah in obnovah pogodb za retrocesijo s tujimi pozavarovatelji, ki so bile realizirane v drugi polovici 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 22,0 milijona EUR glede na stanje konec leta 2013. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 2,5 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 11,2 milijona EUR so se povečale 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 9,5 milijona EUR, in se v večini nanašajo na še neplačane terjatve od prodaje naložb.

Vrste terjatev

(v EUR)	30.9.2014			31.12.2013		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	89.983.708	-32.367.224	57.616.484	84.693.324	-31.631.699	53.061.625
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.234.004	-542.278	1.691.726	4.226.493	-584.375	3.642.118
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	240.736	-136.536	104.200	551.591	-383.942	167.649
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	92.458.448	-33.046.038	59.412.410	89.471.408	-32.600.016	56.871.392
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	55.321.723	-549.849	54.771.874	44.062.745	-527.782	43.534.963
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.132.579	-85.282	4.047.297	4.280.239	-96.438	4.183.801
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	725.268	0	725.268	554.533	0	554.533
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	60.179.570	-635.131	59.544.439	48.897.517	-624.220	48.273.297
Terjatev za odmerjeni davek	355.917	0	355.917	1.707.675	0	1.707.675
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	31.566.971	-26.289.540	5.277.431	30.239.794	-26.104.311	4.135.483
Terjatve iz financiranja	1.915.705	-1.259.409	656.296	2.247.073	-1.285.966	961.107
Druge terjatve	14.577.381	-1.638.179	12.939.202	5.912.078	-1.648.265	4.263.813
Druge terjatve	48.060.057	-29.187.128	18.872.929	38.398.945	-29.038.542	9.360.403
Skupaj	201.053.992	-62.868.297	138.185.695	178.475.545	-62.262.778	116.212.767

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	31.1.2014	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30.9.2014
Terjatve do zavarovalcev	-31.631.699	-1.932.268	340.718	813.440	42.585	-32.367.224
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-584.375	-16.934	52.866	1.688	4.477	-542.278
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-383.942	-61.893	3.651	306.311	-663	-136.536
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-32.600.016	-2.011.095	397.235	1.121.439	46.399	-33.046.038
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-527.782	-24.080	2.013	0	0	-549.849
Terjatve za deleže v zneskih škod	-96.438	0	0	11.156	0	-85.282
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-624.220	-24.080	2.013	11.156	0	-635.131
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-26.104.311	-547.781	302.476	71.407	-11.331	-26.289.540
Terjatve iz financiranja	-1.285.966	-3.629	0	0	30.186	-1.259.409
Druge kratkoročne terjatve	-1.648.265	-247.848	32.414	205.612	19.908	-1.638.179
Druge terjatve	-29.038.542	-799.258	334.890	277.019	38.763	-29.187.128
Skupaj	-62.262.778	-2.834.433	734.138	1.409.614	85.162	-62.868.297

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
30.9.2014				
Terjatve do zavarovalcev	40.763.632	11.413.796	5.439.056	57.616.484
Terjatve do zavarovalni posrednikov	729.815	938.389	23.522	1.691.726
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	82.550	11.600	10.050	104.200
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	43.549.629	7.819.908	3.402.337	54.771.874
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.063.378	384.425	599.494	4.047.297
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	723.083	6.411	-4.226	725.268
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.768.849	2.214.381	294.201	5.277.431
Kratkoročne terjatve iz financiranja	459.619	39.123	157.554	656.296
Terjatev za odmerjeni davek	355.917	0	0	355.917
Druge kratkoročne terjatve	10.969.071	875.827	1.094.304	12.939.202
Skupaj	103.465.543	23.703.860	11.016.292	138.185.695

8.8.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2013 povečale za 50,8 milijona EUR. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (30,0 milijona EUR) kar je posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta ter dejstva, da obvladujoča družba vse več posla pridobiva na mednarodnih pozavarovalnih trgih, za katere je značilna obnova pogodb v drugem oziroma tretjem četrtletju.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2014	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	30.9.2014
Kosmate prenosne premije	144.611.911	141.876.400	-112.287.065	374.763	174.576.009
Matematične rezervacije	250.559.649	21.005.312	-13.509.464	-46.410	258.009.087
Kosmate škodne rezervacije	437.267.628	77.513.616	-64.244.567	2.367.690	452.904.367
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	832.938	586.095	-610.862	242	808.413
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	12.952.593	4.000.327	-6.200.675	-1.463	10.750.782
Skupaj	846.224.719	244.981.750	-196.852.633	2.694.822	897.048.658
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	170.786.799	27.530.212	-5.677.155	-21	192.639.835

8.8.6 Ostale obveznosti

Vrste obveznosti

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Ostale obveznosti	12.121.134	18.973.596
Kratkoročne rezervacije (PČR)	9.903.058	11.862.942
Skupaj	22.024.192	30.836.538

Navedene obveznosti niso zavarovane in v pretežnem delu zapadejo v plačilo v obdobju do enega leta. Glede na stanje konec leta 2013 so nižje za 8,8 milijona EUR predvsem iz razloga ker je obvladujoča družba v začetku leta 2014 poplačala del podrejenega dolga v višini 6,5 milijona EUR. Med ostalimi obveznostmi izkazujemo druge kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov (do zavarovalnih posrednikov) in do zaposlenih v skupnem znesku 6,8 milijona EUR ter 4,9 milijona EUR obveznosti do drugih dobaviteljev. Med kratkoročnimi rezervacijami pa izkazujemo pasivne časovne razmejitve kot so vnaprej vračunani stroški in odhodki.

8.8.7 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.872.707 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 30. 9. 2014 lastnica 347.683 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic. Tehtano povprečno število delnic je v obdobju 1-9/2014 pomembno višje glede na primerjalno obdobje, ker je bila v juliju 2013 uspešno zaključena dokapitalizacija obvladujoče družbe in 11. 7. 2013 izveden vpis novih delnic v sodni register.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	24.963.185	23.397.395
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	25.002.868	23.508.920
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.872.707	13.117.664
Čisti poslovni izid na delnico	1,48	1,79

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	35.835.065	14.601.073
Vseobsegajoči donos lastnikov obvladujoče družbe	35.865.425	15.642.608
Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic	16.872.707	13.117.664
Vseobsegajoči donos na delnico	2,13	1,19

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v devetmesečju leta 2014 znašali 358.832 EUR (1–9/2013: 425.750 EUR). Variabilni prejemki so znašali 106.831 EUR (1–9/2013: 96.402 EUR). Bonitete so znašale 20.815 EUR (1–9/2013: 25.731 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v devetmesečju 2014 znašali 97.324 EUR (1–9/2013: 100.590 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-30. 9. 2014

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	120.309	31.872	4.698	2.380	159.259
Srečko Čebtron	108.339	28.680	3.945	2.430	143.395
Jošt Dolničar	108.339	28.680	3.843	2.592	143.454
Mateja Treven	21.844	17.599	927	0	40.370
Skupaj	358.832	106.831	13.413	7.402	486.478

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Zvonko Ivanušič	6.487	6.094
Srečko Čebtron	6.250	5.799
Jošt Dolničar	5.530	5.446
Mateja Treven	5.709	5.662
Skupaj	23.977	23.000

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.-30. 9. 2014

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	1.925	14.625	2.838	19.388
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	1.925	10.725	127	12.777
Martin Albreht	član NS	1.650	9.750	0	11.400
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	1.650	9.750	0	11.400
Slaven Mičkovič	član NS	1.925	9.750	0	11.675
Keith William Morris	član NS	1.925	9.750	3.859	15.534
Člani nadzornega sveta skupaj		11.000	64.350	6.824	82.174
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.320	3.656	0	4.976
Slaven Mičkovič	član RK	1.320	2.437	0	3.758
Ignac Dolenšek	zunanj član RK	0	6.300	116	6.416
Člani revizijske komisije skupaj		2.640	12.394	116	15.150
Člani komisije za imenovanja					
Mateja Lovšin Herič	član	0	0	0	0
Vesna Razpotnik	član	0	0	0	0
Branko Tomažič	član	0	0	0	0
Člani komisije za imenovanja skupaj		0	0	0	0

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

Na dan 30. 9. 2014 izkazujemo obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 15.554 EUR (31. 12. 2013: 7.284 EUR).

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		30.9.2014	31.12.2013
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	3.534.953	5.634.953
	popravek vrednosti	0	0
	neto	3.534.953	5.634.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	14.532.734	15.862.222
	popravek vrednosti	0	0
	neto	14.532.734	15.862.222
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	26.140	34.070
	popravek vrednosti	0	0
	neto	26.140	34.070
Druge kratkoročne terjatve	bruto	200	1.359
	popravek vrednosti	0	0
	neto	200	1.359
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	5.068.946	4.518.719
	popravek vrednosti	0	0
	neto	5.068.946	4.518.719
Skupaj		23.162.973	26.051.323

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	7.924.396	10.041.333
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.988.400	3.274.481
Druge kratkoročne obveznosti	669	6.070
Skupaj (brez rezervacij)	10.913.466	13.321.883

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	45.025.432	28.064.627
Obračunani kosmati zneski škod	-22.890.961	-16.949.285
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	2.404.747	708.684
Ostali obratovalni stroški	-83.716	-46.519
Prihodki od dividend	10.250.880	14.659.724
Prihodki od obresti	149.654	248.752
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.863.577	-6.423.700
Drugi prihodki	15.425	0
Skupaj	26.007.884	20.262.283

Posli s pridruženimi družbami

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0
Obračunani kosmati zneski škod	0	-8.065.244
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	0	165.326
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	181.817	2.256.962
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-51.254	-49.107
Skupaj	130.563	11.034.389

Velik padec posla s pridruženimi družbami glede na primerjalno obdobje je rezultat prevzema Zavarovalnice Maribor, ki je s 1. 5. 2013 postala odvisna družba v skupini Save Re.

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Deleži v družbah	13.575.942	6.631.027
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	81.293.700	128.824.612
Terjatve do zavarovalcev	211.855	233.663
Skupaj	95.081.497	135.689.302

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
Obveznosti za deleže v zneskih škod	364.751	238.210
Skupaj	364.751	238.210

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Obračunane kosmate zavarovalne premije	7.946.776	23.651.955
Obračunani kosmati zneski škod	-8.571.705	-9.662.406
Prihodki od dividend	987.853	2.098.298
Prihodki od obresti	1.877.989	4.061.294
Dobiček pri prodaji vrednostnih papirjev	363.688	0
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	181.817	2.227.078
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	-3.054.894
Skupaj	2.786.418	19.321.325

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.9.2014	31.12.2013
SREDSTVA	562.998.918	530.636.968
Neopredmetena dolgoročna sredstva	90.566	112.212
Opredmetena osnovna sredstva	2.431.040	2.341.711
Odložene terjatve za davek	988.761	1.833.254
Naložbene nepremičnine	120.310	153.920
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	192.141.994	189.940.275
Finančne naložbe:	244.734.821	236.592.225
- posojila in depoziti	32.209.069	46.663.847
- v posesti do zapadlosti	2.047.911	2.073.728
- razpoložljive za prodajo	198.888.854	174.820.862
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	11.588.987	13.033.788
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	34.401.616	26.342.964
Terjatve	75.490.450	63.834.070
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.760.596	62.811.763
Terjatve za odmerjeni davek	0	431.000
Druge terjatve	2.729.854	591.307
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	11.290.205	9.012.388
Druga sredstva	428.822	345.684
Denar in denarni ustrezniki	880.333	128.265
OBVEZNOSTI	562.998.918	530.636.968
Kapital	262.722.044	246.188.770
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	103.684.412	99.741.367
Lastne delnice	-3.911.971	-1.774
Presežek iz prevrednotenja	4.507.817	253.020
Zadržani čisti poslovni izid	15.713.039	12.717.998
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	16.632.614	7.382.026
Podrejene obveznosti	23.488.444	23.466.967
Zavarovalno-tehnične rezervacije	229.777.125	208.623.243
Prenosne premije	55.839.215	37.825.792
Škodne rezervacije	173.707.506	170.525.177
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	230.404	272.274
Druge rezervacije	230.659	220.033
Druge finančne obveznosti	88.591	550
Obveznosti iz poslovanja	43.078.372	42.933.488
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	41.567.120	42.933.488
Obveznosti za odmerjeni davek	1.511.252	0
Ostale obveznosti	3.613.683	9.203.917

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	76.540.500	94.735.879
Obračunane kosmate zavarovalne premije	107.117.729	111.043.028
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-15.994.724	-14.080.678
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-18.013.423	-4.501.951
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.430.918	2.275.480
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	10.250.880	14.659.724
Prihodki od naložb	8.484.721	7.330.638
Obrestni prihodki	3.463.282	4.415.634
Drugi prihodki od naložb	5.021.439	2.915.004
Drugi zavarovalni prihodki	3.229.382	1.900.548
Prihodki od provizij	1.512.470	873.043
Drugi prihodki	1.716.912	1.027.505
Drugi prihodki	15.857	10.923
Čisti odhodki za škode	-44.607.979	-58.117.066
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-52.554.847	-57.243.893
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	6.501.462	3.979.581
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-3.182.328	-1.324.700
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	4.627.734	-3.528.054
Odhodki za bonuse in popuste	41.869	-37.560
Obratovalni stroški	-27.006.192	-30.941.093
Stroški pridobivanja zavarovanj	-23.488.720	-25.469.459
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.277.817	75.947
Drugi obratovalni stroški	-5.795.289	-5.547.581
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.424.872	-6.164.120
Oslabitve finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-2.366.394
Odhodki za obresti	-717.087	-943.620
Ostali odhodki	-1.696.401	-2.854.106
Drugi zavarovalni odhodki	-1.818.957	-1.561.154
Drugi odhodki	-337	-4.812
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.704.872	21.811.907
Odhodek za davek	-2.129.213	-1.349.371
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	20.575.659	20.462.536
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	1,22	1,56

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	20.575.659	20.462.536
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	4.254.798	-2.580.623
POSTAVKE, KI SO LAHKO PRERAZPOREJENE V IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	4.254.798	-2.580.623
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	5.126.264	-3.185.805
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	5.217.127	-2.629.996
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-90.863	-555.809
Davek od drugega vseobsegajočega donosa	-871.465	605.182
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	24.830.457	17.881.913

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 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 poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	4.254.798	0	20.575.659	0	24.830.457
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-3.910.197	-3.910.197
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.386.985	0	0	-4.386.985
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	3.910.197	0	0	0	0	0	0	-3.910.197	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	32.848	0	0	0	0	0	-32.848	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	3.911.971	832.923	10.000.000	73.952.993	4.507.817	15.713.039	16.632.614	3.911.971	262.722.044
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	15.713.039	16.632.614	0	32.345.653

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2013

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
			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	-2.580.623	0	20.462.536	0	17.881.913
Vpis (ali vplačilo) novega kapitala	32.787.277	21.236.004	0	0	0	0	0	0	0	0	0	54.023.281
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-69.254	0	0	0	0	69.254	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	4.802.490	-4.802.490	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	1.774	683.772	8.314.716	68.303.300	-4.939.229	12.717.998	20.531.790	-1.774	246.695.005
Bilančni dobiček	0	0	0	0	0	0	0	0	12.717.998	20.531.790	0	33.249.788

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2014	1-9/2013
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	18.007.048	11.497.658
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	91.123.005	96.962.350
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	4.415.742	2.548.160
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	4.321.052	2.455.834
- drugih virov	94.690	92.326
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.245.239	1.911.471
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-46.053.384	-53.264.312
Obračunani stroški bonusov in popustov	41.869	-37.560
Čisti obratovadni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-29.120.513	-30.853.008
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-1.696.403	-2.854.106
- tehničnih virov	-1.619.602	-2.802.460
- drugih virov	-76.801	-51.646
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.819.294	-1.565.966
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.129.213	-1.349.371
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-8.174.436	-3.396.083
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-9.948.833	-11.997.789
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-6.018	1.894.845
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	844.493	-955.072
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-1.366.368	6.000.235
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	1.831.866	880.055
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	470.424	781.643
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	9.832.613	8.101.576
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	308.344.442	203.830.418
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	3.463.282	4.415.634
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.971.350	3.783.729
- druge naložbe	491.931	631.905
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	10.856.579	15.026.568
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	358.650	209.966
- druge naložbe	10.497.929	14.816.602
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	6.260	320
- drugih virov	6.260	320
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	51.934.101	62.230.081
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	44.897.116	45.000.031
- drugih virov	7.036.985	17.230.050
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	242.084.221	122.157.815
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	155.203.602	53.281.815
- drugih virov	86.880.619	68.876.000
b.) Izdatki pri naložbenju	-305.698.557	-265.181.291
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-22.067	-4.589
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-188.724	-53.009
- drugih virov	-188.724	-53.009
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-70.357.189	-121.055.110
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-54.953.144	-63.986.297
- drugih virov	-15.404.045	-57.068.813
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-235.130.577	-144.068.583
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-159.236.594	-56.106.733
- drugih virov	-75.893.983	-87.961.850
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	2.645.886	-61.350.873
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a.) Prejemki pri financiranju	0	54.023.282
Prejemki od vplačanega kapitala	0	54.023.282
b.) Izdatki pri financiranju	-11.726.430	-1.367.951
Izdatki za dane obresti	-717.087	-943.620
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-6.220.956	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-401.402	-424.331
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-4.386.985	0
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-11.726.430	52.655.331
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	880.333	418.706
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	752.069	-593.966
Č2. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	128.265	1.012.672

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

PRILOGA – 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.

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

Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev.

Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).

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

Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.

Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.

Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.

Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.

Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.

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).

Donos naložbenega portfelja. Izračunan iz postavk izkaza poslovnega izida: prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe + prihodki od naložb + prihodki naložbenih nepremičnin – odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe – odhodki od finančnih sredstev in obveznosti – odhodki naložbenih nepremičnin. Prihodki in odhodki naložbenih nepremičnin so vključeni v postavki drugi prihodki oziroma odhodki. Donos naložbenega portfelja ne vključuje čistih neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, saj 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 naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov ter stanja konec predhodnega leta.

Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.

Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.

FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na <http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/>

Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.

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

IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.

Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.

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

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

Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.

Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.

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

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

Kosmate škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.

Kosmatni merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.

Kosmatni obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez prihodkov od provizij.

Kosmatni stroškovni količnik. Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih 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 (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.

Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.

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

Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.

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

Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. **Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije).**

Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)

Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. **Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode).** **Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)**

Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.

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

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

Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.

Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.

RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).

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

Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.

Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zajamčeni kapital. Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.

Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.

Zavarovalno-tehnični izid. Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.

Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve). Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine oblikovani kot regresna terjatev.
