



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

Ljubljana, 13. 8. 2015



# KAZALO

<b>UVOD .....</b>	<b>5</b>
<b>1 UVOD .....</b>	<b>7</b>
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja .....	9
1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava .....	11
1.3 Organi družbe .....	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih šestih mesecih leta 2015 .....	13
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja .....	14
1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	15
<b>2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO .....</b>	<b>16</b>
<b>VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>19</b>
<b>3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT .....</b>	<b>21</b>
<b>4 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH .....</b>	<b>28</b>
4.1 Pozavarovanje.....	30
4.2 Premoženska zavarovanja .....	34
4.3 Življenjska zavarovanja .....	39
<b>5 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>43</b>
5.1 Sredstva .....	43
5.2 Obveznosti .....	46
5.3 Kapitalska ustreznost.....	48
5.4 Viri financiranja in njihova ročnost .....	49
5.5 Denarni tok .....	49
5.6 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava .....	49
<b>6 ZAPOSLENI .....</b>	<b>51</b>
<b>7 PREHOD NA NOV REŽIM SOLVENTNOST II .....</b>	<b>51</b>
<b>8 UPRAVLJANJE TVEGANJ .....</b>	<b>52</b>
8.1 Zavarovalna tveganja .....	52
8.2 Finančna tveganja .....	53
8.3 Operativna tveganja .....	57
8.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2015 .....	57
<b>POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE .....</b>	<b>59</b>
<b>9 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>61</b>
9.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja.....	61
9.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida .....	62
9.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa .....	63
9.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov .....	64
9.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	65
<b>10 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM .....</b>	<b>67</b>
10.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev .....	67
10.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja .....	67
10.3 Narava in znesek nenavadnih postavk.....	67
10.4 Znesek pomembnosti .....	67
10.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	68
10.6 Ključne računovodske ocene in presoje .....	68
10.7 Analiza poslovnih odsekov.....	68

10.8	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	76
<b>11</b>	<b>POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI .....</b>	<b>82</b>
<b>NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA .....</b>		<b>85</b>
<b>12</b>	<b>NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI .....</b>	<b>87</b>
12.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja .....	87
12.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida .....	88
12.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	89
12.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala .....	90
12.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov .....	91
<b>PRILOGA - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna .....</b>		<b>93</b>
	Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna .....	93

# 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–junij 2015.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–junij 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](http://www.sava-re.si), in sicer od 20. 8. 2015 dalje.

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

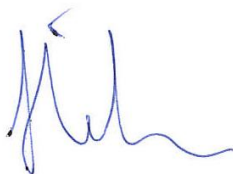
Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d.,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



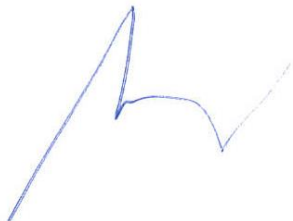
Srečko Čebren, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 13. 8. 2015



## 1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014
<b>Kosmate premije</b>	<b>276.703.724</b>	<b>268.499.823</b>	<b>90.272.782</b>	<b>82.121.227</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	3,1%	41,2%	9,9%	-5,7%
<b>Čisti prihodki od premij</b>	<b>219.116.387</b>	<b>218.826.650</b>	<b>56.386.830</b>	<b>56.860.672</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	0,1%	41,3%	-0,8%	-9,2%
<b>Kosmate škode</b>	<b>131.457.661</b>	<b>129.271.312</b>	<b>40.205.310</b>	<b>36.602.271</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	1,7%	49,4%	9,8%	-2,5%
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>135.623.076</b>	<b>132.173.406</b>	<b>39.374.477</b>	<b>35.429.719</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	2,6%	46,3%	11,1%	-4,7%
<b>Čisti merodajni škodni količnik</b>	<b>62,4%</b>	<b>62,5%</b>	<b>69,8%</b>	<b>62,3%</b>
<b>Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>59,8%</b>	<b>62,2%</b>	<b>61,5%</b>	<b>61,1%</b>
<b>Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij</b>	<b>68.501.935</b>	<b>69.451.704</b>	<b>18.060.298</b>	<b>18.335.427</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-1,4%	31,3%	-1,5%	-10,4%
<b>Čisti stroškovni količnik</b>	<b>31,3%</b>	<b>31,7%</b>	<b>32,0%</b>	<b>32,2%</b>
<b>Čisti kombinirani količnik</b>	<b>97,0%</b>	<b>98,4%</b>	<b>100,6%</b>	<b>94,9%</b>
<b>Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>94,8%</b>	<b>98,1%</b>	<b>93,9%</b>	<b>93,9%</b>
Donos naložbenega portfelja	15.808.192	15.994.115	19.017.936	12.899.963
Donosnost naložbenega portfelja	3,2%	3,4%	5,8%	3,7%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	12.017.469	15.634.559	15.195.840	12.560.536
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,4%	3,3%	4,0%	3,6%
<b>Poslovni izid po obdavčitvi</b>	<b>17.104.948</b>	<b>12.773.659</b>	<b>16.553.860</b>	<b>14.755.773</b>
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	33,9%	-33,6%	12,2%	60,9%
<b>Vseobsegajoči donos</b>	<b>10.809.002</b>	<b>22.168.696</b>	<b>15.235.039</b>	<b>18.671.600</b>
<b>Anualizirana donosnost lastniškega kapitala</b>	<b>12,2%</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>7,8%</b>
	30.6.2015	31.12.2014	30.6.2015	31.12.2014
<b>Stanje sredstev</b>	<b>1.530.292.766</b>	<b>1.454.374.935</b>	<b>589.113.980</b>	<b>547.413.684</b>
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,2%	5,5%	7,6%	3,2%
<b>Stanje kapitala</b>	<b>271.504.083</b>	<b>271.528.623</b>	<b>264.172.734</b>	<b>258.135.674</b>
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	0,0%	13,1%	2,3%	4,9%
<b>Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>1.090.373.522</b>	<b>1.026.994.619</b>	<b>209.629.866</b>	<b>185.794.402</b>
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	6,2%	4,4%	12,8%	1,9%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.511	2.442	82	79
Knjigovodska vrednost delnice	16,47	15,01	16,03	15,04
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,04	0,45	1,00	0,31

Opombe:

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

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

**V 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)	1-6/2015	Načrt 2015	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	276,7	477	58,1%
Čisti poslovni izid	17,1	30	56,8%
Stanje kapitala	271,5	283	96,0%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	12,2%	10,8%	✓
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	94,8%	96,5%	✓
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	31,3%	32,4%	✓
Anualizirana donosnost naložb (brez vpliva tečajnih razlik)	2,5%	2,3%	✓

Čisti kombinirani količnik je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.

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

Skupina je ob polletju 2015 presegala načrtovane 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	<a href="mailto:info@sava-re.si">info@sava-re.si</a>
Spletna stran	<a href="http://www.sava-re.si">www.sava-re.si</a>
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
LEI koda	549300P6F1BDSFSW5T72
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 Helena Dretnik (predstavnica 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	A– (stabilna srednjeročna napoved); julij 2015
Družba nima podružnic.	

### 1.3 Organi družbe

#### Uprava

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

#### Sestava uprave na dan 30. 6. 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 30. 6. 2015 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta.

Dosedanjima članoma (predstavnikoma delavcev) Martinu Albrehtu in Andreju Gorazdu Kunstku je 10. 6. 2015 potekel štiriletni mandat.

V skladu z zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju je svet delavcev Pozavarovalnice Sava kot predstavnika zaposlenih v nadzornem svetu Pozavarovalnice Sava za mandatno dobo štirih let izvolil Andreja Gorazda Kunstka in Heleno Dretnik. Andrej Gorazd Kunstek in Helena Dretnik sta mandat nastopila 11. 6. 2015.

#### Sestava nadzornega sveta na dan 30. 6. 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
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	11. 6. 2015	4 leta
Helena Dretnik	članica predstavnica delavcev	11. 6. 2015	4 leta

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

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

## Komisije nadzornega sveta

### Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

#### Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 6. 2015

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

### Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2015 je bila skupščina delničarjev sklicana enkrat.

28. 5. 2015 je potekala 30. skupščina delničarjev. Skupščina se je tega dne med drugim seznanila s sprejetim letnim poročilom za poslovno leto 2014 z mnenjem revizorja, s pisnim poročilom nadzornega sveta k letnemu poročilu in letnim poročilom o notranjem revidiranju za leto 2014 z mnenjem nadzornega sveta. Nadalje je bila na skupščini podana informacija o prejemkih članov organov vodenja in nadzora ter poročilo uprave o lastnih delnicah. Skupščina je sklenila, da se del bilančnega dobička v višini 9.065.977,80 EUR uporabi za izplačilo dividend, preostali del bilančnega dobička v višini 12.769.645,81 EUR pa ostane nerazporejen. Skupščina je podelila razrešnico upravi in nadzornemu svetu za leto 2014. Za revizorja za poslovno leto 2015 je skupščina imenovala družbo Ernst & Young d.o.o., Dunajska 111, Ljubljana.

## 1.4 Pomembnejši dogodki v prvih šestih 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 30. 6. 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 30. 6. 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.
- S** 28. 5. 2015 je potekala 30. redna seja skupščine delničarjev. Na skupščini ni bilo napovedanih izpodbojnih tožb. Na skupščini je bil sprejet sklep, 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).

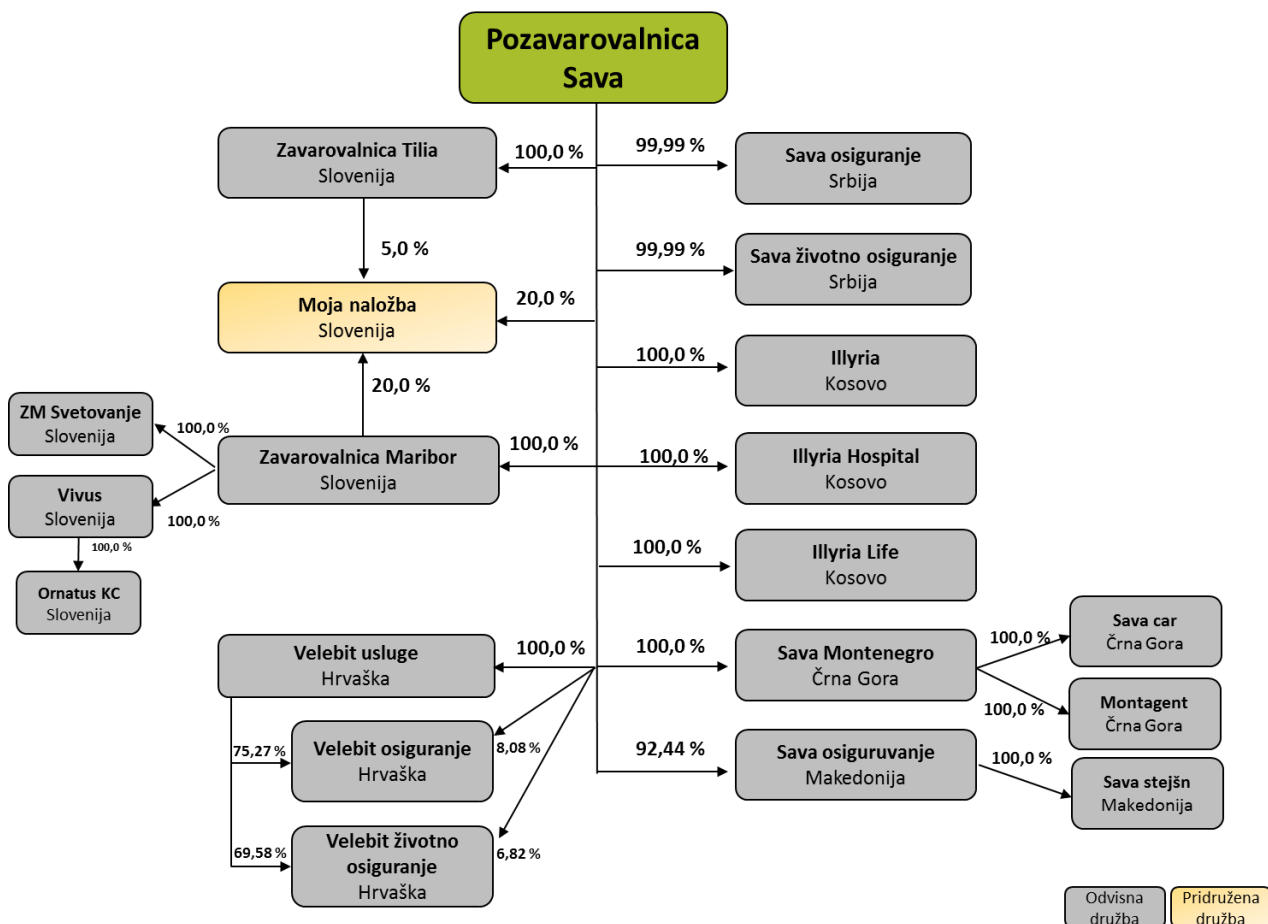
## 1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Zaradi optimizacije organizacije skupine Sava Re se je Pozavarovalnica Sava odločila, da posredno lastništvo v obeh hrvaških zavarovalnicah (Velebit osiguranje in Velebit životno osiguranje) prenese neposredno nase, zato je dne 7. 7. 2015 pričela z aktivnostmi, potrebnimi za izvedbo postopka likvidacije družbe Velebit usluge. Velebit usluge razen lastništva v omenjenih zavarovalnicah ne izvaja drugih dejavnosti. Od dne 17. 7. 2015 je družba Velebit usluge v likvidaciji.
- S** Pozavarovalnica Sava je do 5. 8. 2015 še odkupovala delnice hrvaških odvisnih družb. Na dan 5. 8. 2015 je bila tako družba 87,5 % lastnica družbe Velebit osiguranje ter 82,6 % lastnica družbe Velebit životno osiguranje.
- S** Po svojem rednem letnem pregledu je bonitetna agencija Standard & Poor's (S&P) dne 29. 7. 2015 Pozavarovalnici Sava zvišala dolgoročno oceno kreditne sposobnosti in finančne moči na "A–" s stabilnimi obeti.

## 1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 6. 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 30. 6. 2015*



Od 17. 7. 2015 dalje je družba Velebit usluge v likvidaciji.

### 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	ZM Svetovanje d.o.o.	ZM Svetovanje
18	Ornatus KC d.o.o.	Ornatus KC
19	Montagent DOO	Montagent
20	SAVA STEJŠN DOEL Skopje	Sava stejšn

## 2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

*Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v obdobju od 1. 6. 2014 do 30. 6. 2015 v primerjavi z indeksom SBITOP*



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2014 znašala 15,98 EUR, na dan 30. 6. 2015 pa 14,01 EUR, kar pomeni 12,3 % padec v obravnavanem obdobju.

### *Osnovni podatki delnice POSR*

	30.6.2015	30.6.2014
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	5.079	5.217
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)	1,00	0,87
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,04	0,76
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,03	15,47
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,47	15,61
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	14,01	13,39



	1-6/2015	1-6/2014
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,94	10,46
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	14,00	8,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,85	13,39
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	5.919.452	9.934.576

Družba v prvem polletju 2015 ni imela pogodnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 6. 2015 70,2 % domačih investitorjev in 29,8 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

#### *Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2015*

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	14,4%	0,2%
Fizične osebe	9,2%	0,2%
Banke	6,7%	22,1%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	8,5%	6,4%
Ostale gospodarske družbe	6,3%	1,0%
<b>Skupaj</b>	<b>70,2%</b>	<b>29,8%</b>

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 30. 6. 2015*

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka d.d. – skrbniški račun	1.711.517	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%
Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje	500.891	2,9%
Balkan Fund	488.211	2,8%
KD Galileo	430.073	2,5%
<b>Skupaj</b>	<b>11.376.995</b>	<b>66,1%</b>

#### Lastne delnice

Družba je imela na dan 30. 6. 2015 736.066 lastnih delnic, kar je predstavljalo 4,27 % kapitala. Skupna vrednost odkupov v prvem polletju 2015 je znašala 132.001 EUR. Družba je vse delnice pridobila na organiziranem trgu kapitala.

Od 30. 6. 2015 do vključno 13. 8. 2015 družba dodatno ni dokupovala lastnih delnic, niti jih odsvojila.

## Dividenda

### *Podatki o dividendi*

(v EUR)	Za leto 2014	Za leto 2013
Izplačilo (obračun) dividend	9.065.978	4.386.985
Dividenda/delnico	0,55	0,26
Dividendna donosnost	3,5%	2,0%

Pozavarovalnica Sava je dividendo izplačala v višini 30 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re (konsolidiran poslovni izid), pri čemer je uprava dividende prilagodila stanju kapitaliziranosti družbe, novim razvojnim projektom, ki bi angažirali dodatni kapital, kapitalskim zahtevam za podporo organske rasti ter drugim pomembnim okoliščinam, ki vplivajo na finančno stanje družbe.

**VMESNO POSLOVNO POROČILO  
SKUPINE SAVA RE**



### 3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

#### Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	219.116.387	218.826.650	100,1
Prihodki od naložb v pridružene družbe	79.250	131.217	60,4
Prihodki od naložb	20.523.120	18.084.051	113,5
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	14.945.629	10.325.409	144,7
Drugi zavarovalni prihodki	8.395.794	3.828.251	219,3
- od tega naložbene nepremičnine	35.376	40.471	87,4
Drugi prihodki	3.267.118	1.883.852	173,4
- od tega naložbene nepremičnine	78.626	79.275	99,2
Čisti odhodki za škode	-135.623.076	-132.173.406	102,6
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.092.155	-4.685.102	44,7
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-13.209.592	-14.241.267	92,8
Odhodki za bonuse in popuste	-252.119	-113.710	221,7
Obratovalni stroški	-70.515.380	-70.933.827	99,4
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.839.584	-2.260.578	214,1
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.888.218	-3.081.708	223,5
Drugi zavarovalni odhodki	-10.152.789	-8.479.686	119,7
- od tega naložbene nepremičnine	-43.967	-38.771	113,4
Drugi odhodki	-694.275	-675.998	102,7
- od tega naložbene nepremičnine	-24.629	-41.550	59,3
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>22.060.110</b>	<b>16.434.148</b>	<b>134,2</b>

#### Konsolidirani količniki poslovanja

	1-6/2015	1-6/2014
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	62,4%	62,5%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (pozav. + premož.)	59,8%	62,2%
Čisti stroškovni količnik	31,3%	31,7%
Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik	31,3%	31,7%
Donosnost naložb	3,2%	3,4%
Donosnost naložb brez vpliva tečajnih razlik	2,5%	3,3%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	12,2%	9,9%

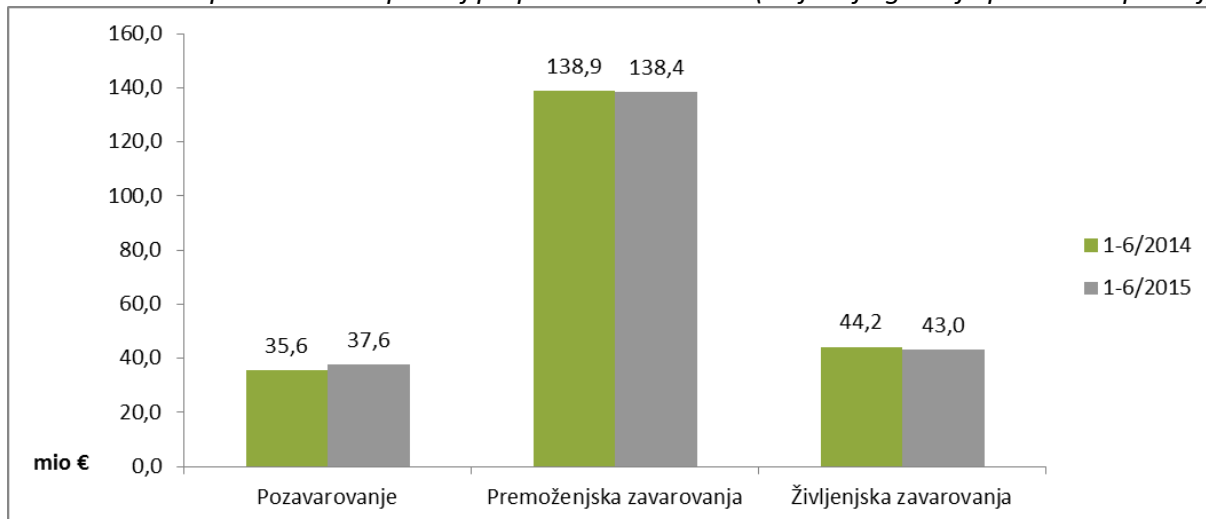
V polletju 2015 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike večji negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat, na rezultat iz naložbenja pa pozitiven, pri čemer je neto vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik razmeroma nepomemben, saj družba sledi usklajeni valutni poziciji 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)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Kosmate premije	276.703.724	268.499.823	103,1
Čiste premije	258.206.231	251.569.352	102,6
Sprememba čistih prenosnih premij	-39.089.844	-32.742.702	119,4
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>219.116.387</b>	<b>218.826.650</b>	<b>100,1</b>

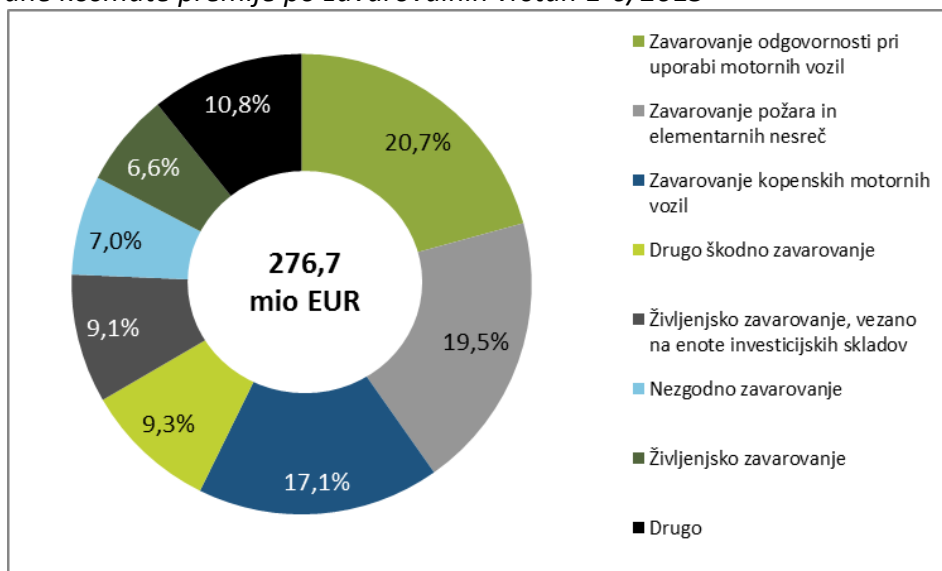
### Struktura čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih (vključuje gibanje prenosnih premij)



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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	16.585.150	16.198.836	102,4
Zdravstveno zavarovanje	2.022.639	996.555	203,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	41.382.932	39.138.500	105,7
Zavarovanje tirnih vozil	29.765	0	-
Letalsko zavarovanje	216.441	216.453	100,0
Zavarovanje plovil	2.327.770	2.042.163	114,0
Zavarovanje prevoza blaga	2.640.108	2.267.210	116,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	31.326.382	34.023.985	92,1
Drugo škodno zavarovanje	17.262.791	14.227.492	121,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	50.756.570	51.738.391	98,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-2.571	15.472	-16,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	215.568	235.271	91,6
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.537.541	8.220.040	91,7
Kreditno zavarovanje	1.210.549	1.342.470	90,2
Kavcijsko zavarovanje	196.216	228.330	85,9
Zavarovanje različnih finančnih izgub	688.321	649.160	106,0
Zavarovanje stroškov postopka	137.421	157.773	87,1
Zavarovanje pomoči	2.271.966	2.037.517	111,5
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>176.805.560</b>	<b>173.735.618</b>	<b>101,8</b>
Življenjsko zavarovanje	17.307.178	19.263.428	89,8
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	24.995.735	25.820.395	96,8
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	7.915	7.209	109,8
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>42.310.828</b>	<b>45.091.032</b>	<b>93,8</b>
<b>Skupaj</b>	<b>219.116.387</b>	<b>218.826.650</b>	<b>100,1</b>

### Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah 1-6/2015

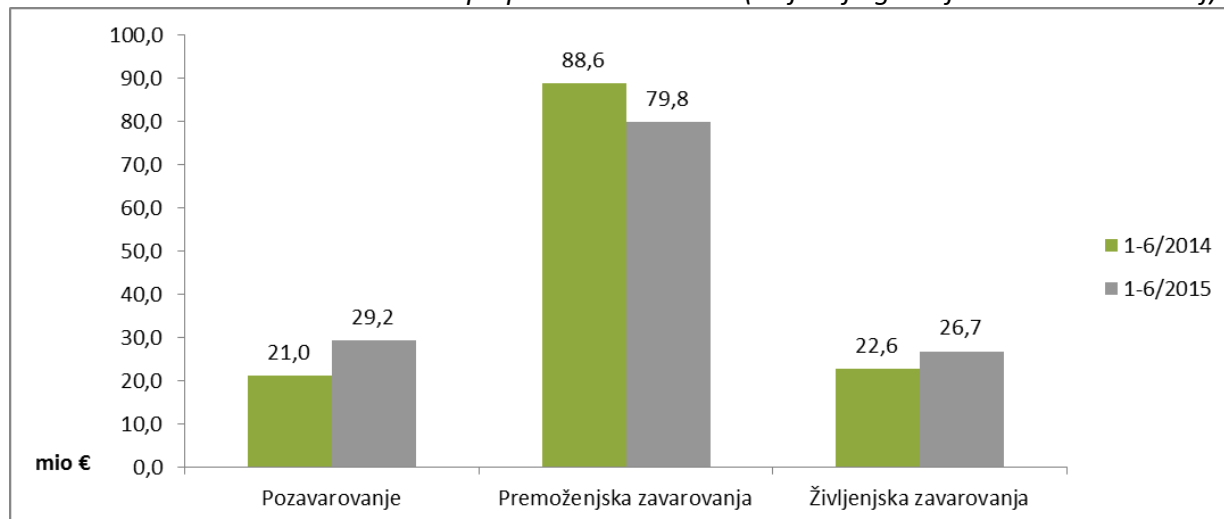


### Konsolidirani čisti odhodki za škode

#### Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Kosmate škode	131.457.661	129.271.312	101,7
Čiste škode	126.668.770	126.069.407	100,5
Sprememba čistih škodnih rezervacij	8.954.306	6.103.999	146,7
Čisti odhodki za škode	135.623.076	132.173.406	102,6

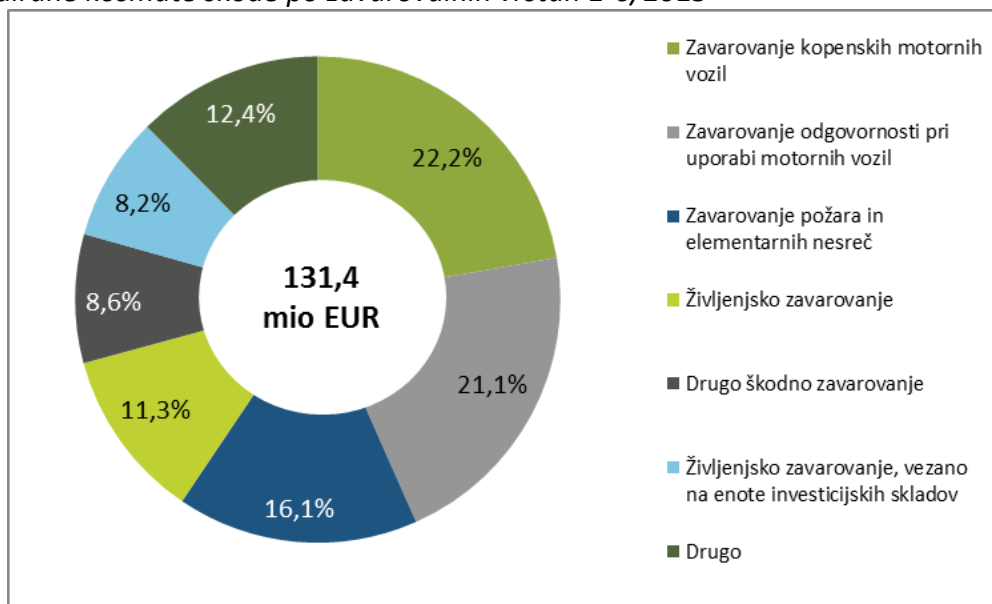
#### Struktura čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih (vključuje gibanje škodnih rezervacij)



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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	9.291.037	8.695.859	106,8
Zdravstveno zavarovanje	1.356.524	773.025	175,5
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	29.186.949	29.096.978	100,3
Zavarovanje tirnih vozil	0	1.076	-
Letalsko zavarovanje	327.476	336.927	97,2
Zavarovanje plovil	1.744.941	1.522.531	114,6
Zavarovanje prevoza blaga	1.933.244	2.156.054	89,7
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	18.190.200	25.717.489	70,7
Drugo škodno zavarovanje	11.211.616	7.586.489	147,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	29.508.213	28.114.475	105,0
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	41.847	93.926	44,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	67.263	73.533	91,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	5.063.884	3.655.638	138,5
Kreditno zavarovanje	-133.083	232.064	-57,3
Kavcijsko zavarovanje	304.451	106.852	284,9
Zavarovanje različnih finančnih izgub	605.203	637.729	94,9
Zavarovanje stroškov postopka	443	812	54,6
Zavarovanje pomoči	380.367	189.659	200,6
<b>Skupaj premoženjska zavarovanja</b>	<b>109.080.575</b>	<b>108.991.116</b>	<b>100,1</b>
Življenjsko zavarovanje	15.112.465	14.349.308	105,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.430.036	8.773.163	130,3
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	59.819	-
<b>Skupaj življenjska zavarovanja</b>	<b>26.542.501</b>	<b>23.182.290</b>	<b>114,5</b>
<b>Skupaj</b>	<b>135.623.076</b>	<b>132.173.406</b>	<b>102,6</b>

*Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah 1-6/2015*



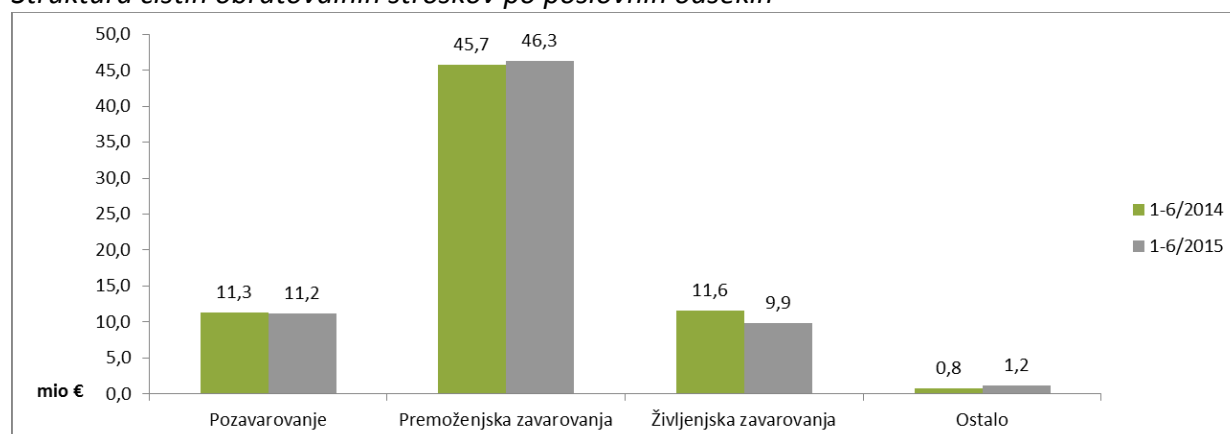


## Konsolidirani obratovalni stroški

### Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	25.678.879	24.796.747	103,6
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-4.713.631	-1.821.062	258,8
Drugi obratovalni stroški	49.550.132	47.958.142	103,3
<b>Kosmati obratovalni stroški</b>	<b>70.515.380</b>	<b>70.933.827</b>	<b>99,4</b>
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.013.445	-1.482.123	135,8
<b>Čisti obratovalni stroški</b>	<b>68.501.935</b>	<b>69.451.704</b>	<b>98,6</b>

### Struktura čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



## Konsolidirani donos naložb

### Donos naložbenega portfelja

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Absolutna razlika
Prihodki finančnih naložb	20.523.120	18.084.051	+2.439.069
Odhodki finančnih naložb	4.839.584	2.260.578	+2.579.006
<b>Donos finančnih naložb</b>	<b>15.683.536</b>	<b>15.823.473</b>	<b>-139.937</b>
Donos naložb v pridružene družbe	79.250	131.217	-51.967
Donos naložbenih nepremičnin	45.406	39.425	+5.981
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>15.808.192</b>	<b>15.994.115</b>	<b>-185.923</b>
<b>Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>12.017.469</b>	<b>15.634.559</b>	<b>-3.617.090</b>

*Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja*

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Absolutna razlika
<b>Prihodki</b>			
Prihodki od obresti	11.272.131	12.408.059	-1.135.928
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	862.721	807.207	+55.514
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	440.552	2.906.947	-2.466.395
Prihodki pridruženih družb	79.250	131.217	-51.967
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	656.804	490.960	+165.844
Pozitivne tečajne razlike	7.222.257	1.327.911	+5.894.346
Ostali prihodki	182.657	262.713	-80.056
<b>Prihodki naložbenega portfelja</b>	<b>20.716.372</b>	<b>18.335.014</b>	<b>+2.381.358</b>
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	14.945.629	10.325.409	+4.620.220
<b>Odhodki</b>			
Odhodki za obresti	670.484	743.228	-72.744
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	401.927	225.121	+176.806
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	298.895	227.370	+71.525
Odhodki pridruženih družb	0	0	+0
Slabitve naložb	25.464	36.887	-11.423
Negativne tečajne razlike	3.431.534	968.355	+2.463.179
Ostalo	79.876	139.938	-60.062
<b>Odhodki naložbenega portfelja</b>	<b>4.908.180</b>	<b>2.340.899</b>	<b>+2.567.281</b>
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.888.218	3.081.708	+3.806.510
<b>Donos</b>			
<b>Donos naložbenega portfelja</b>	<b>15.808.192</b>	<b>15.994.115</b>	<b>-185.923</b>
<b>Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik</b>	<b>12.017.469</b>	<b>15.634.559</b>	<b>-3.617.090</b>
<b>Donos naložb v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje</b>	<b>8.057.411</b>	<b>7.243.701</b>	<b>+813.710</b>

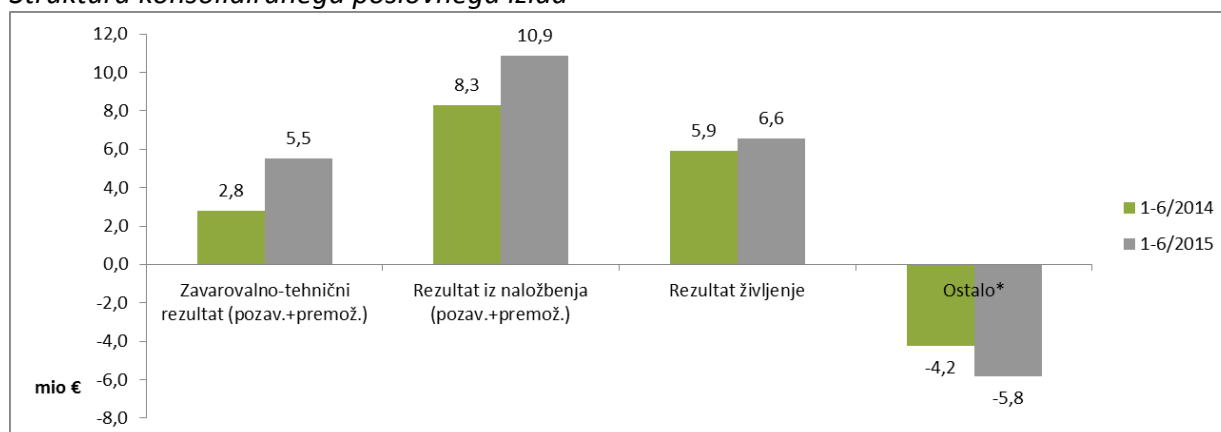
Donos naložbenega portfelja predstavljajo predvsem obrestni prihodki in v obdobju 1-6/2015 znašajo 11,3 milijona EUR. Pomembna postavka so tudi tečajne razlike, ki so posledica valutnega usklajevanja naložb z obveznostmi. V obdobju 1-6/2015 je skupina z naložbami realizirala 3,8 milijona EUR neto pozitivnih tečajnih razlik. Ob izločitvi vpliva tečajnih razlik je donos naložbenega portfelja za 3,8 milijona EUR nižji in znaša 12,0 milijonov EUR.

Glede na to, da valutna usklajenost na dan 30. 6. 2015 znaša 97,2 %, so se realizirani finančni prihodki ter odhodki iz naslova tečajnih razlik sredstev (naložb) in obveznosti (zavarovalno-tehnične rezervacije) medsebojno v veliki meri izravnali in niso v celotni višini vplivali na poslovni izid. Negativen vpliv na poslovni izid tako znaša 0,3 milijona EUR.

V primerjavi z donosom enakega obdobja preteklega leta je donos, brez upoštevanja neto tečajnih razlik, nižji za 3,6 milijona EUR. Nižji donos je posledica nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb (-2,5 milijona EUR) in nižjih obrestnih prihodkov (-1,1 milijona EUR) zaradi nižjih ravni obrestnih mer na trgu.

## Konsolidirani čisti poslovni izid

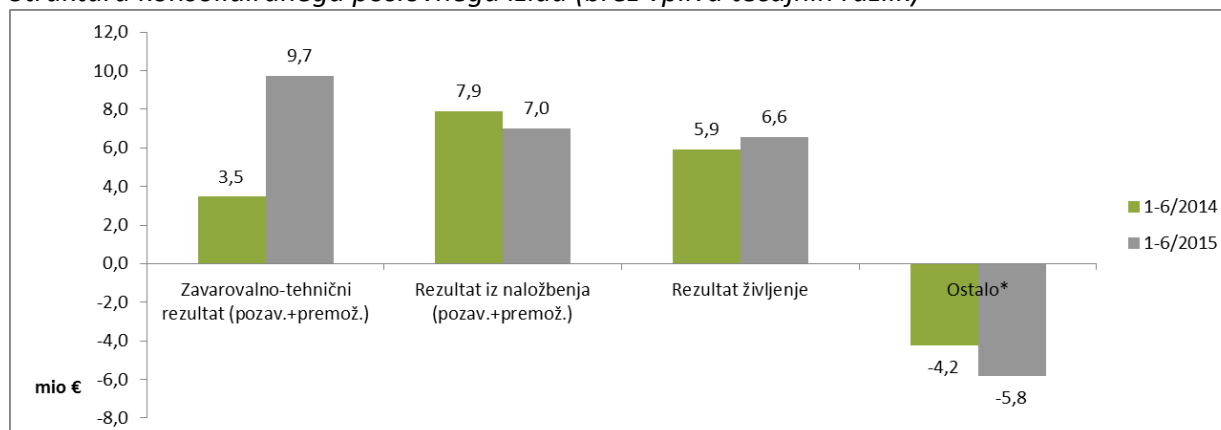
### Struktura konsolidiranega poslovnega izida



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

V polletju 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 4,7 milijona EUR negativnega učinka na rezultat (1-6/2014: 0,7 milijona EUR), iz naslova naložbene dejavnosti 3,8 milijona EUR pozitivnega učinka na rezultat (1-6/2014: 0,3 milijona EUR), iz naslova ostalih postavk pa 0,6 milijona EUR pozitivnega učinka (1-6/2014: 0,06 milijona EUR). Skupen negativen učinek tečajnih razlik na rezultat 1-6/2015 je tako znašal 0,3 milijona EUR (1-6/2014: 0,3 milijona EUR).

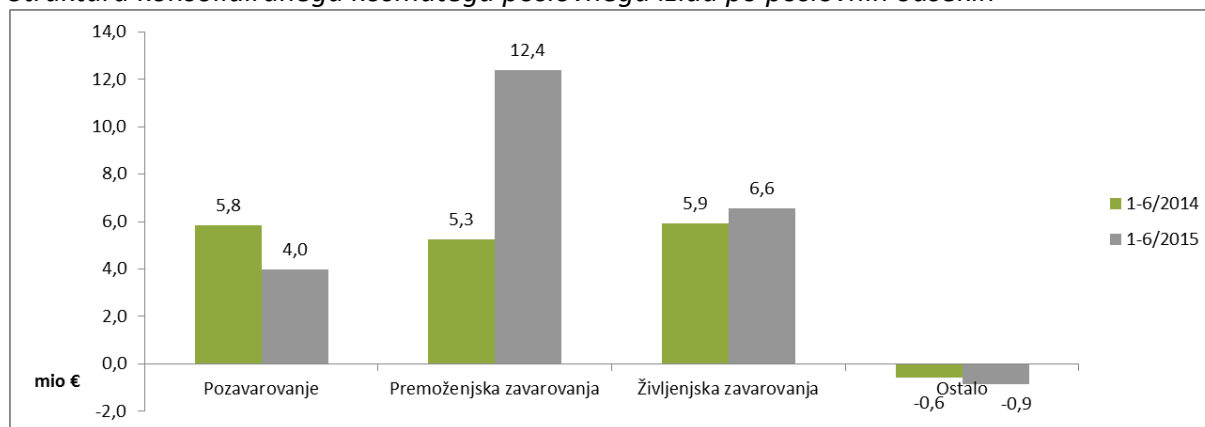
### Struktura konsolidiranega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



Izboljšanje zavarovalno-tehničnega rezultata je posledica izboljšanja tega rezultata pri slovenskih premoženjskih zavarovalnicah. Rezultat Zavarovalnice Maribor je bil ob letošnjem polletju precej boljši, saj ni utrpel katastrofalne škode kakršno je utrpel lani (žled v začetku leta 2014).

Rezultata iz naložbenja je bil ob polletju 2015 nekoliko slabši zaradi nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb ter padanja obrestnih mer na trgu.

### Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



Odsek pozavarovanje je ob polletju 2015 beležil slabši rezultat kot ob lanskem polletju. Dober rezultat ob polletju 2014 je posledica ugodnega škodnega razvoja iz naslova pogodbenega leta 2012. Premoženjske zavarovalnice (tako slovenske kot tuje) so poslovale uspešno in beležile boljše zavarovalno-tehnične rezultate kot ob lanskem polletju. Življenjske zavarovalnice iz Slovenije so prav tako poslovale bolje kot lani, zavarovalnice iz tujine pa so ob polletju 2015 beležile nižji negativen rezultat kot lani.

## 4 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH

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 kapitalne 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. Med drugimi obratovalnimi stroški so vključeni tudi stroški, ki se nanašajo na upravljanje skupine. Pozavarovalnica Sava je ob polletju 2015 47,9 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom po strukturi premije (1-6/2014: 46,6 %).

*Prerazporeditev stroškov upravljanja skupine med poslovne odseke*

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje Slovenija	Premoženje tujina	Življenje Slovenija	Življenje tujina
1-6/2015	-2.161.051	1.479.616	258.904	395.860	26.671
1-6/2014	-1.782.387	1.222.841	203.109	335.600	20.836

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

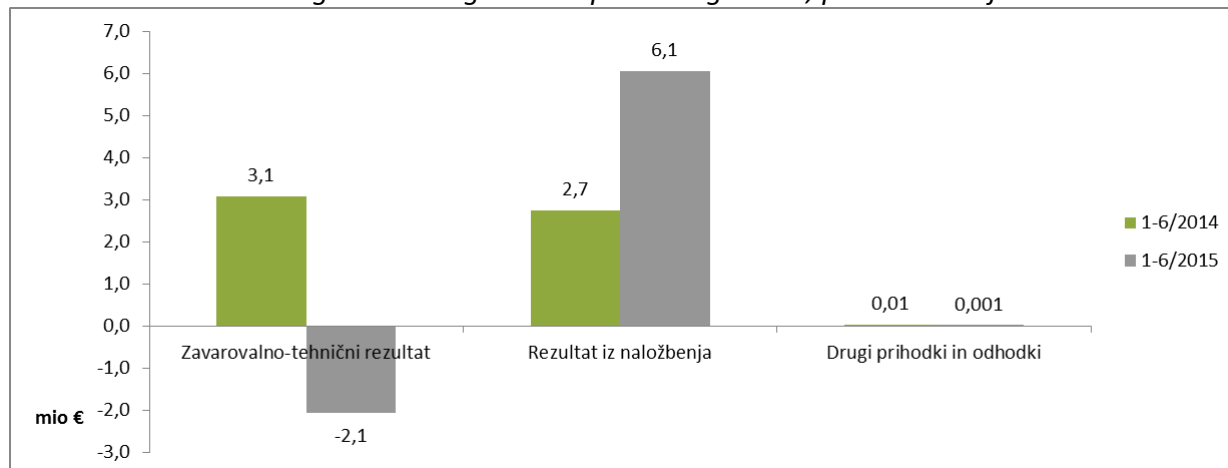
- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih 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 sledi razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

## 4.1 Pozavarovanje

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 10.7. Odsek pozavarovanje odraža dogajanje na pozavarovalnem portfelju, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene v tujini.

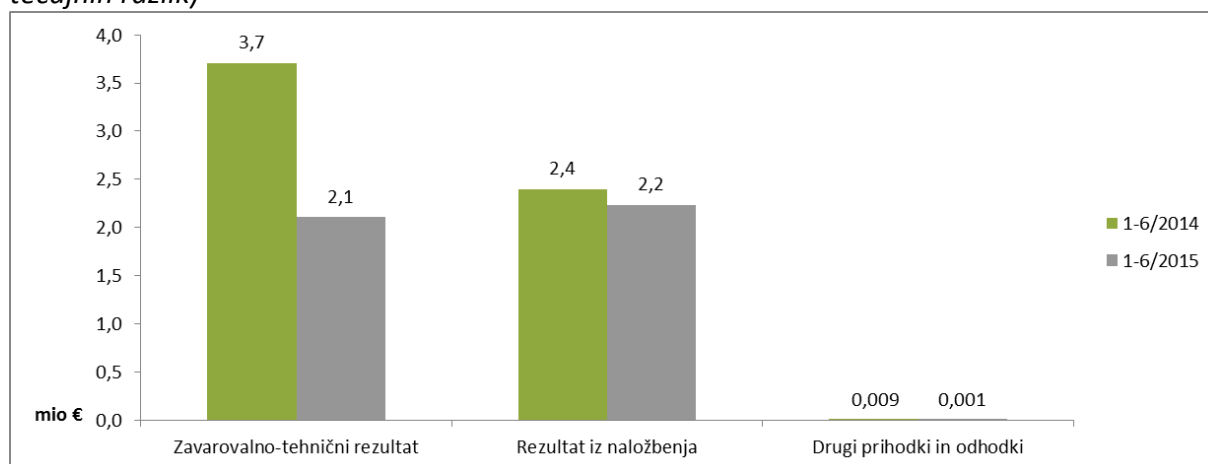
### *Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje*



Na izkaz poslovnega izida odseka pozavarovanja so v obdobju 1-6/2015 pomembnejše vplivale tečajne razlike. Vplivi le-teh na rezultat so opisani v poglavju 3, podnaslov Konsolidirani čisti poslovni izid in se nanašajo na odsek pozavarovanja, ki je prikazan na tem mestu.

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) je bil ob polletju 2015 nižji kot enako obdobje lani, vendar še vedno ugoden. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil ob polletju 2015 na približno enakem nivoju kot enako obdobje lani.

## Čisti prihodki od premij

### Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Slovenija	268.581	204.077	131,6
Tujina	55.473.746	46.016.069	120,6
Skupaj	55.742.327	46.220.147	120,6

### Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Kosmate premije	55.742.327	46.220.148	120,6
Čiste premije	54.017.618	45.896.359	117,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-16.383.315	-10.250.124	159,8
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	37.634.303	35.646.235	105,6

Kosmate premije tega odseka so porasle zaradi rasti na tujih trgih, in sicer je k porastu kosmate premije prispevala največ premija iz Južne Koreje (približno 8 milijonov EUR).

Čisti prihodki od premij so ob polletju 2015 beležili manjšo rast kot kosmata premija in sicer zaradi spremembe prenosne premije. Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila ob polletju 2015 višja zaradi večjega obsega posla, sklenjenega na mednarodnih trgih med letom (aprilska obnova pogodb).

Premijo iz Slovenije predstavlja zgolj posel izven skupine, zato je znesek relativno majhen.

## Čisti odhodki za škode

### Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Slovenija	191.861	409.556	46,8
Tujina	25.584.286	22.548.307	113,5
Skupaj	25.776.147	22.957.863	112,3

### Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Kosmate škode	25.776.147	22.957.863	112,3
Čiste škode	24.824.030	19.605.155	126,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	4.334.968	1.399.653	309,7
Čisti odhodki za škode	29.158.998	21.004.809	138,8

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile ob polletju 2015 višje za 12,3 %, kar je posledica rasti posla na tem segmentu. Rast kosmatih škod iz tujine je bila nižja od rasti kosmatih premij, kar kaže na ugoden kosmati škodni količnik (v primerjavi z lanskim polletjem je enostavni škodni količnik nižji za 3,5 o.t.).

Sprememba čistih škodnih rezervacij je bila ob polletju 2015 višja kot lani zato, ker je družba ob polletju 2014 izplačevala škode po tajskih poplavih, za katere so bile škodne rezervacije že oblikovne v preteklosti, ob enem pa so se škodne rezervacije zniževale zaradi ugodnega razvoja pogodbenega leta 2012.

Čisti odhodki za škode za odsek pozavarovanja so bili višji za 38,8 % kot posledica višjega vpliva tečajnih razlik v primerjavi z lanskim polletjem. Ob izključitvi vpliva tečajnih razlik, so bili čisti odhodki za škode višji za 20,0 %.

Čisti merodajni škodni količnik za odsek pozavarovanja je ob polletju 2015 znašal 77,5 % in je bil za 18,6 o.t. slabši kot ob lanskem polletju. Ob izključitvi vpliva tečajnih razlik, bi količnik znašal 65,0 % in bil slabši za 7,9 o.t. Poslabšanje je posledica ugodnega razvoja v letu 2014, kot je opisano že zgoraj. Posebnih učinkov sproščanja škodnih rezervacij v prvem polletju 2015 ni bilo.

Kosmate škode iz Slovenije tako kot kosmate premije predstavljajo nizek znesek, ker gre za škode iz naslova posla v Sloveniji izven skupine.

### ***Obratovalni stroški***

#### *Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje*

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	11.484.309	9.829.100	116,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.342.390	-492.526	475,6
Drugi obratovalni stroški	2.350.538	2.042.477	115,1
Kosmati obratovalni stroški	11.492.457	11.379.051	101,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-328.203	-77.197	225,2
Čisti obratovalni stroški	11.164.254	11.301.855	98,8

Stroški pridobivanja so ob polletju 2015 porasli za 16,8 %, kar je posledica rasti posla na portfelju iz tujine (rast kosmate premije 20,6 %). Premijsko so najbolj porasla proporcionalna pozavarovanja iz tujine, ki beležijo višje provizijske stopnje.

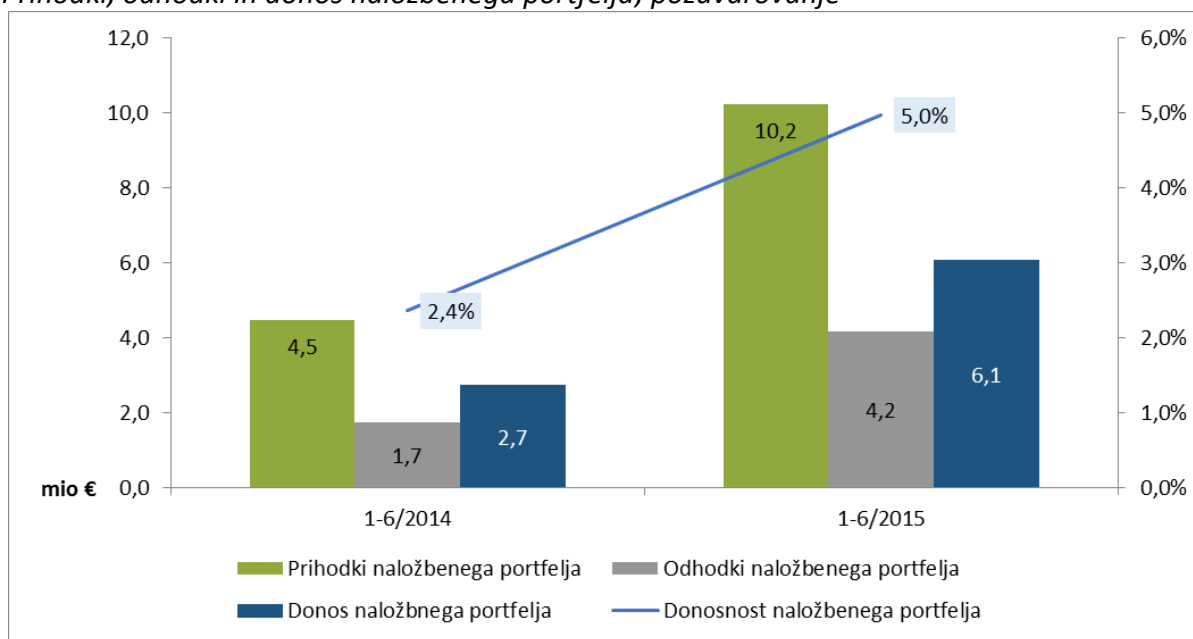
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila ob polletju 2015 višja kot lani zaradi večjega obsega premije in posledično stroškov pridobivanja (višja je bila tudi prenosna premija).

Drugi obratovalni stroški so porasli predvsem zaradi rasti stroškov dela kot posledica novih zaposlitev v Pozavarovalnici Sava, predvsem iz naslova kadrovanja na področju aktuarske stroke z namenom prilagoditev poslovanja za prihajajočo regulativo Solventnosti II.



## Donos naložb








### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je donos naložbenega portfelja višji za 3,3 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 1-6/2015 za 0,2 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta predvsem kot posledica realizacije nižjega dobička iz naslova odtujitev naložb.

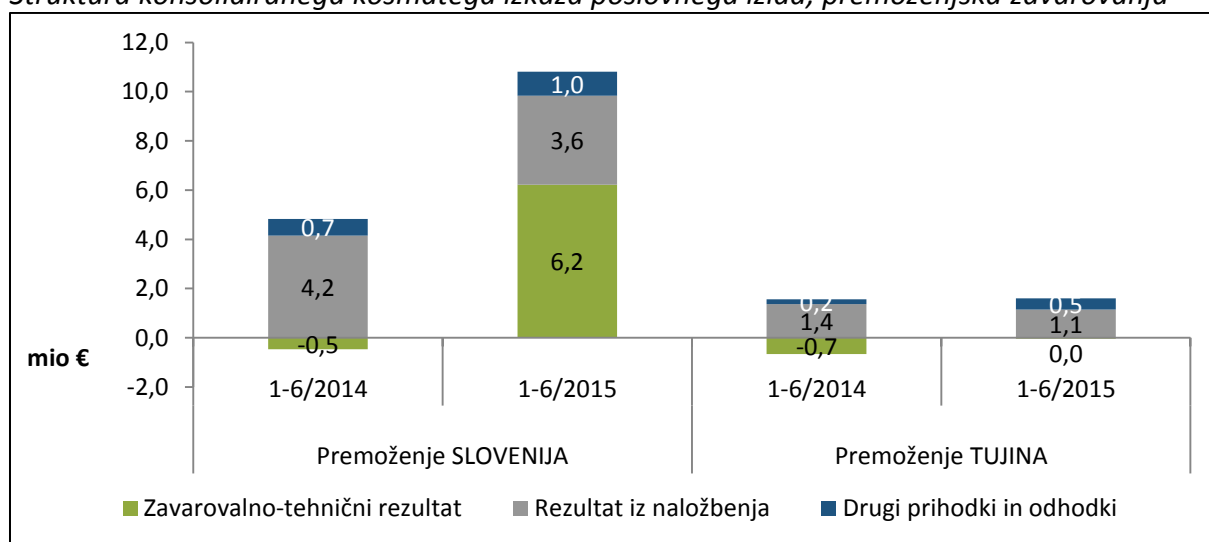
## 4.2 Premoženjska zavarovanja

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

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 10.7.

### Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v obdobju 1-6/2015 beležil ugodnejši rezultat kot enako obdobje lani. Razlog za to je predvsem v zavarovalno-tehničnem rezultatu Zavarovalnice Maribor in Sava Montenegro (obe družbi sta imeli ugodnejši rezultat kot v enakem obdobju lanskega leta). 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, medtem ko se je rezultat iz naložbenja zavarovalnic v tujini znižal za 0,2 milijona EUR, kar je tudi zlasti posledica nižjih obrestnih mer na domačih in mednarodnih trgih.

### Čisti prihodki od premij

#### Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Slovenija	151.286.614	152.499.337	99,2
Tujina	26.472.167	25.329.569	104,5
Skupaj	177.758.781	177.828.906	100,0

### Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014
Kosmate premije	151.286.614	152.499.337	26.472.167	25.329.569
Čiste premije	136.522.634	137.749.848	24.613.712	23.691.298
Sprememba čistih prenosnih premij	-20.624.630	-21.653.069	-2.072.336	-856.683
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	115.898.004	116.096.779	22.541.376	22.834.615

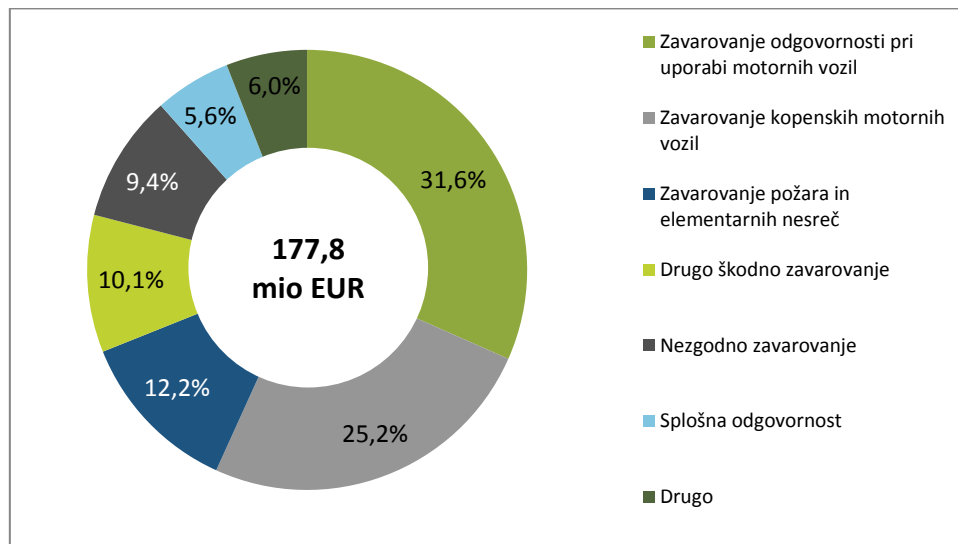
Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v prvem polletju leta 2015 nižje za 0,8 % zaradi manj zbrane premoženjske zavarovalne premije Zavarovalnice Tilia (zaradi prenosa nekaterih obračunov zavarovanj s skadenco v januarju 2015 v december 2014, zaradi odpovedi sodelovanja z največjo zunanjo agencijo ter zaradi izgube nekaj večjih zavarovancev). Zavarovalnice iz tujine so (razen hrvaške in kosovske) zbrale več kosmatih premij kot enako obdobje lani, rast pa je znašala 4,5 %.

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	108.636.515	108.395.568	100,2
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	42.906.124	44.312.078	96,8
Sava osiguranje Beograd	7.142.230	5.813.775	122,9
Sava osiguruvanje Skopje	5.731.413	5.350.682	107,1
Sava Montenegro	5.670.902	5.650.007	100,4
Illyria	4.225.056	4.304.465	98,2
Velebit osiguranje	3.704.388	4.212.245	87,9
Skupaj	178.016.628	178.038.819	100,0

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj na približno enakem nivoju kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij sta beležila Velebit osiguranje (predvsem zaradi padca cen obveznih avtomobilskih zavarovanj) in Zavarovalnica Tilia (izguba nekaj večjih zavarovancev, odpoved sodelovanja z največjo zunanjo agencijo ter obnova nekaj zavarovanj že v decembru 2014). 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 1-6/2015*



**Čisti odhodki za škode**

*Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod*

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Slovenija	70.392.424	73.645.887	95,6
Tujina	9.972.775	9.003.516	110,8
Skupaj	80.365.199	82.649.403	97,2

*Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014
Kosmate škode	70.392.424	73.645.887	9.972.775	9.003.516
Čiste škode	66.987.032	73.740.918	9.600.202	9.008.202
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.646.188	4.194.575	536.763	1.640.706
Čisti odhodki za škode	69.633.219	77.935.493	10.136.964	10.648.908

*Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	49.844.587	54.333.654	91,7
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	20.767.874	19.434.392	106,9
Sava osiguranje Beograd	2.756.551	2.187.434	126,0
Sava osiguruvanje Skopje	2.162.283	2.033.552	106,3
Sava Montenegro	1.723.779	1.519.841	113,4
Velebit osiguranje	1.706.452	1.557.095	109,6
Illyria	1.694.054	1.864.753	90,8
Skupaj	80.655.580	82.930.721	97,3

Kosmate škode za slovenski posel so bile v prvem polletju 2015 nižje zaradi padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor (na višino škod v obdobju 1-6/2014 je vplivalo izplačilo škod iz naslova žleda). Zavarovalnica Tilia je beležila porast škod pri avtomobilski odgovornosti (večje mednarodne škode) in zavarovanju splošne odgovornosti (večja premoženjska škoda). Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje predvsem zaradi rasti škod srbske zavarovalnice (predvsem pri avtomobilski odgovornosti, zavarovanju kopenskih motornih vozil in

zavarovanju požara in drugih elementarnih nesreč) ter črnogorske premoženjske zavarovalnice (nekaj večjih škod iz naslova avtomobilske odgovornosti, zlasti potniških vozil).

### *Obratovalni stroški*

#### *Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja*

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	11.588.693	11.272.939	102,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.371.649	-1.676.463	141,5
Drugi obratovalni stroški	38.775.017	37.499.975	103,4
Kosmati obratovalni stroški	47.992.061	47.096.451	101,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.682.440	-1.400.132	120,2
Čisti obratovalni stroški	46.309.621	45.696.319	101,3

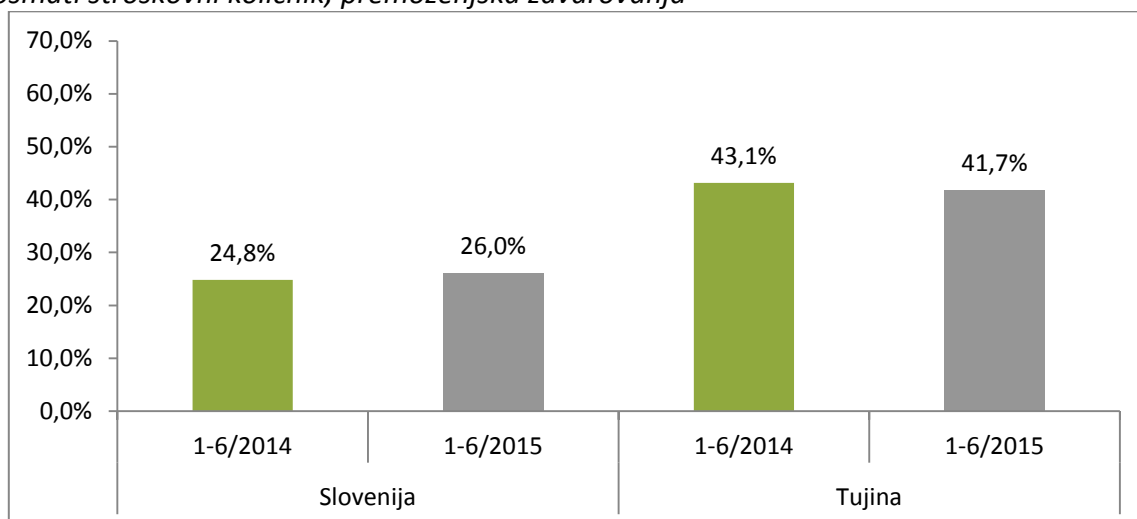
Skupaj kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so nekoliko porasli kot posledica rasti stroškov pridobivanja in drugih obratovalnih stroškov.

Konsolidirani kosmati stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so porasli za 3,3 %, kosmate premije pa so bile na približno enakem nivoju kot ob polletju 2014. Delež stroškov v premiji je bil tako v 1-6/2015 za 0,9 o.t. višji kot v enakem obdobju lani.

#### *Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

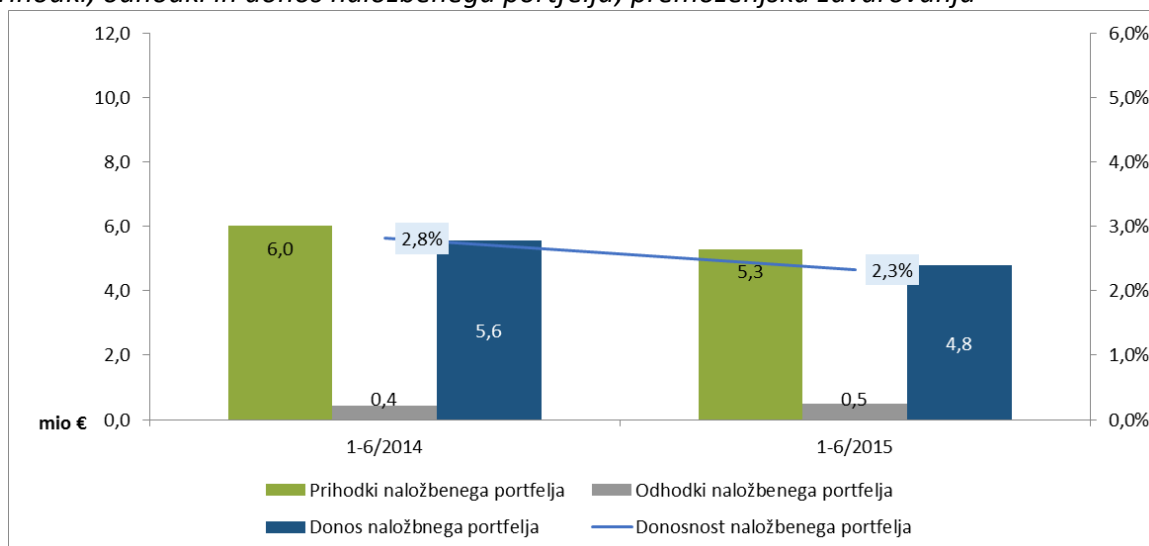
(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	25.062.635	24.543.967	102,1
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	11.393.533	11.211.070	101,6
Ostale zavarovalne družbe v skupini	11.186.661	10.827.247	103,3

### Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja



### Donos naložb






#### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



Donosa naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je za 0,8 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Nižji donos je predvsem posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti (-0,6 milijona EUR) in nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb (-0,3 milijona EUR).

### 4.3 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

Izkaz poslovnega izida in Izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 10.7.

#### Čisti prihodki od premij

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Slovenija	40.475.545	41.852.380	96,7
Tujina	2.727.071	2.598.389	105,0
Skupaj	43.202.616	44.450.769	97,2

##### Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014
Kosmate premije	40.475.545	41.852.380	2.727.071	2.598.389
Čiste premije	40.326.875	41.634.511	2.725.392	2.597.336
Sprememba čistih prenosnih premij	8.215	32.658	-17.777	-15.484
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	40.335.090	41.667.169	2.707.615	2.581.852

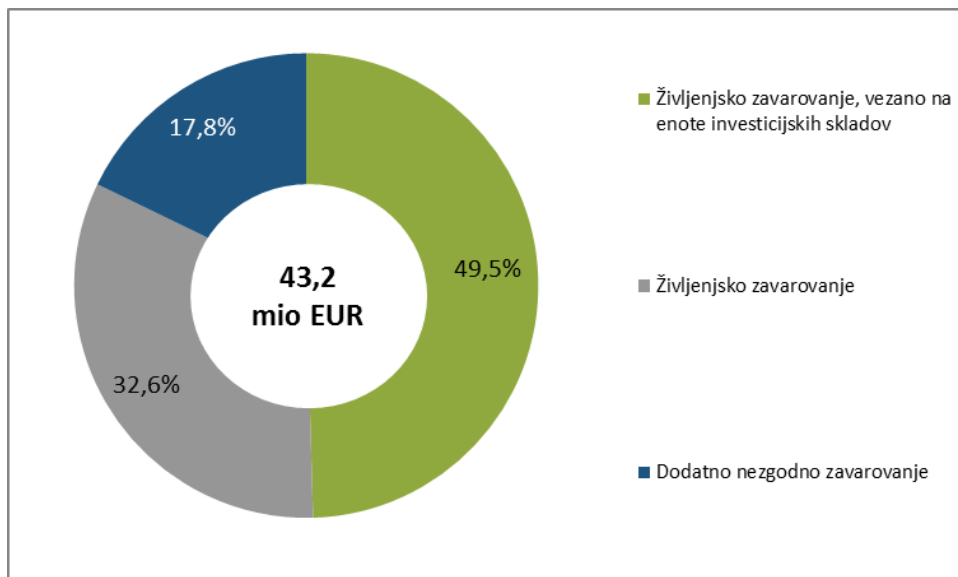
Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile nižje tako pri Zavarovalnici Tilia kot tudi pri Zavarovalnici Maribor. Razlog za nižjo premijo je v tem, da premija novosklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitev).

Kosmate premije življenjskih zavarovanj v družbah izven Slovenije so bile nižje le pri kosovski zavarovalnici, hrvaška in srbska zavarovalnica pa sta beležili rast premije. Največjo rast premije življenjskih zavarovanj je beležila hrvaška zavarovalnica, ki je zrasla za 14,5 %.

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	36.444.965	37.595.663	96,9
Zavarovalnica Tilia (življenje)	4.030.580	4.256.716	94,7
Velebit životno osiguranje	1.427.414	1.246.848	114,5
Illyria Life	727.997	806.273	90,3
Sava životno osiguranje	571.661	545.267	104,8
Skupaj	43.202.617	44.450.766	97,2

*Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1-6/2105*



**Čisti odhodki za škode**

*Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod*

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Slovenija	24.717.242	23.253.544	106,3
Tujina	599.073	410.502	145,9
Skupaj	25.316.315	23.664.046	107,0

*Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja*

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014
Kosmate škode	24.717.242	23.253.544	599.073	410.502
Čiste škode	24.658.434	23.304.630	599.073	410.502
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.422.007	-1.131.872	14.381	936
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>26.080.441</b>	<b>22.172.758</b>	<b>613.454</b>	<b>411.438</b>
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	175.715	4.077.669	937.587	1.016.159
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	13.198.053	14.235.431	11.539	5.836
<b>Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij</b>	<b>39.454.209</b>	<b>40.485.858</b>	<b>1.562.580</b>	<b>1.433.433</b>

\*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Rast kosmatih škod za slovenski posel je posledica rasti škod pri Zavarovalnici Maribor (več doživetij), Zavarovalnica Tilia pa je beležila padec kosmatih škod. Kosmate škode za posel iz tujine so porasle pri vseh družbah izven Slovenije. Največjo rast kosmatih škod med tujimi zavarovalnicami je beležila Sava životno osiguranje, kar je posledica večjega števila odkupov zaradi ekonomskega stanja v Srbiji (odpuščanje in zniževanje plač v javnem sektorju ter zniževanje pokojnin).



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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	21.591.845	19.979.058	108,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	3.125.396	3.274.486	95,4
Velebit životno osiguranje	270.902	201.949	134,1
Sava životno osiguranje	237.924	130.541	182,3
Illyria Life	90.248	78.012	115,7
Skupaj	25.316.314	23.664.045	107,0

### *Obratovalni stroški*

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	2.605.877	3.694.708	70,5
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	408	347.927	0,1
Drugi obratovalni stroški	7.264.834	7.592.047	95,7
Kosmati obratovalni stroški	9.871.119	11.634.682	84,8
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.802	-4.795	58,4
Čisti obratovalni stroški	9.868.317	11.629.887	84,9

Stroški pridobivanja so bili nižji zaradi manj sklenjene nove premije in zaradi zniževanja obremenjenosti trenutnega portfelja s provizijskimi stroški pri Zavarovalnici Maribor, kar izhaja iz starostne strukture portfelja.

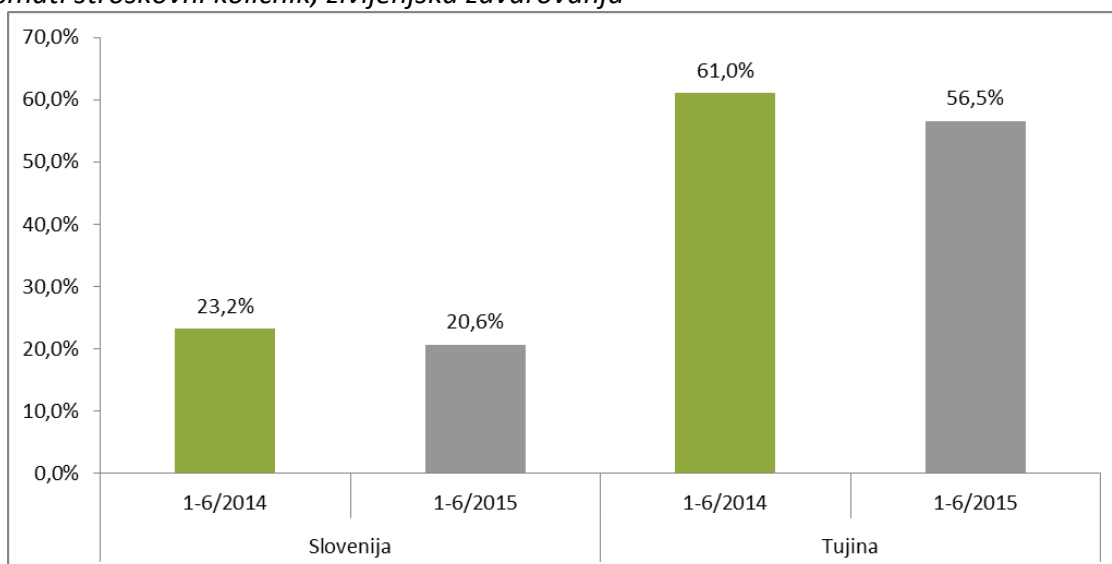
Zavarovalnice so v tem odseku s pomočjo izvedenih aktivnosti na področju optimizacije in racionalizacije stroškov znižale tudi druge obratovalne stroške.

Delež konsolidiranih kosmatih stroškov (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) v premiji se je v primerjavi z lani znižal za 2,6 o.t.

#### *Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re*

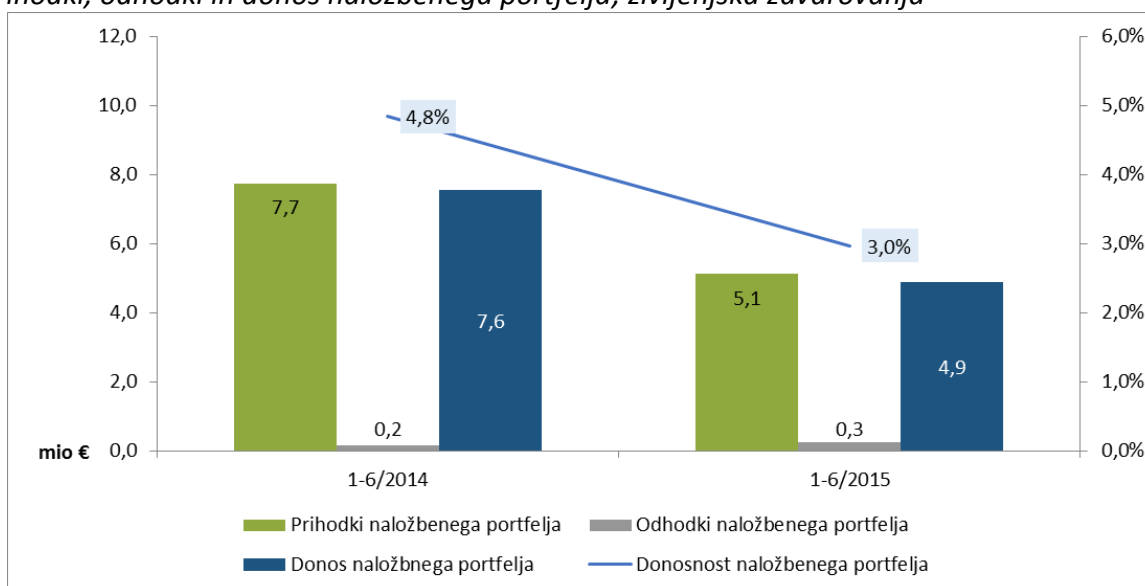
(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	7.483.478	8.321.205	89,9
Zavarovalnica Tilia (življenje)	1.058.799	1.044.663	101,4
Ostale zavarovalne družbe v skupini	1.537.641	1.586.663	96,9

### Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



### Donos naložb

#### Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je za 2,7 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na nižji donos so vplivali predvsem nižji prihodki iz naslova obresti (-0,6 milijona EUR) ter nižja realizacija dobičkov ob prodaji naložb (-1,9 milijona EUR).

## 5 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2015 znašala 1.530,3 milijona EUR, kar je 5,2 % več kot konec leta 2014. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 6. 2015 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

### 5.1 Sredstva

#### Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30.6.2015	Struktura 30.6.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.530.292.766</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.454.374.935</b>	<b>100,0%</b>
Neopredmetena sredstva	33.460.957	2,2%	34.940.960	2,4%
Opredmetena osnovna sredstva	44.293.367	2,9%	44.473.638	3,1%
Odložene terjatve za davek	1.228.354	0,1%	1.202.381	0,1%
Naložbene nepremičnine	5.029.663	0,3%	5.103.325	0,4%
Finančne naložbe v pridružene družbe	3.138.306	0,2%	3.072.497	0,2%
Finančne naložbe	1.002.143.226	65,5%	974.668.382	67,0%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	220.333.680	14,4%	202.913.059	14,0%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	39.580.094	2,6%	38.672.645	2,7%
Terjatve	152.694.816	10,0%	124.395.153	8,6%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	21.150.961	1,4%	17.489.101	1,2%
Druga sredstva	1.818.808	0,1%	1.351.244	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	5.011.693	0,3%	5.643.200	0,4%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	408.841	0,0%	449.350	0,0%

\*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

#### 5.1.1 Naložbeni portfelj

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

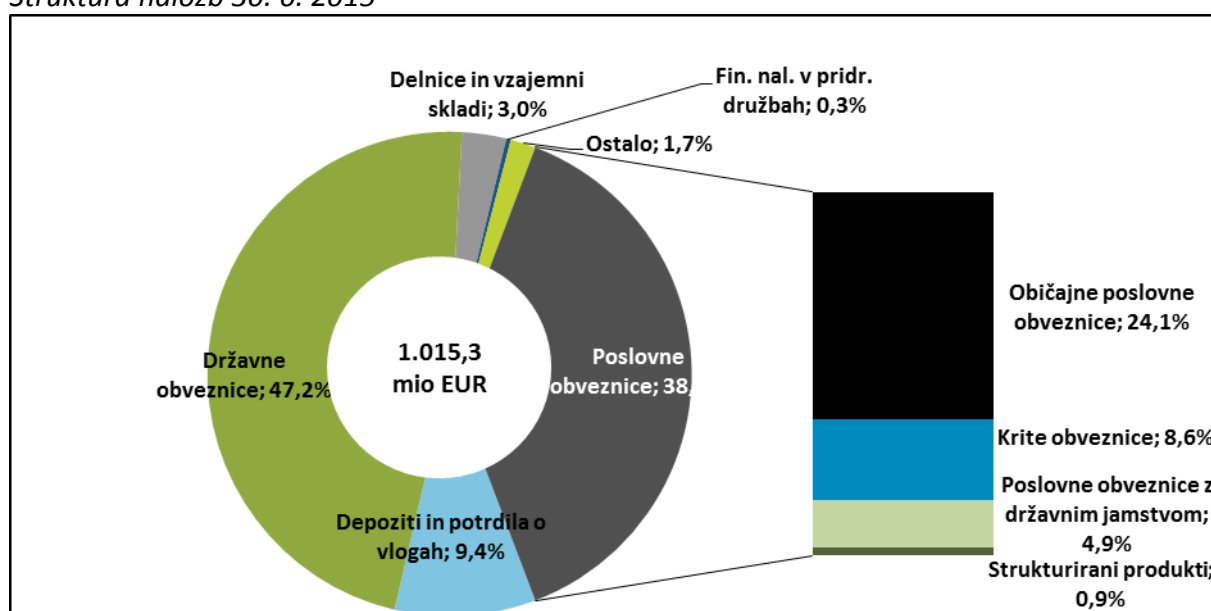
#### Stanje naložbenega portfelja Skupine Sava Re

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014	Absolutna razlika 30.6.2015/31.12.2014	Indeks
Depoziti in potrdila o vlogah	95.662.575	95.569.619	+92.956	100,1
Državne obveznice	478.781.326	486.946.870	-8.165.544	98,3
Poslovne obveznice	390.610.952	358.991.267	+31.619.685	108,8
Delnice	20.284.228	21.030.349	-746.121	96,5
Vzajemni skladi	9.784.182	5.671.611	+4.112.571	172,5
Dana posojila in ostalo	884.698	871.156	+13.542	101,6
Depoziti pri cedentih	6.135.265	5.587.510	+547.755	109,8
<b>Skupaj finančne naložbe</b>	<b>1.002.143.226</b>	<b>974.668.382</b>	<b>+27.474.844</b>	<b>102,8</b>
Fin. nal. v pridr. družbah	3.138.306	3.072.497	+65.809	102,1
Naložbene nepremičnine	5.029.663	5.103.325	-73.662	98,6
Denar in denarni ustrezniki	5.011.693	5.643.200	-631.507	88,8
<b>Skupaj naložbeni portfelj</b>	<b>1.015.322.888</b>	<b>988.487.404</b>	<b>+26.835.484</b>	<b>102,7</b>
Naložbe v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	220.333.680	202.913.059	+17.420.621	108,6

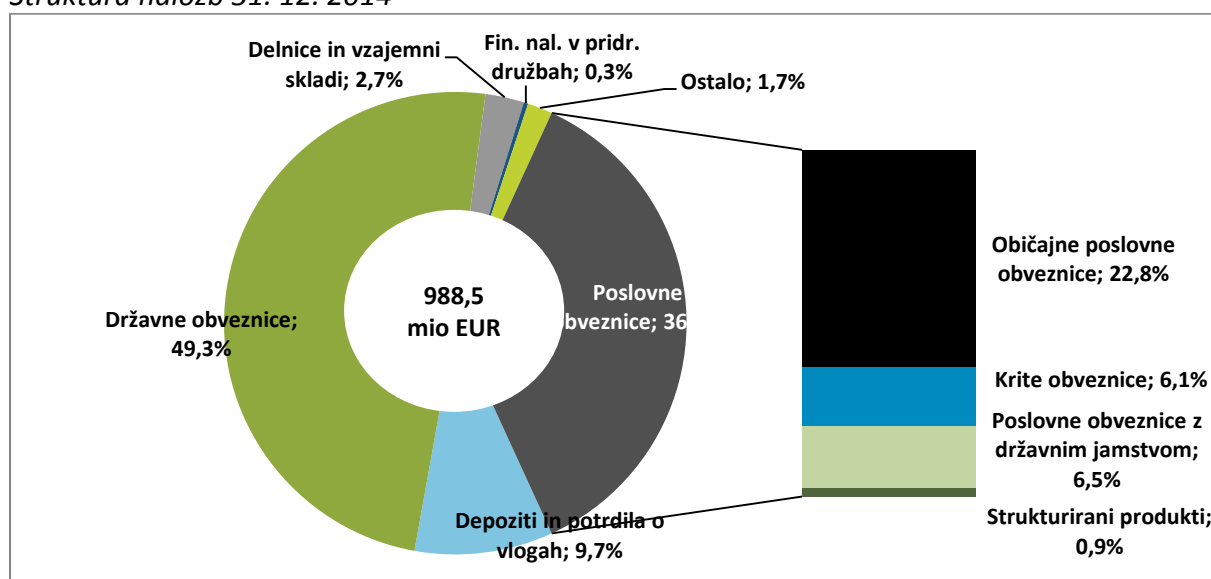
Naložbeni portfelj skupine se je v prvem polletju leta povečal za 26,8 milijona EUR in na dan 30. 6. 2015 znaša 1,0 milijardo EUR. Na povečanje stanja je vplival predvsem pozitiven denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti.

V prvem polletju leta 2015 se je v strukturi naložbenega portfelja znižal delež državnih obveznic (-2,1 o.t.), kar je predvsem posledica zapadanja slovenskih državnih obveznic. Sredstva so se v skladu s sprejeto naložbeno politiko zniževanja izpostavljenosti do Slovenije delno reinvestirala v poslovne obveznice, in sicer predvsem v krite poslovne obveznice, ki so se v primerjavi s koncem preteklega leta povečale za 2,4 odstotni točki. V strukturi poslovnih obveznic se je povečal tudi delež običajnih poslovnih obveznic (+ 1,3 o.t.), pri čemer se je upoštevalo načelo dodatne razpršitve portfelja med več izdajatelji.

Struktura naložb 30. 6. 2015



Struktura naložb 31. 12. 2014



### **5.1.2 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 8,6 % oziroma 17,4 milijona EUR in znašajo na dan 30. 6. 2015 220,3 milijona EUR. Pretežen del sredstev iz tega naslova izhaja iz portfelja Zavarovalnice Maribor. Gibanje teh sredstev je predvsem povezano z ustvarjenim pozitivnim denarnim tokom teh zavarovanj ter z gibanjem vrednosti točk skladov, v katere se sredstva zavarovancev nalagajo.

### **5.1.3 Terjatve**

Tretja največja postavka v strukturi sredstev so terjatve, ki so v primerjavi s koncem leta 2014 porasle za 22,7 % oziroma za 28,3 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 14,3 milijona EUR (1-6/2014: 14,5 milijona EUR) zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja pa za 12,8 milijona EUR kot posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla (1-6/2014: 14,3 milijona EUR).

Podrobneje je struktura terjatev prikazana v računovodskem poročilu v poglavju 10.8.3 Terjatve.

## 5.2 Obveznosti

### Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30.6.2015	Struktura 30.6.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.530.292.766</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.454.374.935</b>	<b>100,0%</b>
Kapital	271.504.083	17,7%	271.528.623	18,7%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,7%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,9%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>44.330.009</i>	<i>2,9%</i>	<i>44.638.799</i>	<i>3,1%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>115.366.922</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>12.071.859</i>	<i>0,8%</i>	<i>18.448.741</i>	<i>1,3%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>22.962.247</i>	<i>1,5%</i>	<i>15.652.780</i>	<i>1,1%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>16.886.298</i>	<i>1,1%</i>	<i>17.474.558</i>	<i>1,2%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.396.059</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.489.433</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>269.830.626</i>	<i>17,6%</i>	<i>269.613.133</i>	<i>18,5%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>1.673.457</i>	<i>0,1%</i>	<i>1.915.490</i>	<i>0,1%</i>
Podrejene obveznosti	28.714.424	1,9%	28.699.692	2,0%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	920.544.865	60,2%	869.982.633	59,8%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	209.408.751	13,7%	195.684.631	13,5%
Druge rezervacije	6.926.378	0,5%	6.940.650	0,5%
Odložene obveznosti za davek	5.357.645	0,4%	5.749.180	0,4%
Druge finančne obveznosti	9.136.493	0,6%	78.870	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	55.115.875	3,6%	49.364.797	3,4%
Ostale obveznosti	23.584.252	1,5%	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.

### 5.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 30. 6. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 5,8 % oziroma 50,6 milijona EUR. Največ so se povišale prenosne premije (42,7 milijona EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta.

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 15,4 % oziroma 20,0 milijonov EUR, kar je predvsem posledica sezonskega gibanja prenosne premije (povečanje za 15,7 milijona EUR). Pri gibanju škodnih rezervacij (povečanje za 4,3 milijona EUR) so imele največji vpliv tečajne razlike (porast za 4,9 milijona EUR), ki so sicer v veliki meri usklajene z gibanjem naložbenega portfelja.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 6,1 % oziroma 28,6 milijona EUR. Največ so porasle prenosne premije (27,0 milijonov EUR). Največji porast kosmatih premij sta beležili slovenski zavarovalnici.

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje le za 0,7 %. 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 7,0 % oziroma 13,7 milijona EUR.

### Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014	Indeks
Kosmate prenosne premije	190.920.166	148.169.690	128,9
Kosmate matematične rezervacije	257.498.747	256.292.141	100,5
Kosmate škodne rezervacije	460.521.269	454.759.004	101,3
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	829.322	854.819	97,0
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.775.361	9.906.979	108,8
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	920.544.865	869.982.633	105,8

## 5.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2014 na enaki ravni.

Positivno je na gibanje kapitala vplival čisti poslovni izid obdobja 1-6/2015 v višini 17,1 milijona EUR.

Negativno so na gibanje kapitala vplivali:

- S** izplačilo dividende v višini 9,1 milijona EUR;
- S** sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 6,3 milijona EUR;
- S** sprememba kapitalskih rezerv v višini 0,5 milijona EUR zaradi prenosa lastniških deležev v obeh hrvaških odvisnih družbah na Pozavarovalnico Sava (prej Velebit usluge) z namenom likvidacije Velebit uslug;
- S** prilagoditev računovodske politike v družbi Sava Montenegro glede oblikovanja odloženih stroškov pridobivanja v višini 1,1 milijona EUR;
- S** nakup lastnih delnic v višini 0,1 milijona EUR.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 30. 6. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 7,0 % oziroma 13,7 milijona EUR. Gibanje te rezervacije sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (odvisno od vplačil ter gibanja vrednoti točk skladov, kamor se sredstva nalagajo).

### 5.3 Kapitalska ustreznost

Pozavarovalnica Sava je kapitalsko ustrezna, prav tako pa so po lokalnih predpisih kapitalsko ustrezne tudi vse njene odvisne družbe. Razpoložljivi kapital Pozavarovalnice Sava je bil na dan 30. 6. 2015 za 25,1 milijona EUR višji od zahtevanega minimalnega kapitala. Presežek razpoložljivega kapitala Pozavarovalnice Sava nad minimalnim kapitalom se je v primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2014 znižal za 4,3 milijona EUR. To je predvsem posledica zmanjšanja postavke Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let. Ta se je znižala zaradi obračuna dividend skladno s sklepom skupščine Pozavarovalnice Sava v višini 9,1 milijona EUR ter predpisane metodologije izračuna kapitalske ustreznosti, kjer se dobiček tekočega obdobja v izračunu temeljnega kapitala ne upošteva.

Količnik solventnosti je konec leta 2014 znašal 226,8 %, na dan 30. 6. 2015 pa 208,6 %.

#### Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		30.6.2015	31.12.2014
<b>TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)</b>			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička, razen rezerv za lastne delnice ter rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	105.263.681	105.131.679
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	12.769.646	15.713.039
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	1.093.777	1.332.577
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	10.247.024	10.115.024
Neopredmetena sredstva	7	593.655	467.422
<b>Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)</b>	<b>8</b>	<b>234.382.558</b>	<b>237.690.982</b>
<b>Zajamčeni kapital</b>	<b>9</b>	<b>7.705.848</b>	<b>7.725.010</b>
<b>Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)</b>	<b>10</b>	<b>226.676.710</b>	<b>229.965.972</b>
<b>DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)</b>			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.779.386	5.793.758
<b>Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala</b>	<b>12</b>	<b>5.779.386</b>	<b>5.793.758</b>
<b>RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)</b>			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	240.161.944	243.484.740
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	190.413.711	189.382.854
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	1.534.952	1.534.952
<b>Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)</b>	<b>16</b>	<b>48.213.281</b>	<b>52.566.934</b>
<b>Zahtevani minimalni kapital</b>	<b>17</b>	<b>23.117.544</b>	<b>23.175.032</b>
<b>Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)</b>	<b>18</b>	<b>25.095.737</b>	<b>29.391.902</b>



## 5.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 6. 2015 271,5 milijona EUR kapitala ter za 28,7 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov glede na kapital znaša na dan 30. 6. 2015 10,6 %. 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.

Druge kratkoročne obveznosti iz financiranja v višini 9,1 milijona EUR se nanašajo na dividendo za leto 2014, ki se je delničarjem začela izplačevati v juliju 2015.

## 5.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1-6/2015 znašal 30,1 milijona EUR (1-6/2014: 23,6 milijona EUR).

Prebitek izdatkov pri naložbenju je znašal 28,9 milijona EUR, kar odraža pozitiven denarni tok skupine in s tem dodatna sredstva, ki s katerimi so se izvedli nakupi vrednostnih papirjev.

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-6/2015 znašal 1,8 milijona EUR (1-6/2014: 11,9 milijona EUR). V polletju 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.

## 5.6 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava

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

### Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

Agencija	Ocena <sup>1</sup>	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A-	stabilna	julij 2015: izboljšana ocena
A.M. Best	A-	stabilna	oktober 2014: potrjena obstoječa ocena

Julija 2015 je bonitetna agencija Standard & Poor's s po svojem rednem letnem pregledu dne Pozavarovalnici Sava, d.d., nadgradila dolgoročno kreditno bonitetno oceno in bonitetno oceno finančne moči na "A-" (močna) s stabilnimi obeti.

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

A.M. Best uporablja naslednje kategorije za bonitetno oceno finančne moči: A++, A+ (odlična), A, A- (zelo dobra), B++, B+ (dobra), B, B- (zadovoljiva), C++, C+ (mejna), C, C- (šibka), D (slaba), E (pod regulativnim nadzorom), F (v likvidaciji), S (Suspended).

Povišanje ocene je po utemeljitvi bonitetne agencije posledica okrepljene kapitalske moči in tržnega položaja na slovenskem zavarovalnem trgu po prevzetju večinskega lastništva v Zavarovalnici Maribor ter uspešnega poteka integracije te družbe v skupino Sava Re.

V sestavi elementov, ki opredeljujejo bonitetno oceno, sta se glede na predhodno stanje povišala ocena kapitalske ustreznosti in primernosti višine realiziranih dobičkov ter ocena likvidnosti družbe.

Stabilnost bonitetne ocene je pogojena predvsem z zastavljenimi cilji glede dobičkonosnosti poslovanja ter kapitalske ustreznosti, ki pa je povezana z stabilno dividendno politiko ter planiranimi okviri odkupovanja lastnih delnic.

Skupina Sava Re ima drugi najmočnejši tržni položaj na slovenskem zavarovalnem trgu ter pomemben položaj na trgih Jugovzhodne Evrope. Finančna stabilnost in ugled družbe na regionalnih zavarovalnih in mednarodnih pozavarovalnih trgih sta za nadaljnji razvoj skupine ključnega pomena. Povišanje bonitetne ocene bo pozitivno prispevalo k uresničevanju strategije rasti predvsem v segmentu pozavarovanja, kjer je Pozavarovalnica Sava v štiridesetih letih svojega delovanja vzpostavila sodelovanje z več kot 300 partnerji v več kot 90 državah po vsem svetu.

## 6 ZAPOSLENI

### *Kadrovska evidenca družb v skupini*

	30.6.2015	31.12.2014	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	767,58	767,18	0,40
Zavarovalnica Tilia	365,51	368,62	-3,11
Sava osiguranje Beograd	300,13	293,50	6,63
Illyria	220,00	171,00	49,00
Sava osiguruvanje Skopje	183,75	162,00	21,75
Sava Montenegro	139,00	135,75	3,25
Velebit osiguranje	138,14	146,13	-7,99
Illyria Life	131,00	137,00	-6,00
Pozavarovalnica Sava	81,75	78,63	3,13
Sava životno osiguranje	74,00	71,00	3,00
Velebit životno osiguranje	63,39	65,01	-1,62
Sava Car	32,25	28,50	3,75
Montagent	10,00	18,00	-8,00
Sava stejšn	5,00	0,00	5,00
Skupaj	2.511,49	2.442,32	64,18

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, pri makedonski zavarovalnici pa zaradi širjenja lastne prodajne mreže (kar je bilo tudi načrtovano).

## 7 PREHOD NA NOV REŽIM SOLVENTNOST II

Skupina Sava Re se v letu 2015 intenzivno pripravlja na spremenjeno zakonodajno okolje Solventnost II, ki bo stopilo v veljavo s 1. 1. 2016 in sicer na vseh treh zakonodajnih področjih:

1. **Kvantitativen izračun** primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala v skladu s standardno formulo Solventnosti II
2. **Kvalitativno področje:** nadgrajevanje sistema upravljanja, sistema upravljanja tveganj ter vpeljava lastne ocene tveganj in solventnosti
3. **Področje razkritij:** Razširjeno javno in regulatorno poročanje

Priprave potekajo v okviru programa Solventnost II ter posameznih podprojektov skozi celotno leto 2015. V posameznih fazah implementacije je vključeno veliko število zaposlenih znotraj skupine Sava Re ter poteka sprotno usklajevanje med družbami z namenom enotne implementacije Solventnosti II znotraj skupine.

Na področju **kvantitativnih izračunov** so posamezne družbe skupine Sava Re, ki se nahajajo znotraj evropske unije, na podlagi standardne formule Solventnosti II izračunale primerne lastne vire sredstev ter zahtevani solventnostni kapital na dan 31. 12. 2014. Prav tako je bil narejen izračun omenjenih postavk za skupino Sava Re. Rezultati so pokazali, da so tako skupina Sava Re kot tudi posamezne družbe skupine Sava Re (znotraj evropske unije) dobro kapitalizirane ter so kapitalsko ustrezne tudi v skladu z metodologijo Solventnosti II. Višina solventnostnega količnika na nivoju skupine Sava Re je 192 %.

Zaradi kompleksnosti izračuna kapitalske ustreznosti bi opozorili, da so ostale odprte določene metodološke zadeve oziroma je potrebna nadgradnja določenih modelov in izračunov, da bodo posamezne družbe v skupini Sava Re ter skupina Sava Re konsistentni s predpisano metodologijo. Poudarek znotraj tega področja je namenjen tudi nadgrajevanju informacijske podpore za izvedbo izračunov.

V okviru **kvalitativnega področja** poteka nadgrajevanje posameznih področij sistema upravljanja ter priprava in uvajanje organizacijskih in strukturnih sprememb, definiranje in uvajanje ključnih funkcij (funkcija upravljanja tveganj, aktuarska funkcija, funkcija skladnosti ter funkcija notranje revizije), priprava zakonodajno zahtevanih politik ter nadgrajevanje sistematičnega upravljanja tveganj znotraj skupine. Prav tako potekajo priprave na izvedbo lastne ocene tveganj in solventnosti. V sklopu lastne ocene tveganj in solventnosti poteka tudi delo na razvoju lastnih modelov za kvantitativno vrednotenje tveganj in sicer je trenutno poudarek predvsem na vrednotenju zavarovalnih in tržnih tveganj.

Na **področju razkritij** so tako posamezne družbe skupine Sava Re znotraj evropske unije v juniju, kot tudi skupina Sava Re v juliju 2015, izvedle prvo poročanje kvantitativnih obrazcev Agenciji za zavarovalni nadzor in sicer po stanju na dan 31. 12. 2014. Obrazci vključujejo tudi vhodne podatke za izračun in rezultate izračuna primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala.

## 8 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

### 8.1 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 Sava 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 zmožnosti skupine, skupina zmanjšuje tudi tako, da ga s pasivnimi pozavarovalnimi pogodbami prenaša na retrocesionarje.

Cenovno tveganje članice skupine Sava 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.

## 8.2 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 izvzet iz razlage finančnih tveganj.

### 8.2.1 Tržna tveganja

#### Lastna ocena spremembe tveganj

Vrsta naložbe				Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	31.12.2014	30.6.2015	Absolutna razlika 30.6.2015/31.12.2014	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti	95.569.619	95.662.575	92.956			🚩	🚩	🚩
Državne obveznice	486.946.870	478.781.327	-8.165.543	🚩		🚩	🚩	🚩
Poslovne obveznice	358.991.267	390.610.950	31.619.683	🚩		🚩	🚩	🚩
Delnice (brez strateških)	21.030.349	20.284.229	-746.120		🚩		🚩	
Vzajemni skladi	5.671.611	9.784.182	4.112.571					
obvezniški	2.267.493	1.922.720	-344.773	🚩			🚩	
delniški	3.404.118	7.861.462	4.457.344		🚩	🚩	🚩	
Dana posojila in ostalo	871.156	884.700	13.544				🚩	🚩
Depoziti pri cedentih	5.587.510	6.135.265	547.755			🚩	🚩	🚩
<b>Finančne naložbe</b>	<b>974.668.382</b>	<b>1.002.143.228</b>	<b>27.474.846</b>	🚩	🚩	🚩	🚩	🚩

#### Legenda

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

V prvem polletju leta se je vrednost sredstev izpostavljenih finančnim tveganjem povišala za 27,5 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.

#### 8.2.1.1 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.

Na dan 30. 6. 2015 znaša vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb 702,0 milijonov EUR. Od tega je vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb premoženjskih zavarovanj 496,6 milijona EUR (31. 12. 2014: 497,2 milijona EUR), vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb življenjskih zavarovanj pa 205,4 milijona EUR (31. 12. 2014: 219,1 milijona EUR).

Občutljivostna analiza na dan 30. 6. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 200 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 25,5 milijona EUR oziroma za 5,1 % (31. 12. 2014: 21,7 milijona EUR oz. 4,6 %). Vrednost naložb življenjskih zavarovanj pa bi se znižala za 16,1 milijona EUR oziroma za 7,8 % (31. 12. 2014: 12,8 milijona EUR oz. 5,9 %).

#### 8.2.1.2 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 30. 6. 2015 vrednost naložb zmanjšala za 2,8 milijona EUR (31. 12. 2014: 2,6 milijonov EUR).

#### 8.2.1.3 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 valut<sup>2</sup>, v primeru, da kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni pa na podlagi transakcijskih valut<sup>3</sup>.

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

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neuskklajenost	% usklajenosti obveznosti
<b>Euro (EUR)</b>	<b>494.216.583</b>	<b>489.577.163</b>		
<b>Tuje valute</b>	<b>96.000.071</b>	<b>100.639.491</b>	<b>16.691.408</b>	<b>95,4</b>
Am. dolar (USD)	51.528.997	45.666.333	5.862.664	112,8
Korejski won (KRW)	13.480.668	14.947.936	1.467.268	90,2
Kitajski yuan (CNY)	5.888.096	6.299.924	411.828	93,5
Indijska rupija (INR)	7.972.539	7.809.209	163.330	102,1
Ruski rubelj (RUB)	4.865.975	6.484.465	1.618.490	75,0
Ostalo	12.263.796	19.431.624	7.167.828	63,1
	590.216.654	590.216.654		100,0
<b>% valutne usklajenosti obveznosti</b>			<b>97,2%</b>	

Družba je tudi v prvem polletju leta uspela direktno uskladiti sredstva in obveznosti v večini tujih valut, kjer je neuskklajenost presegala 2 milijona EUR. Na dan 30. 6. 2015 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD (10,9 milijona EUR). 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 5,8 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.

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 97,2 % valutno usklajenost sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v naslednji tabeli.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

### Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike	
	1-6/2015	1-6/2014
Euro (EUR)		
Naložbe	3.822.096	339.426
ZTR in razmejene provizije	-4.723.538	-689.648
Terjatve in obveznosti	550.337	59.416
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	-351.105	-290.805

## 8.2.2 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 30. 6. 2015 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- («investment grade») 79,0 % naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju, delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 47,2 %.

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.

## 8.2.3 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.

Z vidika upravljanja z likvidnostnim tveganjem ima obvladujoča družba s poslovno banko 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.



### 8.3 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.

### 8.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2015

Pričakujemo, da se izpostavljenost Pozavarovalnice Sava in skupine Sava Re tveganjem v preostalih šestih 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**



## 9 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 9.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
<b>SREDSTVA</b>	<b>1.530.292.766</b>	<b>1.454.374.935</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	33.460.957	34.940.960
Opredmetena osnovna sredstva	44.293.367	44.473.638
Odložene terjatve za davek	1.228.354	1.202.381
Naložbene nepremičnine	5.029.663	5.103.325
Finančne naložbe v pridružene družbe	3.138.306	3.072.497
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>1.002.143.226</b>	<b>974.668.382</b>
- posojila in depoziti	102.636.059	101.457.439
- v posesti do zapadlosti	158.219.896	164.317.392
- razpoložljive za prodajo	728.058.890	692.418.016
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.228.381	16.475.535
<b>Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>220.333.680</b>	<b>202.913.059</b>
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>39.580.094</b>	<b>38.672.645</b>
<b>Terjatve</b>	<b>152.694.816</b>	<b>124.395.153</b>
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	68.504.754	54.233.024
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.265.537	59.502.227
Terjatve za odmerjeni davek	547.409	353.016
Druge terjatve	11.377.116	10.306.886
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>21.150.961</b>	<b>17.489.101</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>1.818.808</b>	<b>1.351.244</b>
Denar in denarni ustrezniki	5.011.693	5.643.200
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	408.841	449.350
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>1.530.292.766</b>	<b>1.454.374.935</b>
<b>Kapital</b>	<b>271.504.083</b>	<b>271.528.623</b>
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	44.330.009	44.638.799
Rezerve iz dobička	115.366.922	115.146.336
Lastne delnice	-10.247.024	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	12.071.859	18.448.741
Zadržani čisti poslovni izid	22.962.247	15.652.780
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	16.886.298	17.474.558
Prevedbeni popravek kapitala	-3.396.059	-3.489.433
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>269.830.626</b>	<b>269.613.133</b>
<b>Kapital neobvladujočih deležev</b>	<b>1.673.457</b>	<b>1.915.490</b>
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>28.714.424</b>	<b>28.699.692</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>920.544.865</b>	<b>869.982.633</b>
Prenosne premije	190.920.166	148.169.690
Matematične rezervacije	257.498.747	256.292.141
Škodne rezervacije	460.521.269	454.759.004
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	11.604.683	10.761.798
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>209.408.751</b>	<b>195.684.631</b>
<b>Druge rezervacije</b>	<b>6.926.378</b>	<b>6.940.650</b>
<b>Odložene obveznosti za davek</b>	<b>5.357.645</b>	<b>5.749.180</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>9.136.493</b>	<b>78.870</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>55.115.875</b>	<b>49.364.797</b>
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.652.195	11.728.377
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.520.145	32.866.047
Obveznosti za odmerjeni davek	2.943.535	4.770.373
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>23.584.252</b>	<b>26.345.859</b>

## 9.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>219.116.387</b>	<b>218.826.650</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	276.703.724	268.499.823
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-18.497.493	-16.930.471
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-42.731.602	-36.847.117
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.641.758	4.104.415
<b>Prihodki od naložb v pridružene družbe</b>	<b>79.250</b>	<b>131.217</b>
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalne metode	79.250	131.217
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>20.523.120</b>	<b>18.084.051</b>
Obrestni prihodki	11.272.131	12.408.059
Drugi prihodki naložb	9.250.989	5.675.992
<b>Čisti neizrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>14.945.629</b>	<b>10.325.409</b>
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>8.395.794</b>	<b>3.828.251</b>
Prihodki od provizij	2.013.445	1.482.123
Drugi zavarovalni prihodki	6.382.349	2.346.128
<b>Drugi prihodki</b>	<b>3.267.118</b>	<b>1.883.852</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-135.623.076</b>	<b>-132.173.406</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-131.457.661	-129.271.312
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.788.891	3.201.905
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-6.290.245	-14.232.165
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.664.061	8.128.166
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>-2.092.155</b>	<b>-4.685.102</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>-13.209.592</b>	<b>-14.241.267</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>-252.119</b>	<b>-113.710</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-70.515.380</b>	<b>-70.933.827</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-25.678.879	-24.796.747
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	4.713.631	1.821.062
Drugi obratovalni stroški	-49.550.132	-47.958.142
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-4.839.584</b>	<b>-2.260.578</b>
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.529	-36.887
Obrestni odhodki	-670.484	-743.228
Drugi odhodki naložb	-4.157.571	-1.480.463
<b>Čiste neizržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>-6.888.218</b>	<b>-3.081.708</b>
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-10.152.789</b>	<b>-8.479.686</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-694.275</b>	<b>-675.998</b>
Poslovni izid pred obdavčitvijo	22.060.110	16.434.148
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-4.955.162</b>	<b>-3.660.489</b>
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17.104.948	12.773.659
<b>Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>17.106.884</b>	<b>12.850.166</b>
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-1.936	-76.507
<b>Čisti in popravljene dobiček na delnico</b>	<b>1,04</b>	<b>0,76</b>

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 10.8.7 Čisti poslovni izid na delnico.

### 9.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2015			1-6/2014		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>17.106.884</b>	<b>-1.936</b>	<b>17.104.948</b>	<b>12.850.166</b>	<b>-76.507</b>	<b>12.773.659</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>-6.283.508</b>	<b>-12.438</b>	<b>-6.295.946</b>	<b>9.376.468</b>	<b>18.569</b>	<b>9.395.037</b>
<b>a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-3.193</b>	<b>0</b>	<b>-3.193</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-3.193	0	-3.193	0	0	0
<b>b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>-6.280.315</b>	<b>-12.438</b>	<b>-6.292.753</b>	<b>9.376.468</b>	<b>18.569</b>	<b>9.395.037</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>-6.907.278</b>	<b>-23.859</b>	<b>-6.931.137</b>	<b>11.735.801</b>	<b>10.410</b>	<b>11.746.211</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-6.303.951	-23.859	-6.327.810	9.586.609	10.410	9.597.019
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-603.327	0	-603.327	2.149.192	0	2.149.192
<b>Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode</b>	<b>-13.441</b>	<b>0</b>	<b>-13.441</b>	<b>-45.271</b>	<b>0</b>	<b>-45.271</b>
<b>Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid</b>	<b>547.030</b>	<b>3.564</b>	<b>550.594</b>	<b>-2.329.667</b>	<b>0</b>	<b>-2.329.667</b>
<b>Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini</b>	<b>93.374</b>	<b>7.857</b>	<b>101.231</b>	<b>15.605</b>	<b>8.159</b>	<b>23.764</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>10.823.376</b>	<b>-14.374</b>	<b>10.809.002</b>	<b>22.226.634</b>	<b>-57.938</b>	<b>22.168.696</b>
<b>Delež lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>10.823.376</b>	<b>0</b>	<b>10.823.376</b>	<b>22.226.634</b>	<b>0</b>	<b>22.226.634</b>
<b>Delež neobvladujočih deležev</b>	<b>0</b>	<b>-14.374</b>	<b>-14.374</b>	<b>0</b>	<b>-57.938</b>	<b>-57.938</b>

## 9.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a.) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>55.752.494</b>	<b>49.429.769</b>
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	258.206.231	251.569.352
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	68.655	96.740
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	14.742	16.918
- drugih virov	53.913	79.822
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	11.662.911	5.712.103
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-126.668.770	-126.069.407
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-252.119	-113.710
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-71.450.908	-68.889.519
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-11.280	-59.617
- tehničnih virov	-11.207	-45.560
- drugih virov	-73	-14.057
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-10.847.064	-9.155.684
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-4.955.162	-3.660.489
<b>b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida</b>	<b>-25.667.367</b>	<b>-25.838.065</b>
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-14.271.730	-14.492.347
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-13.032.513	-14.337.565
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	533.751	-342.579
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.540.187	3.971.679
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-25.973	456.957
6. Začetne manj končne zaloge	-23.445	-75.291
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-76.182	494.135
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	7.654.098	769.840
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	637.774	-787.524
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-4.131.425	-1.743.915
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-391.535	248.545
<b>c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>30.085.127</b>	<b>23.591.704</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a.) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>464.492.927</b>	<b>494.365.399</b>
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	11.272.131	12.408.059
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	10.722.446	11.919.856
- druge naložbe	549.685	488.203
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	656.804	622.177
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	284.589	10.130
- druge naložbe	372.215	612.047
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	42.900	110.125
- drugih virov	42.900	110.125
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	411.939	158.605
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	63.729	0
- drugih virov	348.210	158.605
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	140.345.445	183.753.589
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	133.169.816	168.363.406
- drugih virov	7.175.629	15.390.183
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	311.763.708	297.312.844
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	288.225.731	231.416.695
- drugih virov	23.537.977	65.896.149
<b>b.) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-493.376.220</b>	<b>-505.273.124</b>
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-380.261	-225.868
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-1.752.326	-1.592.401
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-72.501	-217.974
- drugih virov	-1.679.825	-1.374.427
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-175.093.994	-196.998.224
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-144.729.693	-181.773.280
- drugih virov	-30.364.301	-15.224.944
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-316.149.639	-306.456.631
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-290.157.551	-243.196.429
- drugih virov	-25.992.088	-63.260.202
<b>c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-28.883.293</b>	<b>-10.907.725</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>b.) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.833.342</b>	<b>-11.964.184</b>
1. Izdatki za dane obresti	-670.484	-743.228
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-6.220.956
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-1.030.857	-5.000.000
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-132.001	0
<b>c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.833.342</b>	<b>-11.964.184</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>5.011.693</b>	<b>4.152.515</b>
<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>-631.508</b>	<b>719.795</b>
<b>Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>5.643.201</b>	<b>3.432.720</b>



## 9.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

### Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 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 popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.
<b>Stanje konec prejšnjega poslovnega leta</b>	<b>71.856.376</b>	<b>44.638.799</b>	<b>11.140.269</b>	<b>10.115.023</b>	<b>876.938</b>	<b>11.744.474</b>	<b>81.269.632</b>	<b>18.448.741</b>	<b>15.652.780</b>	<b>17.474.558</b>	<b>-10.115.023</b>	<b>-3.489.433</b>	<b>269.613.133</b>	<b>1.915.490</b>	<b>271.528.623</b>
Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.099.111	0	0	0	-1.099.111	0	-1.099.111
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>44.638.799</b>	<b>11.140.269</b>	<b>10.115.023</b>	<b>876.938</b>	<b>11.744.474</b>	<b>81.269.632</b>	<b>18.448.741</b>	<b>14.553.669</b>	<b>17.474.558</b>	<b>-10.115.023</b>	<b>-3.489.433</b>	<b>268.514.022</b>	<b>1.915.490</b>	<b>270.429.512</b>
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-6.376.882	0	17.106.884	0	93.374	10.823.376	-14.374	10.809.002
a) čisti poslovni izid										17.106.884			17.106.884	-1.936	17.104.948
b) drugi vseobsegajoči donos								-6.376.882				93.374	-6.283.508	-12.438	-6.295.946
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
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	0	-9.065.978	0	-9.065.978
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	26.250	62.335	0	0	0	-88.585	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	-308.790	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-308.790	-227.659	-536.449
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>44.330.009</b>	<b>11.140.269</b>	<b>10.247.024</b>	<b>903.188</b>	<b>11.806.809</b>	<b>81.269.632</b>	<b>12.071.859</b>	<b>22.962.247</b>	<b>16.886.298</b>	<b>-10.247.024</b>	<b>-3.396.059</b>	<b>269.830.626</b>	<b>1.673.457</b>	<b>271.504.083</b>

*Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2014*

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni 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.
<b>Stanje konec prejšnjega poslovnega leta</b>	<b>71.856.376</b>	<b>42.423.360</b>	<b>11.138.541</b>	<b>2.821.391</b>	<b>800.075</b>	<b>12.070.719</b>	<b>75.192.493</b>	<b>7.739.714</b>	<b>15.018.066</b>	<b>5.023.423</b>	<b>-2.821.391</b>	<b>-3.128.947</b>	<b>238.133.820</b>	<b>1.965.501</b>	<b>240.099.321</b>
Preračuni za nazaj													0		0
Prilagoditve za nazaj													0		0
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>42.423.360</b>	<b>11.138.541</b>	<b>2.821.391</b>	<b>800.075</b>	<b>12.070.719</b>	<b>75.192.493</b>	<b>7.739.714</b>	<b>15.018.066</b>	<b>5.023.423</b>	<b>-2.821.391</b>	<b>-3.128.947</b>	<b>238.133.820</b>	<b>1.965.501</b>	<b>240.099.321</b>
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	9.360.863	0	12.850.166	0	15.605	22.226.634	-57.938	22.168.696
a) čisti poslovni izid										12.850.166		0	12.850.166	-76.507	12.773.659
b) drugi vseobsegajoči donos								9.360.863				15.605	9.376.468	18.569	9.395.037
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	1.139.417	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>1.139.417</b>	0	<b>1.139.417</b>
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	1.729	0	0	0	0	0	-1.729	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	35.558	-335.418	0	0	0	299.860	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	5.023.423	-5.023.423	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	-23		-23
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>43.562.777</b>	<b>11.140.270</b>	<b>2.821.391</b>	<b>835.633</b>	<b>11.735.301</b>	<b>75.192.493</b>	<b>17.100.577</b>	<b>20.039.734</b>	<b>13.150.027</b>	<b>-2.821.391</b>	<b>-3.113.342</b>	<b>261.499.847</b>	<b>1.907.562</b>	<b>263.407.409</b>

## 10 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v polletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvem polletju leta 2015 glede na prvo polletje 2014 ter konec leta 2014.

### 10.1 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 30. 6. 2015 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 2015 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2014.

### 10.2 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.

### 10.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V prvem polletju 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.

### 10.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bilo uporabljeno merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 30. 6. 2015 predstavlja 5,4 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.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev.

## 10.6 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.

## 10.7 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 imamo oblikovano CODM skupino, ki je sestavljena iz članov uprave, direktorja finančnega sektorja, direktorja sektorja strateških financ in kontrolinga in direktorja službe za upravljanje tveganj. Rezultate odsekov, do nivoja zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 6. 2015*

30.6.2015	Pozavarovanje	Premoženska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>348.765.133</b>	<b>498.832.336</b>	<b>107.992.926</b>	<b>606.825.262</b>	<b>546.143.564</b>	<b>19.713.654</b>	<b>565.857.218</b>	<b>8.845.154</b>	<b>1.530.292.766</b>
Neopredmetena dolgoročna sredstva	593.655	13.920.375	13.432.556	27.352.931	5.392.895	94.477	5.487.372	26.999	33.460.957
Opredmetena osnovna sredstva	2.465.304	23.899.172	10.497.577	34.396.749	2.650.709	2.591.961	5.242.670	2.188.644	44.293.367
Odložene terjatve za davek	427.658	421.980	18.515	440.495	347.833	12.368	360.201	0	1.228.354
Naložbene nepremičnine	114.597	475.677	4.127.357	4.603.034	44.304	267.728	312.032	0	5.029.663
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	3.138.306	3.138.306
Finančne naložbe:	257.059.737	357.133.088	58.638.350	415.771.438	314.038.921	15.192.299	329.231.220	80.831	1.002.143.226
- posojila in depoziti	26.130.000	35.118.371	22.843.796	57.962.167	14.088.152	4.378.909	18.467.061	76.831	102.636.059
- v posesti do zapadlosti	2.022.399	59.770.493	5.110.478	64.880.971	88.971.775	2.344.751	91.316.526	0	158.219.896
- razpoložljive za prodajo	226.563.641	258.937.265	29.938.132	288.875.397	204.884.399	7.731.453	212.615.852	4.000	728.058.890
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.343.697	3.306.959	745.944	4.052.903	6.094.595	737.186	6.831.781	0	13.228.381
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	220.302.838	30.842	220.333.680	0	220.333.680
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.684.806	24.904.452	4.758.607	29.663.058	231.004	1.225	232.229	0	39.580.094
- iz prenosnih premij	379.361	8.599.096	1.266.358	9.865.454	29.009	1.088	30.098	0	10.274.913
- iz škodnih rezervacij	9.305.446	16.621.184	3.492.248	20.113.432	201.994	137	202.131	0	29.621.009
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-315.828	0	-315.828	0	0	0	0	-315.828
Terjatve	71.141.793	64.352.777	11.266.512	75.619.289	2.676.289	360.366	3.036.655	2.897.079	152.694.816
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	59.461.828	7.996.212	67.458.040	926.762	119.952	1.046.714	0	68.504.754
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	70.354.119	1.017.994	893.424	1.911.418	0	0	0	0	72.265.537
- Terjatve za odmerjeni davek	2.659	0	117.604	117.604	426.940	0	426.940	206	547.409
- Druge terjatve	785.015	3.872.955	2.259.272	6.132.227	1.322.587	240.414	1.563.001	2.896.873	11.377.116
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.317.886	11.995.067	2.538.572	14.533.639	296.988	2.448	299.436	0	21.150.961
Druga sredstva	399.502	917.853	382.578	1.300.431	40.011	30.611	70.622	48.253	1.818.808
Denar in denarni ustrezniki	560.194	808.373	1.926.983	2.735.356	121.772	1.129.329	1.251.101	465.042	5.011.693
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	3.522	405.319	408.841	0	0	0	0	408.841

*Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 6. 2015*

30.6.2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>329.718.665</b>	<b>534.054.226</b>	<b>110.017.241</b>	<b>644.071.467</b>	<b>535.995.253</b>	<b>19.008.321</b>	<b>555.003.574</b>	<b>1.499.060</b>	<b>1.530.292.766</b>
Kapital	105.271.213	72.204.783	36.175.302	108.380.085	47.166.934	9.453.649	56.620.583	1.232.202	271.504.083
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	105.271.213	72.204.783	35.487.076	107.691.859	47.166.934	8.467.407	55.634.341	1.233.213	269.830.626
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	688.226	688.226	0	986.242	986.242	-1.011	1.673.457
Podrejene obveznosti	23.514.424	5.200.000	0	5.200.000	0	0	0	0	28.714.424
Zavarovalno-tehnične rezervacije	149.775.328	431.270.334	67.047.963	498.318.297	263.342.907	9.108.333	272.451.240	0	920.544.865
- Prenosne premije	37.359.646	128.298.255	24.385.562	152.683.817	745.817	130.886	876.703	0	190.920.166
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	248.723.674	8.775.073	257.498.747	0	257.498.747
- Škodne rezervacije	112.415.681	291.715.599	42.314.199	334.029.798	13.873.416	202.374	14.075.790	0	460.521.269
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	1	11.256.480	348.202	11.604.682	0	0	0	0	11.604.683
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	209.377.909	30.842	209.408.751	0	209.408.751
Druge rezervacije	297.783	4.670.797	636.381	5.307.178	1.304.501	16.916	1.321.417	0	6.926.378
Odložene obveznosti za davek	0	3.051.854	28.449	3.080.303	2.272.141	0	2.272.141	5.201	5.357.645
Druge finančne obveznosti	9.136.192	301	0	301	0	0	0	0	9.136.493
Obveznosti iz poslovanja	38.690.234	6.253.693	2.087.743	8.341.436	7.947.851	136.130	8.083.981	224	55.115.875
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.049.798	753.871	4.803.669	6.760.638	87.888	6.848.526	0	11.652.195
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	38.163.024	1.234.715	1.122.406	2.357.121	0	0	0	0	40.520.145
- Obveznosti za odmerjeni davek	527.210	969.180	211.466	1.180.646	1.187.213	48.242	1.235.455	224	2.943.535
Ostale obveznosti	3.033.491	11.402.464	4.041.403	15.443.867	4.583.010	262.451	4.845.461	261.433	23.584.252

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

31.12.2014	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
<b>SREDSTVA</b>	<b>315.226.711</b>	<b>471.344.023</b>	<b>107.757.557</b>	<b>579.101.580</b>	<b>532.978.818</b>	<b>18.825.817</b>	<b>551.804.635</b>	<b>8.242.009</b>	<b>1.454.374.935</b>
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		
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>286.400.598</b>	<b>514.731.657</b>	<b>109.848.537</b>	<b>624.580.194</b>	<b>523.709.363</b>	<b>19.366.598</b>	<b>543.075.961</b>	<b>318.182</b>	<b>1.454.374.935</b>
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 1–6/2015

1-6/2015 (v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>37.634.303</b>	<b>115.898.004</b>	<b>22.541.376</b>	<b>138.439.380</b>	<b>40.335.090</b>	<b>2.707.615</b>	<b>43.042.705</b>	<b>0</b>	<b>219.116.387</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	55.742.327	151.286.614	26.472.167	177.758.781	40.475.545	2.727.071	43.202.616	0	276.703.724
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-1.724.709	-14.763.980	-1.858.455	-16.622.435	-148.670	-1.679	-150.349	0	-18.497.493
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-15.738.764	-25.201.989	-1.792.976	-26.994.965	19.145	-17.018	2.127	0	-42.731.602
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-644.551	4.577.359	-279.360	4.297.999	-10.930	-759	-11.690	0	3.641.758
<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79.250</b>	<b>79.250</b>
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	79.250	79.250
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>10.218.867</b>	<b>3.990.240</b>	<b>1.190.822</b>	<b>5.181.062</b>	<b>4.830.930</b>	<b>292.261</b>	<b>5.123.191</b>	<b>0</b>	<b>20.523.120</b>
Obrestni prihodki	2.256.730	3.174.005	1.127.635	4.301.640	4.454.622	259.139	4.713.761	0	11.272.131
Drugi prihodki naložb	7.962.137	816.235	63.187	879.422	376.308	33.122	409.430	0	9.250.989
<b>Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.945.513</b>	<b>116</b>	<b>14.945.629</b>	<b>0</b>	<b>14.945.629</b>
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>4.588.599</b>	<b>2.241.869</b>	<b>888.453</b>	<b>3.130.322</b>	<b>566.845</b>	<b>54.684</b>	<b>621.529</b>	<b>55.344</b>	<b>8.395.794</b>
Prihodki od provizij	328.203	1.270.305	412.135	1.682.440	2.713	89	2.802	0	2.013.445
Drugi zavarovalni prihodki	4.260.396	971.564	476.318	1.447.882	564.132	54.595	618.727	55.344	6.382.349
<b>Drugi prihodki</b>	<b>1.090</b>	<b>1.398.276</b>	<b>709.709</b>	<b>2.107.985</b>	<b>966.158</b>	<b>29.669</b>	<b>995.827</b>	<b>162.216</b>	<b>3.267.118</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-29.158.998</b>	<b>-69.633.219</b>	<b>-10.136.965</b>	<b>-79.770.185</b>	<b>-26.080.440</b>	<b>-613.454</b>	<b>-26.693.894</b>	<b>0</b>	<b>-135.623.076</b>
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-25.776.147	-70.392.424	-9.972.775	-80.365.199	-24.717.242	-599.073	-25.316.315	0	-131.457.661
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	952.117	3.405.392	372.573	3.777.965	58.808	0	58.808	0	4.788.891
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-4.258.339	-164.272	-503.803	-668.075	-1.349.314	-14.517	-1.363.831	0	-6.290.245
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-76.629	-2.481.916	-32.960	-2.514.876	-72.692	136	-72.556	0	-2.664.061
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>-970.503</b>	<b>-8.350</b>	<b>-978.853</b>	<b>-175.715</b>	<b>-937.587</b>	<b>-1.113.302</b>	<b>0</b>	<b>-2.092.155</b>
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13.198.053</b>	<b>-11.539</b>	<b>-13.209.592</b>	<b>0</b>	<b>-13.209.592</b>
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>353</b>	<b>-207.561</b>	<b>-44.911</b>	<b>-252.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-252.119</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-11.492.457</b>	<b>-37.220.652</b>	<b>-10.771.409</b>	<b>-47.992.061</b>	<b>-8.330.031</b>	<b>-1.541.088</b>	<b>-9.871.119</b>	<b>-1.159.743</b>	<b>-70.515.380</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.484.309	-9.868.907	-1.719.786	-11.588.693	-2.138.498	-467.379	-2.605.877	0	-25.678.879
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.342.390	2.103.872	267.777	2.371.649	-978	570	-408	0	4.713.631
Drugi obratovalni stroški	-2.350.538	-29.455.617	-9.319.400	-38.775.017	-6.190.555	-1.074.279	-7.264.834	-1.159.743	-49.550.132
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-4.162.681</b>	<b>-378.986</b>	<b>-47.342</b>	<b>-426.328</b>	<b>-152.876</b>	<b>-97.699</b>	<b>-250.575</b>	<b>0</b>	<b>-4.839.584</b>
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	-456	-456	0	-11.073	-11.073	0	-11.529
Obrestni odhodki	-471.118	-196.087	-22	-196.109	0	-3.257	-3.257	0	-670.484
Drugi odhodki naložb	-3.691.563	-182.899	-46.864	-229.763	-152.876	-83.369	-236.245	0	-4.157.571
<b>Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.887.809</b>	<b>-409</b>	<b>-6.888.218</b>	<b>0</b>	<b>-6.888.218</b>
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-3.639.884</b>	<b>-3.882.024</b>	<b>-2.505.912</b>	<b>-6.387.936</b>	<b>-63.885</b>	<b>-61.062</b>	<b>-124.947</b>	<b>-22</b>	<b>-10.152.789</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>-428.708</b>	<b>-253.379</b>	<b>-682.087</b>	<b>-6.554</b>	<b>-1.527</b>	<b>-8.081</b>	<b>-4.107</b>	<b>-694.275</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>3.989.192</b>	<b>10.806.735</b>	<b>1.562.092</b>	<b>12.368.827</b>	<b>6.749.173</b>	<b>-180.021</b>	<b>6.569.153</b>	<b>-867.062</b>	<b>22.060.110</b>
Davek od dohodka	-2.101.283	-1.376.088	-327.152	-1.703.240	-1.150.639	0	-1.150.639	0	-4.955.162
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>1.887.909</b>	<b>9.430.647</b>	<b>1.234.940</b>	<b>10.665.587</b>	<b>5.598.534</b>	<b>-180.021</b>	<b>5.418.514</b>	<b>-867.062</b>	<b>17.104.948</b>
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	1.887.909	9.430.647	1.202.404	10.633.051	5.598.534	-146.559	5.451.976	-866.052	17.106.884
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	32.536	32.536	0	-33.462	-33.462	-1.010	-1.936

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2014

1-6/2014 (v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja			Življenska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	Skupaj	
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>35.646.235</b>	<b>116.096.779</b>	<b>22.834.615</b>	<b>138.931.394</b>	<b>41.667.169</b>	<b>2.581.852</b>	<b>44.249.021</b>	<b>0</b>	<b>218.826.650</b>	
Obračunane kosmate zavarovalne premije	46.220.148	152.499.337	25.329.569	177.828.906	41.852.380	2.598.389	44.450.769	0	268.499.823	
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-323.789	-14.749.489	-1.638.271	-16.387.760	-217.869	-1.053	-218.922	0	-16.930.471	
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-9.132.775	-26.799.728	-921.666	-27.721.394	22.536	-15.484	7.052	0	-36.847.117	
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-1.117.349	5.146.659	64.983	5.211.642	10.122	0	10.122	0	4.104.415	
<b>Prihodki od naložb v povezane družbe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>131.217</b>	<b>131.217</b>	
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	131.217	131.217	
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>4.461.471</b>	<b>4.480.381</b>	<b>1.407.586</b>	<b>5.887.967</b>	<b>7.420.601</b>	<b>313.395</b>	<b>7.733.996</b>	<b>617</b>	<b>18.084.051</b>	
Obrestni prihodki	2.121.695	3.592.918	1.345.661	4.938.579	5.094.780	252.388	5.347.168	617	12.408.059	
Drugi prihodki naložb	2.339.776	887.463	61.925	949.388	2.325.821	61.007	2.386.828	0	5.675.992	
<b>Čisti neiztrženi dobički naložb življenskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.325.350</b>	<b>59</b>	<b>10.325.409</b>	<b>0</b>	<b>10.325.409</b>	
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>742.929</b>	<b>1.913.279</b>	<b>640.832</b>	<b>2.554.111</b>	<b>516.509</b>	<b>14.703</b>	<b>531.212</b>	<b>0</b>	<b>3.828.251</b>	
Prihodki od provizij	77.197	1.174.062	226.070	1.400.132	4.795	0	4.795	0	1.482.123	
Drugi zavarovalni prihodki	665.732	739.217	414.762	1.153.979	511.714	14.703	526.417	0	2.346.128	
<b>Drugi prihodki</b>	<b>10.537</b>	<b>1.172.302</b>	<b>376.028</b>	<b>1.548.330</b>	<b>159.557</b>	<b>47.428</b>	<b>206.985</b>	<b>118.000</b>	<b>1.883.852</b>	
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-21.004.809</b>	<b>-77.935.493</b>	<b>-10.648.908</b>	<b>-88.584.401</b>	<b>-22.172.758</b>	<b>-411.438</b>	<b>-22.584.196</b>	<b>0</b>	<b>-132.173.406</b>	
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-22.957.863	-73.645.887	-9.003.516	-82.649.403	-23.253.544	-410.502	-23.664.046	0	-129.271.312	
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.352.708	-95.031	-4.686	-99.717	-51.086	0	-51.086	0	3.201.905	
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.737.652	-16.190.292	-1.856.433	-18.046.725	1.077.844	-936	1.076.908	0	-14.232.165	
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-4.137.305	11.995.717	215.727	12.211.444	54.028	0	54.028	0	8.128.166	
<b>Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij</b>	<b>0</b>	<b>415.515</b>	<b>-6.789</b>	<b>408.726</b>	<b>-4.077.669</b>	<b>-1.016.159</b>	<b>-5.093.828</b>	<b>0</b>	<b>-4.685.102</b>	
<b>Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-14.235.431</b>	<b>-5.836</b>	<b>-14.241.267</b>	<b>0</b>	<b>-14.241.267</b>	
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>4.643</b>	<b>22.241</b>	<b>-140.594</b>	<b>-118.353</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-113.710</b>	
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-11.379.051</b>	<b>-36.298.138</b>	<b>-10.798.312</b>	<b>-47.096.451</b>	<b>-10.049.655</b>	<b>-1.585.027</b>	<b>-11.634.682</b>	<b>-823.643</b>	<b>-70.933.827</b>	
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.829.100	-9.266.832	-2.006.107	-11.272.939	-3.154.119	-540.589	-3.694.708	0	-24.796.747	
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	492.526	1.546.982	129.481	1.676.463	-348.189	262	-347.927	0	1.821.062	
Drugi obratovalni stroški	-2.042.477	-28.578.288	-8.921.686	-37.499.975	-6.547.347	-1.044.700	-7.592.047	-823.643	-47.958.142	
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-1.723.386</b>	<b>-325.473</b>	<b>-42.993</b>	<b>-368.466</b>	<b>-71.535</b>	<b>-97.191</b>	<b>-168.726</b>	<b>0</b>	<b>-2.260.578</b>	
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-11.384	-1.171	-1.466	-2.637	-1.215	-21.651	-22.866	0	-36.887	
Obrestni odhodki	-480.732	-243.974	-7.269	-251.243	-3.650	-7.603	-11.253	0	-743.228	
Drugi odhodki naložb	-1.231.270	-80.328	-34.258	-114.586	-66.670	-67.937	-134.607	0	-1.480.463	
<b>Čiste neiztržene izgube naložb življenskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.081.513</b>	<b>-195</b>	<b>-3.081.708</b>	<b>0</b>	<b>-3.081.708</b>	
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-932.221</b>	<b>-4.684.063</b>	<b>-2.543.133</b>	<b>-7.227.196</b>	<b>-191.338</b>	<b>-128.717</b>	<b>-320.055</b>	<b>-214</b>	<b>-8.479.686</b>	
<b>Drugi odhodki</b>	<b>-659</b>	<b>-493.997</b>	<b>-177.916</b>	<b>-671.913</b>	<b>-40</b>	<b>-2.949</b>	<b>-2.989</b>	<b>-437</b>	<b>-675.998</b>	
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>5.825.689</b>	<b>4.363.333</b>	<b>900.415</b>	<b>5.263.748</b>	<b>6.209.246</b>	<b>-290.075</b>	<b>5.919.171</b>	<b>-574.461</b>	<b>16.434.148</b>	
Davek od dohodka	-1.089.143	-936.807	-215.223	-1.152.030	-1.419.316	0	-1.419.316	0	-3.660.489	
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>4.736.546</b>	<b>3.426.526</b>	<b>685.192</b>	<b>4.111.718</b>	<b>4.789.930</b>	<b>-290.075</b>	<b>4.499.855</b>	<b>-574.461</b>	<b>12.773.659</b>	
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	4.736.546	3.426.526	703.900	4.130.426	4.789.930	-232.276	4.557.654	-574.461	12.850.166	
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov	0	0	-18.708	-18.708	0	-57.799	-57.799	0	-76.507	

*Poslovanje med odseki*

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014	1-6/2015	1-6/2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	34.530.456	35.901.080	257.848	209.915	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-14.429.163	-13.644.408	-39.161	-12.145	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-5.810.785	-6.070.271	-278.744	-781.563	-631.738	-22.207	-57.688	0
Prihodki od naložb	100.999	103.993	2.192	3.910	0	0	0	-3.910
Drugi prihodki	15.105	9.827	75.406	53.323	279	396	1.939.239	759.588

## 10.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

### 10.8.1 Opredmetena osnovna sredstva

#### Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druga opredmetena sredstva	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>					
1.1.2015	7.135.178	45.765.537	22.938.110	421.329	76.260.154
Povečanja	0	130.307	1.711.147	565	1.842.019
Odtujitve	0	-66.641	-570.989	0	-637.630
Slabitve	0	-54.036	0	0	-54.036
Tečajne razlike	6.903	30.292	7.713	388	45.296
30.6.2015	7.142.081	45.805.459	24.085.981	422.282	77.455.803
<b>Popravek vrednosti</b>					
1.1.2015	0	14.795.679	16.765.604	225.234	31.786.517
Povečanja	0	603.377	1.231.605	16.170	1.851.152
Odtujitve	0	0	-479.143	0	-479.143
Slabitve	0	-5.005	0	0	-5.005
Tečajne razlike	0	3.356	5.356	204	8.916
30.6.2015	0	15.397.406	17.523.422	241.608	33.162.437
Neodpisana vrednost 1. 1. 2015	7.135.178	30.969.858	6.172.506	196.095	44.473.638
Neodpisana vrednost 30. 6. 2015	7.142.081	30.408.053	6.562.559	180.674	44.293.367

### 10.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvih šestih mesecih leta 2015 glede na konec leta 2014 povečale za 27,5 milijona EUR predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti ter pozitivnih tečajnih razlik in presežka iz prevrednotenja.

#### Finančne naložbe na dan 30. 6. 2015

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
30.6.2015					
Dolžniški instrumenti	158.219.896	11.703.342	699.469.040	96.487.617	965.879.895
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	95.662.575	95.662.575
Državne obveznice	158.219.896	2.203.435	318.357.995	0	478.781.326
Poslovne obveznice	0	9.499.907	381.111.045	0	390.610.952
Dana posojila	0	0	0	825.042	825.042
Lastniški instrumenti	0	1.525.039	28.543.371	0	30.068.410
Delnice	0	562.453	19.721.775	0	20.284.228
Vzajemni skladi	0	962.586	8.821.596	0	9.784.182
Ostale naložbe	0	0	46.479	13.177	59.656
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	6.135.265	6.135.265
Skupaj	158.219.896	13.228.381	728.058.890	102.636.059	1.002.143.226
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.903.277	191.358.194	5.200.140	13.872.069	220.333.680

### 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
<b>Skupaj</b>	<b>164.317.392</b>	<b>16.475.535</b>	<b>692.418.016</b>	<b>101.457.439</b>	<b>974.668.382</b>
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	10.096.564	178.717.684	3.815.356	10.283.455	202.913.059

### 10.8.3 Terjatve

Terjatve so se povečale za 28,3 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2014. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 14,3 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 12,8 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 1,1 milijona EUR, in se v večini nanašajo na terjatve iz naslova prodaje naložb.

#### Vrste terjatev

(v EUR)	30.6.2015			31.12.2014		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	98.673.184	32.320.317	66.352.867	84.237.018	-31.697.371	52.539.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.514.043	-487.121	2.026.922	2.103.339	-518.685	1.584.654
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	259.806	-134.841	124.965	236.250	-127.527	108.723
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	101.447.033	32.942.279	68.504.754	86.576.607	-32.343.583	54.233.024
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	65.040.395	-346.709	64.693.686	55.385.872	-537.862	54.848.010
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.537.451	-85.282	5.452.169	3.994.006	-85.282	3.908.724
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.119.682	0	2.119.682	745.493	0	745.493
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	72.697.528	-431.991	72.265.537	60.125.371	-623.144	59.502.227
Terjatev za odmerjeni davek	547.409	0	547.409	353.016	0	353.016
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	27.934.041	24.000.952	3.933.089	29.340.157	-24.873.317	4.466.840
Terjatve iz financiranja	1.772.427	-1.212.171	560.256	1.880.911	-1.213.352	667.559
Druge terjatve	8.522.756	-1.638.985	6.883.771	6.651.116	-1.478.629	5.172.487
Druge terjatve	38.229.224	26.852.108	11.377.116	37.872.184	-27.565.298	10.306.886
<b>Skupaj</b>	<b>212.921.194</b>	<b>60.226.378</b>	<b>152.694.816</b>	<b>184.927.178</b>	<b>-60.532.025</b>	<b>124.395.153</b>

### Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2015	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30.6.2015
Terjatve do zavarovalcev	-31.697.371	-970.121	194.833	179.195	-26.853	-32.320.317
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-518.685	-1.138	33.502	105	-905	-487.121
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-127.527	-7.033	0	0	-281	-134.841
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-32.343.583	-978.292	228.335	179.300	-28.039	-32.942.279
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-537.862	-3.717	194.870	0	0	-346.709
Terjatve za deleže v zneskih škod	-85.282	0	0	0	0	-85.282
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-623.144	-3.717	194.870	0	0	-431.991
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-24.873.317	-493.926	1.097.690	274.783	-6.182	-24.000.952
Terjatve iz financiranja	-1.213.352	-298	3.128	0	-1.649	-1.212.171
Druge kratkoročne terjatve	-1.478.629	-182.684	24.267	0	-1.939	-1.638.985
Druge terjatve	-27.565.298	-676.908	1.125.085	274.783	-9.770	-26.852.108
Skupaj	-60.532.025	-1.658.917	1.548.290	454.083	-37.809	-60.226.378

### Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
30.6.2015				
Terjatve do zavarovalcev	50.646.466	11.446.976	4.259.425	66.352.867
Terjatve do zavarovalni posrednikov	705.280	1.298.866	22.776	2.026.922
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	97.558	16.371	11.036	124.965
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	51.449.304	12.762.213	4.293.237	68.504.754
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	52.879.394	8.161.329	3.652.963	64.693.686
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	1.991.373	2.677.227	783.569	5.452.169
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	251.472	1.707.685	160.525	2.119.682
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	55.122.239	12.546.241	4.597.057	72.265.537
Terjatev za odmerjeni davek	547.409	0	0	547.409
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.563.495	245.365	124.229	3.933.089
Kratkoročne terjatve iz financiranja	284.913	224.136	51.207	560.256
Druge kratkoročne terjatve	5.553.461	462.540	867.770	6.883.771
Druge terjatve	9.401.869	932.041	1.043.206	11.377.116
Skupaj	116.520.821	26.240.495	9.933.500	152.694.816

### 10.8.4 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2014 povečale za 50,6 milijona EUR. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (42,7 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	30. 6. 2015
Kosmate prenosne premije	148.169.690	132.071.095	-89.452.411	131.792	190.920.166
Matematične rezervacije	256.292.141	17.505.472	-16.340.939	42.073	257.498.747
Kosmate škodne rezervacije	454.759.004	82.543.521	-81.806.448	5.025.192	460.521.269
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	854.819	660.486	-686.069	86	829.322
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.906.981	2.825.651	-1.958.644	1.373	10.775.361
Skupaj	869.982.635	235.606.225	-190.244.511	5.200.516	920.544.865
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.684.631	26.318.387	-12.594.500	233	209.408.751

### 10.8.5 Druge finančne obveznosti

Druge finančne obveznosti so se povečale na podlagi sklepa skupščine delničarjev družbe Pozavarovalnica Sava z dne 28. 5. 2015 o uporabi dela bilančnega dobička v višini 9,1 milijona EUR za izplačilo dividend. Obveznosti so se začele izplačevati v tretjem kvartalu.

### 10.8.6 Obveznosti iz poslovanja

Obveznosti iz poslovanja so se v šestih mesecih 2015 v primerjavi z 31. 12. 2014 povečale za 5,7 milijona EUR, predvsem zaradi povečanja obveznosti za pozavarovalne premije na podlagi novih sklenjenih pozavarovalnih pogodb.

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Obveznosti do zavarovalcev	2.124.179	1.413.992
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	2.018.686	1.870.402
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.509.330	8.443.983
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.652.195	11.728.377
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	12.423.806	5.254.890
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	14.529.527	14.920.396
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	13.566.812	12.690.761
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	40.520.145	32.866.047
Obveznosti za davek	2.943.535	4.770.373
Skupaj	55.115.875	49.364.797

### 10.8.7 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.484.972 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 30. 6. 2015 lastnica 736.066 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

#### Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	17.104.948	12.773.659
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	17.106.884	12.850.166
Tehtano povprečno število delnic	16.484.972	16.873.019
<b>Čisti dobiček/izguba na delnico</b>	<b>1,04</b>	<b>0,76</b>

#### Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	10.809.002	22.168.696
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	10.823.376	22.226.634
Tehtano povprečno število delnic	16.484.972	16.873.019
<b>Vseobsegajoči donos na delnico</b>	<b>0,66</b>	<b>1,32</b>

## 10.8.8 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

### Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na nivo hierarhije

30.6.2015 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po pošteni vrednosti preko IPI	2.908.711	10.319.670	0
Razporejeni v skupino	2.908.711	10.319.670	0
Dolžniški instrumenti	1.383.672	10.319.670	0
Razpoložljivo za prodajo	58.023.196	664.781.349	5.254.345
Dolžniški instrumenti	34.734.170	664.734.870	0
Lastniški instrumenti	23.289.026	0	5.254.345
Ostale naložbe	0	46.479	0
Skupaj	60.931.907	675.101.019	5.254.345
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	180.271.099	16.287.235	0

31.12.2014 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po pošteni vrednosti preko IPI	6.088.668	10.386.867	0
Razporejeni v skupino	6.088.668	10.386.867	0
Dolžniški instrumenti	4.284.914	10.386.867	0
Lastniški instrumenti	1.803.754	0	0
Razpoložljivo za prodajo	369.781.166	317.998.601	4.638.249
Dolžniški instrumenti	350.627.830	316.845.501	0
Lastniški instrumenti	19.153.336	1.106.621	4.638.249
Ostale naložbe	0	46.479	0
Skupaj	375.869.834	328.385.468	4.638.249
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	178.717.684	3.815.356	0

### Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo v obdobju 1. 1. do 30. 6. 2015

(v EUR)	Začetno stanje	Povečanje	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	4.638.249	616.096	5.254.346
Lastniški instrumenti	4.638.249	616.096	5.254.345
Skupaj	4.638.249	616.096	5.254.346

### Razkritje poštene vrednosti sredstev, ki so v izkazu finančnega položaja izkazana po odplačni vrednosti ali po nabavni vrednosti

30.6.2015 (v EUR)	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesi do zapadlosti		158.219.896	173.927.316	
Dolžniški instrumenti	30.6.15	158.219.896	173.927.316	tržna cena
Kreditni in terjatve		102.636.059	102.589.206	
Dolžniški instrumenti	30.6.15	96.487.617	96.440.764	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	30.6.15	6.135.265	6.135.265	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Ostale naložbe	30.6.15	13.177	13.177	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Nepremičnine		42.579.797	38.843.734	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	30.6.15	37.550.134	32.584.797	DCF/primerljive prodaje
Naložbene nepremičnine	30.6.15	5.029.663	6.258.937	DCF/primerljive prodaje
Skupaj		303.435.752	315.360.256	



31.12.2014 (v EUR)	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesti do zapadlosti		164.317.392	181.791.187	
Dolžniški instrumenti	31.12.2014	164.317.392	181.791.187	tržna cena
Kreditni in terjatve		101.457.439	105.967.728	
Dolžniški instrumenti	31.12.2014	95.718.258	100.228.547	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	31.12.2014	5.587.510	5.587.510	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Ostale naložbe	31.12.2014	151.671	151.671	
Nepremičnine		43.208.362	38.969.095	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.12.14	38.105.037	32.548.415	DCF/primerljive prodaje
Naložbene nepremičnine	31.12.14	5.103.325	6.420.680	DCF/primerljive prodaje
Skupaj		308.983.193	326.728.010	

### Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1. 1. do 30. 6. 2015

(v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	32.548.415	118.583	-66.641	-15.560	32.584.797
Naložbene nepremičnine	6.420.680	553	-60.264	-102.032	6.258.937
Skupaj	38.969.095	119.136	-126.905	-117.592	38.843.734

### Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med nivoji v obdobju 1. 1. do 30. 6. 2015

(v EUR)	Nivo 1	Nivo 2
Po poštenu vrednosti preko IPI	<b>-819.763</b>	<b>819.763</b>
Razporejeni v skupino	-819.763	819.763
Dolžniški instrumenti	-819.763	819.763
Razpoložljivo za prodajo	<b>-247.996.037</b>	<b>247.996.037</b>
Dolžniški instrumenti	-247.996.037	247.996.037
<b>Skupaj</b>	<b>-248.815.801</b>	<b>248.815.801</b>

Skupina je ob polletju prerazporedila del vrednostnih papirjev iz nivoja 1 v nivo 2. Prerazporejeni so bili dolžniški vrednostni papirji v skupni vrednosti 253,2 milijona EUR. Prav tako je bil prerazporejen del dolžniških vrednostnih papirjev iz nivoja 2 v nivo 1 v skupni vrednosti 5,2 milijona EUR. Prerazporeditev je bila narejena v skladu s spremenjenim načinom ugotavljanja poštene vrednosti, ki ga je Skupina sprejela konec polletja.

Konec leta 2014 je skupina namreč naložbe vrednotila na podlagi borzne cene ter tečajev BGN (t.i. consensus price) pridobljeno v informacijskem sistemu Bloomberg, konec polletja pa je pri vrednotenju uporabila borzne cene ter BVAL ceno, ki je ravno tako pridobljena v informacijskem sistemu Bloomberg (Bloomberg Valuation Service). Glede na to, da večjih razlik med obema cenama vrednotenja ni, večjih učinkov na višino naložb ni, učinek na razvrščanje v hierarhiji pa je prikazan v zgornji tabeli.

## 11 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvih šestih mesecih leta 2015 znašali 305.935 EUR (1–6/2014: 234.229 EUR). Variabilni prejemki so znašali 100.660 EUR (1–6/2014: 106.831 EUR). Bonitete so znašale 18.850 EUR (1–6/2014: 13.455 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v prvem polletju 2015 znašali 70.985 EUR (1–6/2014: 65.104 EUR).

### Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-30. 6. 2015

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	84.467	31.872	3.101	5.268	124.708
Jošt Dolničar	72.491	28.680	2.526	1.440	105.137
Srečko Čebtron	76.487	28.680	2.614	1.326	109.107
Mateja Treven	72.491	11.428	2.574	0	86.493
<b>Skupaj</b>	<b>305.935</b>	<b>100.660</b>	<b>10.816</b>	<b>8.034</b>	<b>425.445</b>

### Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Zvonko Ivanušič	6.157	6.087
Jošt Dolničar	5.616	6.052
Srečko Čebtron	6.281	5.570
Mateja Treven	5.986	5.699
<b>Skupaj</b>	<b>24.039</b>	<b>23.408</b>

### Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.-30. 6. 2015

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
<b>Člani nadzornega sveta</b>					
Branko Tomažič	predsednik NS	1.375	9.750	1.099	12.224
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	1.375	7.150	0	8.525
Slaven Mičkovič	član NS	1.375	6.500		7.875
Martin Albreht	član NS	1.375	5.778		7.153
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	1.375	6.500		7.875
Keith William Morris	član NS	1.375	6.500	5.646	13.521
Helena Dretnik	član NS		722		722
<b>Člani nadzornega sveta skupaj</b>		<b>8.250</b>	<b>42.900</b>	<b>6.745</b>	<b>57.894</b>
<b>Člani revizijske komisije</b>					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.100	2.438		3.538
Slaven Mičkovič	član RK	1.100	1.625		2.725
Ignac Dolenšek	zunANJI član RK		6.713	116	6.829
<b>Člani revizijske komisije skupaj</b>		<b>2.200</b>	<b>10.775</b>	<b>116</b>	<b>13.091</b>

## Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

Na dan 30. 6. 2015 izkazujemo obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 11.890 EUR (31. 12. 2014: 9.238 EUR).

## Posli z odvisnimi družbami

### Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		30.6.2015	31.12.2014
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	3.439.707	4.334.953
	popravek vrednosti	0	0
	neto	3.439.707	4.334.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	19.185.394	13.031.175
	popravek vrednosti	0	0
	neto	19.185.394	13.031.175
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	42.375	15.985
	popravek vrednosti	0	0
	neto	42.375	15.985
Druge kratkoročne terjatve	bruto	208.990	4.369
	popravek vrednosti	0	0
	neto	208.990	4.369
Kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	5.648.017	4.248.370
	popravek vrednosti	0	0
	neto	5.648.017	4.518.719
Skupaj		28.524.483	21.905.201

### Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	6.192.802	9.435.525
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.027.921	3.291.946
Druge kratkoročne obveznosti	139.173	36.553
Skupaj (brez rezervacij)	10.359.896	12.764.024

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	34.788.304	35.901.081
Obračunani kosmati zneski škod	-14.468.324	-15.735.794
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	651.330	2.091.386
Ostali obratovalni stroški	-408.114	-57.494
Prihodki od dividend	12.894.956	10.050.880
Prihodki od obresti	-100.494	103.993
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.050.569	-7.278.747
Drugi zavarovalni prihodki	18.235	7.648
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	24.405	2.179
Skupaj	25.349.729	25.085.132

## Posli s pridruženimi družbami

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	79.250	131.217
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-35.642	-34.111
Skupaj	43.608	97.106

## Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

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

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Deleži v družbah	10.086.346	11.927.070
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	300.560.584	321.587.815
Terjatve do zavarovalcev	752.955	83.729
Skupaj	311.399.885	333.598.614

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

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
Obveznosti za deleže v zneskih škod	7.695	72.282
Skupaj	7.695	72.282

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

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	8.858.894	7.138.937
Obračunani kosmati zneski škod	-3.901.699	-7.631.350
Obrestni prihodki	5.891.666	6.210.534
Drugi prihodki naložb	801.304	130.100
Skupaj	11.434.462	5.848.221

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI  
RAČUNOVODSKI IZKAZI  
POZAVAROVALNICE SAVA**



## 12 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 12.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.6.2015	31.12.2014
<b>SREDSTVA</b>	<b>589.113.980</b>	<b>547.413.684</b>
<b>Neopredmetena dolgoročna sredstva</b>	<b>593.655</b>	<b>467.423</b>
<b>Opredmetena osnovna sredstva</b>	<b>2.465.304</b>	<b>2.462.814</b>
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>427.658</b>	<b>1.040.593</b>
<b>Naložbene nepremičnine</b>	<b>114.597</b>	<b>115.492</b>
<b>Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>190.672.851</b>	<b>189.641.994</b>
<b>Finančne naložbe:</b>	<b>260.394.690</b>	<b>241.524.533</b>
- posojila in depoziti	29.464.953	25.586.465
- v posesti do zapadlosti	2.022.399	2.074.001
- razpoložljive za prodajo	226.563.641	208.238.543
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.343.697	5.625.524
<b>Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem</b>	<b>30.376.322</b>	<b>30.863.647</b>
<b>Terjatve</b>	<b>90.373.776</b>	<b>71.484.165</b>
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	89.539.513	71.298.397
Terjatve za odmerjeni davek	2.659	0
Druge terjatve	831.604	185.768
<b>Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj</b>	<b>12.735.431</b>	<b>9.003.998</b>
<b>Druga sredstva</b>	<b>399.502</b>	<b>296.684</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki</b>	<b>560.194</b>	<b>512.342</b>
<b>OBVEZNOSTI</b>	<b>589.113.980</b>	<b>547.413.684</b>
<b>Kapital</b>	<b>264.172.734</b>	<b>258.135.674</b>
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	116.121.746	115.977.201
Lastne delnice	-10.247.024	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	3.022.918	4.341.739
Zadržani čisti poslovni izid	12.769.646	15.713.039
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	16.409.315	6.122.585
<b>Podrejene obveznosti</b>	<b>23.514.424</b>	<b>23.499.692</b>
<b>Zavarovalno-tehnične rezervacije</b>	<b>240.006.188</b>	<b>216.658.049</b>
Prenosne premije	63.305.574	39.088.756
Škodne rezervacije	176.477.054	177.331.493
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	223.560	237.800
<b>Druge rezervacije</b>	<b>297.783</b>	<b>273.590</b>
<b>Druge finančne obveznosti</b>	<b>9.136.195</b>	<b>74.429</b>
<b>Obveznosti iz poslovanja</b>	<b>48.910.825</b>	<b>46.148.390</b>
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	48.383.615	43.682.228
Obveznosti za odmerjeni davek	527.210	2.466.162
<b>Ostale obveznosti</b>	<b>3.075.831</b>	<b>2.623.860</b>

## 12.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
<b>Čisti prihodki od zavarovalnih premij</b>	<b>56.386.830</b>	<b>56.860.672</b>
Obračunane kosmate zavarovalne premije	90.272.783	82.121.227
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-12.464.221	-11.009.497
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-24.216.818	-17.269.406
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	2.795.086	3.018.348
<b>Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe</b>	<b>12.854.219</b>	<b>10.050.880</b>
<b>Prihodki od naložb</b>	<b>10.319.866</b>	<b>4.565.462</b>
Obrestni prihodki	2.357.729	2.225.687
Drugi prihodki od naložb	7.962.137	2.339.775
<b>Drugi zavarovalni prihodki</b>	<b>5.679.098</b>	<b>1.569.662</b>
Prihodki od provizij	1.403.995	896.282
Drugi prihodki	4.275.103	673.379
<b>Drugi prihodki</b>	<b>1.488</b>	<b>12.716</b>
<b>Čisti odhodki za škode</b>	<b>-39.374.478</b>	<b>-35.429.719</b>
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-40.205.310	-36.602.271
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	3.258.803	2.259.300
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	854.439	-8.684.923
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-3.282.410	7.598.176
<b>Odhodki za bonuse in popuste</b>	<b>14.241</b>	<b>72.575</b>
<b>Obratovalni stroški</b>	<b>-19.464.293</b>	<b>-19.231.711</b>
Stroški pridobivanja zavarovanj	-18.635.112	-17.107.847
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	3.731.433	1.758.494
Drugi obratovalni stroški	-4.560.614	-3.882.358
<b>Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti</b>	<b>-4.162.681</b>	<b>-1.723.386</b>
Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	-11.384
Odhodki za obresti	-471.118	-480.732
Ostali odhodki	-3.691.563	-1.231.270
<b>Drugi zavarovalni odhodki</b>	<b>-3.599.147</b>	<b>-901.898</b>
<b>Drugi odhodki</b>	<b>0</b>	<b>-335</b>
<b>Poslovni izid pred obdavčitvijo</b>	<b>18.655.143</b>	<b>15.844.916</b>
<b>Odhodek za davek</b>	<b>-2.101.283</b>	<b>-1.089.143</b>
<b>Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>16.553.860</b>	<b>14.755.773</b>
<b>Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico</b>	<b>1,00</b>	<b>0,87</b>



## 12.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
<b>ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>16.553.860</b>	<b>14.755.773</b>
<b>DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI</b>	<b>-1.318.821</b>	<b>3.915.827</b>
<b>a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid</b>	<b>-3.193</b>	<b>0</b>
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	-3.193	0
<b>b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid</b>	<b>-1.315.628</b>	<b>3.915.827</b>
<b>Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo</b>	<b>-796.281</b>	<b>4.717.874</b>
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	249.561	4.966.315
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-1.045.842	-248.441
<b>Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid</b>	<b>-519.347</b>	<b>-802.047</b>
<b>VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI</b>	<b>15.235.039</b>	<b>18.671.600</b>

## 12.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

### Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 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.
<b>Stanje konec prejšnjega poslovnega leta</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>14.986.525</b>	<b>10.115.023</b>	<b>845.522</b>	<b>10.000.000</b>	<b>80.030.132</b>	<b>4.341.739</b>	<b>15.713.039</b>	<b>6.122.585</b>	<b>-10.115.023</b>	<b>258.135.674</b>
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>14.986.525</b>	<b>10.115.023</b>	<b>845.522</b>	<b>10.000.000</b>	<b>80.030.132</b>	<b>4.341.739</b>	<b>15.713.039</b>	<b>6.122.585</b>	<b>-10.115.023</b>	<b>258.135.674</b>
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-1.318.821	0	16.553.860	0	15.235.039
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.553.860	0	<b>16.553.860</b>
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-1.318.821	0	0	0	<b>-1.318.821</b>
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	<b>-132.001</b>
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	<b>-9.065.978</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	12.543	0	0	0	0	-12.543	0	<b>0</b>
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	6.122.585	-6.122.585	0	<b>0</b>
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>14.986.525</b>	<b>10.247.024</b>	<b>858.065</b>	<b>10.000.000</b>	<b>80.030.132</b>	<b>3.022.918</b>	<b>12.769.646</b>	<b>16.409.315</b>	<b>-10.247.024</b>	<b>264.172.734</b>

### Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 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.
<b>Stanje konec prejšnjega poslovnega leta</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>800.075</b>	<b>10.000.000</b>	<b>73.952.993</b>	<b>253.020</b>	<b>12.717.998</b>	<b>7.382.026</b>	<b>-1.774</b>	<b>246.188.770</b>
<b>Začetno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>14.986.525</b>	<b>1.774</b>	<b>800.075</b>	<b>10.000.000</b>	<b>73.952.993</b>	<b>253.020</b>	<b>12.717.998</b>	<b>7.382.026</b>	<b>-1.774</b>	<b>246.188.770</b>
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	3.915.827	0	14.755.773	0	18.671.600
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.755.773	0	14.755.773
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	3.915.827	0	0	0	3.915.827
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	3.895.639	0	0	0	0	0	-3.895.639	-3.895.639	<b>-3.895.639</b>
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	20.463	0	0	0	0	-20.463	0	<b>0</b>
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	<b>0</b>
<b>Končno stanje v obračunskem obdobju</b>	<b>71.856.376</b>	<b>54.239.757</b>	<b>14.986.525</b>	<b>3.897.413</b>	<b>820.538</b>	<b>10.000.000</b>	<b>73.952.993</b>	<b>4.168.847</b>	<b>20.100.024</b>	<b>10.839.671</b>	<b>-3.897.413</b>	<b>260.964.732</b>

## 12.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-6/2015	1-6/2014
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a.) Postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>17.793.681</b>	<b>15.548.844</b>
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	77.808.562	71.111.730
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	880	41.177
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	880	3.201
- drugih virov	0	37.975
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	5.680.586	1.582.378
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-36.946.507	-34.342.971
Obračunani stroški bonusov in popustov	14.241	72.575
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-23.063.502	-20.886.336
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-149	-38.333
- tehničnih virov	-131	-24.283
- drugih virov	-18	-14.050
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-3.599.147	-902.233
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.101.283	-1.089.143
<b>b.) Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b>	<b>-15.521.341</b>	<b>-11.455.367</b>
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-16.080.575	-17.892.876
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-4.936.687	-2.803.432
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	612.935	775.074
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	5.181.383	7.436.478
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-737.773	707.028
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	439.376	322.361
<b>c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>	<b>2.272.340</b>	<b>4.093.478</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a.) Prejemki pri naložbenju</b>	<b>113.004.535</b>	<b>208.323.243</b>
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	2.357.729	2.225.687
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.047.590	1.950.203
- druge naložbe	310.139	275.483
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	13.427.054	10.531.711
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	270.868	233.783
- druge naložbe	13.156.186	10.297.929
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.336	6.260
- drugih virov	2.336	6.260
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	53.210.234	33.054.730
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	46.671.139	28.432.059
- drugih virov	6.539.095	4.622.672
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	44.007.182	162.504.854
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	34.468.547	99.515.032
- drugih virov	9.538.635	62.989.822
<b>b.) Izdatki pri naložbenju</b>	<b>-113.595.047</b>	<b>-205.600.380</b>
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-141.832	-1.773
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-135.374	-179.250
- drugih virov	-135.374	-179.250
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-61.383.132	-47.125.903
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-32.528.580	-36.927.874
- drugih virov	-28.854.552	-10.198.029
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-51.934.709	-158.293.454
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-33.149.484	-101.177.207
- drugih virov	-18.785.225	-57.116.247
<b>c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)</b>	<b>-590.512</b>	<b>2.722.863</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>b.) Izdatki pri financiranju</b>	<b>-1.633.976</b>	<b>-6.701.688</b>
Izdatki za dane obresti	-471.118	-480.732
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-6.220.956
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-1.030.857	0
Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-132.001	0
<b>c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)</b>	<b>-1.633.976</b>	<b>-6.701.688</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>560.194</b>	<b>242.916</b>
<b>Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)</b>	<b>47.852</b>	<b>114.652</b>
<b>ČZ. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov</b>	<b>512.342</b>	<b>128.265</b>



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



## PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

<b>Cedent, cedirati, cesija.</b> Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.
<b>Cenovno tveganje.</b> Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
<b>Čist/kosmat.</b> V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
<b>Čiste premije.</b> 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.
<b>Čiste škode.</b> 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.
<b>Čisti kombinirani količnik.</b> Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).
<b>Čisti merodajni škodni količnik.</b> Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
<b>Čisti obratovalni stroški.</b> Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
<b>Čisti odhodki za škode.</b> Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.
<b>Čisti poslovni izid na delnico.</b> Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
<b>Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij.</b> Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.
<b>Čisti stroškovni količnik.</b> Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
<b>CODM.</b> 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.
<b>Direktni zavarovatelj.</b> Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).
<b>Donos naložbenega portfelja.</b> 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.
<b>Donosnost lastniškega kapitala.</b> Čisti poslovni izid obdobja v odstotku od povprečnega stanja lastniškega kapitala v obdobju.
<b>Donosnost naložbenega portfelja.</b> 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 predhodnjega leta.
<b>EIOPA.</b> Evropski organ za zavarovanje in poklicne pokojnine
<b>Enostavni škodni količnik.</b> Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.
<b>Fakultativno pozavarovanje.</b> 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.
<b>FATCA.</b> Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na <a href="http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/">http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/</a>
<b>Finančne naložbe.</b> Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.
<b>IBNER.</b> Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavitelne škode (prijavitelne v nezadostni višini).
<b>IBNR.</b> Rezervacije za nastale, še neprijavitelne škode.
<b>Knjigovodska vrednost delnice.</b> Razmerje med stanjem kapitala in številom uveljavljajočih se delnic.
<b>Količnik administrativnih stroškov.</b> Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.
<b>Količnik lastne izravnave.</b> Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
<b>Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice.</b> Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in številom uveljavljajočih se delnic.
<b>Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico.</b> Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
<b>Kosmat/čist.</b> V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
<b>Kosmate premije.</b> 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.
<b>Kosmate škode.</b> 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.
<b>Kosmati merodajni škodni količnik.</b> Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.
<b>Kosmati obratovalni stroški.</b> Obratovalni stroški brez prihodkov od provizij.
<b>Kosmati stroškovni količnik.</b> Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
<b>Kreditno tveganje.</b> Tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.
<b>Kritni sklad.</b> Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.

<b>Kritno premoženje.</b> Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
<b>Lastni delež.</b> 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.
<b>Lastni viri.</b> Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
<b>Likvidnostno tveganje.</b> 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.
<b>Naložbeni portfelj.</b> Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.
<b>Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje).</b> 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.
<b>Obračunane zavarovalne premije.</b> 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. <b>Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije).</b> <b>Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)</b>
<b>Obračunani zneski škod.</b> 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. <b>Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode).</b> <b>Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)</b>
<b>Odvisno podjetje.</b> Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
<b>Prenosne premije.</b> Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
<b>Pridruženo podjetje.</b> Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odvisno podjetje niti naložbenikovo skupno vlaganje.
<b>Prodornost zavarovalnega trga.</b> Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
<b>Proporcionalno pozavarovanje.</b> Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
<b>RBNS.</b> Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
<b>Retrocesija.</b> Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovaltaji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovaltaju.
<b>Škodnopresežkovno pozavarovanje.</b> Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.
<b>Solventnostni količnik.</b> Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.
<b>Tržna tveganja.</b> Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
<b>Tveganje koncentracije naložb.</b> Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.
<b>Tveganje obrestne mere.</b> Tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.
<b>Tveganje samopridržaja.</b> Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.
<b>Tveganje škod.</b> Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.
<b>Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.</b> Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.
<b>Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij.</b> Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.
<b>Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica).</b> Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.
<b>Valutno tveganje.</b> Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.
<b>Vseobsegajoči donos.</b> 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.
<b>Zahtevani minimalni kapital.</b> Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.
<b>Zajamčeni kapital.</b> Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.
<b>Zavarovalna gostota.</b> Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
<b>Zavarovalno-tehnični izid.</b> Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.
<b>Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve).</b> Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine oblikovani kot regresna terjatev.