



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
SKUPINE SAVA RE IN
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.,
ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2015**

Ljubljana, 18. 5. 2015

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 treh mesecih leta 2015..... | 13 |
| 1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja | 13 |
| 1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb..... | 14 |
| 2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO | 15 |
| VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE | 17 |
| 3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT | 19 |
| 3.1 Pozavarovanje..... | 28 |
| 3.2 Premoženska zavarovanja | 31 |
| 3.3 Življenjska zavarovanja | 35 |
| 4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE | 39 |
| 4.1 Sredstva | 39 |
| 4.2 Obveznosti | 42 |
| 4.3 Tveganje kapitalske neustreznosti..... | 44 |
| 4.4 Viri financiranja in njihova ročnost | 44 |
| 4.5 Denarni tok | 45 |
| 4.6 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava | 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 2015 | 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..... | 61 |
| 8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev..... | 61 |
| 8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja..... | 61 |
| 8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk..... | 61 |
| 8.4 Znesek pomembnosti | 61 |
| 8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev..... | 62 |
| 8.6 Ključne računovodske ocene in presoje | 62 |
| 8.7 Analiza poslovnih odsekov..... | 62 |
| 8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja..... | 70 |
| 9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI | 74 |

NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA 79

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 10 | NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI..... | 81 |
| 10.1 | Nerevidiran izkaz finančnega položaja | 81 |
| 10.2 | Nerevidiran izkaz poslovnega izida | 82 |
| 10.3 | Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa..... | 83 |
| 10.4 | Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala..... | 84 |
| 10.5 | Nerevidiran izkaz denarnih tokov | 85 |

PRILOGA - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna 87

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

UVOD

1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Pozavarovalnica Sava, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–marec 2015.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–marec 2015 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 29. 5. 2015 dalje.

Izjava o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

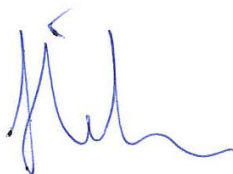
Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d.,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



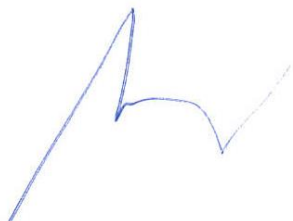
Srečko Čebron, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 18. 5. 2015

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

| (v EUR) | Skupina Sava Re | | Pozavarovalnica Sava | |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| | 1-3/2015 | 1-3/2014 | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
| Kosmate premije | 152.529.643 | 145.987.351 | 57.267.173 | 49.996.276 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 4,5% | 70,1% | 14,5% | -5,6% |
| Čisti prihodki od premij | 111.721.324 | 106.464.352 | 29.875.167 | 24.843.829 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 4,9% | 84,8% | 20,3% | -15,1% |
| Kosmate škode | 71.916.424 | 69.728.196 | 25.806.673 | 20.398.652 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 3,1% | 113,3% | 26,5% | 13,4% |
| Čisti odhodki za škode | 74.168.320 | 64.520.819 | 22.972.878 | 12.194.772 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 15,0% | 101,1% | 88,4% | -22,5% |
| Čisti merodajni škodni količnik | 66,8% | 63,2% | 76,9% | 49,1% |
| Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik | 60,5% | 61,1% | 54,7% | 50,8% |
| Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij | 34.434.690 | 32.344.810 | 9.310.941 | 7.697.137 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 6,5% | 71,2% | 21,0% | -22,6% |
| Čisti stroškovni količnik | 30,8% | 30,4% | 31,2% | 31,0% |
| Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik | 30,7% | 30,4% | 30,8% | 31,1% |
| Čisti kombinirani količnik | 99,8% | 97,4% | 104,3% | 81,4% |
| Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik | 93,6% | 97,9% | 86,8% | 83,1% |
| Donos naložbenega portfelja | 11.471.054 | 8.663.099 | 7.247.667 | 1.376.326 |
| Donosnost naložbenega portfelja | 4,8% | 3,8% | 7,0% | 1,4% |
| Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik | 5.924.717 | 8.862.355 | 1.693.830 | 1.619.948 |
| Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik | 2,5% | 3,9% | 1,6% | 1,6% |
| Poslovni izid po obdavčitvi | 9.985.453 | 7.546.126 | 4.922.456 | 5.180.787 |
| % spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta | 32,3% | -3,2% | -5,0% | 0,4% |
| Vseobsegajoči donos | 14.474.710 | 13.229.102 | 6.697.832 | 7.522.798 |
| Anualizirana donosnost lastniškega kapitala | 13,9% | 11,9% | 6,3% | 7,6% |
| | 31.3.2015 | 31.12.2014 | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
| Stanje sredstev | 1.535.921.220 | 1.454.374.935 | 591.360.349 | 547.413.684 |
| % spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta | 5,6% | 5,5% | 8,0% | 3,2% |
| Stanje kapitala | 284.425.735 | 271.528.623 | 264.701.505 | 258.135.674 |
| % spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta | 4,7% | 13,1% | 2,5% | 4,9% |
| Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 1.074.039.465 | 1.026.994.619 | 202.970.390 | 185.794.402 |
| % spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta | 4,6% | 4,4% | 9,2% | 1,9% |
| Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa) | 2.489 | 2.442 | 80 | 79 |
| Knjigovodska vrednost delnice | 17,26 | 15,01 | 16,06 | 15,04 |
| Čisti poslovni izid na delnico | 0,61 | 0,45 | 0,30 | 0,31 |

Opombe:

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

-Način izračuna čistega kombiniranega količnika je bil konec leta 2014 spremenjen. Po novem je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.

-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.

V prvem četrtletju 2015 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike večji negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat, na rezultat iz naložbenja pa pozitiven, pri čemer je neto vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik razmeroma nepomemben, saj družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti.

V naslednji tabeli so prikazani doseženi rezultati z zadanimi cilji za celo leto 2015:

| (v mio EUR) | 1-3/2015 | Načrt 2015 | % doseganja načrta |
|---|----------|------------|--------------------|
| Konsolidirane kosmate premije | 152,5 | 477 | 32,0% |
| Čisti poslovni izid | 10,0 | 30 | 33,2% |
| Stanje kapitala | 284,4 | 283 | 100,5% |
| Anualizirana donosnost lastniškega kapitala | 13,9% | 10,8% | ✓ |
| Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik) | 93,6% | 96,5% | ✓ |
| Čisti stroškovni količnik | 30,8% | 32,4% | ✓ |
| Anualizirana donosnost naložb (brez vpliva tečajnih razlik) | 2,5% | 2,3% | ✓ |

Način izračuna čistega kombiniranega količnika je bil konec leta 2014 spremenjen. Po novem je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.

Ker tečajne razlike niso bile planirane, so v tabeli prikazani količniki, očiščeni tečajnih razlik.

Skupina je v prvem četrtletju 2015 presegala plansko postavljene cilje na vseh segmentih rezultata. Kljub navedenemu zaradi možnih medletnih nihanj škodnega rezultata projekcija poslovanja ne kaže bistvenega odstopanja od načrta za leto 2015.

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 31. 3. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 31. 3. 2015

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

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

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

Nadzorni svet

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

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2015

| 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 31. 3. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2015

| Član | Naziv |
|---------------------|-------------|
| Mateja Lovšin Herič | predsednica |
| Slaven Mičković | član |
| Ignac Dolenshek | zunanj član |

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2015 skupščina delničarjev ni bila sklicana.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2015

- S** Dne 14. 1. 2015 je Pozavarovalnica Sava s konzorcijem družb vložila tožbo proti Banki Slovenije, s katero izpodbija odločbo o izrednih ukrepih, ki jo je izrekla Banki Celje. Vrednost spornega predmeta iz navedene tožbe znaša za Pozavarovalnico Sava 1.700.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 6.982.200 EUR. Skupen znesek tožbenih zahtevkov proti Banki Slovenije iz naslova izrednih ukrepov za Pozavarovalnico Sava znaša 10.038.000 EUR, za Zavarovalnico Maribor pa 22.957.200 EUR.
- S** V obdobju od 1. 1. 2015 do vključno 31. 3. 2015 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupila 8.236 lotov lastnih delnic v skupni vrednosti 132.001 EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih na dan 31. 3. 2015 je 736.066, kar predstavlja 4,2745 % vseh izdanih delnic.
- S** 30. 3. 2015 je Pozavarovalnica Sava odkupila 74.321 delnic družbe Velebit osiguranje, ki so bile v lasti družbe Velebit živотно osiguranje ter 25.328 delnic družbe Velebit živотно osiguranje, ki so bile v lasti družbe Velebit osiguranje. Tako je Pozavarovalnica Sava postala neposredna lastnica teh deležev.

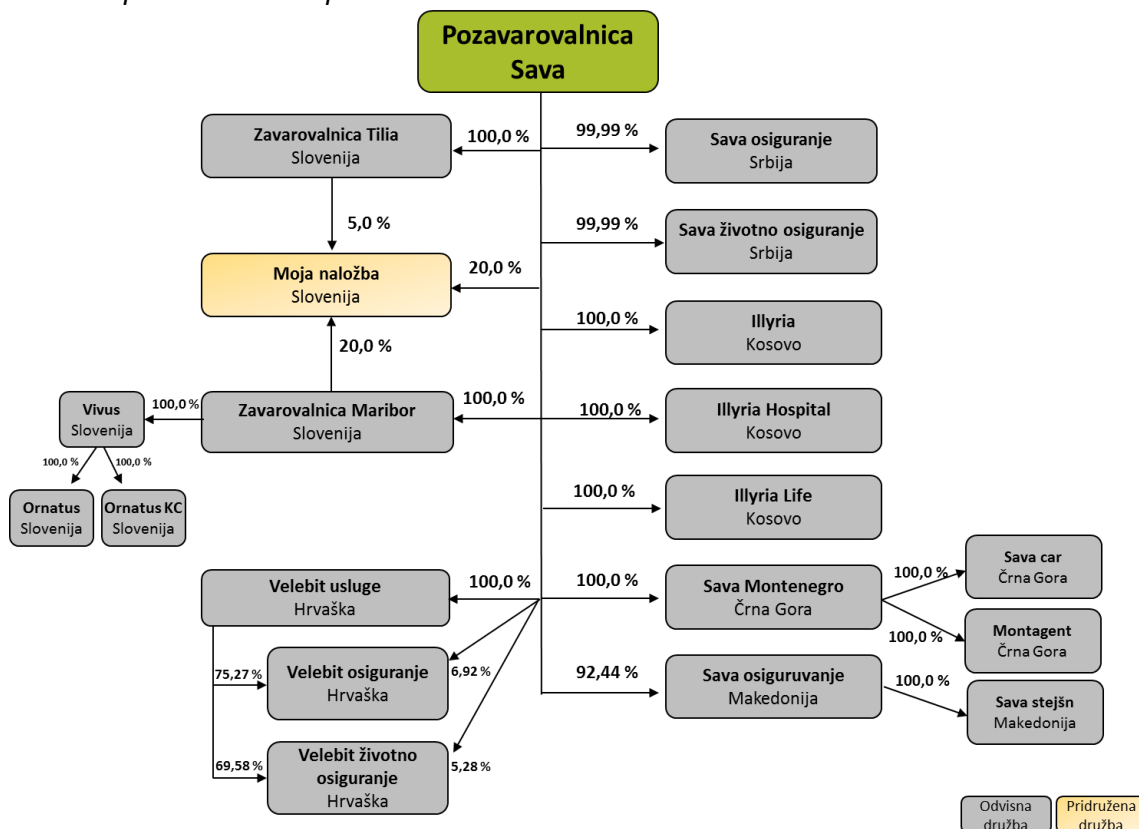
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** V obdobju od 31. 3. 2015 do vključno 18. 5. 2015 Pozavarovalnica Sava ni odkupovala lastnih delnic.
- S** Nadzorni svet in uprava Pozavarovalnice Sava sta na seji dne 8. 4. 2015 oblikovala predlog skupščini, da se delničarjem družbe izplača dividenda v višini 0,55 EUR bruto na delnico, kar predstavlja za 112 % višjo dividendo na delnico glede na leto poprej (0,26 EUR bruto na delnico). Po navedenem predlogu se za dividende nameni del bilančnega dobička Pozavarovalnice Sava za leto 2014 v višini 9.065.977,80 EUR. 30. redna seja skupščine delničarjev bo potekala 28. 5. 2015.

1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 3. 2015 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana ter ena pridružena družba, in sicer pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb na dan 31. 3. 2015



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 |
| 20 | SAVA STEJŠN DOOEL Skopje | Sava stejšn |

2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v obdobju od 1. 4. 2014 do 31. 3. 2015 v primerjavi z indeksom SBITOP



Osnovni podatki delnice POSR

| | 31.3.2015 | 31.3.2014 |
|---|----------------------------------|------------|
| Osnovni kapital | 71.856.376 | 71.856.376 |
| Število delnic | 17.219.662 | 17.219.662 |
| Oznaka delnice | POSR | POSR |
| Število delničarjev | 5.086 | 4.974 |
| Tip delnice | Navadna (redna) | |
| Trg, na katerem kotirajo delnice | Ljubljanska borza, prva kotacija | |
| Število lastnih delnic | 736.066 | 346.643 |
| Čisti dobiček na delnico (v EUR) | 0,30 | 0,31 |
| Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR) | 0,61 | 0,45 |
| Knjigovodska vrednost delnice (v EUR) | 16,06 | 15,04 |
| Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR) | 17,26 | 15,01 |
| Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR) | 16,26 | 9,91 |
| | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
| Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR) | 16,20 | 8,38 |
| Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR) | 15,40 | 7,00 |
| Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR) | 16,85 | 10,35 |
| Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR) | 4.610.553 | 14.327.129 |

Družba v prvem četrtletju 2015 ni izplačala dividende ter ni imela pogojnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 3. 2015 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.

Cena delnice na dan 31. 12. 2014 je znašala 15,98 EUR, na dan 31. 3. 2015 16,26 EUR, kar pomeni 1,7 % porast v obravnavanem obdobju.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2015

| Vrsta investitorja | Domači investitorji | Tuji investitorji |
|---|---------------------|-------------------|
| Druge finančne institucije | 25,1% | 0,0% |
| Zavarovalnice in pokojninske družbe | 14,4% | 0,2% |
| Fizične osebe | 9,3% | 0,2% |
| Banke | 6,9% | 25,3% |
| Investicijske družbe in vzajemni skladi | 8,5% | 3,1% |
| Ostale gospodarske družbe | 6,2% | 1,0% |
| Skupaj | 70,3% | 29,7% |

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

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

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2015

| Delničar | Število delnic | Delež v osnovnem kapitalu |
|--|-------------------|---------------------------|
| SDH, d.d. | 4.304.917 | 25,0% |
| Societe Generale - Splitska banka d.d. - skrbniški račun | 1.705.447 | 9,9% |
| European Bank for Reconstruction and Development | 1.071.429 | 6,2% |
| Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun | 764.606 | 4,4% |
| Pozavarovalnica Sava d.d. | 736.066 | 4,3% |
| Modra zavarovalnica d.d. | 714.285 | 4,1% |
| Abanka d.d. | 655.000 | 3,8% |
| Skandinaviska Enskilda Banken S.A. Luxembourg | 554.821 | 3,2% |
| Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje | 500.891 | 2,9% |
| KD Galileo | 430.073 | 2,5% |
| Skupaj | 11.437.535 | 66,4% |

Lastne delnice

Družba je imela na dan 31. 3. 2015 736.066 lastnih delnic, kar je predstavljalo 4,27 % kapitala. Skupna vrednost odkupov v prvem četrtletju 2015 je znašala 132.001 EUR. Družba je vse delnice pridobila na organiziranem trgu kapitala.

**VMESNO POSLOVNO POROČILO
SKUPINE SAVA RE**

3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Poslovne odseke ločujemo na segmente: premoženjska zavarovanja, življenjska zavarovanja, pozavarovanje, ostalo ter 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.

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 ostalo. 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).

V nadaljevanju najprej podajamo grob pregled ključnih postavk poslovanja na konsolidirani ravni, za tem pa analiziramo vsak odsek posebej.

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|-------------------|------------------|--------------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 111.721.324 | 106.464.352 | 104,9 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 88.739 | 35.092 | 252,9 |
| Prihodki od naložb | 12.554.451 | 10.092.363 | 124,4 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 11.536.076 | 3.460.974 | 333,3 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 5.726.958 | 2.251.950 | 254,3 |
| - od tega naložbene nepremičnine | 95.054 | 39.248 | 242,2 |
| Drugi prihodki | 2.189.977 | 1.065.747 | 205,5 |
| - od tega naložbene nepremičnine | 112.748 | 90.153 | 125,1 |
| Čisti odhodki za škode | -74.168.320 | -64.520.819 | 115,0 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -434.036 | -2.741.430 | 15,8 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -14.162.829 | -4.750.063 | 298,2 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 62.549 | -75.178 | -83,2 |
| Obratovalni stroški | -35.270.754 | -33.282.279 | 106,0 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -1.212.996 | -1.474.442 | 82,3 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -259.106 | -2.536.409 | 10,2 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -6.042.130 | -4.268.776 | 141,5 |
| - od tega naložbene nepremičnine | 69.044 | 22.556 | 306,1 |
| Drugi odhodki | -445.793 | -370.462 | 120,3 |
| - od tega naložbene nepremičnine | 53.143 | 72.764 | 73,0 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 11.884.110 | 9.350.620 | 127,1 |

Konsolidirani količniki poslovanja

| | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|--|--------------|--------------|
| Čisti merodajni škodni količnik | 66,8% | 63,2% |
| <i>Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik</i> | <i>60,5%</i> | <i>61,1%</i> |
| Čisti stroškovni količnik | 30,8% | 30,4% |
| <i>Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik</i> | <i>30,7%</i> | <i>30,4%</i> |
| Donosnost naložb | 4,8% | 3,8% |
| <i>Donosnost naložb brez vpliva tečajnih razlik</i> | <i>2,5%</i> | <i>3,9%</i> |
| Anualizirana donosnost lastniškega kapitala | 13,9% | 11,9% |

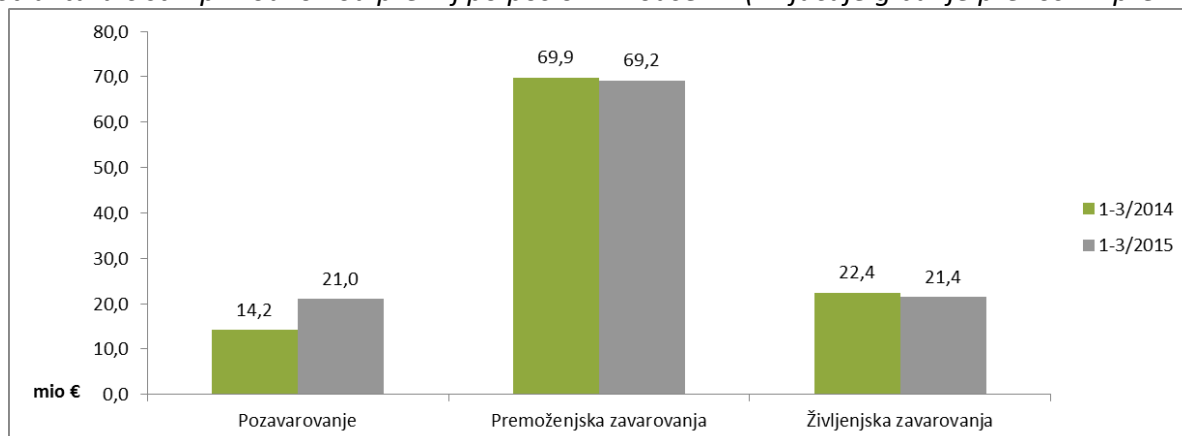
V prvem četrtletju 2015 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike večji negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat, na rezultat iz naložbenja pa pozitiven, pri čemer je neto vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik razmeroma nepomemben, saj družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Ker je učinek na obeh delih rezultata predvsem posledica sklepanja poslov na mednarodnih pozavarovalnih trgih, so vrednostno učinki predstavljeni v delu poročila, ki opisuje odsek pozavarovanja v nadaljevanju.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|--|--------------------|--------------------|--------------|
| Kosmate premije | 152.529.643 | 145.987.351 | 104,5 |
| Čiste premije | 140.348.668 | 134.248.470 | 104,5 |
| Sprememba čistih prenosnih premij | -28.627.344 | -27.784.118 | 103,0 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 111.721.324 | 106.464.352 | 104,9 |

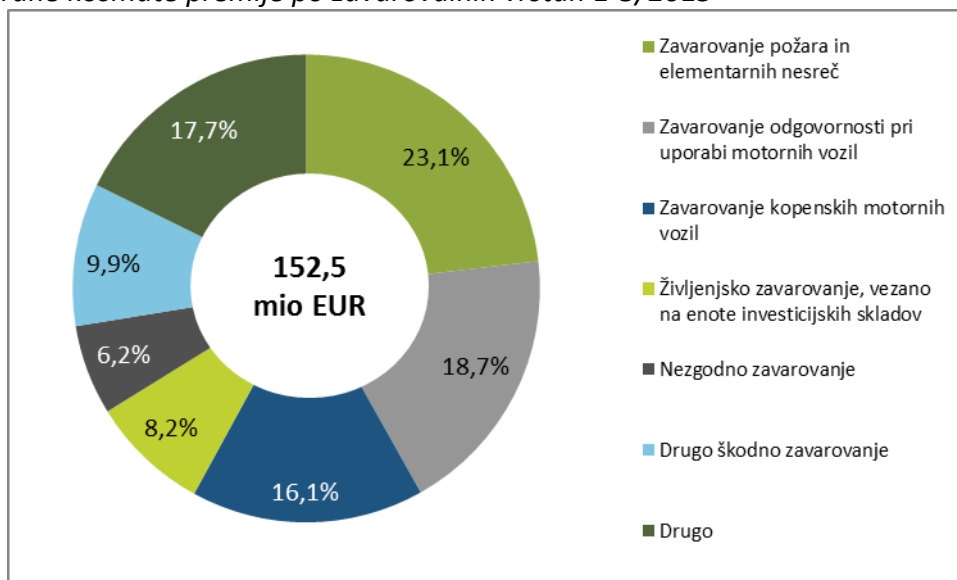
Struktura čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih (vključuje gibanje prenosnih premij)



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah (vključuje gibanje prenosnih premij)

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|--------------------|--------------------|--------------|
| Nezgodno zavarovanje | 8.495.182 | 8.606.597 | 98,7 |
| Zdravstveno zavarovanje | 1.053.297 | 554.768 | 189,9 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 20.866.371 | 19.486.122 | 107,1 |
| Zavarovanje tirnih vozil | 10.944 | 0 | - |
| Letalsko zavarovanje | 155.425 | 91.436 | 170,0 |
| Zavarovanje plovil | 1.717.489 | 1.309.269 | 131,2 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 782.160 | 1.061.857 | 73,7 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 19.970.485 | 15.144.196 | 131,9 |
| Drugo škodno zavarovanje | 5.356.647 | 5.045.170 | 106,2 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 25.384.982 | 25.991.851 | 97,7 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | -42.511 | -38.738 | 109,7 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 151.610 | 157.336 | 96,4 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 3.745.406 | 3.789.374 | 98,8 |
| Kreditno zavarovanje | 592.450 | 683.644 | 86,7 |
| Kavcijsko zavarovanje | 116.997 | 89.840 | 130,2 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 340.955 | 341.064 | 100,0 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 77.880 | 76.808 | 101,4 |
| Zavarovanje pomoči | 1.134.037 | 1.331.489 | 85,2 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 89.909.806 | 83.722.083 | 107,4 |
| Življenjsko zavarovanje | 9.291.332 | 9.685.719 | 95,9 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 12.516.337 | 13.052.892 | 95,9 |
| Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil | 3.849 | 3.658 | 105,2 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 21.811.518 | 22.742.269 | 95,9 |
| Skupaj | 111.721.324 | 106.464.352 | 104,9 |

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah 1-3/2015

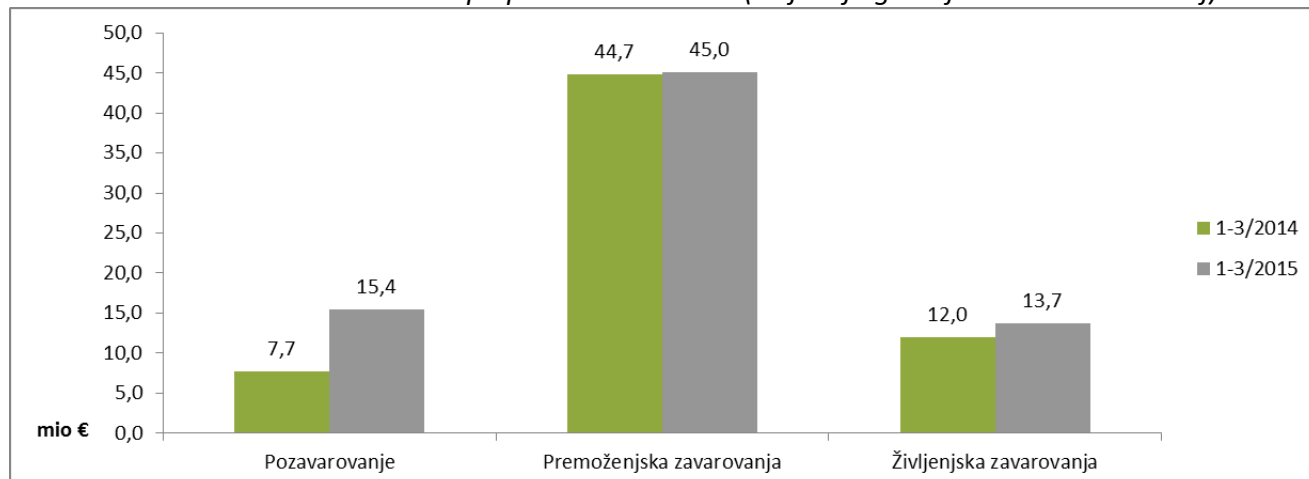


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-------------------------------------|------------|------------|--------|
| Kosmate škode | 71.916.424 | 69.728.196 | 103,1 |
| Čiste škode | 69.983.210 | 69.075.609 | 101,3 |
| Sprememba čistih škodnih rezervacij | 4.185.110 | -4.554.790 | -91,9 |
| Čisti odhodki za škode | 74.168.320 | 64.520.819 | 115,0 |

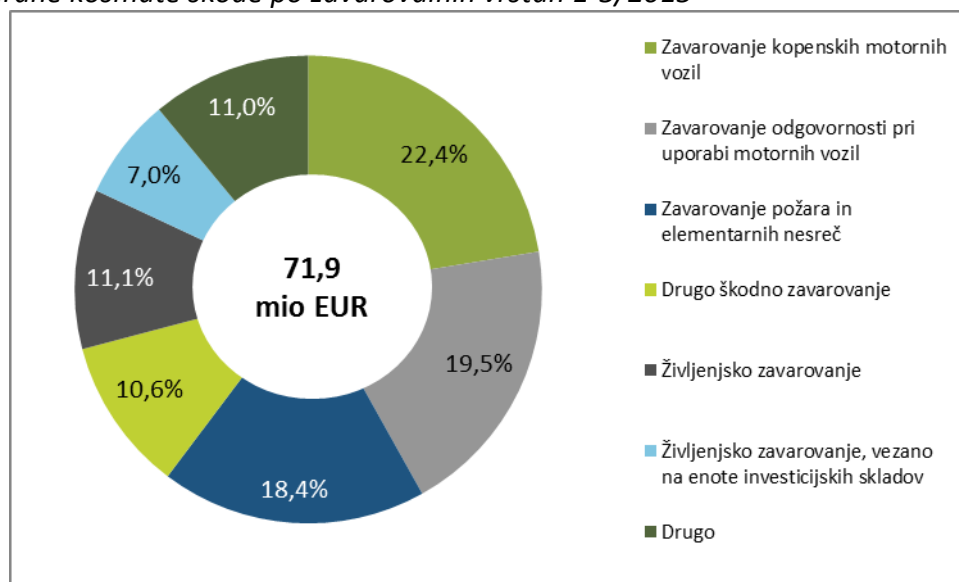
Struktura čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih (vključuje gibanje škodnih rezervacij)



Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah (vključuje gibanje škodnih rezervacij)

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| Nezgodno zavarovanje | 4.986.056 | 4.412.102 | 113,0 |
| Zdravstveno zavarovanje | 816.344 | 222.416 | 367,0 |
| Zavarovanje kopenskih motornih vozil | 14.881.965 | 14.940.256 | 99,6 |
| Zavarovanje tirnih vozil | 0 | 1.076 | 0,0 |
| Letalsko zavarovanje | 193.780 | 126.537 | 153,1 |
| Zavarovanje plovil | 1.217.717 | 428.918 | 283,9 |
| Zavarovanje prevoza blaga | 1.292.014 | 1.507.315 | 85,7 |
| Zavarovanje požara in elementarnih nesreč | 11.196.802 | 12.056.775 | 92,9 |
| Drugo škodno zavarovanje | 6.050.030 | 805.097 | 751,5 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil | 16.658.720 | 15.671.783 | 106,3 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov | 12.631 | 85.566 | 14,8 |
| Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil | 104.296 | 71.646 | 145,6 |
| Splošno zavarovanje odgovornosti | 2.508.373 | 1.804.362 | 139,0 |
| Kreditno zavarovanje | -202.626 | -207.393 | 97,7 |
| Kavcijsko zavarovanje | 212.534 | 27.099 | 784,3 |
| Zavarovanje različnih finančnih izgub | 206.577 | 50.385 | 410,0 |
| Zavarovanje stroškov postopka | 204 | 367 | 55,6 |
| Zavarovanje pomoči | 277.151 | 112.937 | 245,4 |
| Skupaj premoženjska zavarovanja | 60.412.568 | 52.117.244 | 115,9 |
| Življenjsko zavarovanje | 8.268.437 | 7.868.869 | 105,1 |
| Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov | 5.487.315 | 4.534.706 | 121,0 |
| Skupaj življenjska zavarovanja | 13.755.752 | 12.403.575 | 110,9 |
| Skupaj | 74.168.320 | 64.520.819 | 115,0 |

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah 1-3/2015

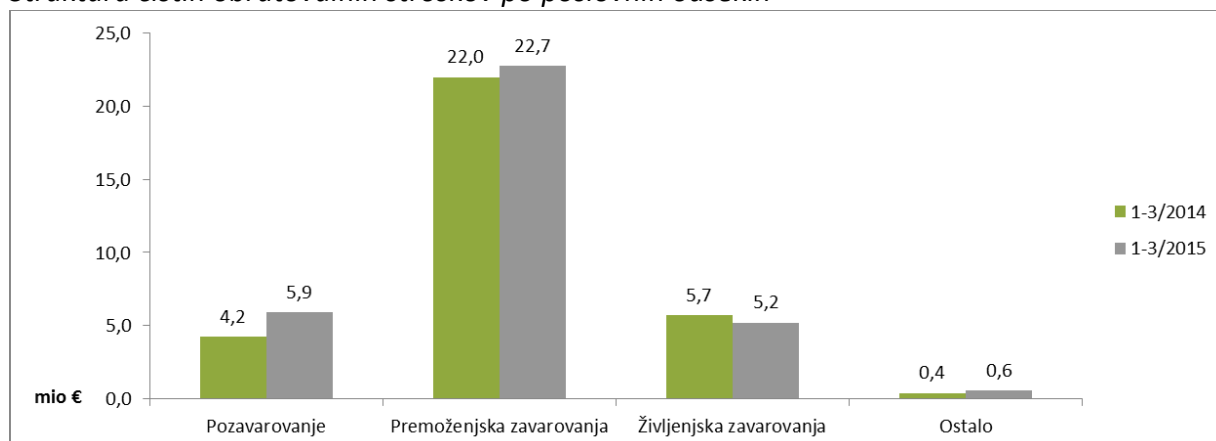


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|------------|------------|--------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 13.726.798 | 10.907.856 | 125,8 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-) | -2.831.614 | -1.271.867 | 222,6 |
| Drugi obratovalni stroški | 24.375.570 | 23.646.290 | 103,1 |
| Kosmati obratovalni stroški | 35.270.754 | 33.282.279 | 106,0 |
| Prihodki od pozavarovalnih provizij | -836.064 | -937.469 | 89,2 |
| Čisti obratovalni stroški | 34.434.690 | 32.344.810 | 106,5 |

Struktura čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Med drugimi obratovalnimi stroški so vključeni tudi stroški, ki se nanašajo na upravljanje skupine. Pozavarovalnica Sava je 47,8 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom po strukturi premije.

Prerazporeditev administrativnih stroškov med poslovne odseke

| (v EUR) | Pozavarovanje | Premoženje Slovenija | Premoženje tujina | Življenje Slovenija | Življenje tujina |
|----------|---------------|----------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| 1-3/2015 | -959.484 | 682.396 | 101.321 | 165.352 | 10.415 |
| 1-3/2014 | -766.766 | 548.972 | 73.894 | 135.373 | 8.527 |

Konsolidirani donos naložb

Donos naložbenega portfelja

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Absolutna razlika |
|---|------------|------------|-------------------|
| Prihodki finančnih naložb | 12.554.451 | 10.092.363 | +2.462.088 |
| Odhodki finančnih naložb | 1.212.996 | 1.474.442 | -261.446 |
| Donos finančnih naložb | 11.341.455 | 8.617.921 | +2.723.534 |
| Donos naložb v pridružene družbe | 88.739 | 35.092 | +53.647 |
| Donos naložbenih nepremičnin | 40.860 | 10.086 | +30.774 |
| Donos naložbenega portfelja | 11.471.054 | 8.663.099 | +2.807.955 |
| Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik | 5.924.717 | 8.862.355 | -2.937.638 |

Na realiziran donos naložbenega portfelja v veliki meri vplivajo prihodki in odhodki iz naslova tečajnih razlik, ki so posledica valutnega usklajevanja naložb z obveznostmi. V obdobju 1-3/2015 je skupina z naložbami realizirala 5,5 milijona EUR neto pozitivnih tečajnih razlik.

Glede na to, da valutna usklajenost na dan 31. 3. 2015 znaša 98,2 %¹, so se realizirani finančni prihodki ter odhodki iz naslova tečajnih razlik naložb in obveznosti medsebojno v veliki meri izravnali in niso v celotni višini vplivali na poslovni izid. Vpliv na poslovni izid tako znaša 0,5 milijona EUR.

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja

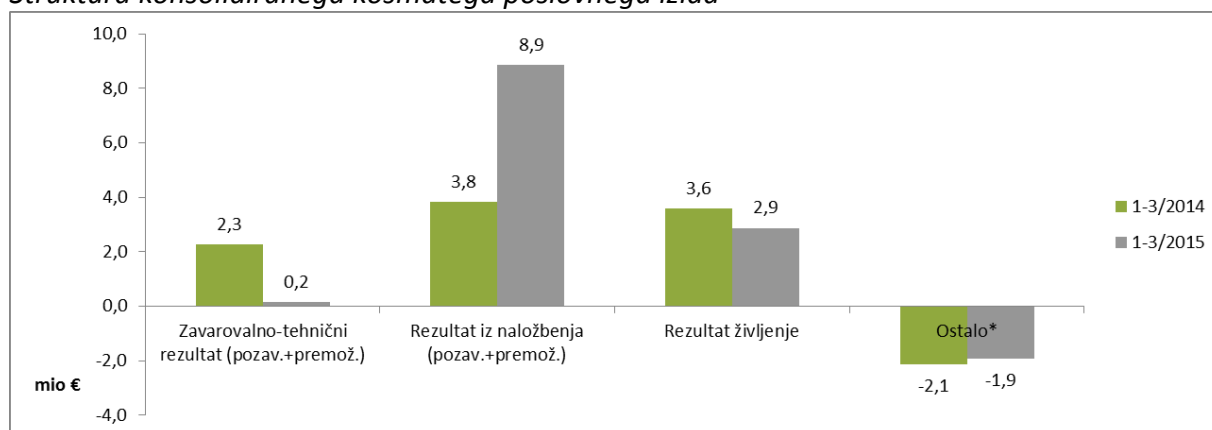
| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Absolutna razlika |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| Prihodki | | | |
| Prihodki od obresti | 5.576.930 | 6.476.514 | -899.584 |
| Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL | 535.186 | 280.218 | +254.968 |
| Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine | 178.251 | 2.756.527 | -2.578.276 |
| Prihodki pridruženih družb | 88.739 | 35.092 | +53.647 |
| Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe | 0 | 24.552 | -24.552 |
| Pozitivne tečajne razlike | 6.223.161 | 494.029 | +5.729.132 |
| Ostali prihodki | 115.014 | 116.536 | -1.522 |
| Prihodki naložbenega portfelja | 12.717.281 | 10.183.468 | +2.533.813 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 11.536.076 | 3.460.974 | +8.075.102 |
| Odhodki | | | |
| Odhodki za obresti | 328.227 | 375.338 | -47.111 |
| Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL | 26.649 | 125.823 | -99.174 |
| Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine | 165.886 | 222.206 | -56.320 |
| Slabitve naložb | 9.270 | 27.345 | -18.075 |
| Negativne tečajne razlike | 676.824 | 693.285 | -16.461 |
| Ostalo | 39.371 | 76.372 | -37.001 |
| Odhodki naložbenega portfelja | 1.246.227 | 1.520.369 | -274.142 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 259.106 | 2.536.409 | -2.277.303 |
| Donos | | | |
| Donos naložbenega portfelja | 11.471.054 | 8.663.099 | +2.807.955 |
| Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik | 5.924.717 | 8.862.355 | -2.937.638 |
| Donos naložb v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje | 11.276.970 | 924.565 | +10.352.405 |

V primerjavi z donosom enakega obdobja preteklega leta je donos, brez upoštevanja neto tečajnih razlik, nižji za 2,9 milijona EUR. Nižji donos je posledica nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb (-2,6 milijona EUR) in nižjih obrestnih prihodkov (-0,9 milijona EUR) zaradi splošnih ravni obrestnih mer na trgu.

¹ Odstotek prikazuje valutno usklajenost odseka pozavarovanje in ne vključuje prevedbenih učinkov naložb v odvisne družbe v poročevalsko valuto.

Konsolidirani čisti poslovni izid

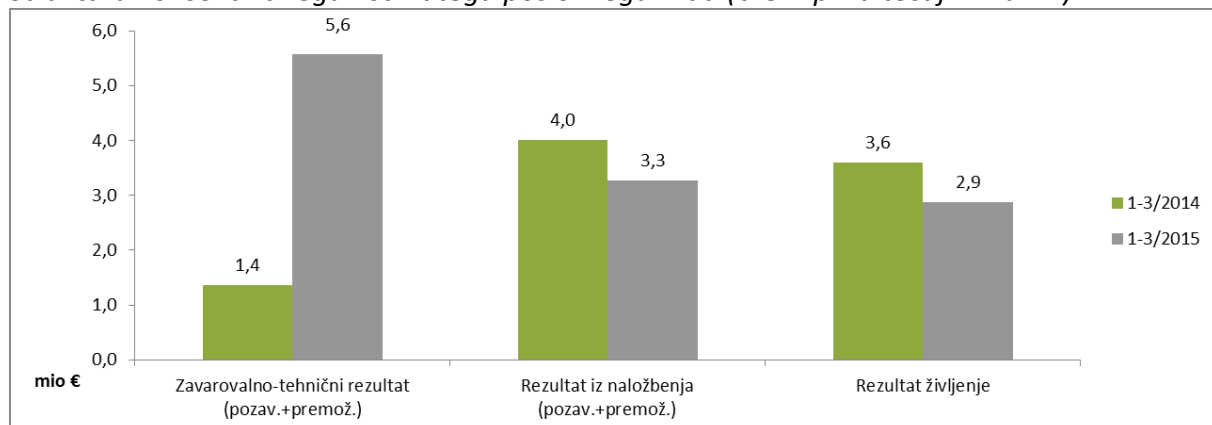
Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



*Ostalo vključuje čisti poslovni izid odseka ostalo ter davek vseh poslovnih odsekov.

V prvem četrtnem letu 2015 so imele na strukturo rezultata pomemben vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani rezultati brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv na rezultat po odsekih je bil kot sledi: iz naslova zavarovalno-tehničnih kategorij 6,1 milijona EUR negativnega učinka na rezultat, iz naslova naložbene dejavnosti pa 5,6 milijona EUR pozitivnega učinka na rezultat. Skupen negativen učinek tečajnih razlik na rezultat 1-3/2015 je tako znašal 0,5 milijona EUR.

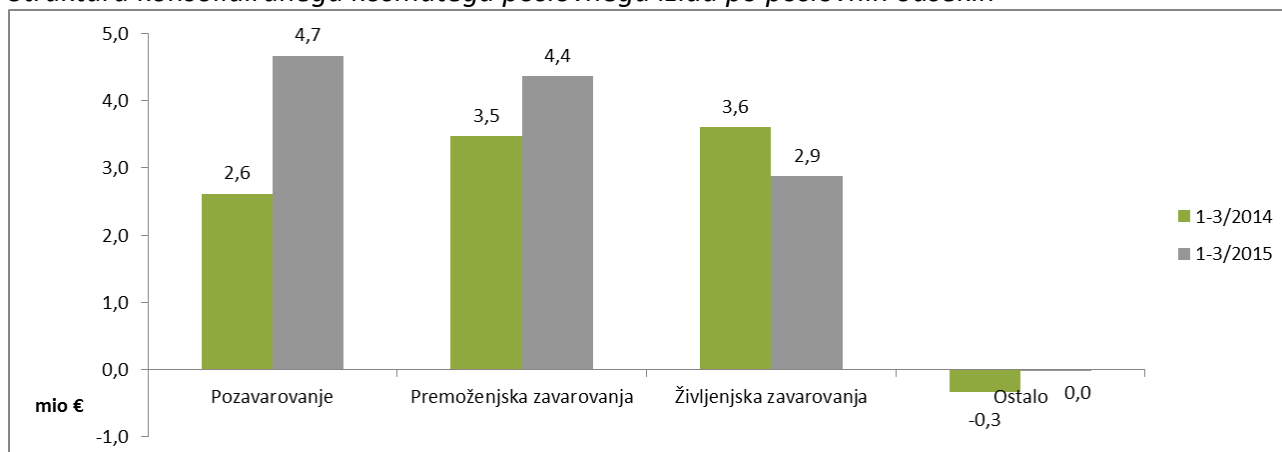
Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata je posledica izboljšanja tega rezultata tako pri pozavarovanju kot pri slovenskih premoženjskih zavarovalnicah.

Rezultata iz naložbenja je v prvem četrtnem letu 2015 nekoliko slabši zaradi nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb ter padanja obrestnih mer na trgu.

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih

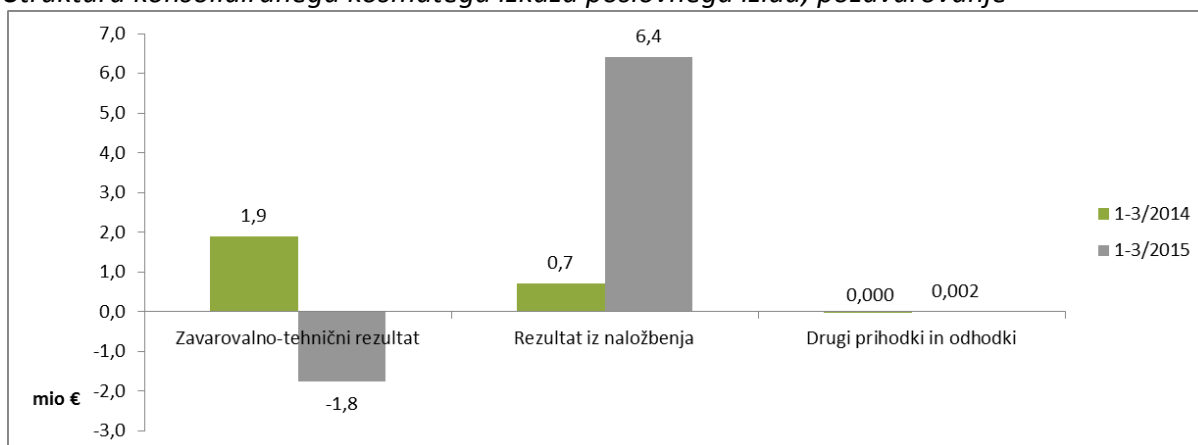


V nadaljevanju sledi razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

3.1 Pozavarovanje

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

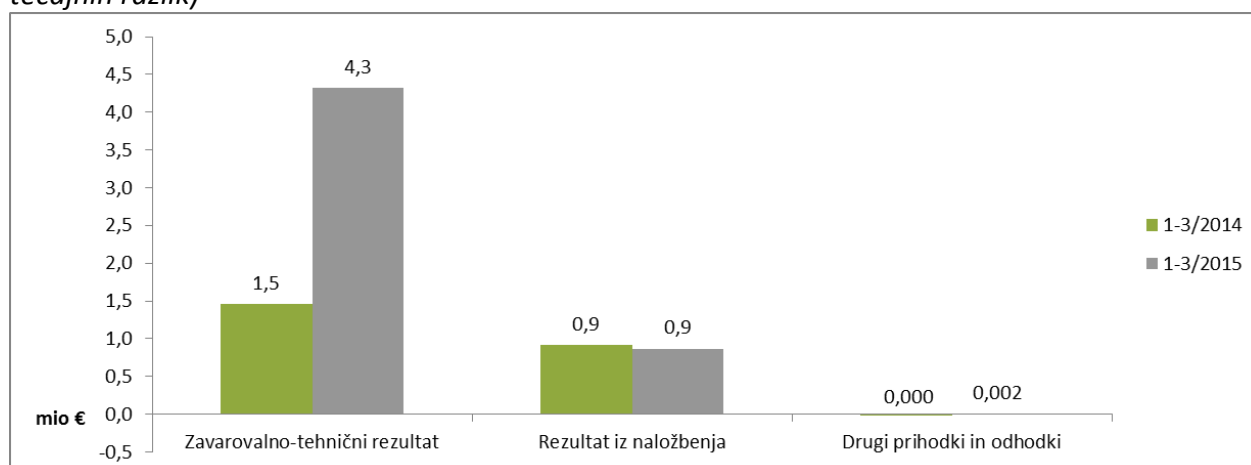
Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Na izkaz poslovnega izida odseka pozavarovanja vplivajo tečajnih razlike, zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja. V obdobju 1-3 2015 je na ta odsek imelo gibanje tečajev pomemben vpliv v smislu višine posameznih kategorij rezultata. Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut različnih bilančnih postavk ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker ima Pozavarovalnica Sava 98,2 % valutno usklajenost sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik za obdobje 1-3/2015 na izkaz poslovnega izida znaša 0,5 milijona EUR.

V naslednjem grafu je prikazan rezultat brez vpliva tečajnih razlik.

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje (brez vpliva tečajnih razlik)



Zavarovalno-tehnični rezultat (brez vpliva tečajnih razlik) se je v prvem četrtletju 2015 izboljšal kot posledica profitabilnega posla iz tujine, rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) pa je bil na približno enakem nivoju kot enako obdobje lani.

Kosmate premije

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------|------------|------------|--------|
| Slovenija | 133.605 | 134.892 | 99,0 |
| Tujina | 34.664.864 | 25.836.385 | 134,2 |
| Skupaj | 34.798.469 | 25.971.277 | 134,0 |

Kosmate premije tega odseka so porasle zaradi rasti na tujih trgih, in sicer so k porastu premije prispevale največ premija iz Južne Koreje (4,7 milijona EUR), Rusije (1,8 milijona EUR) in Belgije (1,0 milijon EUR).

Pretežen del pozavarovalne premije iz Slovenije predstavljata slovenski odvisni družbi, katerih premija je pozavarovana, zato konsolidirana pozavarovalna premija iz Slovenije predstavlja zelo nizek znesek.

Kosmate škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod; pozavarovanje

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------|------------|------------|--------|
| Slovenija | 142.270 | 393.531 | 36,2 |
| Tujina | 17.446.350 | 13.485.274 | 129,4 |
| Skupaj | 17.588.621 | 13.878.805 | 126,7 |

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile višje za 26,7 %, kar je posledica rasti posla na tem segmentu (premije so porasle za 34,2 %).

Kosmate škode iz Slovenije tako kot premije predstavljajo nizek znesek, ker gre za škode odvisnih družb, ki so pozavarovane.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

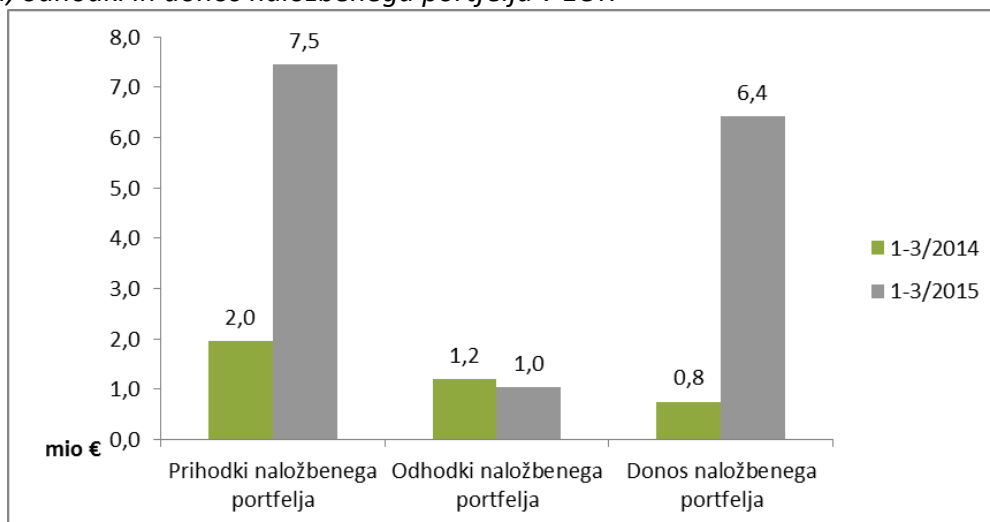
| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|------------|-----------|--------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 6.372.587 | 3.831.794 | 166,3 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-) | -1.445.891 | -513.719 | 281,5 |
| Drugi obratovalni stroški | 1.047.805 | 967.998 | 108,2 |
| Kosmati obratovalni stroški | 5.974.501 | 4.286.073 | 139,4 |
| Prihodki od pozavarovalnih provizij | -43.215 | -36.105 | -80,3 |
| Čisti obratovalni stroški | 5.931.286 | 4.249.969 | 139,6 |

Konsolidirani stroški pridobivanja so v prvem četrtletju 2015 porasli za 66,3 %, kar je posledica rasti posla na portfelju iz tujine. V absolutnem znesku so sicer največ porasla neproporcionalna pozavarovanja iz tujine, delež provizije v premiji proporcionalnih pozavarovanj pa se je v prvem četrtletju zvišal za 10,1 o.t. Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v prvem četrtletju višja kot enako obdobje lani zaradi rasti kosmate

premije. Drugi obratovalni stroški so porasli predvsem zaradi rasti stroškov dela kot posledica novih zaposlitev v Pozavarovalnici Sava.

Donos naložb








Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR



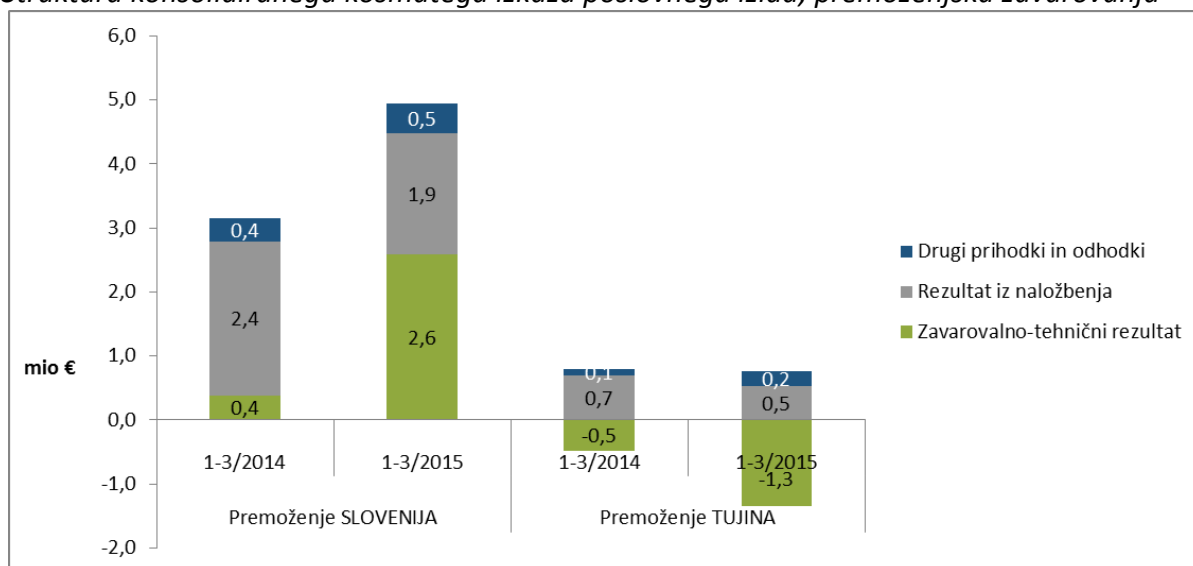
V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je donos naložbenega portfelja višji za 5,7 milijona EUR. To je predvsem posledica realizacije pozitivnih neto tečajnih razlik iz naslova valutnega usklajevanja sredstev in obveznosti Pozavarovalnice Sava. Ob primerjavi donosov naložbenega portfelja brez upoštevanja donosa iz naslova tečajnih razlike, pa je realizirani donos obdobja 1-3/2015 za 0,1 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta.

3.2 Premoženska zavarovanja

V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, premoženje
-  Zavarovalnica Tilia, premoženje
-  Sava Montenegro
-  Sava osiguranje Beograd
-  Sava osiguruvanje Skopje
-  Velebit osiguranje
-  Illyria

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v obdobju 1-3/2015 beležil ugodnejši rezultat kot enako obdobje lani. Razlog za to je predvsem v zavarovalno-tehničnem rezultatu zavarovalnic iz Slovenije (obe družbi sta imeli ugodnejši rezultat), družbe iz tujine pa so beležile slabši zavarovalno-tehnični rezultat, predvsem zaradi poslabšanja le-tega v srbski premoženjski zavarovalnici. Rezultat iz naložbenja slovenskih premoženjskih zavarovalnic se je znižal za 0,5 milijona EUR, kar je posledica nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb in padanja obrestnih mer.

Kosmate premije

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------|------------|------------|--------|
| Slovenija | 83.731.708 | 85.926.511 | 97,4 |
| Tujina | 12.432.367 | 11.566.015 | 107,5 |
| Skupaj | 96.164.075 | 97.492.526 | 98,6 |

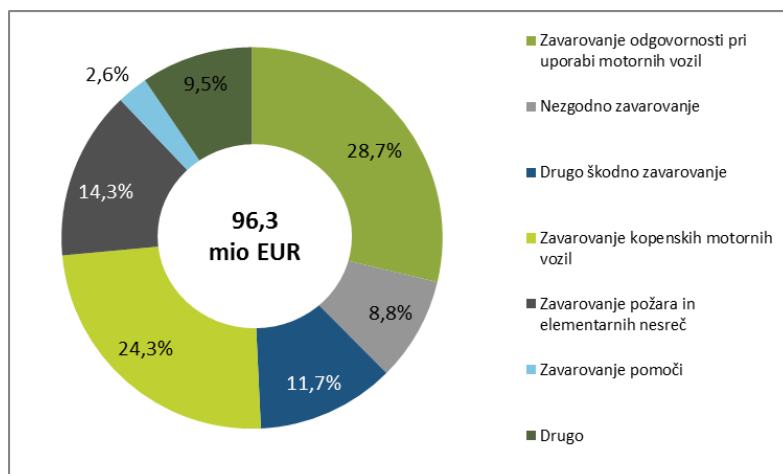
Premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v prvem četrtletju 2015 nižje za 2,6 % zaradi manj zbrane premije obeh slovenskih odvisnih zavarovalnic. Zavarovalnice iz tujine so (razen hrvaške) zbrale več kosmatih premij kot enako obdobje lani.

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Zavarovalnica Maribor (premoženje) | 59.883.372 | 60.842.083 | 98,4 |
| Zavarovalnica Tilia (premoženje) | 23.940.915 | 24.650.642 | 97,1 |
| Sava osiguranje Beograd | 3.149.082 | 2.478.179 | 127,1 |
| Sava Montenegro | 2.694.469 | 2.457.457 | 109,6 |
| Sava osiguruvanje Skopje | 2.662.622 | 2.421.515 | 110,0 |
| Illyria | 2.006.369 | 2.001.203 | 100,3 |
| Velebit osiguranje | 1.920.775 | 2.208.477 | 87,0 |
| Skupaj | 96.257.604 | 97.059.555 | 99,2 |

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj nekoliko nižje kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij sta beležili Zavarovalnica Maribor (predvsem zaradi dinamike sklepanja večjih zavarovancev) in Zavarovalnica Tilia (izguba nekaj zavarovancev ter obnova nekaj zavarovanj že v decembru 2014). Premoženjske premije na slovenskem zavarovalnem trgu so bile v prvem četrtletju 2015 nižje za 1,9 %. Srbska premoženjska zavarovalnica je beležila največjo absolutno rast, in sicer zaradi dviga cen avtomobilske odgovornosti na trgu.

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1-3/2015



Kosmate škode

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Slovenija | 36.600.386 | 38.882.424 | 94,1 |
| Tujina | 5.112.833 | 4.865.209 | 105,1 |
| Skupaj | 41.713.219 | 43.747.633 | 95,3 |

Kosmate škode za slovenski posel so bile v prvem četrtletju nižje zaradi padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor (v 1-3/2014 škode iz naslova žleda). Zavarovalnica Tilia je beležila porast škod pri avtomobilski odgovornosti. Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje predvsem zaradi rasti škod srbske zavarovalnice (predvsem pri avtomobilski odgovornosti).

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|------------------------------------|------------|------------|--------|
| Zavarovalnica Maribor (premoženje) | 25.880.236 | 29.630.998 | 87,3 |
| Zavarovalnica Tilia (premoženje) | 10.871.311 | 8.996.915 | 120,8 |
| Sava osiguranje Beograd | 1.419.885 | 1.064.790 | 133,3 |
| Illyria | 994.494 | 1.196.332 | 83,1 |
| Sava osiguruvanje Skopje | 1.176.488 | 1.107.995 | 106,2 |
| Sava Montenegro | 826.297 | 786.481 | 105,1 |
| Velebit osiguranje | 720.743 | 808.845 | 89,1 |
| Skupaj | 41.889.455 | 43.592.355 | 96,1 |

Družbe v skupini so v večini beležile ugodnejše kosmate škodne količnike premoženjskih zavarovanj.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|------------|------------|--------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 5.775.610 | 5.221.100 | 110,6 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-) | -1.355.521 | -965.646 | 140,4 |
| Drugi obratovalni stroški | 19.079.101 | 18.611.568 | 102,5 |
| Kosmati obratovalni stroški | 23.499.190 | 22.867.022 | 102,8 |
| Prihodki od pozavarovalnih provizij | -791.455 | -896.570 | 88,3 |
| Čisti obratovalni stroški | 22.707.735 | 21.970.452 | 103,4 |

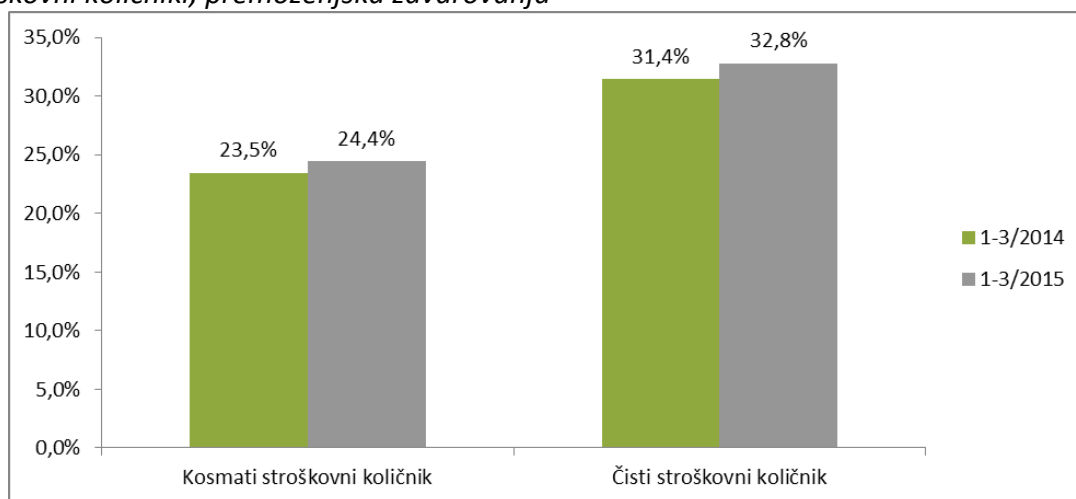
Skupaj kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so nekoliko porasli kot posledica rasti stroškov pridobivanja (rast premije na nekaterih trgih) in drugih obratovalnih stroškov (predvsem dinamika izplačila regresa ter oblikovanje rezervacije za zaposlene v Zavarovalnici Maribor).

Konsolidirani kosmati stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so porasli za 4,3 %, kosmate premije pa so bile nižje za 1,4 %. Delež stroškov v premiji je bil v 1-3/2015 slabši kot v enakem obdobju lani. Na slabše razmerje med premijo in stroški je poleg navedenega v prejšnjem odstavku vplivala drugačna dinamika premije večjih zavarovancev Zavarovalnice Maribor.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

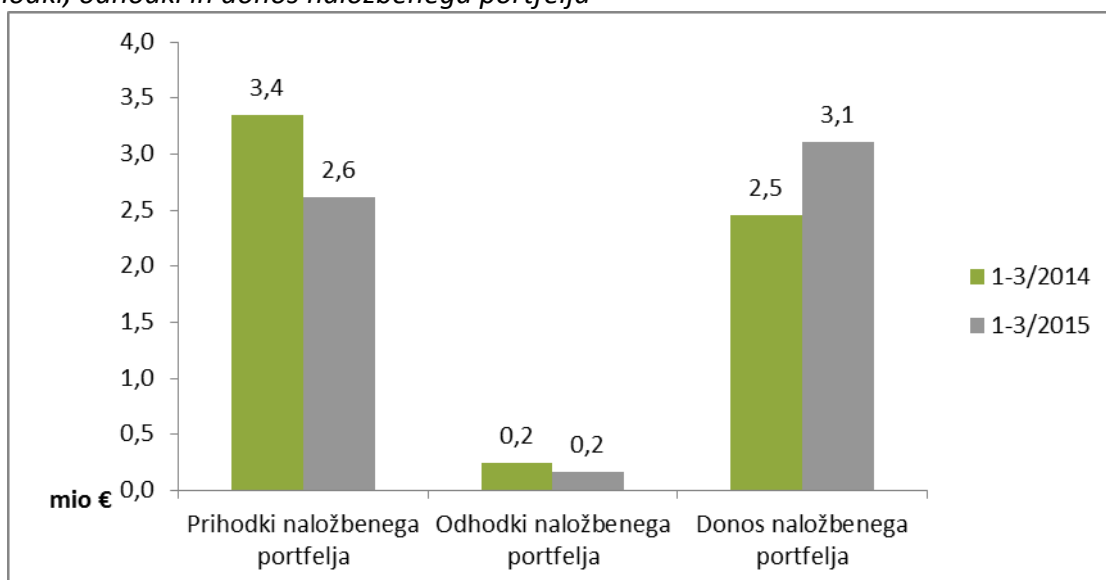
| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-------------------------------------|------------|------------|--------|
| Zavarovalnica Maribor (premoženje) | 12.938.105 | 12.274.628 | 105,4 |
| Zavarovalnica Tilia (premoženje) | 5.224.892 | 5.328.013 | 98,1 |
| Ostale zavarovalne družbe v skupini | 5.315.665 | 5.219.215 | 101,8 |

Stroškovni količniki; premoženjska zavarovanja



Donos naložb






Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja



Donosa naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je za 0,7 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Nižji donos je predvsem posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti (-0,4 milijona EUR) in nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb (-0,5 milijona EUR).

3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Maribor, življenje
-  Zavarovalnica Tilia, življenje
-  Sava životno osiguranje
-  Illyria Life
-  Velebit životno osiguranje

Kosmate premije

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------|------------|------------|--------|
| Slovenija | 20.289.106 | 21.188.912 | 95,8 |
| Tujina | 1.277.993 | 1.334.636 | 95,8 |
| Skupaj | 21.567.099 | 22.523.548 | 95,8 |

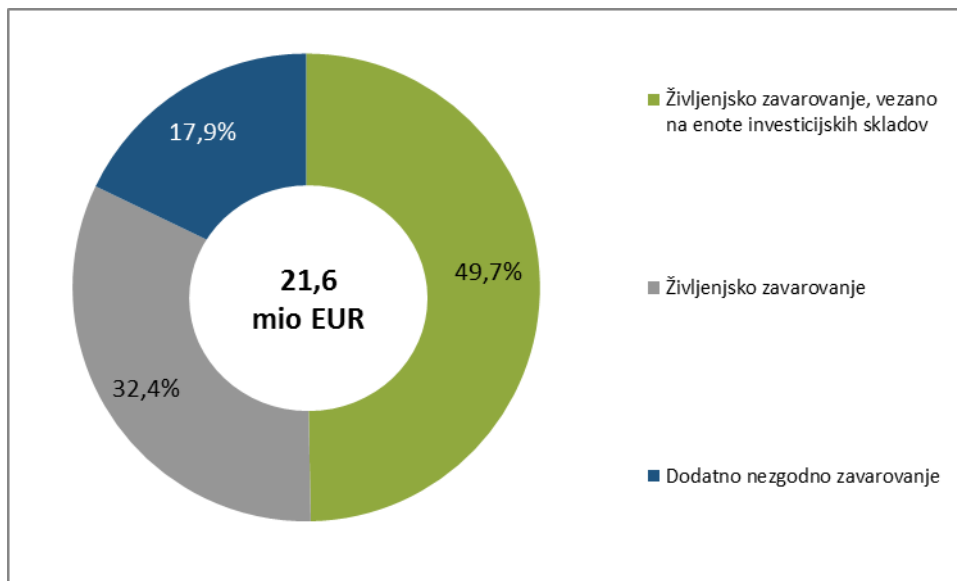
Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile nižje tako pri Zavarovalnici Tilia kot tudi pri Zavarovalnici Maribor. Razlog za nižjo premijo je v tem, da premija novosklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitve). Obe zavarovalnici sta beležili višji padec premije kot celotni trg življenjskih zavarovanj, ki je padel za 0,43 %.

Kosmate premije življenjskih zavarovanj v družbah izven Slovenije so bile nižje le pri kosovski zavarovalnici, hrvaška in srbska zavarovalnica pa sta beležili rast premije.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------------------------------|------------|------------|--------|
| Zavarovalnica Maribor (življenje) | 18.254.431 | 19.006.268 | 96,0 |
| Zavarovalnica Tilia (življenje) | 2.034.675 | 2.755.689 | 73,8 |
| Velebit životno osiguranje | 654.239 | 614.169 | 106,5 |
| Illyria Life | 341.311 | 450.684 | 75,7 |
| Sava životno osiguranje | 282.529 | 269.782 | 104,7 |
| Skupaj | 21.567.185 | 23.096.592 | 93,4 |

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1-3/2105



Kosmate škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------|------------|------------|--------|
| Slovenija | 12.349.644 | 11.918.660 | 103,6 |
| Tujina | 264.940 | 183.098 | 144,7 |
| Skupaj | 12.614.584 | 12.101.758 | 104,2 |

Rast kosmatih škod za slovenski posel je posledica rasti škod pri Zavarovalnici Maribor (več odkupov in doživetij), Zavarovalnica Tilia pa je beležila padec kosmatih škod. Kosmate škode za posel iz tujine so porasle pri vseh družbah izven Slovenije.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-----------------------------------|------------|------------|--------|
| Zavarovalnica Maribor (življenje) | 10.672.221 | 10.191.616 | 104,7 |
| Zavarovalnica Tilia (življenje) | 1.677.423 | 2.043.787 | 82,1 |
| Sava životno osiguranje | 119.768 | 57.827 | 207,1 |
| Illyria Life | 47.966 | 36.241 | 132,4 |
| Velebit životno osiguranje | 97.206 | 89.030 | 109,2 |
| Skupaj | 12.614.584 | 12.418.501 | 101,6 |

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|---|-----------|-----------|--------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 1.578.601 | 1.854.962 | 85,1 |
| Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-) | -30.202 | 207.498 | -14,6 |
| Drugi obratovalni stroški | 3.676.113 | 3.647.146 | 100,8 |
| Kosmati obratovalni stroški | 5.224.512 | 5.709.606 | 91,5 |
| Prihodki od pozavarovalnih provizij | -1.393 | -4.795 | 29,1 |
| Čisti obratovalni stroški | 5.223.119 | 5.704.811 | 91,6 |

Stroški pridobivanja so bili nižji zaradi manj zbrane premije.

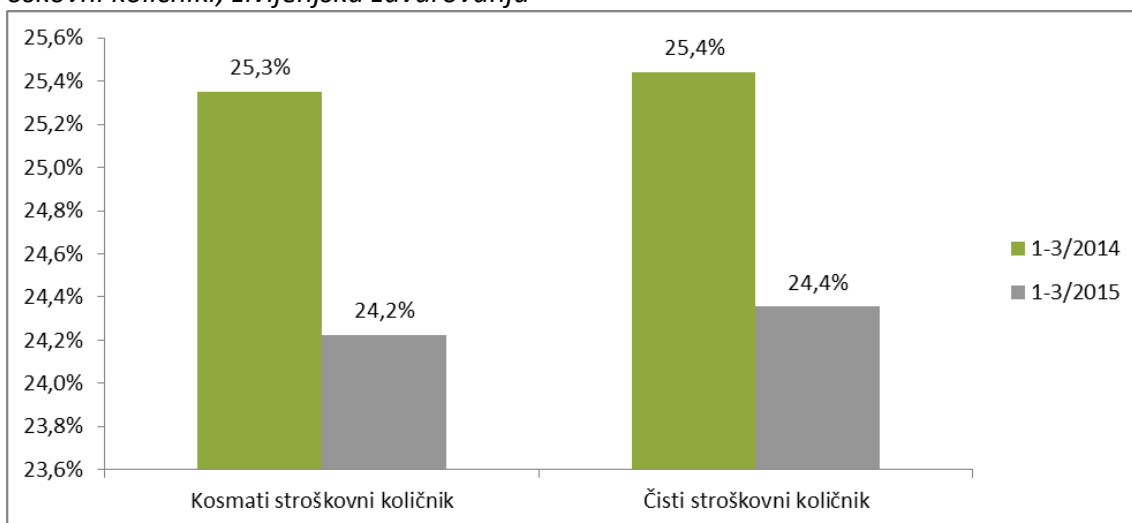
Drugi obratovalni stroški so bili v prvem četrtletju 2015 na približno enakem nivoju kot v enakem obdobju lani.

Delež konsolidiranih kosmatih stroškov (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) v premiji je bil v 1-3/2015 enak kot v enakem obdobju lani.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

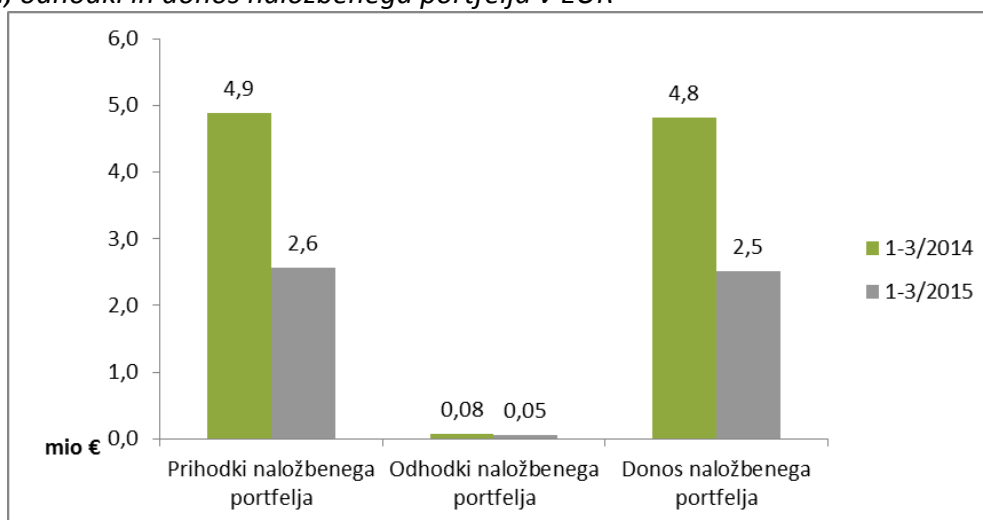
| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 | Indeks |
|-------------------------------------|-----------|-----------|--------|
| Zavarovalnica Maribor (življenje) | 3.771.120 | 4.050.285 | 93,1 |
| Zavarovalnica Tilia (življenje) | 564.650 | 512.283 | 110,2 |
| Ostale zavarovalne družbe v skupini | 754.774 | 805.892 | 93,7 |

Stroškovni količniki; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je za 2,3 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na nižji donos so vplivali predvsem nižji prihodki iz naslova obresti (-0,5 milijona EUR) ter nižja realizacija dobičkov ob prodaji naložb (-1,8 milijona EUR).

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2015 znašala 1.535,9 milijona EUR, kar je 5,7 % več kot konec leta 2014. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 3. 2015 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

| (v EUR) | 31.3.2015 | Struktura 31.3.2015 | 31.12.2014 | Struktura 31.12.2014 |
|---|----------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|
| SREDSTVA | 1.535.921.220 | 100,0% | 1.454.374.935 | 100,0% |
| Neopredmetena sredstva | 34.276.782 | 2,2% | 34.940.960 | 2,4% |
| Opredmetena osnovna sredstva | 44.649.280 | 2,9% | 44.473.638 | 3,1% |
| Odložene terjatve za davek | 1.417.105 | 0,1% | 1.202.381 | 0,1% |
| Naložbene nepremičnine | 5.051.057 | 0,3% | 5.103.325 | 0,4% |
| Finančne naložbe v pridružene družbe | 3.201.357 | 0,2% | 3.072.497 | 0,2% |
| Finančne naložbe | 998.365.613 | 65,0% | 974.668.382 | 67,0% |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 219.709.602 | 14,3% | 202.913.059 | 14,0% |
| Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem | 42.653.059 | 2,8% | 38.672.645 | 2,7% |
| Terjatve | 159.470.826 | 10,4% | 124.395.153 | 8,6% |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 19.240.891 | 1,3% | 17.489.101 | 1,2% |
| Druga sredstva | 2.152.282 | 0,1% | 1.351.244 | 0,1% |
| Denar in denarni ustrezniki | 5.291.113 | 0,3% | 5.643.200 | 0,4% |
| Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo | 442.253 | 0,0% | 449.350 | 0,0% |

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Finančne naložbe in finančne naložbe v pridružene družbe (naložbeni portfelj)

Naložbeni portfelj sestavljajo sledeče postavke izkaza finančnega položaja: finančne naložbe, finančne naložbe v pridruženih družbah, naložbene nepremičnine in denarna sredstva.

Stanje naložbenega portfelja Skupine Sava Re

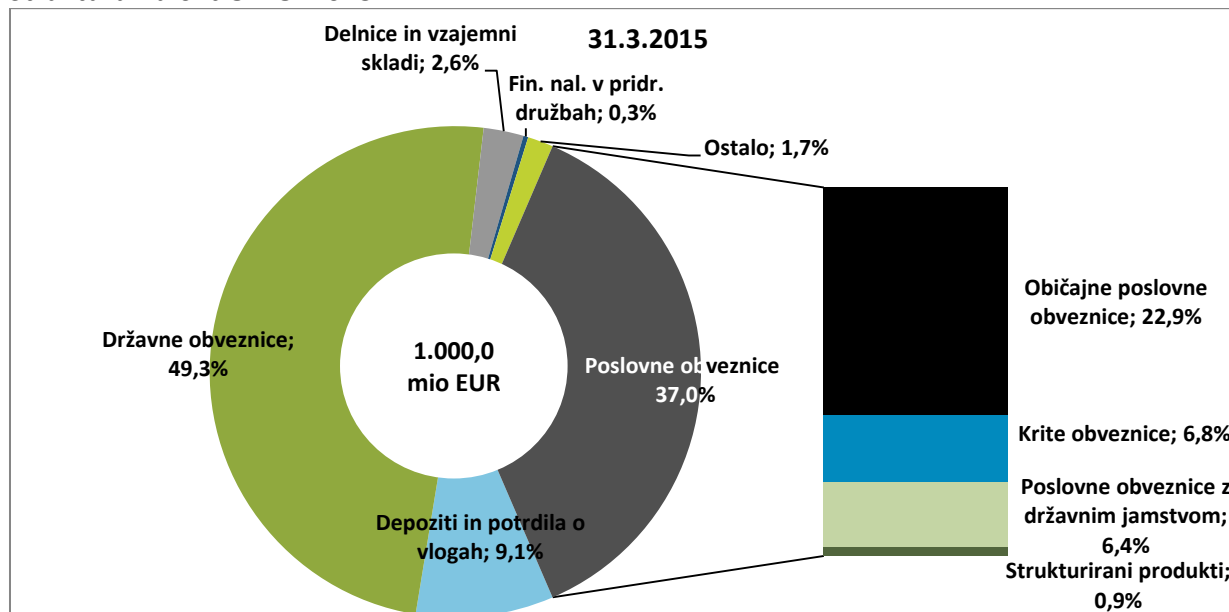
| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 | Absolutna razlika | Index |
|---|----------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| Depoziti in potrdila o vlogah | 91.756.664 | 95.569.619 | -3.812.955 | 89,8 |
| Državne obveznice | 498.451.185 | 486.946.870 | +11.504.315 | 103,4 |
| Poslovne obveznice | 374.803.480 | 358.991.267 | +15.812.213 | 101,1 |
| Delnice | 21.505.682 | 21.030.349 | +475.333 | 98,4 |
| Vzajemni skladi | 5.147.886 | 5.671.611 | -523.725 | 78,6 |
| Dana posojila in ostalo | 979.634 | 871.156 | +108.478 | 108,6 |
| Depoziti pri cedentih | 5.721.082 | 5.587.510 | +133.572 | 102,4 |
| Skupaj finančne naložbe | 998.365.613 | 974.668.382 | +23.697.231 | 100,9 |
| Fin. nal. v pridr. družbah | 3.201.357 | 3.072.497 | +128.860 | 111,0 |
| Naložbene nepremičnine | 5.051.057 | 5.103.325 | -52.268 | 82,2 |
| Denar in denarni ustrezniki | 5.291.113 | 5.643.200 | -352.087 | 0,0 |
| Skupaj naložbeni portfelj | 1.011.909.140 | 988.487.404 | +23.421.736 | 101,3 |
| Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje | 219.709.602 | 202.913.059 | +16.796.543 | 109,0 |

Naložbeni portfelj skupine se je v prvem četrtletju leta povišal za 23,4 milijona EUR in na dan 31. 3. 2015 znaša 1,0 milijardo EUR.

Na povišanje stanja naložbenega portfelja so vplivali:

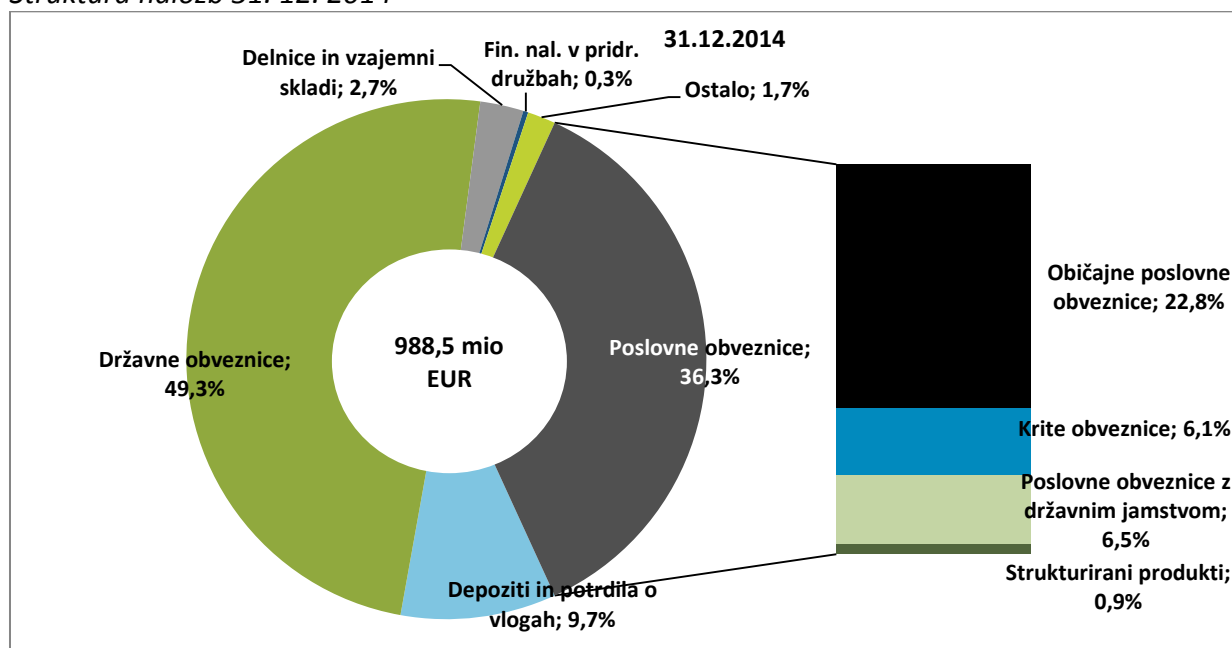
- + denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti v skupni višini 7,7 milijona EUR;
- + neto tečajne razlike, katerim je izpostavljena predvsem Pozavarovalnica Sava, v skupni višini 5,5 milijona EUR;
- + sprememba presežka iz prevrednotenja naložb na tržno vrednost v višini 4,4 milijona EUR;
- + sprememba natečenih obresti v skupni višini 6,1 milijona EUR;
- izdatki za obresti financiranja v skupni višini 0,3 milijona EUR.

Struktura naložb 31. 3. 2015



V primerjavi s stanjem konec preteklega leta se je v strukturi naložbenega portfelja povišal predvsem delež naložb v poslovne obveznice, pri čemer se struktura znotraj te vrste naložb ni bistveno spremenila. Rahlo povišanje je bilo le pri kritih obveznicah (+ 0,7 odstotne točke), ki sicer na dan 31. 3. 2015 predstavljajo 6,8 % naložbenega portfelja. Najvišji delež znotraj še vedno predstavljajo običajne poslovne obveznice, in sicer, 22,9 % naložbenega portfelja.

Struktura naložb 31. 12. 2014



4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Glede na stanje 31. 12. 2014 so porasla za 8,3 % oziroma 16,8 milijona EUR in znašajo na dan 31. 3. 2015 219,7 milijona EUR. V skupini tržijo življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, 3 družbe: Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit Životno Osiguranje. Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša na dan 31. 3. 2015 v Zavarovalnici Maribor 183,4 milijona EUR (31. 12. 2014: 169,8 milijona EUR), v Zavarovalnici Tilia 36,3 milijona EUR (31. 12. 2014: 33,1 milijona EUR), znesek teh zavarovanj pri Velebit Životno osiguranje pa je zanemarljiv.

4.1.3 Terjatve

Tretja največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so v primerjavi s koncem leta 2014 porasle za 28,2 % oziroma za 35,1 milijona EUR. Povečal se je tudi strukturni delež.

K povečanju je vplivala rast tako terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov kot tudi rast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja. Terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 17,5 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja pa za 16,2 milijona EUR kot posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

| (v EUR) | 31.3.2015 | Struktura 31.3.2015 | 31.12.2014 | Struktura 31.12.2014 |
|---|----------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|
| OBVEZNOSTI | 1.535.921.220 | 100,0% | 1.454.374.935 | 100,0% |
| Kapital | 284.425.735 | 18,5% | 271.528.623 | 18,7% |
| <i>Osnovni kapital</i> | <i>71.856.375</i> | <i>4,7%</i> | <i>71.856.376</i> | <i>4,9%</i> |
| <i>Kapitalske rezerve</i> | <i>44.412.669</i> | <i>2,9%</i> | <i>44.638.799</i> | <i>3,1%</i> |
| <i>Rezerve iz dobička</i> | <i>115.312.768</i> | <i>7,5%</i> | <i>115.146.336</i> | <i>7,9%</i> |
| <i>Lastne delnice</i> | <i>-10.247.024</i> | <i>-0,7%</i> | <i>-10.115.023</i> | <i>-0,7%</i> |
| <i>Presežek iz prevrednotenja</i> | <i>22.890.755</i> | <i>1,5%</i> | <i>18.448.741</i> | <i>1,3%</i> |
| <i>Zadržani čisti poslovni izid</i> | <i>32.028.222</i> | <i>2,1%</i> | <i>15.652.780</i> | <i>1,1%</i> |
| <i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i> | <i>9.830.447</i> | <i>0,6%</i> | <i>17.474.558</i> | <i>1,2%</i> |
| <i>Prevedbeni popravek kapitala</i> | <i>-3.448.920</i> | <i>-0,2%</i> | <i>-3.489.433</i> | <i>-0,2%</i> |
| <i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i> | <i>282.635.292</i> | <i>18,4%</i> | <i>269.613.133</i> | <i>18,5%</i> |
| <i>Kapital neobvladujočih deležev</i> | <i>1.790.443</i> | <i>0,1%</i> | <i>1.915.490</i> | <i>0,1%</i> |
| Podrejene obveznosti | 28.707.999 | 1,9% | 28.699.692 | 2,0% |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 906.443.206 | 59,0% | 869.982.633 | 59,8% |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 210.249.318 | 13,7% | 195.684.631 | 13,5% |
| Druge rezervacije | 7.719.254 | 0,5% | 6.940.650 | 0,5% |
| Odložene obveznosti za davek | 7.084.881 | 0,5% | 5.749.180 | 0,4% |
| Druge finančne obveznosti | 79.310 | 0,0% | 78.870 | 0,0% |
| Obveznosti iz poslovanja | 65.677.085 | 4,3% | 49.364.797 | 3,4% |
| Ostale obveznosti | 25.534.432 | 1,7% | 26.345.859 | 1,8% |

*Čisti poslovni izid poslovnega obdobja se razlikuje od čistega poslovnega izida v izkazu poslovnega izida zaradi nakupa lastnih delnic ter oblikovanja rezerv za kreditna tveganja in katastrofalne škode.

4.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 31. 3. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 4,2 % oziroma 36,5 milijona EUR. Največ so se povišale prenosne premije (33,8 milijonov EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 10,7 % oziroma 13,8 milijona EUR, kar je predvsem posledica sezonskega gibanja prenosne premije (povečanje za 13,1 milijona EUR). Pri gibanju škodnih rezervacij (povečanje za 0,7 %) sta se izravnala učinka:

- zmanjšanja škodnih rezervacij zaradi izplačevanja škod prejšnjih pogodbenih let in pozitivnega izteka portfelja,
- ter povečanja zaradi tečajnih razlik v višini 6,4 milijona EUR, ki je sicer v veliki meri usklajeno z gibanjem naložbenega portfelja.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 4,6 % oziroma 21,6 milijona EUR. Največ so porasle prenosne premije (20,7 milijona EUR).

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje le za 0,4 %. Glavnina novega posla namreč izvira iz naložbenih

življenjskih zavarovanj, zato so se rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, v primerjavi s koncem leta 2014 povečale za 7,4 % oziroma 14,6 milijona EUR.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 | Indeks |
|---|---------------|---------------|--------|
| Kosmate prenosne premije | 181.996.881 | 148.169.690 | 122,8 |
| Kosmate matematične rezervacije | 256.726.859 | 256.292.141 | 100,2 |
| Kosmate škodne rezervacije | 457.416.735 | 454.759.004 | 100,6 |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno | 686.371 | 854.819 | 80,3 |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 9.616.360 | 9.906.979 | 97,1 |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 906.443.206 | 869.982.633 | 104,2 |
| Kosmate ZTR v korist zav, ki prevz. naložbeno tveganje (UL) | 210.249.318 | 195.684.631 | 107,4 |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije vklj. z UL | 1.116.692.524 | 1.065.667.264 | 104,8 |

4.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2014 višji za 4,7 % oziroma 12,9 milijona EUR. Na povišanje vrednosti kapitala je vplival presežek iz prevrednotenja v višini 4,4 milijona EUR (pozitivni trendi na kapitalskih trgih) in čisti poslovni izid obdobja v višini 9,8 milijonov EUR.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 31. 3. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 7,4 % oziroma 14,6 milijona EUR. Gibanje te rezervacije sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje.

4.3 Tveganje kapitalne neustreznosti

Pozavarovalnica Sava je kapitalno ustrezna, prav tako pa so po lokalnih predpisih kapitalno ustrezne tudi vse njene odvisne družbe. Razpoložljivi kapital Pozavarovalnice Sava je bil na dan 31. 3. 2015 za 34,6 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. 2014 povečal za 5,2 milijona EUR.

Količnik solventnosti je konec leta 2014 znašal 226,8 %, na dan 31. 3. 2015 pa 248,5 %.

Izkaz kapitalne ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

| (v EUR) | | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|--|-----------|--------------------|--------------------|
| 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 | 105.263.681 | 105.131.679 |
| Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let | 4 | 21.835.624 | 15.713.039 |
| Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | 5 | 1.474.758 | 1.332.577 |
| Lastne delnice in lastni poslovni deleži | 6 | 10.247.024 | 10.115.024 |
| Neopredmetena sredstva | 7 | 585.443 | 467.422 |
| Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7) | 8 | 243.837.729 | 237.690.982 |
| Zajamčeni kapital | 9 | 7.768.743 | 7.725.010 |
| Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9) | 10 | 236.068.986 | 229.965.972 |
| DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar) | | | |
| Podrejeni dolžniški instrumenti | 11 | 5.826.557 | 5.793.758 |
| Dodatni kapital (15), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala | 12 | 5.826.557 | 5.793.758 |
| RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALNE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar) | | | |
| Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12) | 13 | 249.664.286 | 243.484.740 |
| Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar | 14 | 190.223.829 | 189.382.854 |
| Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar | 15 | 1.534.952 | 1.534.952 |
| Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15) | 16 | 57.905.505 | 52.566.934 |
| Zahtevani minimalni kapital | 17 | 23.306.230 | 23.175.032 |
| Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17) | 18 | 34.599.275 | 29.391.902 |

4.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 3. 2015 284,4 milijona EUR kapitala, za 28,7 milijona EUR podrejenih obveznosti ter 79.310 EUR drugih finančnih obveznosti. Delež dolžniških virov v kapitalu je tako znašal 9,2 %.

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.

4.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1-3/2015 znašal 14,4 milijona EUR (1-3/2014: 10,8 milijona EUR).

Prebitek izdatkov pri naložbenju je znašal 13,4 milijona EUR, kar odraža pozitiven denarni tok skupine.

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-3/2015 znašal 1,3 milijona EUR (1-3/2014: 13,1 milijona EUR). V prvem četrtletju 2015 prebitek izdatkov iz financiranja izhaja iz plačevanja obresti za podrejeni dolg ter izdatkov za odkup lastniških deležev hrvaških zavarovalnic v skupini, ki so bili pred odkupom v navzkrižnem lastništvu obeh družb.

4.6 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava

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

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

| Agencija | Ocena ² | Srednjeročna napoved | Zadnji pregled |
|-------------------|--------------------|----------------------|--|
| 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.

² Bonitetna agencija Standard & Poor's uporablja naslednjo lestvico za ocenjevanje finančne moči: AAA (izredno močna), AA (zelo močna), A (močna), BBB (dobra), BB (mejna), B (šibka), CCC (zelo šibka), CC (izredno šibka), r (regulativni nadzor), SD (delna plačilna nesposobnost), D (plačilna nesposobnost), NR (not rated). Plus (+) ali minus (-), ki sledi bonitetni oceni od AA do CCC, kaže relativno umestitev znotraj poglobitnih bonitetnih kategorij.

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

| | 31.3.2015 | 31.12.2014 | Sprememba |
|----------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Zavarovalnica Maribor | 752,54 | 767,18 | -14,64 |
| Zavarovalnica Tilia | 366,51 | 368,62 | -2,11 |
| Sava osiguranje Beograd | 297,00 | 293,50 | 3,50 |
| Illyria | 220,00 | 171,00 | 49,00 |
| Sava osiguruvanje Skopje | 168,75 | 162,00 | 6,75 |
| Velebit osiguranje | 135,89 | 146,13 | -10,24 |
| Illyria Life | 142,00 | 137,00 | 5,00 |
| Sava Montenegro | 142,00 | 135,75 | 6,25 |
| Pozavarovalnica Sava | 79,75 | 78,63 | 1,13 |
| Sava životno osiguranje | 70,50 | 71,00 | -0,50 |
| Velebit životno osiguranje | 60,51 | 65,01 | -4,50 |
| Sava Car | 31,25 | 28,50 | 2,75 |
| Montagent | 19,50 | 18,00 | 1,50 |
| Sava stejšn | 3,25 | 0,00 | 3,25 |
| Skupaj | 2.489,45 | 2.442,32 | 43,88 |

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. Sprememba števila zaposlenih v družbi Illyria je posledica spremembe metodologije štetja zastopnikov.

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Najpomembnejša tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so zavarovalna tveganja, tržna tveganja, tveganje kapitalne neustreznosti, kreditno tveganje in operativna tveganja.

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 članic skupine Save Re, da riziko sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje zmanjšujejo predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, s smernicami in navodili za prevzem, sistemom pooblastil, ustrezno cenovno in pozavarovalno politiko ter aktuarskim preverjanjem. Zavarovalno tveganje, ki presega zmoglosti skupine, skupina zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Cenovno tveganje članice skupine Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem

škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

Tveganje škod članice skupine Save Re obvladujejo s primernimi (po)zavarovalnimi pogoji in ceniki, primernim prevzemanjem rizikov v zavarovanje, kontrolo koncentracije rizikov, predvsem pa z ustreznimi pozavarovalnimi programi odvisnih družb in ustreznim programom retrocesije Pozavarovalnice Sava.

Tveganje samopridržaja članice skupine Save Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije. Pri tem se upošteva dejstvo, da na čiste škode na letnem nivoju vpliva tako maksimalna višina čiste škode, ki se nanaša na posamezni katastrofalni dogodek, kot tudi frekvenca takih dogodkov.

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

Program retrocesije: Z recipročnimi pogodbami z drugimi pozavarovalnicami skupine skrbi za dodatno razpršitev zavarovalnih tveganj.

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.




Pri naložbah kritnega sklada z naložbenim tveganjem zavarovalnica ni izpostavljena tržnim tveganjem, glede na to, da naložbeno politiko opredelijo zavarovanci, ki tudi v celoti prevzemajo finančna tveganja. To je razlog, da je ta del sredstev v nadaljevanju izzet iz razlage finančnih tveganj.

6.2.1 Tržna tveganja

Lastna ocena spremembe tveganj

| Vrsta naložbe | Absolutna razlika | | | Tržno tveganje | | | Likvidnostno tveganje | Kreditno tveganje |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------------|----------------------------------|--|------------------|-----------------------|-------------------|
| | 31.3.2015 | 31.12.2014 | 31.12.2014/ 31.12.2013 | Tveganje spremembe obrestnih mer | Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP | Valutno tveganje | | |
| Depoziti in potrdila o vlogi | 91.756.664 | 95.569.619 | -3.812.955 | | | | | |
| Državne obveznice | 498.451.185 | 486.946.870 | 11.504.315 | | | | | |
| Poslovne obveznice | 374.803.480 | 358.991.267 | 15.812.213 | | | | | |
| Delnice (brez strateških) | 21.505.682 | 21.030.349 | 475.333 | | | | | |
| Vzajemni skladi | 5.147.886 | 5.671.611 | -523.725 | | | | | |
| obvezniški | 1.889.521 | 2.267.493 | -377.972 | | | | | |
| delniški | 3.258.365 | 3.404.118 | -145.753 | | | | | |
| Dana posojila in ostalo | 979.634 | 871.156 | 108.478 | | | | | |
| Depoziti pri cedentih | 5.721.082 | 5.587.510 | 133.572 | | | | | |
| Finančne naložbe | 998.365.613 | 974.668.382 | 23.697.231 | | | | | |

Legenda

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

V prvem četrletju leta se je vrednost sredstev izpostavljenih finančnim tveganjem povišala za 23,7 milijona EUR. V zgornji tabeli je prikazana lastna ocena spremembe tveganj glede na konec leta 2014, ki je posledica strukturnih premikov finančnih naložb, ki so podrobneje prikazana v nadaljevanju.

6.2.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje obrestne mere je tveganje, da bo družba utrpela izgubo, kot posledico nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oz. vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za dve odstotni točki. Pri analizi so na strani naložb izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to, da se vrednotijo po odplačni vrednosti.

Obrestno tveganje premoženjskih zavarovanj

Na dan 31. 3. 2015 znaša vrednost obrestno občutljivih sredstev 497,2 milijona EUR in je za 29,0 milijonov EUR višje kot na dan 31. 12. 2014.

Občutljivostna analiza na dan 31. 3. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 200 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 26,9 milijona EUR oziroma za 5,4 % (31. 12. 2014: 21,7 milijona EUR oz. 4,6 %).

Obrestno tveganje življenjskih zavarovanj

Na dan 31. 3. 2015 znaša vrednost obrestno občutljivih sredstev 219,1 milijona EUR in je za 5,1 milijonov EUR višje kot na dan 31. 12. 2014.

Občutljivostna analiza na dan 31. 3. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 200 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb življenjskih zavarovanj znižala za 14,1 milijona EUR oziroma za 6,4 % (31. 12. 2014: 12,7 milijona EUR oz. 5,9 %).

6.2.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen 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).

Ob predpostavki padca vseh tržnih tečajev lastniških vrednostnih papirjev za 10 %, bi se na dan 31. 3. 2015 vrednost naložb zmanjšala za 2,5 milijona EUR (31. 12. 2014: 2,6 milijonov EUR).

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. 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 ter prevedbenemu tveganju (ang.translation risk) za kapital.

Pozavarovalnica Sava znižuje valutno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti v tujih valutah. Valutno usklajevanje poteka na nivoju obračunskih valut³, v primeru, da kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni pa na podlagi transakcijskih valut⁴.

Spodnje tabele prikazujejo valutno usklajevanje Pozavarovalnice Sava z učinki na izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida.

Valutna usklajenost–upravljavski vidik na dan 31. 3. 2015

| Valuta | Sredstva | Obveznosti | Neuskklajenost | % usklajenosti obveznosti |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|---------------------------|
| Euro (EUR) | 500.243.501 | 489.701.458 | | |
| Tuje valute | 91.116.848 | 101.658.891 | 10.542.043 | 89,6 |
| Am. dolar (USD) | 47.784.557 | 48.568.705 | 784.147 | 98,4 |
| Korejski won (KRW) | 12.314.742 | 12.901.930 | 587.188 | 95,4 |
| Kitajski yuan (CNY) | 8.331.406 | 8.569.088 | 237.682 | 97,2 |
| Indijska rupija (INR) | 6.847.586 | 7.304.983 | 457.397 | 93,7 |
| Ruski rubelj (RUB) | 4.022.600 | 4.608.305 | 585.705 | 87,3 |
| Ostalo | 11.815.957 | 19.705.881 | 7.889.924 | 60,0 |
| | 591.360.349 | 591.360.349 | 0 | 100 |
| % valutne usklajenosti obveznosti | | | | 98,2% |

Družba je tudi v prvem četrtletju leta uspela direktno uskladiti sredstva in obveznosti v večini tujih valut, kjer je neuskklajenost presegala 2 milijona EUR. Na dan 31. 3. 2015 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD. Presežek je posledica dejstva, da družba pri upravljanju na USD veže tudi precej obračunskih valut, ki so vsaj 90 % korelirane na USD. Ob upoštevanju teh korelacij se presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 0,8 milijona EUR.

Valutna neuskklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida Pozavarovalnice Sava preko obračuna tečajnih razlik, zaradi vpliva spremembe deviznega tečaja na različne postavke izkaza finančnega položaja.

³ Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.

⁴ Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker ima Pozavarovalnica Sava 98,2 % valutno usklajenost sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v spodnji tabeli.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

| Postavka izkaza finančnega položaja | Tečajne razlike | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 1-12/2014 | 1-3/2015 |
| Euro (EUR) | | |
| Naložbe | 2.136.691 | 5.553.837 |
| ZTR in razmejene provizije | -2.084.979 | -6.803.242 |
| Terjatve in obveznosti | 135.572 | 733.568 |
| Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida | 187.284 | -515.837 |

6.2.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih strank, do katerih ima družba terjatve.

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 31. 3. 2015 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- («investment grade») 81,0 % naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju, delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 49,8 %.

V sklopu kreditnega tveganja neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev skupina obravnava tudi **tveganje koncentracije**, ki predstavlja tveganje prevelike izpostavljenosti do posamezne regije, panoge ali izdajatelja.

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina Sava Re v skladu z lokalnimi zakonodajami in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj precej razpršen. Ocenjujemo, da se tveganje koncentracije glede na konec leta 2014 ni bistveno spremenilo.

6.2.3 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 odobritvijo kratkoročnega premostitvenega kredita.

6.3 Operativna tveganja

Med operativna tveganja uvrščamo tveganja zaradi človeških virov, tveganja prekinitve poslovanja in napak sistema, tveganja pri upravljanju in izvajanju procesov, tveganja skladnosti z zakoni in predpisi, pravna tveganja in podobno.

Članice Skupine Sava Re operativna tveganja obvladujejo z ustrezno vzpostavljeno informacijsko podporo 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 2015

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

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA
POROČILA SKUPINE SAVA RE**

7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|--|----------------------|----------------------|
| SREDSTVA | 1.535.921.220 | 1.454.374.935 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 34.276.782 | 34.940.960 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 44.649.280 | 44.473.638 |
| Odložene terjatve za davek | 1.417.105 | 1.202.381 |
| Naložbene nepremičnine | 5.051.057 | 5.103.325 |
| Finančne naložbe v pridružene družbe | 3.201.357 | 3.072.497 |
| Finančne naložbe: | 998.365.613 | 974.668.382 |
| - posojila in depoziti | 97.904.960 | 101.457.439 |
| - v posesti do zapadlosti | 157.479.895 | 164.317.392 |
| - razpoložljive za prodajo | 727.685.045 | 692.418.016 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 15.295.713 | 16.475.535 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 219.709.602 | 202.913.059 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 42.653.059 | 38.672.645 |
| Terjatve | 159.470.826 | 124.395.153 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 71.740.785 | 54.233.024 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 75.675.505 | 59.502.227 |
| Terjatve za odmerjeni davek | 166.091 | 353.016 |
| Druge terjatve | 11.888.445 | 10.306.886 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 19.240.891 | 17.489.101 |
| Druge sredstva | 2.152.282 | 1.351.244 |
| Denar in denarni ustrezniki | 5.291.113 | 5.643.200 |
| Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo | 442.253 | 449.350 |
| OBVEZNOSTI | 1.535.921.220 | 1.454.374.935 |
| Kapital | 284.425.735 | 271.528.623 |
| Osnovni kapital | 71.856.376 | 71.856.376 |
| Kapitalske rezerve | 44.412.669 | 44.638.799 |
| Rezerve iz dobička | 115.312.768 | 115.146.336 |
| Lastne delnice | -10.247.024 | -10.115.023 |
| Presežek iz prevrednotenja | 22.890.755 | 18.448.741 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 32.028.222 | 15.652.780 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 9.830.447 | 17.474.558 |
| Prevedbeni popravek kapitala | -3.448.920 | -3.489.433 |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 282.635.292 | 269.613.133 |
| Kapital neobvladujočih deležev | 1.790.443 | 1.915.490 |
| Podrejene obveznosti | 28.707.999 | 28.699.692 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 906.443.206 | 869.982.633 |
| Prenosne premije | 181.996.881 | 148.169.690 |
| Matematične rezervacije | 256.726.859 | 256.292.141 |
| Škodne rezervacije | 457.416.735 | 454.759.004 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 10.302.731 | 10.761.798 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 210.249.318 | 195.684.631 |
| Druge rezervacije | 7.719.254 | 6.940.650 |
| Odložene obveznosti za davek | 7.084.881 | 5.749.180 |
| Druge finančne obveznosti | 79.310 | 78.870 |
| Obveznosti iz poslovanja | 65.677.085 | 49.364.797 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 12.158.035 | 11.728.377 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 47.857.466 | 32.866.047 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | 5.661.584 | 4.770.373 |
| Ostale obveznosti | 25.534.432 | 26.345.859 |

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 111.721.324 | 106.464.352 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 152.529.643 | 145.987.351 |
| Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje | -12.180.975 | -11.738.881 |
| Sprememba kosmatih prenosnih premij | -33.721.814 | -33.552.800 |
| Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del | 5.094.470 | 5.768.682 |
| Prihodki od naložb v pridružene družbe | 88.739 | 35.092 |
| Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode | 88.739 | 35.092 |
| Prihodki od naložb | 12.554.451 | 10.092.363 |
| Obrestni prihodki | 5.576.930 | 6.476.514 |
| Drugi prihodki naložb | 6.977.521 | 3.615.849 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 11.536.076 | 3.460.974 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 5.726.958 | 2.251.950 |
| Prihodki od provizij | 836.064 | 937.469 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 4.890.894 | 1.314.481 |
| Drugi prihodki | 2.189.980 | 1.065.747 |
| Čisti odhodki za škode | -74.168.320 | -64.520.819 |
| Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -71.916.424 | -69.728.196 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 1.933.214 | 652.587 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | -3.069.826 | -7.070.011 |
| Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del | -1.115.284 | 11.624.801 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -434.036 | -2.741.430 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -14.162.829 | -4.750.063 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 62.549 | -75.178 |
| Obratovalni stroški | -35.270.754 | -33.282.279 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -13.726.798 | -10.907.856 |
| Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 2.831.614 | 1.271.867 |
| Drugi obratovalni stroški | -24.375.570 | -23.646.290 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -1.212.996 | -1.474.442 |
| Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | -1.036 | -27.345 |
| Obrestni odhodki | -328.227 | -375.338 |
| Drugi odhodki naložb | -883.733 | -1.071.759 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | -259.106 | -2.536.409 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -6.042.130 | -4.268.776 |
| Drugi odhodki | -445.792 | -370.462 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 11.884.114 | 9.350.620 |
| Odhodek za davek | -1.898.661 | -1.804.494 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 9.985.453 | 7.546.126 |
| Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe | 9.996.879 | 7.572.871 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev | -11.426 | -26.745 |
| Čisti in popravljene dobiček na delnico | 0,61 | 0,45 |

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) | 1-3/2015 | | | 1-3/2014 | | |
|---|--|------------------------------------|-------------------|--|------------------------------------|-------------------|
| | Delež lastnikov obvladujoče družbe | Delež neobvladujočih deležev | Skupaj | Delež lastnikov obvladujoče družbe | Delež neobvladujočih deležev | Skupaj |
| ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | 9.996.879 | -11.426 | 9.985.453 | 7.572.871 | -26.745 | 7.546.126 |
| DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI | 4.482.527 | 6.730 | 4.489.257 | 5.686.500 | -3.525 | 5.682.976 |
| b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid | 4.482.527 | 6.730 | 4.489.257 | 5.686.500 | -3.525 | 5.682.976 |
| Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo | 4.851.838 | 4.711 | 4.856.549 | 7.205.403 | 164 | 7.205.567 |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | 4.542.590 | 4.711 | 4.547.301 | 9.139.971 | 164 | 9.140.135 |
| Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid | 309.248 | 0 | 309.248 | -1.934.568 | 0 | -1.934.568 |
| Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode | 40.122 | 0 | 40.122 | -55.473 | 0 | -55.473 |
| Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid | -449.946 | 0 | -449.946 | -1.323.352 | 0 | -1.323.352 |
| Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini | 40.513 | 2.019 | 42.532 | -140.077 | -3.689 | -143.766 |
| VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | 14.479.406 | -4.696 | 14.474.710 | 13.259.371 | -30.270 | 13.229.102 |
| Delež lastnikov obvladujoče družbe | 14.479.406 | 0 | 14.479.406 | 13.259.371 | 0 | 13.259.371 |
| Delež neobvladujočih deležev | 0 | -4.696 | -4.696 | 0 | -30.270 | -30.270 |

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|---|---------------------|---------------------|
| A. Denarni tokovi pri poslovanju | | |
| a.) Postavke izkaza poslovnega izida | 33.603.221 | 29.400.013 |
| 1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju | 140.348.668 | 134.248.470 |
| 2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz: | 40.923 | 60.523 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 13.945 | 43.841 |
| - drugih virov | 26.978 | 16.682 |
| 3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 7.913.938 | 3.317.697 |
| 4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju | -69.983.210 | -69.075.609 |
| 5. Obračunani stroški bonusov in popustov | 62.549 | -75.178 |
| 6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | -36.255.025 | -32.601.713 |
| 7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz: | -6.137 | -30.445 |
| - tehničnih virov | -6.102 | -23.766 |
| - drugih virov | -35 | -6.679 |
| 8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij) | -6.487.922 | -4.639.238 |
| 9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | -2.030.563 | -1.804.494 |
| Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida | -19.249.564 | -18.637.053 |
| 1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj | -17.507.761 | -16.664.851 |
| 2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj | -16.173.278 | -16.133.655 |
| 3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov | 259.723 | -94.984 |
| 4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva | -4.195.448 | 569.937 |
| 5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek | -214.724 | -1.408.996 |
| 6. Začetne manj končne zaloge | -11.737 | -42.889 |
| 7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj | 429.658 | -387.394 |
| 8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj | 14.991.419 | 11.320.775 |
| 9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi | 5.770.386 | 1.171.205 |
| 10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij) | -4.065.405 | 329.975 |
| 11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek | 1.467.603 | 2.703.824 |
| c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b) | 14.353.657 | 10.762.960 |
| B. Denarni tokovi pri naložbenju | | |
| a.) Prejemki pri naložbenju | 213.524.544 | 212.541.095 |
| 1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: | 5.576.930 | 6.471.444 |
| - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | 5.326.869 | 6.195.379 |
| - druge naložbe | 250.061 | 276.065 |
| 2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na: | 0 | 59.644 |
| - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | 0 | 24.552 |
| - druge naložbe | 0 | 35.092 |
| 3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz: | 63.147 | 276.738 |
| - drugih virov | 63.147 | 276.738 |
| 4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | 207.977 | 291.055 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 191.831 | 0 |
| - drugih virov | 16.146 | 291.055 |
| 5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | 79.921.705 | 83.660.303 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 78.425.417 | 77.392.672 |
| - drugih virov | 1.496.288 | 6.267.631 |
| 6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | 127.754.785 | 121.781.911 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 122.210.201 | 102.869.201 |
| - drugih virov | 5.544.584 | 18.912.710 |
| b.) Izdatki pri naložbenju | -226.929.086 | -207.740.383 |
| 1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | -360.731 | -172.911 |
| 2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | -1.313.362 | -483.729 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | -3.591 | -85.857 |
| - drugih virov | -1.309.771 | -397.872 |
| 3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | -69.630.048 | -46.310.924 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | -67.227.774 | -41.975.601 |
| - drugih virov | -2.402.274 | -4.335.323 |
| 4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | -155.624.945 | -160.772.819 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | -151.118.500 | -150.347.326 |
| - drugih virov | -4.506.445 | -10.425.493 |
| c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b) | -13.404.542 | 4.800.712 |
| C. Denarni tokovi pri financiranju | | |
| b.) Izdatki pri financiranju | -1.301.203 | -13.121.294 |
| 1. Izdatki za dane obresti | -328.227 | -375.338 |
| 3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti | -840.975 | -8.020.956 |
| 4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti | 0 | -4.725.000 |
| 6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic | -132.001 | 0 |
| c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b) | -1.301.203 | -13.121.294 |
| Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 5.291.113 | 4.035.669 |
| Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc) | -352.088 | 2.442.378 |
| Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 5.643.201 | 1.593.291 |

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2015

| (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 popravki 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 | 44.638.799 | 11.140.269 | 10.115.023 | 876.938 | 11.744.474 | 81.269.632 | 18.448.741 | 15.652.780 | 17.474.558 | -10.115.023 | -3.489.433 | 269.613.133 | 1.915.490 | 271.528.623 |
| Prilagoditve za nazaj | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.099.114 | 0 | 0 | 0 | -1.099.114 | 0 | -1.099.114 |
| Začetno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 44.638.799 | 11.140.269 | 10.115.023 | 876.938 | 11.744.474 | 81.269.632 | 18.448.741 | 14.553.666 | 17.474.558 | -10.115.023 | -3.489.433 | 268.514.019 | 1.915.490 | 270.429.509 |
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.442.014 | 0 | 9.996.879 | 0 | 40.513 | 14.479.406 | -4.696 | 14.474.710 |
| a) čisti poslovni izid | | | | | | | | | | 9.996.879 | | | 9.996.879 | -11.426 | 9.985.453 |
| b) drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | 4.442.014 | | | | 40.513 | 4.482.527 | 6.730 | 4.489.257 |
| Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic | 0 | 0 | 0 | 132.001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -132.001 | -132.001 | 0 | -132.001 | 0 | -132.001 |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.227 | 26.204 | 0 | 0 | 0 | -34.431 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prenos izida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.474.558 | -17.474.558 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odkup manjšinskih deležev | 0 | -226.130 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -226.130 | -120.352 | -346.482 |
| Končno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 44.412.669 | 11.140.269 | 10.247.024 | 885.165 | 11.770.678 | 81.269.632 | 22.890.755 | 32.028.222 | 9.830.447 | -10.247.024 | -3.448.920 | 282.635.292 | 1.790.443 | 284.425.735 |

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

| (v EUR) | III. Rezerve iz dobička | | | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid obdobja | VII. Lastni deleži | VIII. Prevedbeni popravki kapitala | IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe | X. Kapital neobvladujočih deležev | Skupaj (14+15) |
|---|-------------------------|------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------------------|--|-----------------------------------|--------------------|
| | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | 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. |
| Stanje konec prejšnjega poslovnega leta | 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 |
| 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 | 5.826.577 | 0 | 7.572.871 | 0 | -140.077 | 13.259.371 | -30.270 | 13.229.101 |
| a) čisti poslovni izid | | | | | | | | | | 7.572.871 | | 0 | 7.572.871 | -26.745 | 7.546.126 |
| b) drugi vseobsegajoči donos | | | | | | | | 5.826.577 | | | | -140.077 | 5.686.500 | -3.525 | 5.682.975 |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 0 | 16.074 | -413.673 | 0 | 0 | 40.761 | 356.837 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pridobitev neobvladujočih deležev | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Prenos izida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.023.419 | -5.023.419 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Drugo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -23 | 0 | 0 | 0 | -23 | 0 | -23 |
| Končno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 42.423.360 | 11.138.541 | 2.821.391 | 816.149 | 11.657.046 | 75.192.493 | 13.566.291 | 20.082.225 | 7.929.713 | -2.821.391 | -3.269.024 | 251.393.171 | 1.935.230 | 253.328.398 |

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v četrtletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v treh mesecih leta 2015 glede na trimesečje 2014 ter konec leta 2014.

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 2014.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2015 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2015 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2014.

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 prvih treh mesecih leta 2015 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 31. 3. 2015 predstavlja 5,6 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.

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 31. 3. 2015

| 31.3.2015 | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Ostalo | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | | |
| SREDSTVA | 343.141.345 | 504.455.480 | 107.219.565 | 611.675.045 | 553.102.566 | 19.465.326 | 572.567.892 | 8.536.938 | 1.535.921.220 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 585.443 | 14.727.851 | 13.405.720 | 28.133.571 | 5.424.890 | 105.364 | 5.530.254 | 27.514 | 34.276.782 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 2.443.488 | 24.272.122 | 10.585.525 | 34.857.647 | 2.574.653 | 2.596.906 | 5.171.559 | 2.176.586 | 44.649.280 |
| Odložene terjatve za davek | 586.622 | 453.925 | 18.515 | 472.440 | 357.497 | 546 | 358.043 | 0 | 1.417.105 |
| Naložbene nepremičnine | 115.045 | 486.242 | 4.139.186 | 4.625.428 | 44.640 | 265.944 | 310.584 | 0 | 5.051.057 |
| Finančne naložbe v pridružene družbe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.201.357 | 3.201.357 |
| Finančne naložbe: | 247.399.277 | 356.425.865 | 56.820.094 | 413.245.959 | 322.134.582 | 15.504.964 | 337.639.546 | 80.831 | 998.365.613 |
| - posojila in depoziti | 19.464.399 | 34.058.644 | 25.024.971 | 59.083.615 | 13.310.054 | 5.970.061 | 19.280.115 | 76.831 | 97.904.960 |
| - v posesti do zapadlosti | 1.997.233 | 59.128.336 | 5.286.210 | 64.414.546 | 88.908.471 | 2.159.645 | 91.068.116 | 0 | 157.479.895 |
| - razpoložljive za prodajo | 221.684.932 | 259.884.543 | 25.708.530 | 285.593.073 | 213.810.343 | 6.592.697 | 220.403.040 | 4.000 | 727.685.045 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.252.713 | 3.354.342 | 800.383 | 4.154.725 | 6.105.714 | 782.561 | 6.888.275 | 0 | 15.295.713 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 219.681.634 | 27.968 | 219.709.602 | 0 | 219.709.602 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 10.249.468 | 27.122.485 | 5.035.334 | 32.157.819 | 244.270 | 1.502 | 245.772 | 0 | 42.653.059 |
| Terjatve | 75.018.053 | 68.173.216 | 11.009.654 | 79.182.870 | 2.181.227 | 432.870 | 2.614.097 | 2.655.806 | 159.470.826 |
| - Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 63.397.083 | 7.341.250 | 70.738.333 | 882.501 | 119.951 | 1.002.452 | 0 | 71.740.785 |
| - Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 73.777.493 | 808.193 | 1.089.819 | 1.898.012 | 0 | 0 | 0 | 0 | 75.675.505 |
| - Terjatve za odmerjeni davek | 0 | 0 | 139.759 | 139.759 | 26.225 | 0 | 26.225 | 107 | 166.091 |
| - Druge terjatve | 1.240.560 | 3.967.940 | 2.438.826 | 6.406.766 | 1.272.501 | 312.919 | 1.585.420 | 2.655.699 | 11.888.445 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja | 5.309.890 | 11.316.982 | 2.307.320 | 13.624.302 | 304.742 | 1.957 | 306.699 | 0 | 19.240.891 |
| Druga sredstva | 465.564 | 1.248.251 | 302.919 | 1.551.170 | 56.999 | 34.456 | 91.455 | 44.093 | 2.152.282 |
| Denar in denarni ustrezniki | 968.495 | 225.019 | 3.156.567 | 3.381.586 | 97.432 | 492.849 | 590.281 | 350.751 | 5.291.113 |
| Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo | 0 | 3.522 | 438.731 | 442.253 | 0 | 0 | 0 | 0 | 442.253 |

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 3. 2015

| 31.3.2015 | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Ostalo | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | | |
| OBVEZNOSTI | 341.229.403 | 522.576.046 | 107.807.735 | 630.383.781 | 543.176.704 | 18.902.619 | 562.079.323 | 2.228.713 | 1.535.921.220 |
| Kapital | 121.705.035 | 63.104.510 | 34.546.888 | 97.651.398 | 53.361.275 | 9.722.455 | 63.083.730 | 1.985.572 | 284.425.735 |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 121.705.035 | 63.104.510 | 33.813.682 | 96.918.192 | 53.361.275 | 8.664.641 | 62.025.916 | 1.986.149 | 282.635.292 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 0 | 0 | 733.206 | 733.206 | 0 | 1.057.814 | 1.057.814 | -577 | 1.790.443 |
| Podrejene obveznosti | 23.507.999 | 5.200.000 | 0 | 5.200.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.707.999 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 143.605.787 | 424.966.586 | 66.315.082 | 491.281.668 | 262.964.128 | 8.591.623 | 271.555.751 | 0 | 906.443.206 |
| - Prenosne premije | 34.693.772 | 123.479.753 | 22.908.410 | 146.388.163 | 791.793 | 123.153 | 914.946 | 0 | 181.996.881 |
| - Matematične rezervacije | 0 | 0 | 0 | 0 | 248.462.239 | 8.264.620 | 256.726.859 | 0 | 256.726.859 |
| - Škodne rezervacije | 108.912.015 | 291.540.170 | 43.050.604 | 334.590.774 | 13.710.096 | 203.850 | 13.913.946 | 0 | 457.416.735 |
| - Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 0 | 9.946.663 | 356.068 | 10.302.731 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.302.731 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 210.221.350 | 27.968 | 210.249.318 | 0 | 210.249.318 |
| Druge rezervacije | 273.523 | 5.221.386 | 727.742 | 5.949.128 | 1.480.457 | 16.146 | 1.496.603 | 0 | 7.719.254 |
| Odložene obveznosti za davek | 0 | 3.902.853 | 35.165 | 3.938.018 | 3.139.654 | 2.008 | 3.141.662 | 5.201 | 7.084.881 |
| Druge finančne obveznosti | 71.433 | 301 | 4.044 | 4.345 | 0 | 3.532 | 3.532 | 0 | 79.310 |
| Obveznosti iz poslovanja | 48.385.136 | 7.102.323 | 1.702.600 | 8.804.923 | 8.348.354 | 138.449 | 8.486.803 | 223 | 65.677.085 |
| - Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 4.180.677 | 731.984 | 4.912.661 | 7.153.871 | 91.503 | 7.245.374 | 0 | 12.158.035 |
| - Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 45.342.951 | 1.616.795 | 869.458 | 2.486.253 | 28.262 | 0 | 28.262 | 0 | 47.857.466 |
| - Obveznosti za odmerjeni davek | 3.042.185 | 1.304.851 | 101.158 | 1.406.009 | 1.166.221 | 46.946 | 1.213.167 | 223 | 5.661.584 |
| Ostale obveznosti | 3.680.490 | 13.078.087 | 4.476.214 | 17.554.301 | 3.661.486 | 400.438 | 4.061.924 | 237.717 | 25.534.432 |

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2014

| 31.12.2014 | Pozavarovanje | Premožnjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Ostalo | Skupaj |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|------------------|----------------------|
| | | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | | |
| SREDSTVA | 315.226.711 | 471.344.023 | 107.757.557 | 579.101.580 | 532.978.818 | 18.825.817 | 551.804.635 | 8.242.009 | 1.454.374.935 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 467.423 | 15.474.302 | 13.403.760 | 28.878.062 | 5.449.379 | 116.541 | 5.565.920 | 29.555 | 34.940.960 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 2.462.813 | 24.139.087 | 10.593.841 | 34.732.928 | 2.606.806 | 2.615.377 | 5.222.183 | 2.055.714 | 44.473.638 |
| Odložene terjatve za davek | 1.040.592 | 142.166 | 18.515 | 160.681 | 0 | 1.108 | 1.108 | 0 | 1.202.381 |
| Naložbene nepremičnine | 115.492 | 538.071 | 4.139.365 | 4.677.436 | 44.975 | 265.422 | 310.397 | 0 | 5.103.325 |
| Finančne naložbe v pridružene družbe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.072.497 | 3.072.497 |
| Finančne naložbe: | 237.189.580 | 345.680.388 | 57.068.958 | 402.749.346 | 319.824.701 | 14.800.409 | 334.625.110 | 104.346 | 974.668.382 |
| - posojila in depoziti | 21.251.512 | 32.879.774 | 27.911.080 | 60.790.854 | 13.679.571 | 5.635.156 | 19.314.727 | 100.346 | 101.457.439 |
| - v posesti do zapadlosti | 2.074.001 | 63.512.066 | 5.519.950 | 69.032.016 | 91.058.297 | 2.153.078 | 93.211.375 | 0 | 164.317.392 |
| - razpoložljive za prodajo | 208.238.543 | 246.022.338 | 22.825.513 | 268.847.851 | 209.155.376 | 6.172.246 | 215.327.622 | 4.000 | 692.418.016 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 5.625.524 | 3.266.210 | 812.415 | 4.078.625 | 5.931.457 | 839.929 | 6.771.386 | 0 | 16.475.535 |
| Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 202.893.989 | 19.070 | 202.913.059 | 0 | 202.913.059 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 10.405.986 | 22.859.490 | 5.089.628 | 27.949.117 | 314.662 | 2.879 | 317.541 | 0 | 38.672.645 |
| Terjatve | 58.432.637 | 52.197.255 | 9.284.927 | 61.482.182 | 1.478.226 | 347.814 | 1.826.040 | 2.654.294 | 124.395.153 |
| - Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 47.328.159 | 5.865.068 | 53.193.227 | 912.633 | 127.164 | 1.039.797 | 0 | 54.233.024 |
| - Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 58.267.223 | 532.986 | 700.190 | 1.233.176 | 0 | 1.828 | 1.828 | 0 | 59.502.227 |
| - Terjatve za odmerjeni davek | 0 | 0 | 208.669 | 208.669 | 144.240 | 0 | 144.240 | 107 | 353.016 |
| - Druge terjatve | 165.414 | 4.336.110 | 2.511.000 | 6.847.110 | 421.353 | 218.822 | 640.175 | 2.654.187 | 10.306.886 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja | 4.303.162 | 9.442.826 | 3.482.919 | 12.925.746 | 258.227 | 1.966 | 260.194 | 0 | 17.489.101 |
| Druga sredstva | 296.684 | 675.884 | 257.135 | 933.019 | 30.333 | 44.959 | 75.292 | 46.249 | 1.351.244 |
| Denar in denarni ustrezniki | 512.342 | 183.214 | 3.980.499 | 4.163.713 | 77.519 | 610.272 | 687.791 | 279.354 | 5.643.200 |
| Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo | 0 | 11.340 | 438.010 | 449.350 | 0 | 0 | 0 | 0 | 449.350 |

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2014

| 31.12.2014 | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Ostalo | Skupaj |
|---|--------------------|--------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|----------------|----------------------|
| | | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | | |
| OBVEZNOSTI | 286.400.598 | 514.731.657 | 109.848.537 | 624.580.194 | 523.709.363 | 19.366.598 | 543.075.961 | 318.182 | 1.454.374.935 |
| Kapital | 96.766.084 | 75.336.895 | 39.405.516 | 114.742.411 | 49.296.532 | 10.613.322 | 59.909.854 | 110.274 | 271.528.623 |
| Kapital lastnikov obvladujoče družbe | 96.766.084 | 75.336.895 | 38.786.828 | 114.123.723 | 49.296.532 | 9.316.520 | 58.613.052 | 110.274 | 269.613.133 |
| Neobvladujoči deleži kapitala | 0 | 0 | 618.688 | 618.688 | 0 | 1.296.802 | 1.296.802 | 0 | 1.915.490 |
| Podrejene obveznosti | 23.499.692 | 5.200.000 | 0 | 5.200.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.699.692 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 129.778.575 | 405.021.647 | 64.687.629 | 469.709.276 | 262.393.907 | 8.100.875 | 270.494.782 | 0 | 869.982.633 |
| - Prenosne premije | 21.620.884 | 103.039.301 | 22.661.027 | 125.700.328 | 734.654 | 113.824 | 848.478 | 0 | 148.169.690 |
| - Matematične rezervacije | 0 | 0 | 0 | 0 | 248.492.273 | 7.799.868 | 256.292.141 | 0 | 256.292.141 |
| - Škodne rezervacije | 108.157.341 | 291.546.926 | 41.700.574 | 333.247.500 | 13.166.980 | 187.183 | 13.354.163 | 0 | 454.759.004 |
| - Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 350 | 10.435.420 | 326.028 | 10.761.448 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10.761.798 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 195.665.561 | 19.070 | 195.684.631 | 0 | 195.684.631 |
| Druge rezervacije | 273.590 | 4.513.409 | 822.704 | 5.336.113 | 1.314.805 | 16.142 | 1.330.947 | 0 | 6.940.650 |
| Odložene obveznosti za davek | 0 | 3.229.826 | 37.696 | 3.267.522 | 2.476.455 | 0 | 2.476.455 | 5.203 | 5.749.180 |
| Druge finančne obveznosti | 74.430 | 299 | 616 | 915 | 0 | 3.525 | 3.525 | 0 | 78.870 |
| Obveznosti iz poslovanja | 33.420.922 | 5.399.884 | 1.466.190 | 6.866.074 | 8.912.581 | 150.331 | 9.062.912 | 14.889 | 49.364.797 |
| - Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 0 | 3.156.998 | 643.422 | 3.800.420 | 7.827.480 | 100.477 | 7.927.957 | 0 | 11.728.377 |
| - Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 30.954.760 | 1.252.976 | 626.892 | 1.879.868 | 28.289 | 3.130 | 31.419 | 0 | 32.866.047 |
| - Obveznosti za odmerjeni davek | 2.466.162 | 989.910 | 195.876 | 1.185.786 | 1.056.812 | 46.724 | 1.103.536 | 14.889 | 4.770.373 |
| Ostale obveznosti | 2.587.305 | 16.029.697 | 3.428.186 | 19.457.883 | 3.649.522 | 463.333 | 4.112.855 | 187.816 | 26.345.859 |

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2015

| (v EUR) 1-3/2015 | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Ostalo | Skupaj |
|--|--------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Skupaj | |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 21.037.540 | 58.571.572 | 10.666.330 | 69.237.902 | 20.173.585 | 1.272.297 | 21.445.882 | 0 | 111.721.324 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 34.798.469 | 83.731.708 | 12.432.367 | 96.164.075 | 20.289.106 | 1.277.993 | 21.567.099 | 0 | 152.529.643 |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | -268.905 | -10.729.778 | -1.093.289 | -11.823.067 | -88.390 | -614 | -89.004 | 0 | -12.180.975 |
| Sprememba kosmatih prenosnih premij | -13.072.889 | -20.299.589 | -325.399 | -20.624.988 | -19.611 | -4.326 | -23.937 | 0 | -33.721.814 |
| Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del | -419.136 | 5.869.231 | -347.349 | 5.521.882 | -7.520 | -756 | -8.276 | 0 | 5.094.470 |
| Prihodki od naložb v povezane družbe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.739 | 88.739 |
| Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 88.739 | 88.739 |
| Prihodki od naložb | 7.451.727 | 1.983.104 | 555.461 | 2.538.565 | 2.413.054 | 150.324 | 2.563.378 | 781 | 12.554.451 |
| Obrestni prihodki | 1.107.686 | 1.600.089 | 513.493 | 2.113.582 | 2.226.142 | 128.739 | 2.354.881 | 781 | 5.576.930 |
| Drugi prihodki naložb | 6.344.041 | 383.015 | 41.968 | 424.983 | 186.912 | 21.585 | 208.497 | 0 | 6.977.521 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.535.960 | 116 | 11.536.076 | 0 | 11.536.076 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 3.556.495 | 1.003.488 | 423.980 | 1.427.468 | 284.517 | 50.850 | 335.367 | 407.627 | 5.726.958 |
| Prihodki od provizij | 43.215 | 480.642 | 310.813 | 791.455 | 1.349 | 44 | 1.393 | 0 | 836.064 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 3.513.280 | 522.846 | 113.167 | 636.013 | 283.168 | 50.806 | 333.974 | 407.627 | 4.890.894 |
| Drugi prihodki | 1.976 | 730.429 | 414.032 | 1.144.461 | 966.140 | 19.925 | 986.065 | 57.478 | 2.189.980 |
| Čisti odhodki za škode | -17.707.730 | -36.893.626 | -5.905.262 | -42.798.888 | -13.380.185 | -281.516 | -13.661.701 | 0 | -74.168.320 |
| Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -17.588.621 | -36.600.386 | -5.112.833 | -41.713.219 | -12.349.644 | -264.940 | -12.614.584 | 0 | -71.916.424 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 372.949 | 1.291.804 | 235.624 | 1.527.428 | 32.837 | 0 | 32.837 | 0 | 1.933.214 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | -754.675 | 6.365 | -1.304.397 | -1.298.032 | -1.000.543 | -16.576 | -1.017.119 | 0 | -3.069.826 |
| Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del | 262.617 | -1.591.409 | 276.344 | -1.315.065 | -62.835 | 0 | -62.835 | 0 | -1.115.284 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 0 | 152.942 | -17.153 | 135.789 | -101.177 | -468.648 | -569.825 | 0 | -434.036 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | -14.153.978 | -8.851 | -14.162.829 | 0 | -14.162.829 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 353 | 82.035 | -19.839 | 62.196 | 0 | 0 | 0 | 0 | 62.549 |
| Obratovalni stroški | -5.974.501 | -18.297.398 | -5.201.792 | -23.499.190 | -4.470.955 | -753.557 | -5.224.512 | -572.551 | -35.270.754 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -6.372.587 | -4.946.200 | -829.410 | -5.775.610 | -1.345.906 | -232.695 | -1.578.601 | 0 | -13.726.798 |
| Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 1.445.891 | 1.312.926 | 42.595 | 1.355.521 | 30.167 | 35 | 30.202 | 0 | 2.831.614 |
| Drugi obratovalni stroški | -1.047.805 | -14.664.124 | -4.414.977 | -19.079.101 | -3.155.216 | -520.897 | -3.676.113 | -572.551 | -24.375.570 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -1.035.540 | -99.563 | -26.727 | -126.290 | -3.900 | -47.266 | -51.166 | 0 | -1.212.996 |
| Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid | 0 | 0 | -141 | -141 | 0 | -895 | -895 | 0 | -1.036 |
| Obrestni odhodki | -227.473 | -97.500 | -9 | -97.509 | 0 | -3.245 | -3.245 | 0 | -328.227 |
| Drugi odhodki naložb | -808.067 | -2.063 | -26.577 | -28.640 | -3.900 | -43.126 | -47.026 | 0 | -883.733 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | -259.056 | -50 | -259.106 | 0 | -259.106 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -2.664.204 | -2.032.555 | -1.285.215 | -3.317.770 | -32.675 | -27.481 | -60.156 | 0 | -6.042.130 |
| Drugi odhodki | 0 | -261.726 | -179.711 | -441.437 | -369 | -878 | -1.247 | -3.102 | -445.786 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 4.666.116 | 4.938.703 | -575.897 | 4.362.806 | 2.970.962 | -94.735 | 2.876.226 | -21.028 | 11.884.120 |
| Davek od dohodka | -867.781 | -676.933 | -101.267 | -778.200 | -252.680 | 0 | -252.680 | 0 | -1.898.661 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 3.798.335 | 4.261.770 | -677.164 | 3.584.606 | 2.718.282 | -94.735 | 2.623.546 | -21.028 | 9.985.459 |
| Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe | 3.798.335 | 4.261.770 | -692.154 | 3.569.616 | 2.718.282 | -68.896 | 2.649.385 | -20.451 | 9.996.885 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov | 0 | 0 | 14.990 | 14.990 | 0 | -25.839 | -25.839 | -577 | -11.426 |

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2014

| (v EUR) 1-3/2014 | Pozavarovanje | Premoženjska zavarovanja | | | Življenjska zavarovanja | | | Ostalo | Skupaj |
|--|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|------------------|--------------------|-----------------|--------------------|
| | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Slovenija | Tujina | Skupaj | Skupaj | |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 14.162.436 | 58.644.618 | 11.233.210 | 69.877.828 | 21.113.131 | 1.310.958 | 22.424.089 | 0 | 106.464.352 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 25.971.277 | 85.926.511 | 11.566.015 | 97.492.526 | 21.188.912 | 1.334.636 | 22.523.548 | 0 | 145.987.351 |
| Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje | -120.684 | -10.661.255 | -880.795 | -11.542.050 | -75.512 | -635 | -76.147 | 0 | -11.738.881 |
| Sprememba kosmatih prenosnih premij | -11.098.700 | -22.874.443 | 470.880 | -22.403.563 | -27.494 | -23.043 | -50.537 | 0 | -33.552.800 |
| Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del | -589.457 | 6.253.805 | 77.110 | 6.330.915 | 27.224 | 0 | 27.224 | 0 | 5.768.682 |
| Prihodki od naložb v povezane družbe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35.092 | 35.092 |
| Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 35.092 | 35.092 |
| Prihodki od naložb | 1.915.227 | 2.593.726 | 700.790 | 3.294.516 | 4.708.565 | 173.779 | 4.882.344 | 276 | 10.092.363 |
| Obrestni prihodki | 1.078.461 | 1.847.433 | 678.063 | 2.525.496 | 2.743.261 | 129.020 | 2.872.281 | 276 | 6.476.514 |
| Drugi prihodki naložb | 836.766 | 746.293 | 22.727 | 769.020 | 1.965.304 | 44.759 | 2.010.063 | 0 | 3.615.849 |
| Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.460.944 | 30 | 3.460.974 | 0 | 3.460.974 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 256.446 | 1.368.675 | 359.599 | 1.728.274 | 257.213 | 10.018 | 267.231 | 0 | 2.251.950 |
| Prihodki od provizij | 36.105 | 767.274 | 129.296 | 896.570 | 4.795 | 0 | 4.795 | 0 | 937.469 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 220.341 | 601.401 | 230.303 | 831.704 | 252.418 | 10.018 | 262.436 | 0 | 1.314.481 |
| Drugi prihodki | 231 | 578.674 | 257.238 | 835.912 | 159.531 | 19.153 | 178.684 | 50.920 | 1.065.747 |
| Čisti odhodki za škode | -7.733.510 | -39.299.118 | -5.449.639 | -44.748.757 | -11.861.789 | -176.763 | -12.038.552 | 0 | -64.520.819 |
| Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -13.878.805 | -38.882.424 | -4.865.209 | -43.747.633 | -11.918.660 | -183.098 | -12.101.758 | 0 | -69.728.196 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | -156.503 | 855.024 | -24.025 | 830.999 | -21.908 | 0 | -21.908 | 0 | 652.587 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | 7.333.351 | -14.035.180 | -453.296 | -14.488.476 | 78.779 | 6.335 | 85.114 | 0 | -7.070.011 |
| Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del | -1.031.552 | 12.763.462 | -107.109 | 12.656.353 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11.624.801 |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 0 | -446.480 | -15.673 | -462.153 | -1.752.467 | -526.810 | -2.279.277 | 0 | -2.741.430 |
| Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | -4.746.097 | -3.966 | -4.750.063 | 0 | -4.750.063 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 4.627 | 42.406 | -123.111 | -80.705 | 900 | 0 | 900 | 0 | -75.178 |
| Obratovalni stroški | -4.286.073 | -17.587.504 | -5.279.518 | -22.867.022 | -4.905.718 | -803.888 | -5.709.606 | -419.578 | -33.282.279 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -3.831.794 | -4.283.511 | -937.589 | -5.221.100 | -1.579.604 | -275.358 | -1.854.962 | 0 | -10.907.856 |
| Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 513.719 | 1.000.841 | -35.195 | 965.646 | -207.776 | 278 | -207.498 | 0 | 1.271.867 |
| Drugi obratovalni stroški | -967.998 | -14.304.834 | -4.306.734 | -18.611.568 | -3.118.338 | -528.808 | -3.647.146 | -419.578 | -23.646.290 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -1.202.425 | -185.377 | -10.416 | -195.793 | -41.726 | -34.498 | -76.224 | 0 | -1.474.442 |
| Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | -11.384 | -582 | -493 | -1.075 | -604 | -14.282 | -14.886 | 0 | -27.345 |
| Obrestni odhodki | -238.988 | -129.230 | -1.087 | -130.317 | -2.166 | -3.867 | -6.033 | 0 | -375.338 |
| Drugi odhodki naložb | -952.053 | -55.565 | -8.836 | -64.401 | -38.956 | -16.349 | -55.305 | 0 | -1.071.759 |
| Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.536.387 | -22 | -2.536.409 | 0 | -2.536.409 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -500.732 | -2.339.548 | -1.204.313 | -3.543.861 | -103.676 | -120.482 | -224.158 | -25 | -4.268.776 |
| Drugi odhodki | -322 | -215.983 | -151.605 | -367.588 | -27 | -1.924 | -1.951 | -601 | -370.462 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 2.615.904 | 3.154.088 | 316.562 | 3.470.650 | 3.752.395 | -154.415 | 3.597.980 | -333.917 | 9.350.620 |
| Davek od dohodka | -948.637 | -239.934 | -100.060 | -339.994 | -515.863 | 0 | -515.863 | 0 | -1.804.494 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 1.667.267 | 2.914.154 | 216.502 | 3.130.656 | 3.236.532 | -154.415 | 3.082.117 | -333.917 | 7.546.126 |
| Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe | 1.667.267 | 2.914.154 | 220.822 | 3.134.976 | 3.236.532 | -131.990 | 3.104.542 | -333.917 | 7.572.871 |
| Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov | 0 | 0 | -4.320 | -4.320 | 0 | -22.425 | -22.425 | 0 | -26.745 |

Poslovanje med odseki

| (v EUR) | Pozavarovanje | | Premožnjska zavarovanja | | Življenjska zavarovanja | | Ostalo | |
|---------------------------------------|---------------|------------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|-----------|-----------|
| | 1-3/ 2015 | 1-3/ 2014 | 1-3/ 2015 | 1-3/ 2014 | 1-3/ 2015 | 1-3/ 2014 | 1-3/ 2015 | 1-3/ 2014 |
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 22.468.704 | 24.024.999 | 93.528 | 140.074 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Čisti odhodki za škode | -8.218.052 | -6.519.847 | -20.091 | -5.594 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Obratovalni stroški | -3.018.058 | -3.175.756 | -67.305 | -385.160 | -11.597 | -10.593 | -32.126 | 0 |
| Prihodki od naložb | 54.211 | 53.781 | 1.346 | 2.040 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Drugi prihodki | 4.184 | 4.775 | 44.229 | 16.967 | 54 | 12 | 1.939.239 | 376.126 |

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 | | | | | |
| 1.1.2015 | 7.200.120 | 44.648.118 | 22.938.110 | 421.329 | 75.207.677 |
| Povečanja | 0 | 0 | 1.000.470 | 127.073 | 1.127.543 |
| Odtujitve | 0 | 0 | -244.635 | 0 | -244.635 |
| Slabitve | 0 | -54.037 | 0 | 0 | -54.037 |
| Tečajne razlike | 1.573 | 13.554 | 3.882 | 608 | 19.617 |
| 31.3.2015 | 7.201.693 | 44.607.635 | 23.697.827 | 549.010 | 76.056.165 |
| Popravek vrednosti | | | | | |
| 1.1.2015 | 64.942 | 13.678.259 | 16.765.604 | 225.234 | 30.734.039 |
| Povečanja | 0 | 297.564 | 570.803 | 8.059 | 876.426 |
| Odtujitve | 0 | 0 | -204.424 | 0 | -204.424 |
| Slabitve | 0 | -4.505 | 0 | 0 | -4.505 |
| Tečajne razlike | 128 | 2.251 | 2.705 | 265 | 5.349 |
| 31.3.2015 | 65.070 | 13.973.568 | 17.134.688 | 233.558 | 31.406.885 |
| Neodpisana vrednost 1. 1. 2015 | 7.135.178 | 30.969.859 | 6.172.506 | 196.095 | 44.473.638 |
| Neodpisana vrednost 31. 3. 2015 | 7.136.623 | 30.634.067 | 6.563.139 | 315.452 | 44.649.280 |

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v treh mesecih leta 2015 glede na konec leta 2014 povečale za 23,7 milijona EUR predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti ter pozitivnih tečajnih razlik in presežka iz prevrednotenja.

Finančne naložbe na dan 31. 3. 2015

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po poštenu vrednosti preko IPI | | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|--|-----------------------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------|
| | | Neizvedeni | Razporejeni v skupino | | | |
| | | | | | | |
| 31.3.2015 | | | | | | |
| Dolžniški instrumenti | 157.479.895 | 13.776.072 | | 702.504.639 | 92.170.797 | 965.931.403 |
| Depoziti in potrdila o vlogah | 505.941 | 0 | | 0 | 91.250.723 | 91.756.664 |
| Državne obveznice | 156.973.954 | 4.217.663 | | 337.259.568 | 0 | 498.451.185 |
| Poslovne obveznice | 0 | 9.558.409 | | 365.245.071 | 0 | 374.803.480 |
| Dana posojila | 0 | 0 | | 0 | 920.074 | 920.074 |
| Lastniški instrumenti | 0 | 1.519.641 | | 25.133.927 | 0 | 26.653.568 |
| Delnice | 0 | 541.055 | | 20.964.627 | 0 | 21.505.682 |
| Vzajemni skladi | 0 | 978.586 | | 4.169.300 | 0 | 5.147.886 |
| Ostale naložbe | 0 | 0 | | 46.479 | 13.081 | 59.560 |
| Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih | 0 | 0 | | 0 | 5.721.082 | 5.721.082 |
| Skupaj | 157.479.895 | 15.295.713 | | 727.685.045 | 97.904.960 | 998.365.613 |
| Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 9.836.693 | 193.438.680 | | 4.278.075 | 12.156.154 | 219.709.602 |

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2014

| (v EUR) | V posesti do zapadlosti v plačilo | Po pošteni vrednosti preko IPI | Razpoložljivo za prodajo | Posojila in terjatve | Skupaj |
|--|---|--------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|
| | | Neizvedeni | | | |
| | | Razporejeni v skupino | | | |
| 31.12.2014 | | | | | |
| Dolžniški instrumenti | 164.317.392 | 14.671.781 | 667.473.331 | 95.718.258 | 942.180.762 |
| Depoziti in potrdila o vlogah | 524.367 | 0 | 0 | 95.045.252 | 95.569.619 |
| Državne obveznice | 163.793.025 | 4.284.914 | 318.868.931 | 0 | 486.946.870 |
| Poslovne obveznice | 0 | 10.386.867 | 348.604.400 | 0 | 358.991.267 |
| Dana posojila | 0 | 0 | 0 | 673.006 | 673.006 |
| Lastniški instrumenti | 0 | 1.803.754 | 24.898.206 | 0 | 26.701.960 |
| Delnice | 0 | 580.913 | 20.449.436 | 0 | 21.030.349 |
| Vzajemni skladi | 0 | 1.222.841 | 4.448.770 | 0 | 5.671.611 |
| Ostale naložbe | 0 | 0 | 46.479 | 151.671 | 198.150 |
| Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih | 0 | 0 | 0 | 5.587.510 | 5.587.510 |
| Skupaj | 164.317.392 | 16.475.535 | 692.418.016 | 101.457.439 | 974.668.382 |
| Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 10.096.564 | 178.717.684 | 3.815.356 | 10.283.455 | 202.913.059 |

8.8.3 Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Iz prenosnih premij | 11.840.192 | 6.601.969 |
| Iz matematičnih rezervacij | 0 | 37 |
| Iz škodnih rezervacij | 31.172.145 | 32.274.622 |
| Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -359.278 | -203.983 |
| Skupaj | 42.653.059 | 38.672.645 |

Prenosne premije iz naslova zavarovalno-tehničnih rezervacij, prenesenih pozavarovateljem so glede na stanje konec leta 2014 višje. Razlog je v novih sklenitvah in obnovah pogodb za retrocesijo s tujimi pozavarovatelji.

8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 35,0 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2014. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 17,5 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 16,2 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 1,5 milijona EUR, in se v večini nanašajo na še neplačane terjatve od prodaje naložb.

Vrste terjatev

| (v EUR) | 31.3.2015 | | | 31.12.2014 | | |
|---|------------------|-------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
| | Kosmata vrednost | Popravek | Terjatev | Kosmata vrednost | Popravek | Terjatev |
| Terjatve do zavarovalcev | 101.817.064 | -32.146.155 | 69.670.909 | 84.237.018 | -31.697.371 | 52.539.647 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 2.451.176 | -508.780 | 1.942.396 | 2.103.339 | -518.685 | 1.584.654 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 261.357 | -133.877 | 127.480 | 236.250 | -127.527 | 108.723 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 104.529.597 | -32.788.812 | 71.740.785 | 86.576.607 | -32.343.583 | 54.233.024 |
| Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj | 70.124.358 | -347.861 | 69.776.497 | 55.385.872 | -537.862 | 54.848.010 |
| Terjatve za deleže v zneskih škod | 4.254.083 | -85.282 | 4.168.801 | 3.994.006 | -85.282 | 3.908.724 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 1.730.207 | 0 | 1.730.207 | 745.493 | 0 | 745.493 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 76.108.648 | -433.143 | 75.675.505 | 60.125.371 | -623.144 | 59.502.227 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 166.091 | 0 | 166.091 | 353.016 | 0 | 353.016 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 28.666.393 | -24.459.276 | 4.207.117 | 29.340.157 | -24.873.317 | 4.466.840 |
| Terjatve iz financiranja | 1.839.901 | -1.211.707 | 628.194 | 1.880.911 | -1.213.352 | 667.559 |
| Druge terjatve | 8.775.433 | -1.722.299 | 7.053.134 | 6.651.116 | -1.478.629 | 5.172.487 |
| Druge terjatve | 39.281.727 | -27.393.282 | 11.888.445 | 37.872.184 | -27.565.298 | 10.306.886 |
| Skupaj | 220.086.063 | -60.615.237 | 159.470.826 | 184.927.178 | -60.532.025 | 124.395.153 |

Gibanje popravka vrednosti terjatev

| (v EUR) | 31.12.2014 | Oblikovanje | Unovčenje | Odpis | Tečajne razlike | 31.3.2015 |
|---|-------------|-------------|-----------|---------|-----------------|-------------|
| Terjatve do zavarovalcev | -31.697.371 | -654.830 | 151.180 | 66.211 | -11.345 | -32.146.155 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | -518.685 | -16.033 | 26.375 | 105 | -542 | -508.780 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | -127.527 | -6.162 | 0 | 0 | -188 | -133.877 |
| Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | -32.343.583 | -677.025 | 177.555 | 66.316 | -12.075 | -32.788.812 |
| Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj | -537.862 | 0 | 190.001 | 0 | 0 | -347.861 |
| Terjatve za deleže v zneskih škod | -85.282 | 0 | 0 | 0 | 0 | -85.282 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | -623.144 | 0 | 190.001 | 0 | 0 | -433.143 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | -24.873.317 | -285.288 | 537.875 | 165.817 | -4.363 | -24.459.276 |
| Terjatve iz financiranja | -1.213.352 | 0 | 3.453 | 0 | -1.808 | -1.211.707 |
| Druge kratkoročne terjatve | -1.478.629 | -247.457 | 4.795 | -1 | -1.007 | -1.722.299 |
| Druge terjatve | -27.565.298 | -532.745 | 546.123 | 165.816 | -7.178 | -27.393.282 |
| Skupaj | -60.532.025 | -1.209.770 | 913.679 | 232.132 | -19.253 | -60.615.237 |

Terjatve po zapadlosti

| (v EUR) | Nezapadle | Zapadle do 180 dni | Zapadle nad 180 dni | Skupaj |
|--|-------------|--------------------|---------------------|-------------|
| 31.3.2015 | | | | |
| Terjatve do zavarovalcev | 54.762.783 | 9.994.001 | 4.914.125 | 69.670.909 |
| Terjatve do zavarovalni posrednikov | 750.740 | 1.167.589 | 24.067 | 1.942.396 |
| Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov | 101.144 | 15.566 | 10.770 | 127.480 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja | 54.981.436 | 11.320.014 | 3.475.047 | 69.776.497 |
| Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah | 2.565.528 | 1.061.829 | 541.444 | 4.168.801 |
| Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja | 1.371.555 | 358.373 | 279 | 1.730.207 |
| Terjatev za odmerjeni davek | 166.091 | 0 | 0 | 166.091 |
| Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov | 3.697.437 | 372.123 | 137.557 | 4.207.117 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | 368.997 | 115.027 | 144.170 | 628.194 |
| Druge kratkoročne terjatve | 4.846.178 | 891.894 | 1.315.062 | 7.053.134 |
| Skupaj | 123.611.889 | 25.296.416 | 10.562.521 | 159.470.826 |

8.8.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2014 povečale za 36,5 milijona EUR. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (33,8 milijona EUR) kar je posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

| (v EUR) | 1.1.2015 | Povečanje | Poraba in sprostitev | Tečajne razlike | 31.3.2015 |
|--|--------------------|--------------------|----------------------|------------------|--------------------|
| Kosmate prenosne premije | 148.169.690 | 109.910.477 | -77.056.719 | 973.433 | 181.996.881 |
| Matematične rezervacije | 256.292.141 | 5.881.340 | -5.457.391 | 10.769 | 256.726.859 |
| Kosmate škodne rezervacije | 454.759.004 | 54.736.575 | -58.512.164 | 6.433.320 | 457.416.735 |
| Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno | 854.819 | 603.513 | -772.019 | 58 | 686.371 |
| Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 9.906.981 | 937.200 | -1.228.282 | 461 | 9.616.360 |
| Skupaj | 869.982.635 | 172.069.105 | -143.026.575 | 7.418.041 | 906.443.206 |
| ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje | 195.684.631 | 21.129.227 | -6.564.585 | 45 | 210.249.318 |

8.8.6 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se v treh mesecih 2015 v primerjavi z 31. 12. 2014 povečale za 16,3 milijona EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti iz pozavarovanja.

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|--|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| 31.3.2015 | | | |
| Obveznosti do zavarovalcev | 0 | 2.620.005 | 2.620.005 |
| Obveznosti do zavarovalnih posrednikov | 0 | 2.060.315 | 2.060.315 |
| Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 300 | 7.477.415 | 7.477.715 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 300 | 12.157.735 | 12.158.035 |
| Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije | 0 | 10.680.749 | 10.680.749 |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | | 23.149.964 | 23.149.964 |
| Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 14.026.753 | 14.026.753 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | | 47.857.466 | 47.857.466 |
| Obveznosti za davek | | 5.661.584 | 5.661.584 |
| Skupaj | 300 | 65.676.785 | 65.677.085 |

| (v EUR) | Rok zapadlosti v plačilo | | |
|--|--------------------------|-------------------|-------------------|
| | od 1 do 5 let | do 1 leto | Skupaj |
| 31.12.2014 | | | |
| Obveznosti do zavarovalcev | 0 | 1.413.992 | 1.413.992 |
| Obveznosti do zavarovalnih posrednikov | 0 | 1.870.402 | 1.870.402 |
| Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 301 | 8.443.682 | 8.443.983 |
| Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov | 301 | 11.728.076 | 11.728.377 |
| Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije | 0 | 5.254.890 | 5.254.890 |
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 0 | 14.920.396 | 14.920.396 |
| Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 12.690.761 | 12.690.761 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 0 | 32.866.047 | 32.866.047 |
| Obveznosti za davek | 0 | 4.770.373 | 4.770.373 |
| Skupaj | 301 | 49.364.496 | 49.364.797 |

8.8.7 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.486.004 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 31. 3. 2015 lastnica 736.066 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

| (v EUR) | 1-3/ 2015 | 1-3/ 2014 |
|---|-------------|-------------|
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 9.985.453 | 7.546.126 |
| Čisti poslovni izid večinskega lastnika | 9.996.879 | 7.572.871 |
| Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic | 16.486.004 | 16.873.019 |
| Čisti dobiček/izguba na delnico | 0,61 | 0,45 |

Vseobsegajoči donos na delnico

| (v EUR) | 1-3/ 2015 | 1-3/ 2014 |
|---|-------------|-------------|
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja | 14.474.710 | 13.229.102 |
| Vseobsegajoči donos večinskega lastnika | 14.479.406 | 13.259.371 |
| Tehtano povprečno število uveljavljajočih se delnic | 16.486.004 | 16.873.019 |
| Vseobsegajoči donos na delnico | 0,88 | 0,79 |

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Ključno posloводство

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvem trimesečju leta 2015 znašali 156.780 EUR (1–3/2014: 118.209 EUR). Bonitete so znašale 9.390 EUR (1–3/2014: 6.669 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v prvem trimesečju 2015 znašali 39.724 EUR (1–3/2014: 36.855 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-31. 3. 2015

| (v EUR) | Bruto plača - fiksni del | Bonitete - zavarovanje | Bonitete - uporaba službenega vozila | Skupaj |
|-----------------|--------------------------|------------------------|--------------------------------------|---------|
| Zvonko Ivanušič | 39.840 | 1.551 | 2.634 | 44.025 |
| Jošt Dolničar | 35.850 | 759 | 1.195 | 37.803 |
| Srečko Čebren | 35.850 | 1.307 | 663 | 37.820 |
| Mateja Treven | 35.850 | 1.281 | 0 | 37.131 |
| Skupaj | 147.390 | 4.898 | 4.492 | 156.780 |

Obveznosti do članov uprave

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|-----------------|---------------|---------------|
| Zvonko Ivanušič | 6.083 | 6.087 |
| Jošt Dolničar | 5.581 | 5.570 |
| Srečko Čebtron | 6.123 | 6.052 |
| Mateja Treven | 6.412 | 5.699 |
| Skupaj | 24.199 | 23.408 |

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.-31. 3. 2015

| (v EUR) | | Sejnine | Plačilo za opravlanje funkcije | Povračila stroškov | Skupaj |
|---|---------------------------|--------------|--------------------------------|--------------------|---------------|
| Člani nadzornega sveta | | | | | |
| Branko Tomažič | predsednik NS | 825 | 4.875 | 769 | 6.469 |
| Mateja Lovšin Herič | namestnica predsednika NS | 825 | 3.575 | 0 | 4.400 |
| Slaven Mičković | član NS | 825 | 3.250 | 0 | 4.075 |
| Keith William Morris | član NS | 550 | 3.250 | 5.646 | 9.446 |
| Martin Albreht | član NS | 825 | 3.250 | 0 | 4.075 |
| Gorazd Andrej Kunstek | član NS | 825 | 3.250 | 0 | 4.075 |
| Člani nadzornega sveta skupaj | | 4.675 | 21.450 | 6.415 | 32.540 |
| Člani revizijske komisije | | | | | |
| Mateja Lovšin Herič | predsednica RK | 660 | 1.219 | 0 | 1.879 |
| Slaven Mičković | član RK | 660 | 812 | 0 | 1.472 |
| Ignac Dolenšek | zunanj član RK | | 3.775 | 58 | 3.833 |
| Člani revizijske komisije skupaj | | 1.320 | 5.806 | 58 | 7.184 |

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

Na dan 31. 3. 2015 izkazujemo obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 9.090 EUR (31. 12. 2014: 9.238 EUR).

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

| (v EUR) | | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|---|--------------------|-------------------|-------------------|
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini | bruto | 3.957.756 | 4.334.953 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 3.957.756 | 4.334.953 |
| Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja | bruto | 26.285.177 | 13.031.175 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 26.285.177 | 13.031.175 |
| Kratkoročne terjatve iz financiranja | bruto | 40.368 | 15.985 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 40.368 | 15.985 |
| Druge kratkoročne terjatve | bruto | 0 | 4.369 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 0 | 4.369 |
| kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj | bruto | 5.700.674 | 4.248.370 |
| | popravek vrednosti | 0 | 0 |
| | neto | 5.700.674 | 4.518.719 |
| Skupaj | | 35.983.975 | 21.905.201 |

Obveznosti do družb v skupini

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja | 8.920.847 | 9.435.525 |
| Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja | 5.161.241 | 3.291.946 |
| Druge kratkoročne obveznosti | 4.245 | 36.553 |
| Skupaj (brez rezervacij) | 14.086.333 | 12.764.024 |

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|---|------------|------------|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 22.508.564 | 24.024.999 |
| Obračunani kosmati zneski škod | -8.510.612 | -8.324.548 |
| Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev | 272.469 | 1.804.701 |
| Ostali obratovalni stroški | -125.127 | -27.658 |
| Prihodki od dividend | 814.740 | 606.501 |
| Drugi prihodki naložb | 0 | 3.824 |
| Prihodki od obresti | 55.557 | 53.781 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -4.556.706 | -4.569.970 |
| Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj | 145.683 | 951 |
| Skupaj | 10.604.568 | 13.572.580 |

Posli s pridruženimi družbami

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|---|----------|----------|
| Prihodki iz deležev v pridruženih družbah | 88.739 | 35.092 |
| Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja | -17.483 | -16.731 |
| Skupaj | 71.256 | 18.361 |

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|--|-------------|-------------|
| Deleži v družbah | 12.546.924 | 11.927.070 |
| Dolžniški vrednostni papirji in posojila | 311.434.295 | 321.587.815 |
| Terjatve do zavarovalcev | 873.969 | 83.729 |
| Skupaj | 324.855.188 | 333.598.614 |

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

| (v EUR) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|-------------------------------------|-----------|------------|
| Obveznosti za deleže v zneskih škod | 14.277 | 72.282 |

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|--|------------|------------|
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 4.661.977 | 5.371.222 |
| Obračunani kosmati zneski škod | -3.382.056 | -5.527.948 |
| Obrestni prihodki | 3.464.768 | 3.476.746 |
| Drugi prihodki naložb | 348.008 | 1.589.449 |
| Drugi odhodki naložb | -43.683 | -20.723 |
| Skupaj | 5.049.014 | 4.888.747 |

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) | 31.3.2015 | 31.12.2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| SREDSTVA | 591.360.349 | 547.413.684 |
| Neopredmetena dolgoročna sredstva | 585.443 | 467.423 |
| Opredmetena osnovna sredstva | 2.443.488 | 2.462.814 |
| Odložene terjatve za davek | 586.622 | 1.040.593 |
| Naložbene nepremičnine | 115.045 | 115.492 |
| Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe | 190.482.969 | 189.641.994 |
| Finančne naložbe: | 251.234.230 | 241.524.533 |
| - posojila in depoziti | 23.299.352 | 25.586.465 |
| - v posesti do zapadlosti | 1.997.233 | 2.074.001 |
| - razpoložljive za prodajo | 221.684.932 | 208.238.543 |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida | 4.252.713 | 5.625.524 |
| Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem | 33.686.778 | 30.863.647 |
| Terjatve | 98.893.734 | 71.484.165 |
| Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja | 97.612.806 | 71.298.397 |
| Druge terjatve | 1.280.928 | 185.768 |
| Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj | 11.897.981 | 9.003.998 |
| Druga sredstva | 465.564 | 296.684 |
| Denar in denarni ustrezniki | 968.495 | 512.342 |
| OBVEZNOSTI | 591.360.349 | 547.413.684 |
| Kapital | 264.701.505 | 258.135.674 |
| Osnovni kapital | 71.856.376 | 71.856.376 |
| Kapitalske rezerve | 54.239.757 | 54.239.757 |
| Rezerve iz dobička | 116.111.263 | 115.977.201 |
| Lastne delnice | -10.247.024 | -10.115.023 |
| Presežek iz prevrednotenja | 6.117.115 | 4.341.739 |
| Zadržani čisti poslovni izid | 21.835.624 | 15.713.039 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 4.788.394 | 6.122.585 |
| Podrejene obveznosti | 23.507.999 | 23.499.692 |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 236.657.168 | 216.658.049 |
| Prenosne premije | 61.998.295 | 39.088.756 |
| Škodne rezervacije | 174.479.587 | 177.331.493 |
| Druge zavarovalno-tehnične rezervacije | 179.286 | 237.800 |
| Druge rezervacije | 273.523 | 273.590 |
| Druge finančne obveznosti | 71.431 | 74.429 |
| Obveznosti iz poslovanja | 62.466.093 | 46.148.390 |
| Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja | 59.423.908 | 43.682.228 |
| Obveznosti za odmerjeni davek | 3.042.185 | 2.466.162 |
| Ostale obveznosti | 3.682.630 | 2.623.860 |

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij | 29.875.167 | 24.843.829 |
| Obračunane kosmate zavarovalne premije | 57.267.173 | 49.996.276 |
| Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje | -8.851.489 | -8.620.492 |
| Sprememba kosmatih prenosnih premij | -22.909.538 | -21.295.166 |
| Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del | 4.369.021 | 4.763.211 |
| Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe | 774.003 | 606.501 |
| Prihodki od naložb | 7.505.938 | 1.969.009 |
| Obrestni prihodki | 1.161.897 | 1.132.243 |
| Drugi prihodki od naložb | 6.344.041 | 836.766 |
| Drugi zavarovalni prihodki | 4.158.095 | 755.623 |
| Prihodki od provizij | 641.102 | 531.458 |
| Drugi prihodki | 3.516.993 | 224.165 |
| Drugi prihodki | 2.447 | 1.182 |
| Čisti odhodki za škode | -22.972.878 | -12.194.772 |
| Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov | -25.806.673 | -20.398.652 |
| Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev | 1.527.778 | 100.712 |
| Sprememba kosmatih škodnih rezervacij | 2.851.906 | -3.494.686 |
| Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del | -1.545.889 | 11.597.854 |
| Odhodki za bonuse in popuste | 58.515 | 79.809 |
| Obratovalni stroški | -9.952.043 | -8.228.595 |
| Stroški pridobivanja zavarovanj | -10.813.041 | -8.401.765 |
| Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | 2.893.983 | 1.935.594 |
| Drugi obratovalni stroški | -2.032.985 | -1.762.424 |
| Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti | -1.035.540 | -1.202.425 |
| Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid | 0 | -11.384 |
| Odhodki za obresti | -227.473 | -238.988 |
| Ostali odhodki | -808.067 | -952.053 |
| Drugi zavarovalni odhodki | -2.623.467 | -500.732 |
| Drugi odhodki | 0 | -5 |
| Poslovni izid pred obdavčitvijo | 5.790.237 | 6.129.424 |
| Odhodek za davek | -867.781 | -948.637 |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 4.922.456 | 5.180.787 |
| Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico | 0,30 | 0,31 |

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

| (v EUR) | 1-3/2015 | 1-3/2014 |
|---|------------------|------------------|
| ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | 4.922.456 | 5.180.787 |
| DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI | 1.775.376 | 2.342.011 |
| b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid | 1.775.376 | 2.342.011 |
| Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo | 2.139.007 | 2.821.700 |
| Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja | 1.833.161 | 2.472.163 |
| Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid | 305.846 | 349.537 |
| Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid | -363.631 | -479.689 |
| VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI | 6.697.832 | 7.522.798 |

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2015

| (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. |
| Stanje konec prejšnjega poslovnega leta | 71.856.376 | 54.239.757 | 14.986.525 | 10.115.023 | 845.522 | 10.000.000 | 80.030.132 | 4.341.739 | 15.713.039 | 6.122.585 | -10.115.023 | 258.135.674 |
| Začetno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 54.239.757 | 14.986.525 | 10.115.023 | 845.522 | 10.000.000 | 80.030.132 | 4.341.739 | 15.713.039 | 6.122.585 | -10.115.023 | 258.135.674 |
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.775.376 | 0 | 4.922.456 | 0 | 6.697.832 |
| a) čisti poslovni izid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.922.456 | 0 | 4.922.456 |
| b) drugi vseobsegajoči donos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.775.376 | 0 | 0 | 0 | 1.775.376 |
| Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic | 0 | 0 | 0 | 132.001 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -132.001 | -132.001 | -132.001 |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.060 | 0 | 0 | 0 | 0 | -2.060 | 0 | 0 |
| Prenos izida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.122.585 | -6.122.585 | 0 | 0 |
| Končno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 54.239.757 | 14.986.525 | 10.247.024 | 847.582 | 10.000.000 | 80.030.132 | 6.117.115 | 21.835.624 | 4.788.394 | -10.247.024 | 264.701.505 |

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

| (v EUR) | I. Osnovni kapital | II. Kapitalske rezerve | III. Rezerve iz dobička | | | | | IV. Presežek iz prevrednotenja | V. Zadržani čisti poslovni izid | VI. Čisti poslovni izid obdobja | VII. Lastni deleži (odbitna postavka) | Skupaj (od 1 do 12) |
|---|--------------------|------------------------|-------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------|
| | | | zakonske in statutarne | za lastne delnice | za kreditna tveganja | za katastr. škode | druge | | | | | |
| | 1. | 2. | 4. | 5. | 6. | 7. | 8. | 9. | 10. | 11. | 12. | 13. |
| Stanje konec prejšnjega poslovnega leta | 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 |
| Začetno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 54.239.757 | 14.986.525 | 1.774 | 800.075 | 10.000.000 | 73.952.993 | 253.020 | 12.717.998 | 7.382.026 | -1.774 | 246.188.770 |
| Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.342.011 | 0 | 5.180.787 | 0 | 7.522.798 |
| a) čisti poslovni izid | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.180.787 | 0 | 5.180.787 |
| b) drugi vseobsegajoči donos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.342.011 | 0 | 0 | 0 | 2.342.011 |
| Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode | 0 | 0 | 0 | 0 | 8.658 | 0 | 0 | 0 | 0 | -8.658 | 0 | 0 |
| Prenos izida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.382.026 | -7.382.026 | 0 | 0 |
| Končno stanje v obračunskem obdobju | 71.856.376 | 54.239.757 | 14.986.525 | 1.774 | 808.733 | 10.000.000 | 73.952.993 | 2.595.031 | 20.100.024 | 5.172.128 | -1.774 | 253.711.568 |

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

| (v EUR) | 2015 | 2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| A. Denarni tokovi pri poslovanju | | |
| a.) Postavke izkaza poslovnega izida | 12.082.735 | 10.336.593 |
| Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju | 48.415.684 | 41.375.784 |
| Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz: | 880 | 3.232 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 880 | 1.578 |
| - drugih virov | 0 | 1.654 |
| Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev | 4.160.542 | 756.805 |
| Obračunani čisti zneski škod v obdobju | -24.278.895 | -20.297.940 |
| Obračunani stroški bonusov in popustov | 58.515 | 79.809 |
| Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj | -12.782.594 | -10.112.971 |
| Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz: | -149 | -18.752 |
| - tehničnih virov | -131 | -12.073 |
| - drugih virov | -18 | -6.679 |
| Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij) | -2.623.467 | -500.737 |
| Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih | -867.781 | -948.637 |
| b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja | -9.536.067 | -10.204.197 |
| Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj | -24.153.867 | -26.612.876 |
| Začetne manj končne druge terjatve in sredstva | -3.068.033 | -1.072.579 |
| Začetne manj končne odložene terjatve za davek | 453.971 | 452.717 |
| Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj | 16.221.676 | 10.504.158 |
| Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi | 481.849 | 5.996.368 |
| Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij) | 528.338 | 528.015 |
| c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b) | 2.546.668 | 132.397 |
| B. Denarni tokovi pri naložbenju | | |
| a.) Prejemki pri naložbenju | 77.379.588 | 83.557.975 |
| Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na: | 1.161.897 | 1.132.243 |
| - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | 1.029.183 | 971.158 |
| - druge naložbe | 132.714 | 161.085 |
| Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na: | 774.003 | 631.053 |
| - naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij | 0 | 24.552 |
| - druge naložbe | 774.003 | 606.501 |
| Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | 40 | 40 |
| - drugih virov | 40 | 40 |
| Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | 20.231.929 | 16.148.130 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 18.948.613 | 15.046.960 |
| - drugih virov | 1.283.316 | 1.101.171 |
| Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | 55.211.719 | 65.646.508 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | 50.579.248 | 47.687.201 |
| - drugih virov | 4.632.471 | 17.959.306 |
| b.) Izdatki pri naložbenju | -78.269.653 | -76.942.280 |
| Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev | -130.719 | -1.773 |
| Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz: | -30.678 | -52.190 |
| - drugih virov | -30.678 | -52.190 |
| Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | -24.710.076 | -14.330.685 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | -23.058.140 | -11.530.368 |
| - drugih virov | -1.651.936 | -2.800.317 |
| Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz: | -53.398.179 | -62.557.631 |
| - zavarovalno-tehničnih rezervacij | -50.250.075 | -58.897.057 |
| - drugih virov | -3.148.104 | -3.660.574 |
| c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b) | -890.065 | 6.615.695 |
| C. Denarni tokovi pri financiranju | | |
| b.) Izdatki pri financiranju | -1.200.449 | -6.459.944 |
| Izdatki za dane obresti | -227.473 | -238.988 |
| Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti | 0 | -6.220.956 |
| Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti | -840.975 | 0 |
| Izdatki za pridobitev lastnih delnic | -132.001 | 0 |
| c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b) | -1.200.449 | -6.459.944 |
| Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 968.495 | 416.412 |
| Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc) | 456.154 | 288.147 |
| Č2. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov | 512.342 | 128.265 |

**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 pozavarovalnega cediratelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalniku. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalniku. |
| 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. |
| EIOPA. Evropski organ za zavarovanje in poklicne pokojnine |
| 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 prijavitelne škode (prijavitelne v nezadostni višini). |
| IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavitelne škode. |
| Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in 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 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. |
| Kosmati merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij. |
| Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez prihodkov od provizij. |
| Kosmati 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. Vproporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik. |
| Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe. |
| Likvidnostno tveganje. Tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite. |
| 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 pozavarovaltaji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovaltaju. |
| 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. |