



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

Ljubljana, 12. 11. 2015

KAZALO

UVOD	5
1 UVOD	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih devetih mesecih leta 2015	13
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	14
1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb.....	15
2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO	16
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	19
3 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	21
4 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH	28
4.1 Pozavarovanje.....	30
4.2 Premoženska zavarovanja	34
4.3 Življenjska zavarovanja	39
5 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	43
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
6 ZAPOSLENI	51
7 PREHOD NA NOV REŽIM SOLVENTNOST II	51
8 UPRAVLJANJE TVEGANJ	52
8.1 Zavarovalna tveganja	52
8.2 Finančna tveganja	53
8.3 Operativna tveganja	57
8.4 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2015	57
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	59
9 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	61
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
10 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	67
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
11	POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	82
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA		85
12	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	87
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
PRILOGA - Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna		93
	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–september 2015.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava za obdobje januar–september 2015 je na vpogled na sedežu družbe Pozavarovalnice Sava, Dunajska 56, 1000 Ljubljana vsak delavnik med 9.00 in 15.00 ter je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-re.si, in sicer od 19. 11. 2015 dalje.

Izjava o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d., ki so oboji predstavljeni v zgoščeni obliki, so pripravljeni skladno z Mednarodnim računovodskim standardom 34 »Medletno računovodsko poročanje«, ki ga je sprejela Evropska unija, in jih je treba brati skupaj z letnimi računovodskimi izkazi, pripravljenimi za poslovno leto, ki se je končalo 31. 12. 2014. Medletni izkazi niso revidirani.

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

Zvonko Ivanušič, predsednik uprave



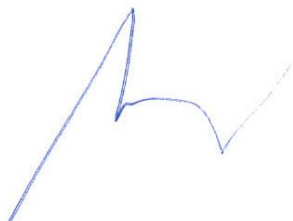
Srečko Čebron, član uprave



Jošt Dolničar, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 12. 11. 2015

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014
Kosmate premije	384.593.111	371.165.705	120.733.328	107.117.729
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	3,6%	27,2%	12,7%	-3,5%
Čisti prihodki od premij	334.899.849	321.333.777	89.233.545	76.540.500
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	4,2%	18,6%	16,6%	-19,2%
Kosmate škode	196.365.779	187.602.164	63.537.985	52.554.848
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	4,7%	25,2%	20,9%	-8,2%
Čisti odhodki za škode	208.225.120	189.314.184	65.309.653	44.607.980
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	10,0%	17,5%	46,4%	-23,2%
Čisti merodajni škodni količnik	62,6%	60,2%	73,2%	58,3%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	61,8%	59,4%	70,8%	55,4%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	105.241.976	103.481.864	27.629.001	25.493.722
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	1,7%	15,6%	8,4%	-15,2%
Čisti stroškovni količnik	31,4%	32,2%	31,0%	33,3%
Čisti kombinirani količnik	97,2%	97,0%	103,6%	92,0%
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	96,6%	96,1%	101,6%	89,3%
Donos naložbenega portfelja	19.962.515	26.267.504	18.395.122	16.321.017
Donosnost naložbenega portfelja	2,7%	3,6%	4,6%	4,2%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	18.003.194	24.216.353	16.391.483	14.404.555
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,4%	3,4%	3,9%	3,6%
Poslovni izid po obdavčitvi	22.986.825	24.963.185	14.926.870	20.575.659
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-7,9%	6,7%	-27,5%	0,6%
Vseobsegajoči donos	16.426.267	35.835.065	13.494.420	24.830.457
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,2%	13,0%	6,1%	9,6%
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,39	1,48	0,91	1,22
	30.9.2015	31.12.2014	30.9.2015	31.12.2014
Stanje sredstev	1.497.294.560	1.454.374.935	579.271.015	547.413.684
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	3,0%	5,5%	5,8%	3,2%
Stanje kapitala	275.702.823	271.528.623	262.432.115	258.135.674
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	1,5%	13,1%	1,7%	4,9%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.083.456.079	1.026.994.619	212.794.612	185.794.402
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,5%	4,4%	14,5%	1,9%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.519	2.442	82	79
Knjigovodska vrednost delnice	16,73	16,46	15,92	15,65

Opombi:

-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 obdobju 1–9/2015 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)	1-9/2015	Načrt 2015	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	384,6	477	80,7%
Čisti poslovni izid	23,0	30	76,4%
Stanje kapitala	275,7	283	97,5%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,2%	10,8%	✓
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	96,6%	96,5%	✓
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	31,4%	32,4%	✓
Anualizirana donosnost naložb (brez vpliva tečajnih razlik)	2,4%	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 v obdobju 1–9/2015 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	info@sava-re.si
Spletna stran	www.sava-re.si
Matična številka	5063825
Davčna številka	17986141
LEI koda	549300P6F1BDSFSW5T72
Osnovni kapital	71.856.376 EUR
Delnice	17.219.662 kosovnih delnic
Organi vodenja 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 2015
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. 9. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 30. 9. 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. 9. 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. 9. 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. 9. 2015 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 9. 2015

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

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 30. 9. 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 devetih 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. 9. 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. 9. 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).

- 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 30. 9. 2015 še odkupovala delnice hrvaških odvisnih družb. Na dan 30. 9. 2015 je bila tako družba 90,58 % lastnica družbe Velebit osiguranje ter 87,01 % 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.
- S** Septembra 2015 je Pozavarovalnica Sava (kot kupec) z družbo Merkur zavarovalnica d.d. Ljubljana (kot prodajalec), sklenila pogodbo o prodaji in nakupu 1.510 delnic v družbi Moja naložba pokojninska družba d.d., kar predstavlja 10 odstotkov vseh izdanih delnic te družbe. Z nakupom tega deleža bo skupina Sava Re, skupaj z obstoječimi delnicami v njeni lasti, postala 55-odstotna lastnica družbe Moja naložba pokojninska družba d.d. Pogodba je bila sklenjena z odložnimi pogoji pridobitve ustreznih dovoljenj s strani Agencije za zavarovalni nadzor in Agencije za varstvo konkurence.
- S** V tretjem četrtletju se je zgodila velika škoda v Kitajskem pristanišču Tianjin, ki je prizadela pozavarovalni portfelj družbe v višini 5 milijonov EUR (toliko znaša na dan 30. 9. 2015 škodna rezervacija). Na ravni skupine Sava Re se letno načrtuje en katastrofalni dogodek v višini 5 milijonov EUR, tako da je ob vključitvi te škode v rezultat le-ta primerljiv z načrtovanim rezultatom za leto 2015.

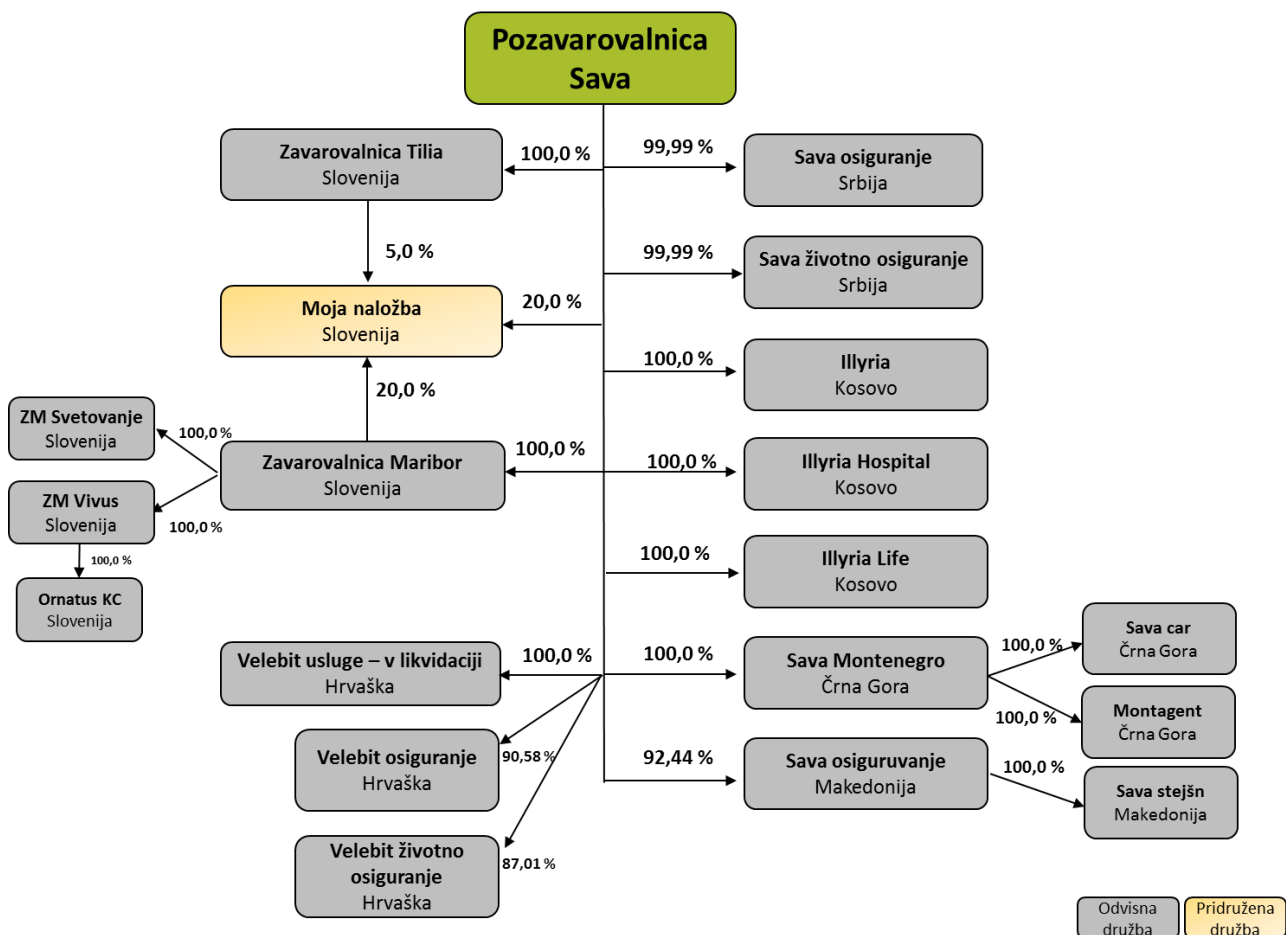
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Oktobra 2015 je Pozavarovalnica Sava objavila svojo vizijo nadaljnjega razvoja na trgih Evropske unije. Vizija vključuje oblikovanje nove zavarovalnice, ki bo združila vse zavarovalnice skupine Sava Re v Sloveniji in na Hrvaškem, z namenom uresničevanja razvojnih priložnosti na trgih EU. Preoblikovanje bo za skupino Sava Re pomenilo boljši konkurenčni položaj na obeh trgih, tako zaradi večje stroškovne učinkovitosti kot večje prilagodljivosti potrebam strank. Pomeni tudi uresničevanje dolgoročne strategije skupine Sava Re, ki tako utrjuje položaj druge najmočnejše zavarovalniške skupine v regiji.
- S** Oktobra 2015 je bonitetna agencija A.M. Best Pozavarovalnici Sava potrdila dolgoročni oceni finančne moči in kreditne sposobnosti A– (odlično) s stabilnimi obeti. Po utemeljitvi agencije A.M. Best bonitetni oceni odražata močno tveganju prilagojeno kapitaliziranost na ravni skupine, dobre rezultate iz poslovanja in trden poslovni profil na slovenskem zavarovalnem trgu. Bonitetna agencija pričakuje, da bo kapitalaska ustreznost ostala na visoki ravni ter da bo družba ohranila konservativno uporabo dobičkov in preudarno rast.

1.6 Sestava skupine Sava Re in pridruženih družb

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 9. 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. 9. 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	ZM VIVUS d.o.o.	ZM Vivus
17	ZM Svetovanje d.o.o.	ZM Svetovanje
18	ORNATUS KC, d.o.o.	Ornatus KC
19	Montagent DOO	Montagent
20	SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava stejšn

2 DELNIČARJI IN TRGOVANJE Z DELNICO

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v obdobju od 1. 10. 2014 do 30. 9. 2015 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2014 znašala 15,98 EUR, na dan 30. 9. 2015 pa 12,70 EUR, kar pomeni 20,5 % padec v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	30.9.2015	30.9.2014
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	5.057	5.210
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	736.066	347.683
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,91	1,22
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,39	1,48
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	15,92	15,57
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,73	16,16
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	12,70	15,15
	1-9/2015	1-9/2014
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,04	9,60
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	11,69	7,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	16,85	15,40
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	7.181.372	14.301.612

Družba v obdobju 1-9/2015 ni imela pogojnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30.9.2015 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. 9. 2015

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

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

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

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

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 9. 2015

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Societe Generale - Splitska banka d.d. - skrbniški račun	1.712.327	9,9%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun	765.839	4,4%
Pozavarovalnica Sava d.d. (lastne delnice)*	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%
Skupaj	11.379.038	66,1%

*Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic.

Lastne delnice

Družba je imela na dan 30. 9. 2015 736.066 lastnih delnic, kar je predstavljalo 4,27 % kapitala. Skupna vrednost odkupov v obdobju med 1. 1. 2015 in 30. 9. 2015 je znašalo 132.001 EUR. Družba je vse delnice pridobila na organiziranem trgu kapitala.

Od 30. 9. 2015 do vključno 12. 11. 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)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	334.899.849	321.333.777	104,2
Prihodki od naložb v pridružene družbe	138.685	181.817	76,3
Prihodki od naložb	28.705.378	29.137.910	98,5
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.957.603	16.129.973	105,1
Drugi zavarovalni prihodki	12.910.095	6.999.911	184,4
- od tega naložbene nepremičnine	203.735	95.054	214,3
Drugi prihodki	4.470.000	1.579.463	283,0
- od tega naložbene nepremičnine	144.780	112.748	128,4
Čisti odhodki za škode	-208.225.120	-189.314.184	110,0
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.722.328	-5.915.035	46,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.685.605	-22.178.977	21,1
Odhodki za bonuse in popuste	-620.085	-360.028	172,2
Obratovalni stroški	-108.051.924	-105.726.609	102,2
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-9.134.004	-3.137.838	291,1
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-21.207.757	-4.607.920	460,2
Drugi zavarovalni odhodki	-14.927.122	-12.106.257	123,3
- od tega naložbene nepremičnine	61.467	69.044	89,0
Drugi odhodki	-1.480.895	-1.135.829	130,4
- od tega naložbene nepremičnine	34.592	53.143	65,1
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.026.770	30.880.174	87,5

Spremembe čistih prihodkov od premije, odhodkov za škode, stroškov ter naložb so pojasnjene v nadaljevanju poročila. Na porast konsolidiranih drugih zavarovalnih prihodkov in odhodkov so vplivale predvsem tečajne razlike pri Pozavarovalnici Sava, na porast drugih prihodkov pa je vplivala Zavarovalnica Maribor (nižje stanje popravkov terjatev zaradi boljše poplačljivosti terjatev in učinkovite izterjave predvsem regresnih terjatev).

Konsolidirani količniki poslovanja

	1-9/2015	1-9/2014
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	62,6%	60,2%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (pozav. + premož.)	61,8%	59,4%
Čisti stroškovni količnik	31,4%	32,2%
Donosnost naložbenega portfelja	2,7%	3,6%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,4%	3,4%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,2%	13,0%

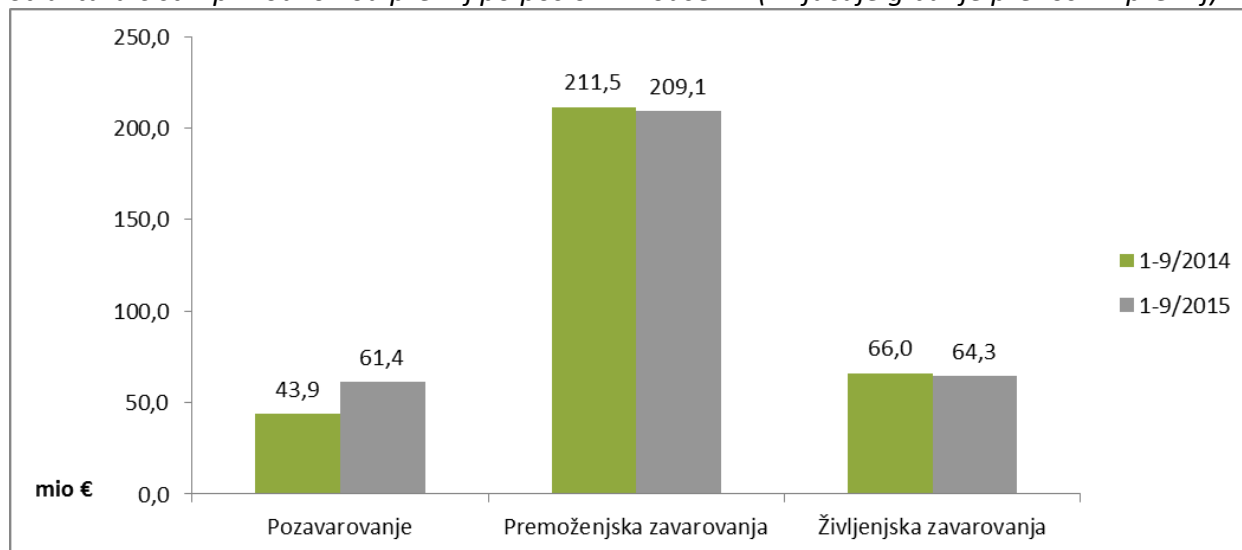
V obdobju 1–9/2015 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat v višini 2,1 milijona EUR, na rezultat iz naložbenja pa pozitiven v višini 2,0 milijonov EUR. Neto vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik razmeroma nepomemben, saj družba 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)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Kosmate premije	384.593.111	371.165.705	103,6
Čiste premije	358.668.105	347.373.078	103,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-23.768.256	-26.039.301	91,3
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	334.899.849	321.333.777	104,2

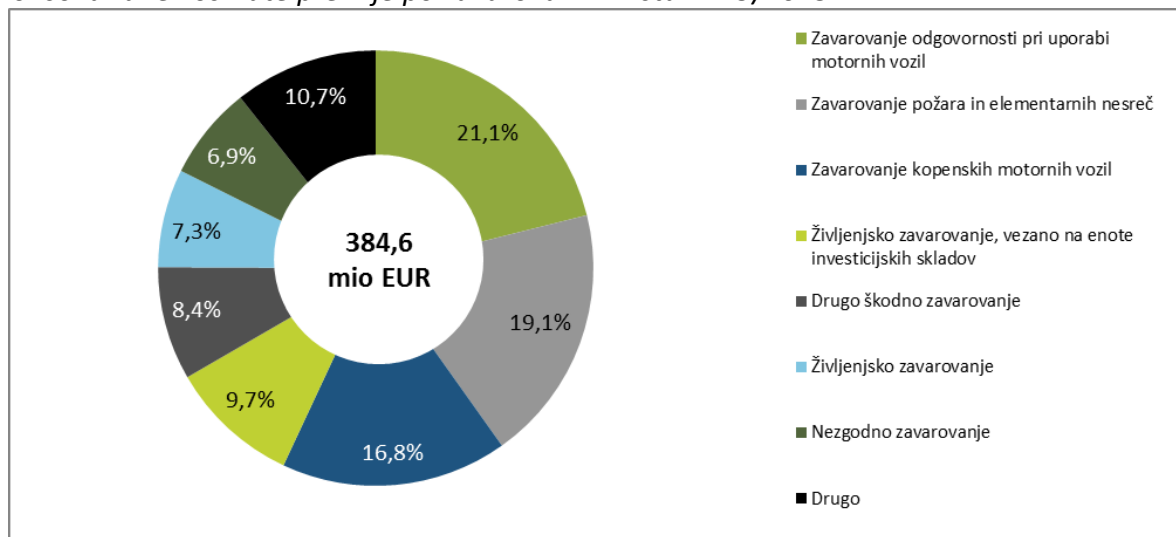
Struktura čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih (vključuje gibanje prenosnih premij)



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

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	25.621.670	24.542.983	104,4
Zdravstveno zavarovanje	2.736.022	1.453.104	188,3
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	61.358.237	59.367.302	103,4
Zavarovanje tirnih vozil	55.232	0	-
Letalsko zavarovanje	453.715	312.908	145,0
Zavarovanje plovil	3.282.846	2.988.319	109,9
Zavarovanje prevoza blaga	4.426.232	2.867.049	154,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	51.774.214	46.191.530	112,1
Drugo škodno zavarovanje	25.708.953	20.752.254	123,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	76.204.072	77.505.233	98,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	37.165	6.817	545,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	349.582	392.749	89,0
Splošno zavarovanje odgovornosti	11.735.944	12.125.179	96,8
Kreditno zavarovanje	1.850.382	1.970.739	93,9
Kavcijsko zavarovanje	282.112	334.275	84,4
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.019.830	966.463	105,5
Zavarovanje stroškov postopka	188.766	278.972	67,7
Zavarovanje pomoči	3.959.520	3.454.870	114,6
Skupaj premoženjska zavarovanja	271.044.494	255.510.746	106,1
Življenjsko zavarovanje	26.736.523	27.306.120	97,9
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	37.105.847	38.505.276	96,4
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	12.985	11.635	111,6
Skupaj življenjska zavarovanja	63.855.355	65.823.031	97,0
Skupaj	334.899.849	321.333.777	104,2

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah 1–9/2015

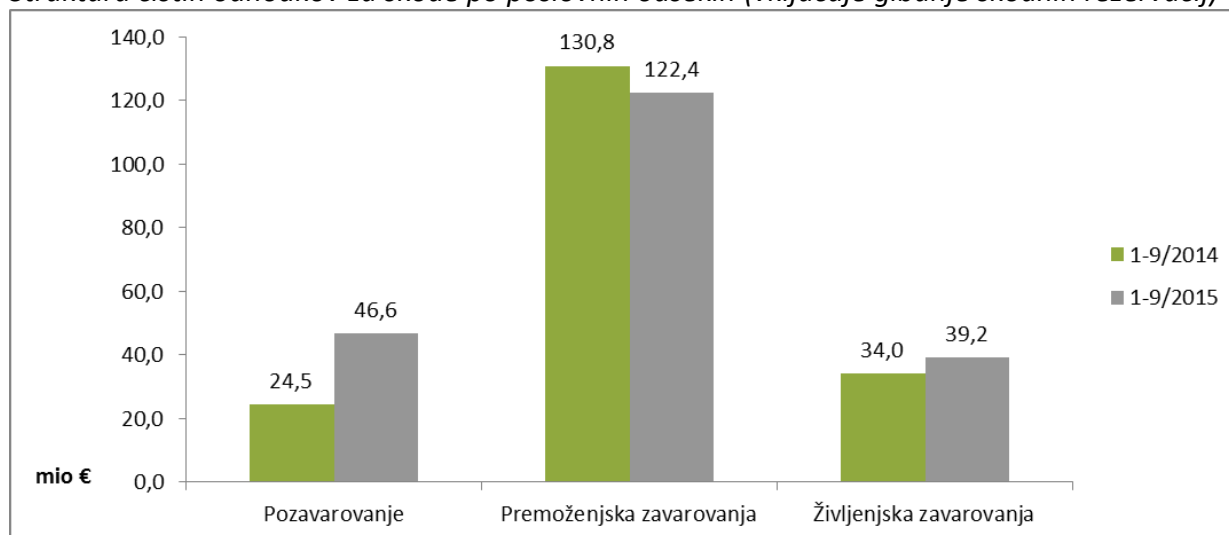


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Kosmate škode	196.365.779	187.602.164	104,7
Čiste škode	183.018.152	179.565.782	101,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	25.206.968	9.748.402	258,6
Čisti odhodki za škode	208.225.120	189.314.184	110,0

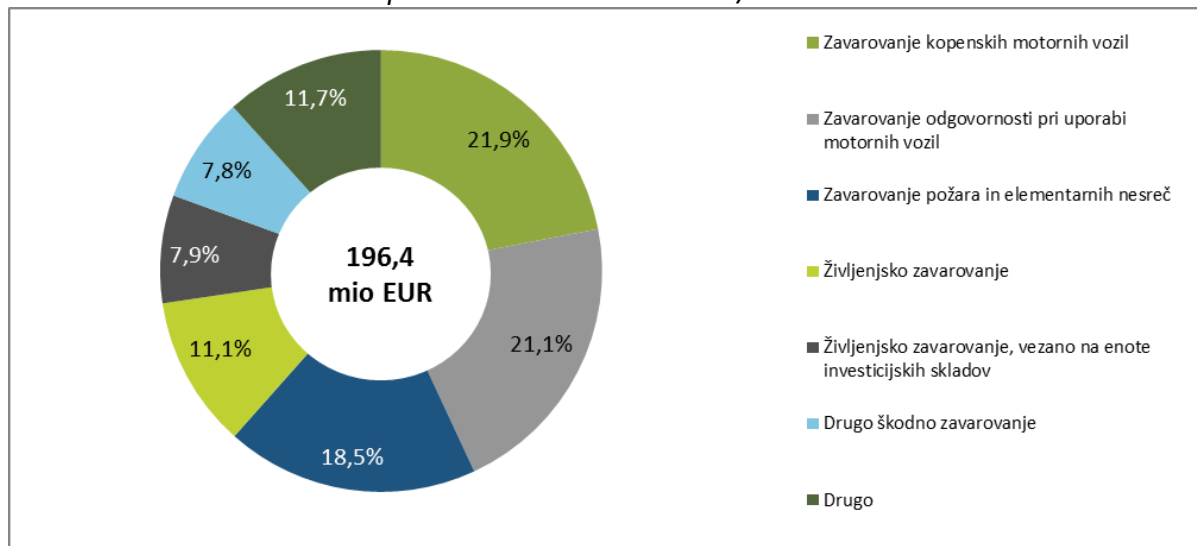
Struktura čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih (vključuje gibanje škodnih rezervacij)



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

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Nezgodno zavarovanje	19.501.116	12.995.649	150,1
Zdravstveno zavarovanje	1.696.153	1.122.815	151,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	43.703.974	42.625.735	102,5
Zavarovanje tirnih vozil	1.383	1.076	128,5
Letalsko zavarovanje	473.065	296.519	159,5
Zavarovanje plovil	2.206.399	1.862.666	118,5
Zavarovanje prevoza blaga	2.300.400	242.003	950,6
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	30.494.441	36.960.563	82,5
Drugo škodno zavarovanje	14.722.176	7.960.702	184,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	44.926.803	43.302.963	103,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	65.004	133.757	48,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	83.553	80.080	104,3
Splošno zavarovanje odgovornosti	7.041.835	5.795.121	121,5
Kreditno zavarovanje	218.646	232.576	94,0
Kavcijsko zavarovanje	272.604	242.045	112,6
Zavarovanje različnih finančnih izgub	841.599	474.175	177,5
Zavarovanje stroškov postopka	2.589	986	262,6
Zavarovanje pomoči	416.907	381.401	109,3
Skupaj premoženjska zavarovanja	168.968.647	154.710.832	109,2
Življenjsko zavarovanje	22.554.074	21.793.927	103,5
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	16.702.399	12.808.349	130,4
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	1.076	-
Skupaj življenjska zavarovanja	39.256.473	34.603.352	113,4
Skupaj	208.225.120	189.314.184	110,0

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah 1–9/2015



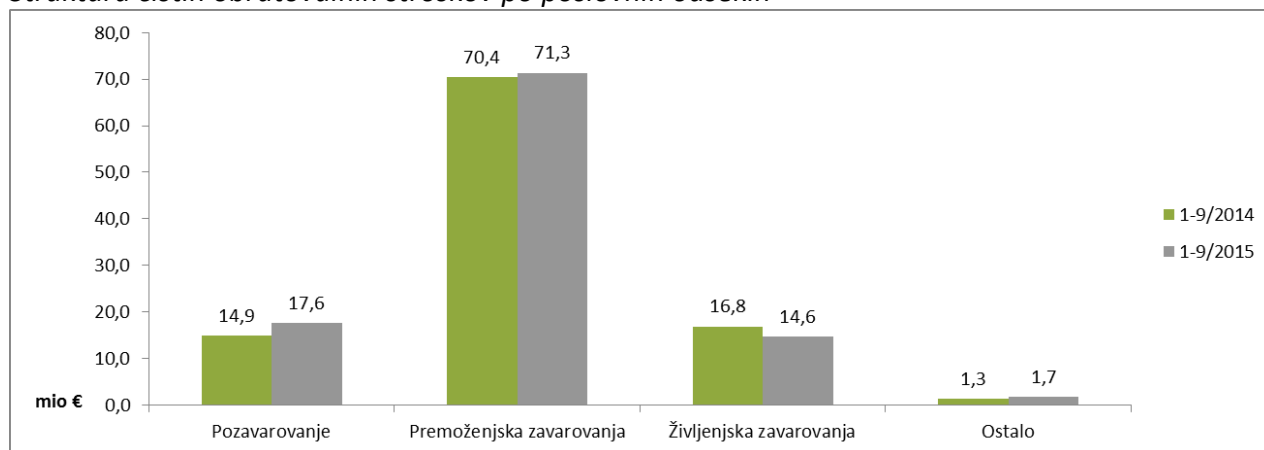
Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	38.044.983	35.827.285	106,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-3.089.332	-2.014.996	153,3
Drugi obratovalni stroški	73.096.273	71.914.320	101,6
Kosmati obratovalni stroški	108.051.924	105.726.609	102,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.809.948	-2.244.745	125,2
Čisti obratovalni stroški	105.241.976	103.481.864	101,7
Kosmati stroškovni količnik	28,1%	28,5%	
Čisti stroškovni količnik	31,4%	32,2%	

Konsolidirani drugi obratovalni stroški so porasli predvsem zaradi povečanja števila zaposlenih.

Struktura čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Donos naložbenega portfelja

	1-9/2015	1-9/2014	Absolutna razlika
Prihodki finančnih naložb	28.705.378	29.137.910	-432.532
Odhodki finančnih naložb	9.134.004	3.116.357	6.017.647
Donos finančnih naložb	19.571.374	26.021.553	-6.450.179
Donos naložb v pridružene družbe	138.685	160.336	-21.651
Donos naložbenih nepremičnin	252.456	85.615	166.841
Donos naložbenega portfelja	19.962.515	26.267.504	-6.304.989
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	18.003.194	24.216.353	-6.213.159
Donos naložb v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	-4.250.154	11.522.053	-15.772.207

V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik nižji za 6,2 milijona EUR, kar je predvsem posledica nižjih obrestnih prihodkov (-2,8 milijona EUR), ki so posledica nižjih ravni obrestnih mer na trgu, po katerih se sredstva (re)investirajo ter nižje realizacije dobičkov ob odtujitvi naložb (-2,7 milijona EUR).

Prihodki in odhodki naložbenega portfelja po vrstah

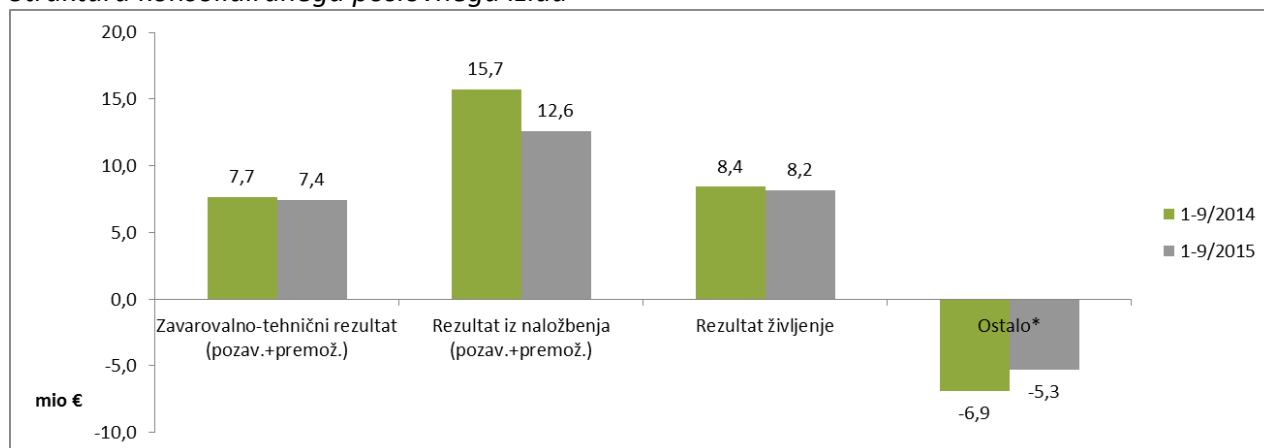
(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	16.979.688	19.779.815	-2.800.127
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	975.665	1.210.931	-235.266
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	877.872	3.529.632	-2.651.760
Prihodki pridruženih družb	138.685	181.817	-43.132
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	1.209.359	944.412	264.947
Pozitivne tečajne razlike	8.549.995	3.444.214	5.105.781
Ostali prihodki	461.314	436.708	24.606
Prihodki naložbenega portfelja	29.192.578	29.527.529	-334.951
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.957.603	16.129.973	827.630
Odhodki			
Odhodki za obresti	955.639	1.072.897	-117.258
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	1.029.410	318.505	710.905
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	301.380	227.370	74.010
Slabitve naložb	233.469	31.131	202.338
Negativne tečajne razlike	6.590.674	1.393.063	5.197.611
Ostalo	119.491	217.059	-97.568
Odhodki naložbenega portfelja	9.230.063	3.260.025	5.970.038
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	21.207.757	4.607.920	16.599.837

Največji delež v strukturi prihodkov predstavljajo obrestni prihodki, ki znašajo v obdobju 1–9/2015 17,0 milijona EUR. Pomembna postavka so tudi tečajne razlike, ki so posledica valutnega usklajevanja naložb z obveznostmi. V obdobju 1-9/2015 je skupina z naložbami realizirala 2,0 milijona EUR neto pozitivnih tečajnih razlik (enako kot v obdobju 1–9/2014).

Glede na to, da valutna usklajenost na dan 30. 9. 2015 znaša 95,5 %, so se realizirani finančni prihodki ter odhodki iz naslova tečajnih razlik naložb in obveznosti medsebojno v veliki meri izravnali in niso v celotni višini vplivali na poslovni izid. Vpliv na poslovni izid tako znaša le 0,1 milijona EUR.

Konsolidirani čisti poslovni izid

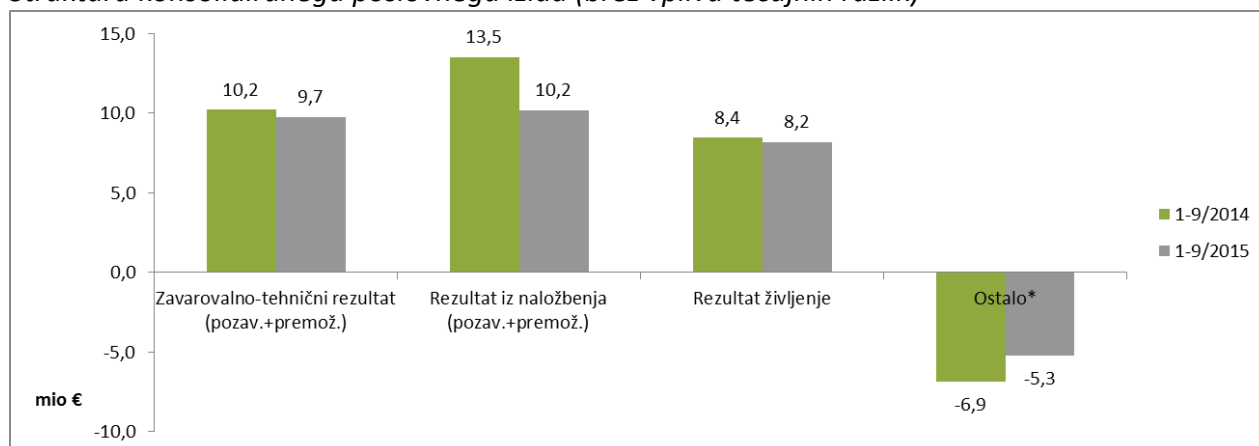
Struktura konsolidiranega poslovnega izida



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

V obdobju 1–9/2015 so imele na strukturo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv na rezultat po odsekih je bil kot sledi: iz naslova zavarovalno-tehničnih kategorij 2,1 milijona EUR negativnega učinka na rezultat (1–9/2014: 2,3 milijona EUR), iz naslova naložbene dejavnosti 2,0 milijona EUR pozitivnega učinka na rezultat (1–9/2014: 1,9 milijona EUR), iz naslova ostalih postavk pa 0,2 milijona EUR pozitivnega učinka (1–9/2014: 0,1 milijona EUR). Skupen pozitiven učinek tečajnih razlik na rezultat 1–9/2015 je tako znašal 0,1 milijona EUR (1–9/2014: 0,3 milijona EUR).

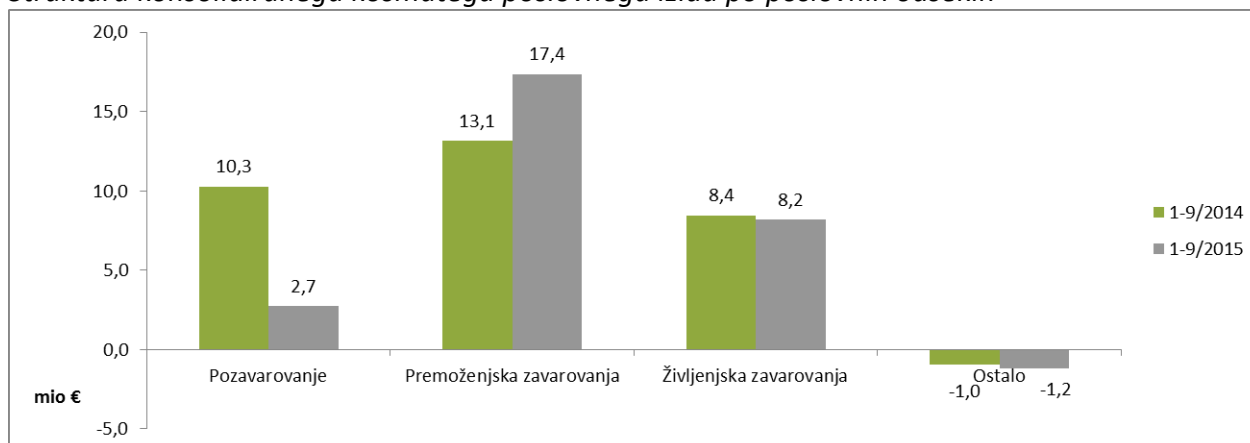
Struktura konsolidiranega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



Zavarovalno-tehnični rezultat je bil v obdobju 1–9/2015 na približno enaki ravni kot lani. Slovenski premoženjski zavarovalnici sta imeli boljši zavarovalno-tehnični rezultat kot lani, pozavarovalnica pa slabšega zaradi škod, ki so vplivale na portfelj iz tujine. Rezultat Zavarovalnice Maribor je bil v obdobju 1–9/2015 precej boljši kot lani, saj ni utrpel katastrofalne škode kakršno je utrpel lani (žled v začetku leta 2014).

Rezultat iz naložbenja je bil v obdobju 1–9/2015 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 v obdobju 1–9/2015 beležil slabši rezultat kot lani. Dober rezultat v letu 2014 je posledica ugodnega škodnega razvoja iz naslova pogodbenega leta 2012. V obdobju 1–9/2015 je bil portfelj iz tujine pod vplivom katastrofalne škode, in sicer eksplozije v pristanišču na Kitajskem, v višini približno 5 milijonov EUR (znesek še v škodni rezervi) ter še nekaj drugih škod, katerih zneski so prav tako še v škodni rezervi. Premoženjske zavarovalnice (tako slovenske kot tuje) so v obdobju 1–9/2015 poslovale uspešno in beležile boljše zavarovalno-tehnične rezultate kot lani. Življenjske zavarovalnice so poslovale nekoliko slabše kot lani. Večino rezultata življenjskih zavarovanj je prispevala Zavarovalnica Maribor.

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 kapitalske metode, je prerazporejen na odsek ostalo. Drugi obratovalni stroški pozavarovalnega odseka so zmanjšani za delež stroškov, ki odpade na upravljanje skupine Sava Re. Pozavarovalnica Sava deluje kot virtualni holding, zato je del stroškov povezan tudi z upravljanjem skupine. Ta del stroškov je iz odseka pozavarovanja med druge odseke razdeljen po ključu kosmate premije. Med drugimi obratovalnimi stroški so vključeni tudi stroški, ki se nanašajo na upravljanje skupine. Pozavarovalnica Sava je v obdobju 1–9/2015 46,8 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–9/2014: 47,5 %).

Prerazporeditev stroškov upravljanja skupine med poslovne odseke

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje Slovenija	Premoženje tujina	Življenje Slovenija	Življenje tujina
1-9/2015	-3.110.903	2.050.707	407.556	610.391	42.249
1-9/2014	-2.712.997	1.789.143	343.164	547.397	33.293

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

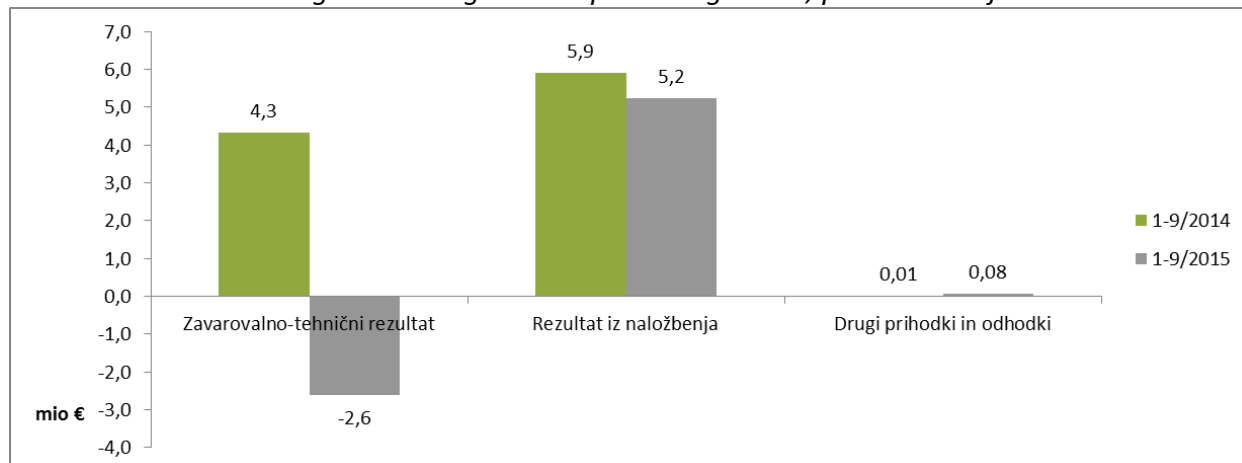
- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) ter razmejeni stroški pridobivanja – na enak način kot je opisan 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.

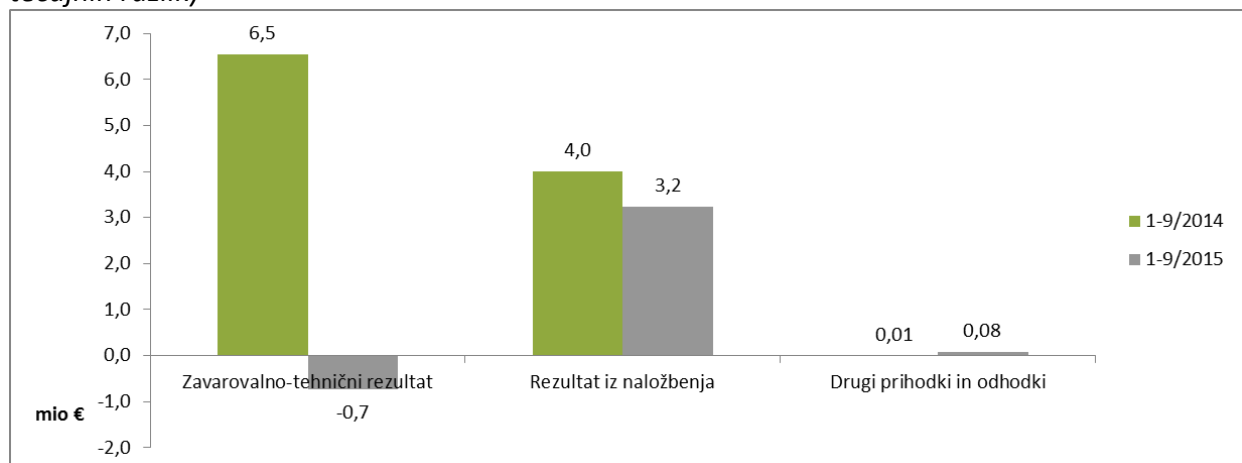
Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Na izkaz poslovnega izida odseka pozavarovanja so v obdobju 1–9/2015 vplivali predvsem katastrofalna škoda na Kitajskem ter tečajne razlike. Vplivi tečajnih razlik 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 prav tako negativen, in sicer predvsem zaradi škod iz tujine, ki so prizadele portfelj pozavarovalnice. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–9/2015 nekoliko nižji kot enako obdobje lani predvsem zaradi realizacije nižjega dobička iz naslova odtujitve naložb.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Slovenija	398.054	365.757	108,8
Tujina	77.087.363	61.726.540	124,9
Skupaj	77.485.417	62.092.297	124,8

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Kosmate premije	77.485.417	62.092.297	124,8
Čiste premije	73.086.652	57.626.537	126,8
Sprememba čistih prenosnih premij	-11.646.461	-13.764.088	84,6
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	61.440.190	43.862.449	140,1

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 v obdobju 1–9/2015 beležili nekoliko višjo rast kot kosmata premija, in sicer zaradi spremembe prenosne premije. Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v obdobju 1–9/2015 nižja kot lani.

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)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Slovenija	227.047	466.409	48,7
Tujina	37.404.352	31.602.224	118,4
Skupaj	37.631.398	32.068.633	117,3

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Kosmate škode	37.631.398	32.068.633	117,3
Čiste škode	36.013.737	23.547.296	152,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	10.605.125	933.348	1136,2
Čisti odhodki za škode	46.618.863	24.480.645	190,4

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–9/2015 višje za 17,3 %, 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 obdobjem 1–9/2014 je bil enostavni škodni količnik nižji za 3,0 o.t.).

Sprememba čistih škodnih rezervacij je bila v obdobju 1-9/2015 višja kot lani zato, ker je družba v obdobju 1-9/2014 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. V obdobju 1–9/2015 je na rast škodnih rezervacij vplivala predvsem katastrofalna škoda iz Kitajske (eksplozija) ter še nekatere druge škode iz tujine. Ker so se v lanskem letu v obdobju 1-9/2014 škodne rezervacije zniževale

(izplačevanje tajskih škod, sproščanje rezervacij iz naslova pogodbenega leta 2012), v letošnjem letu pa v tem obdobju rasle (škoda na Kitajskem), je primerjalno v obdobju 1-9/2015 učinek gibanja rezervacij na izkaze precej visok.

Čisti merodajni škodni količnik za odsek pozavarovanja je v obdobju 1–9/2015 znašal 75,9 % in je bil za 20,1 o.t. slabši kot v enakem obdobju lani. Ob izključitvi vpliva tečajnih razlik, bi količnik znašal 72,4 % in bil slabši za 21,5 o.t. Poslabšanje je posledica ugodnega razvoja v letu 2014 (kot je opisano že zgoraj) ter oblikovanja dodatnih škodnih rezervacij za prijavljene škode. Posebnih učinkov sproščanja škodnih rezervacij v obdobju 1-9/2015 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)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	16.709.161	14.074.916	118,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.202.476	-1.727.590	127,5
Drugi obratovalni stroški	3.536.326	2.998.576	117,9
Kosmati obratovalni stroški	18.043.011	15.345.902	117,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-485.314	-442.737	-90,4
Čisti obratovalni stroški	17.557.697	14.903.164	117,8

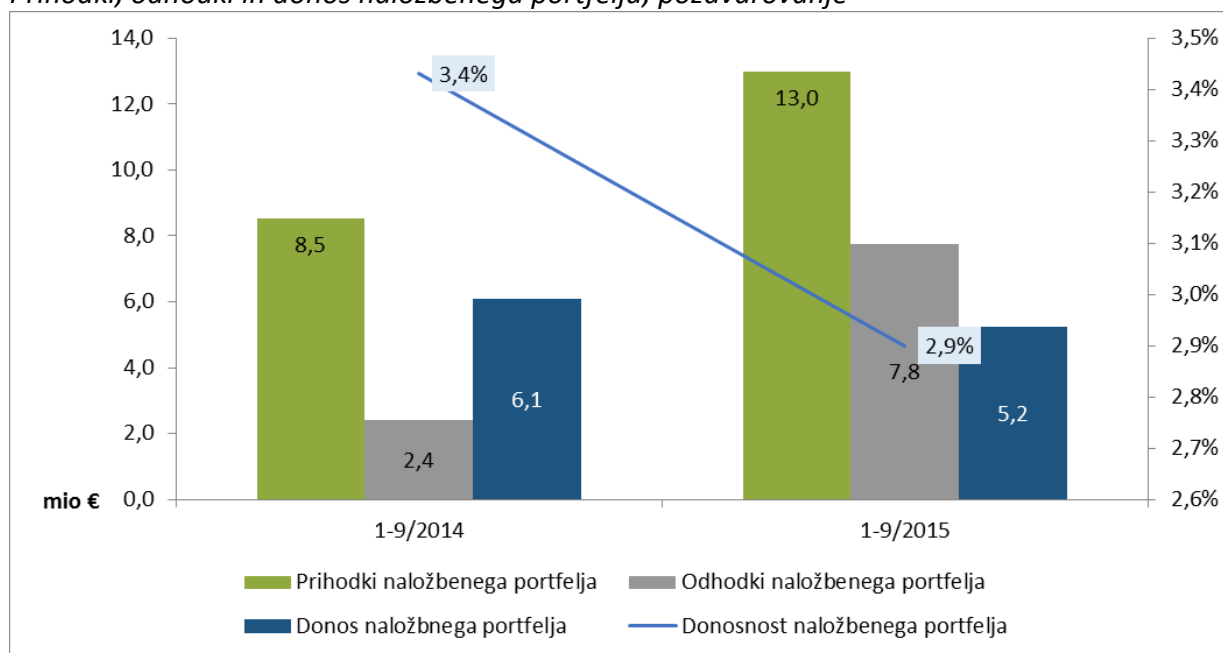
Stroški pridobivanja so v obdobju 1–9/2015 porasli za 18,7 %, kar je posledica rasti posla na portfelju iz tujine (rast kosmate premije 24,9 %). Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–9/2014 znižal za 1,1 o.t.

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–9/2015 višja kot lani predvsem zaradi večjega obsega premije in posledično stroškov pridobivanja (višja je bila tudi prenosna premija) proporcionalnega posla iz tujine, ki beleži višje provizijske stopnje.

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 nižji za 0,9 milijona EUR. To je predvsem posledica realizacije nižjih dobičkov iz naslova odtujitev naložb (so odvisni od razmer na kapitalskih trgih in presoje upravljavcev po prestrukturiranju portfelja). Na višje prihodke in odhodke v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta so vplivale predvsem tečajne razlike ustvarjene iz naslova valutnega usklajevanja Pozavarovalnice Sava (ki pa zaradi podobnega gibanja tečajnih razlik na strani obveznosti praktično nimajo vpliva na izkaz poslovnega izida).

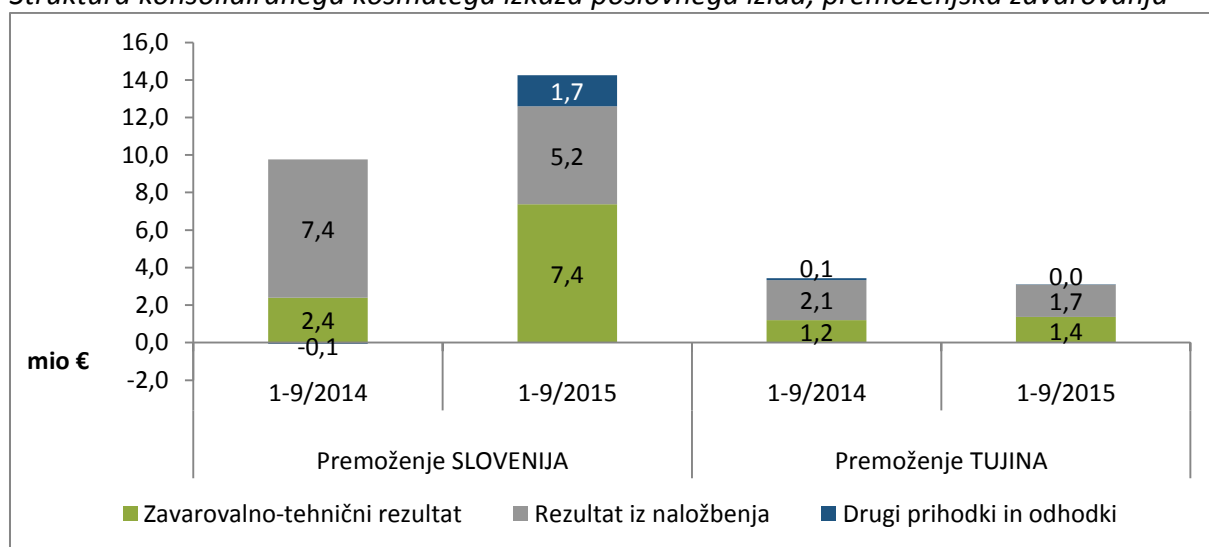
4.2 Premoženjska zavarovanja

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 1-9/2015 beležil ugodnejši konsolidiran izkaz poslovnega izida kot enako obdobje lani. Razlog za to je predvsem v ugodnejšem zavarovalno-tehničnem rezultatu Zavarovalnice Maribor, Save Montenegro in Save osiguranje Beograd. Poleg teh družb sta ugodnejši zavarovalno-tehnični rezultat kot v enakem obdobju lanskega leta beležili tudi Velebit osiguranje in Sava osiguruvanje Skopje. Rezultat iz naložbenja slovenskih premoženjskih zavarovalnic se je znižal za 2,1 milijon EUR, rezultat iz naložbenja zavarovalnic v tujini pa za 0,4 milijona EUR, kar je posledica nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb in nižjih obrestnih mer na domačih in mednarodnih trgih. Zavarovalnica Maribor je v obdobju 1–9/2015 beležila višje neto druge prihodke zaradi odprave popravkov obresti pri regresnih terjatvah ter pripoznanega prihodka iz naslova znižanja stanja popravkov terjatev.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Slovenija	202.445.346	203.824.995	99,3
Tujina	40.233.873	39.094.306	102,9
Skupaj	242.679.219	242.919.301	99,9

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014
Kosmate premije	202.445.346	203.824.995	40.233.873	39.094.306
Čiste premije	183.797.526	187.179.399	37.615.956	36.698.319
Sprememba čistih prenosnih premij	-10.340.504	-11.935.191	-1.953.252	-479.534
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	173.457.022	175.244.208	35.662.704	36.218.786

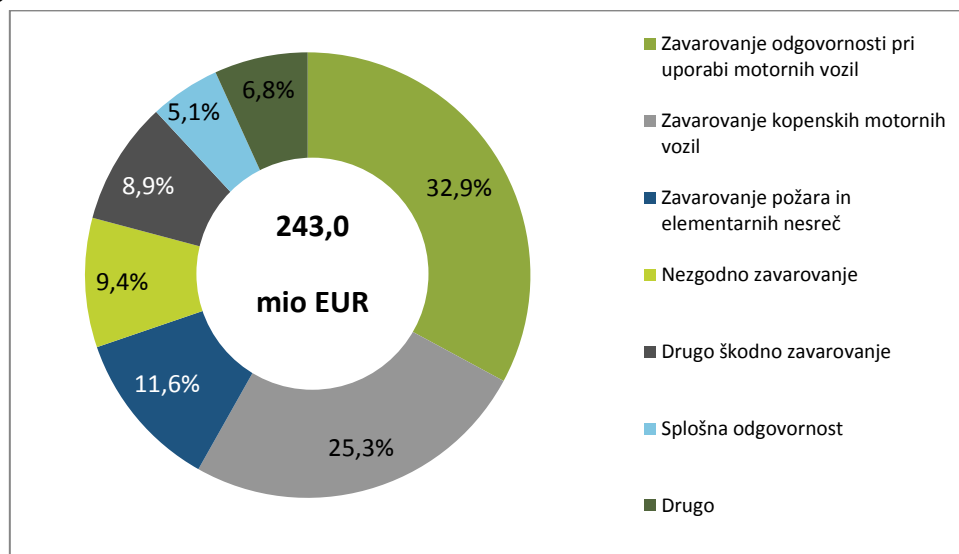
Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	144.584.701	143.793.973	100,5
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	58.145.372	60.273.997	96,5
Sava osiguranje Beograd	11.141.183	9.248.936	120,5
Sava osiguruvanje Skopje	8.806.167	8.445.799	104,3
Sava Montenegro	8.625.628	8.881.505	97,1
Illyria	6.398.531	6.729.250	95,1
Velebit osiguranje	5.268.778	5.792.806	91,0
Skupaj	242.970.360	243.166.267	99,9

Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v obdobju 1-9/2015 nižje za 0,7 % zaradi manj zbrane premoženjske zavarovalne premije Zavarovalnice Tilia (zaradi prenosa nekaterih zavarovalnih obračunov s skadenco v januarju 2015 v december 2014, odpovedi sodelovanja z največjo zunanjo agencijo, izgube nekaj večjih zavarovancev iz razloga prodaje tujcem, stečaja ali odpovedi ter padanja cen zavarovanj – zlasti AO), medtem ko je Zavarovalnica Maribor v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta beležila rast kosmate premoženjske zavarovalne premije (zvišanje premije za enaka kritja večjega zavarovanca na premoženjskem zavarovanju ter sprememba cenikov na področju avtomobilske odgovornosti). Med zavarovalnicami iz tujine sta več kosmate premije v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zbrali premoženjski zavarovalnici v Srbiji (zaradi dviga cen zavarovanja odgovornosti pri uporabi motornih vozil na trgu) in v Makedoniji (pridobitev novega večjega zavarovanca, prodaja novega produkta na področju drugih škodnih zavarovanj), medtem ko so preostale premoženjske zavarovalnice iz tujine beležile padec kosmate premije. Skupna rast kosmate premoženjske premije iz tujine je znašala 2,9 %.

V skupnem obsegu so bile nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj na približno enaki ravni kot v enakem obdobju lani. Največji absolutni padec kosmatih premij sta beležili Zavarovalnica Tilia in Velebit osiguranje (predvsem zaradi padca cen obveznih avtomobilskih zavarovanj zaradi liberalizacije trga avtomobilskih zavarovanj).

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1-9/2015



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Slovenija	108.019.545	106.749.286	101,2
Tujina	14.465.061	14.123.196	102,4
Skupaj	122.484.606	120.872.482	101,3

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014
Kosmate škode	108.019.545	106.749.286	14.465.061	14.123.196
Čiste škode	96.869.895	107.275.975	13.961.893	13.992.574
Sprememba čistih škodnih rezervacij	10.265.257	8.072.951	1.268.566	1.462.444
Čisti odhodki za škode	107.135.151	115.348.926	15.230.460	15.455.018

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	77.869.852	77.402.585	100,6
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	30.545.584	29.416.098	103,8
Sava osiguranje Beograd	3.754.401	3.402.090	110,4
Sava osiguruvanje Skopje	3.307.816	3.072.866	107,6
Sava Montenegro	2.620.743	2.632.950	99,5
Velebit osiguranje	2.482.562	2.569.432	96,6
Illyria	2.375.987	2.640.632	90,0
Skupaj	122.956.945	121.136.653	101,5

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1-9/2015 višje zlasti zaradi rasti kosmatih škod Zavarovalnice Tilia, ki je beležila porast škod pri premoženjskih zavarovanjih ter v manjšem delu tudi zaradi rasti škod Zavarovalnice Maribor (izplačila iz naslova avtomobilskih in asistenčnih zavarovanj, na področju avtomobilskih zavarovanj povečanje škod z mednarodnim elementom, ter izplačila škod iz naslova žleda in poplave). Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje predvsem zaradi rasti škod srbske zavarovalnice (predvsem pri

avtomobilski odgovornosti, zavarovanju kopenskih motornih vozil ter zavarovanju požara in prevoza blaga) in makedonske premoženjske zavarovalnice (večje škode iz naslova splošne odgovornosti, sodne škode iz naslova avtomobilske odgovornosti ter premoženjske škode in škode iz naslova zavarovanja posevkov in plodov).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	17.361.251	17.445.988	99,5
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-962.569	-842.777	114,2
Drugi obratovalni stroški	57.250.452	55.615.501	102,9
Kosmati obratovalni stroški	73.649.134	72.218.712	102,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.321.816	-1.797.213	129,2
Čisti obratovalni stroški	71.327.318	70.421.499	101,3

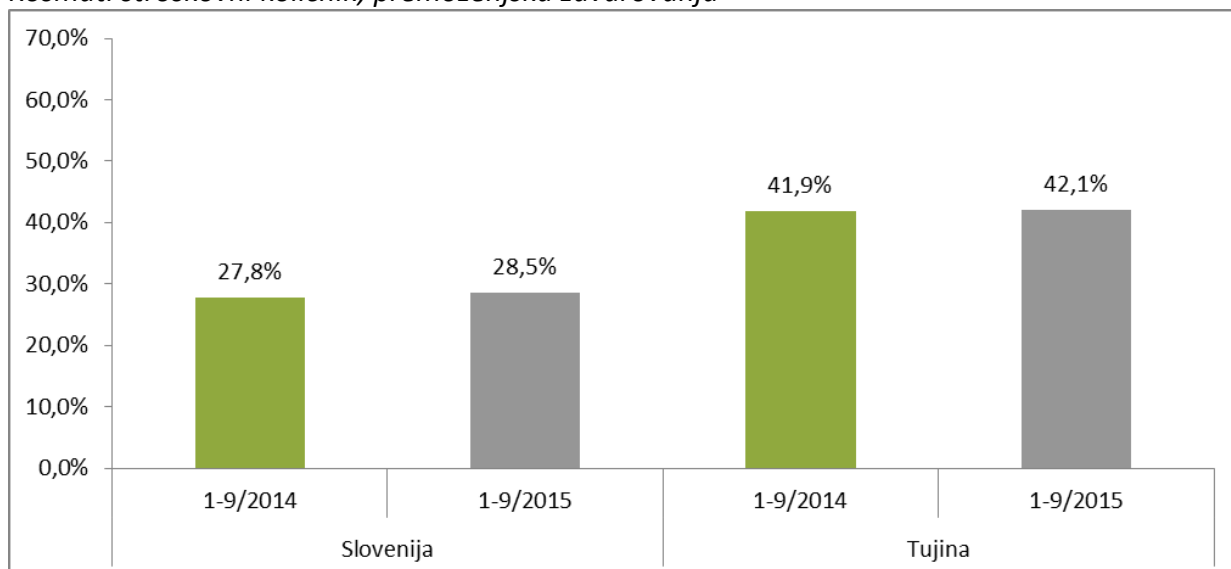
Skupaj kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so nekoliko porasli kot posledica rasti drugih obratovalnih stroškov (predvsem zaradi rasti plač zaradi vzpostavitve novega sistema prodaje).

Konsolidirani kosmati stroški (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) premoženjskih zavarovanj so porasli za 2,1 %, konsolidirane kosmate premije pa so bile na približno enaki ravni kot v obdobju 1-9/2014. Delež stroškov v premiji je bil tako v obdobju 1-9/2015 za 0,6 o.t. višji kot v enakem obdobju lani.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

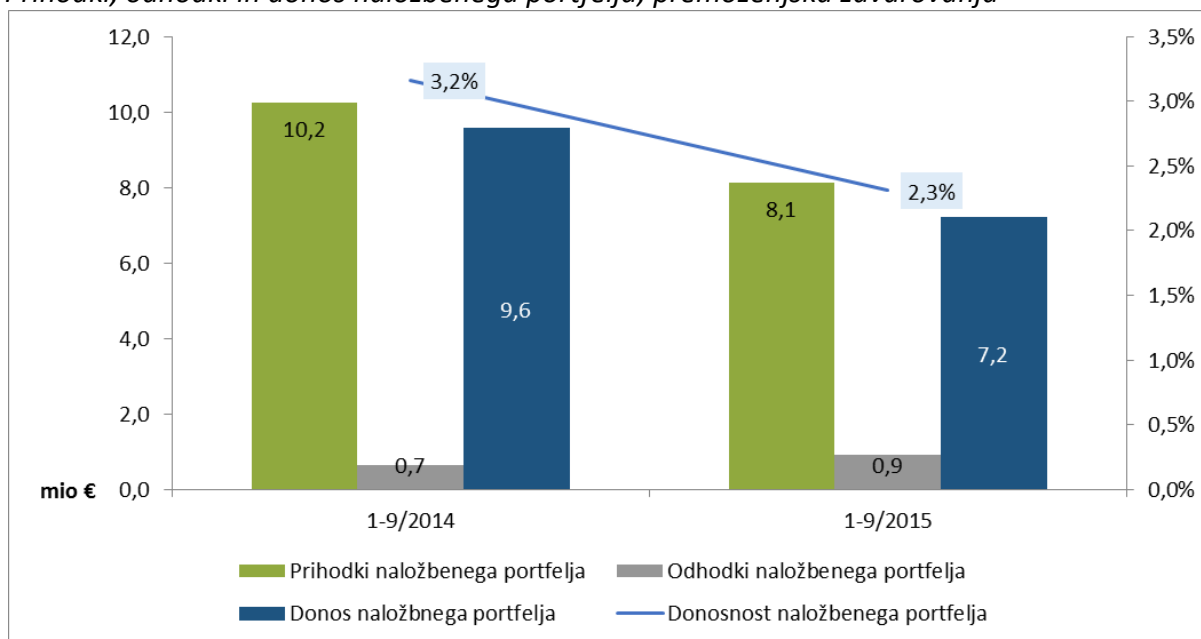
(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	36.685.793	36.089.934	101,7
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	16.829.997	16.594.728	101,4
Ostale zavarovalne družbe v skupini	17.162.835	16.421.083	104,5

Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja



Donos naložb






Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



Donosa naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je za 2,4 milijonov EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Nižji donos je predvsem posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti (-1,9 milijona EUR) kot posledica nižjih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih.

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)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Slovenija	60.257.650	62.361.219	96,6
Tujina	4.170.825	3.792.888	110,0
Skupaj	64.428.475	66.154.107	97,4

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014
Kosmate premije	60.257.650	62.361.219	4.170.825	3.792.888
Čiste premije	59.999.307	62.077.212	4.168.664	3.791.611
Sprememba čistih prenosnih premij	160.794	124.399	11.166	15.112
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	60.160.102	62.201.611	4.179.830	3.806.723

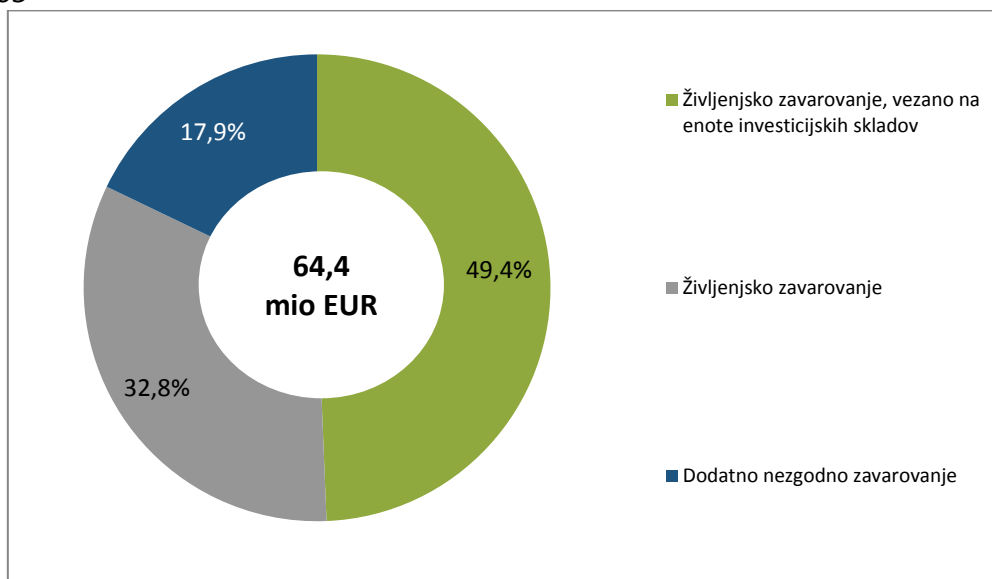
Življenjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile nižje tako pri Zavarovalnici Tilia kot tudi pri Zavarovalnici Maribor. Razlog za nižjo premijo je v tem, da premija novosklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitev).

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 21,4 %.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	54.272.243	56.006.706	96,9
Zavarovalnica Tilia (življenje)	5.985.407	6.354.514	94,2
Velebit životno osiguranje	2.237.541	1.842.595	121,4
Illyria Life	1.068.321	1.151.537	92,8
Sava životno osiguranje	864.965	798.755	108,3
Skupaj	64.428.477	66.154.107	97,4

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1–9/2105



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Slovenija	35.285.707	34.082.084	103,5
Tujina	964.068	578.965	166,5
Skupaj	36.249.775	34.661.049	104,6

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014
Kosmate škode	35.285.707	34.082.084	964.068	578.965
Čiste škode	35.208.559	34.170.972	964.068	578.965
Sprememba čistih škodnih rezervacij	3.032.591	-741.877	35.429	21.537
Čisti odhodki za škode	38.241.149	33.429.094	999.497	600.502
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	911.120	5.846.120	1.541.425	1.520.782
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.669.382	22.173.010	16.223	5.967
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	43.821.651	61.448.224	2.557.145	2.127.251

*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 družba Velebit životno osiguranje, kar je posledica odkupa police z visoko zavarovalno vsoto in nekaj večjih škod. Visoko povečanje je tudi v Srbiji, kar je predvsem posledica večjega števila odkupov zaradi ekonomskega stanja v Srbiji (odpuščanje in zniževanje plač v javnem sektorju ter zniževanje pokojnin).

Pri slovenskih zavarovalnicah je glede na enako obdobje v predhodnem letu velika razlika v spremembi zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, kar je posledica padca tečajev vzajemnih skladov.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	30.870.894	29.568.246	104,4
Zavarovalnica Tilia (življenje)	4.414.813	4.513.837	97,8
Velebit životno osiguranje	486.605	269.475	180,6
Sava životno osiguranje	341.213	196.583	173,6
Illyria Life	136.250	112.907	120,7
Skupaj	36.249.775	34.661.048	104,6

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.974.571	4.306.381	92,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	75.713	555.371	13,6
Drugi obratovalni stroški	10.596.256	11.976.980	88,5
Kosmati obratovalni stroški	14.646.540	16.838.732	87,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.818	-4.795	58,8
Čisti obratovalni stroški	14.643.722	16.833.938	87,0

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.

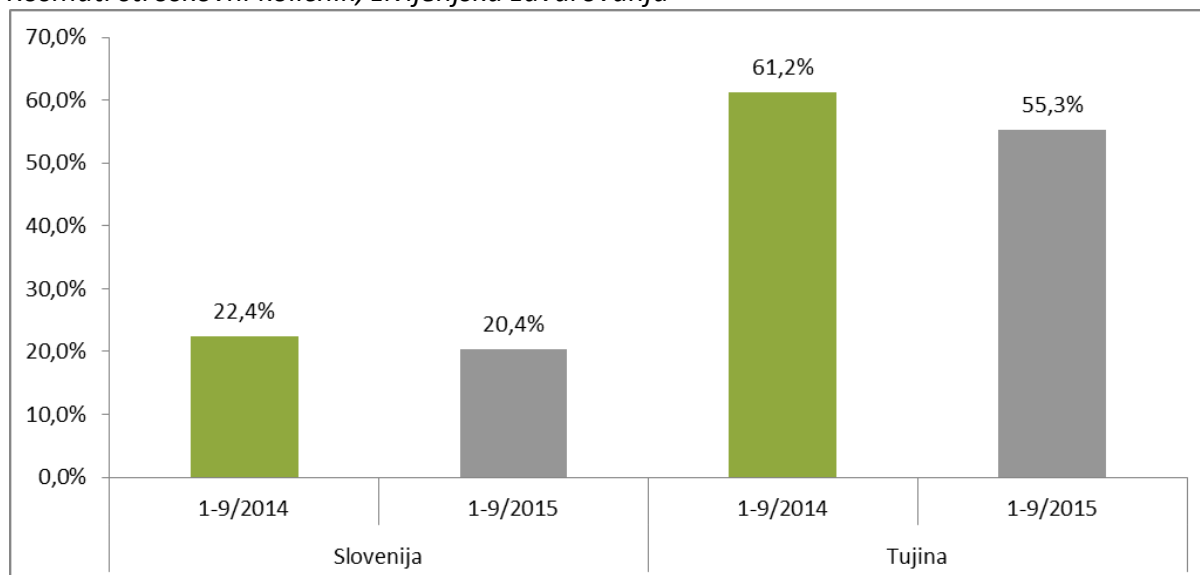
Zavarovalnice so v tem odseku s pomočjo izvedenih aktivnosti na področju optimizacije in racionalizacije stroškov znižale tudi druge obratovalne stroške.

Delež konsolidiranih kosmatih stroškov (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) v premiji se je v primerjavi z lani znižal za 2,0 o.t.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

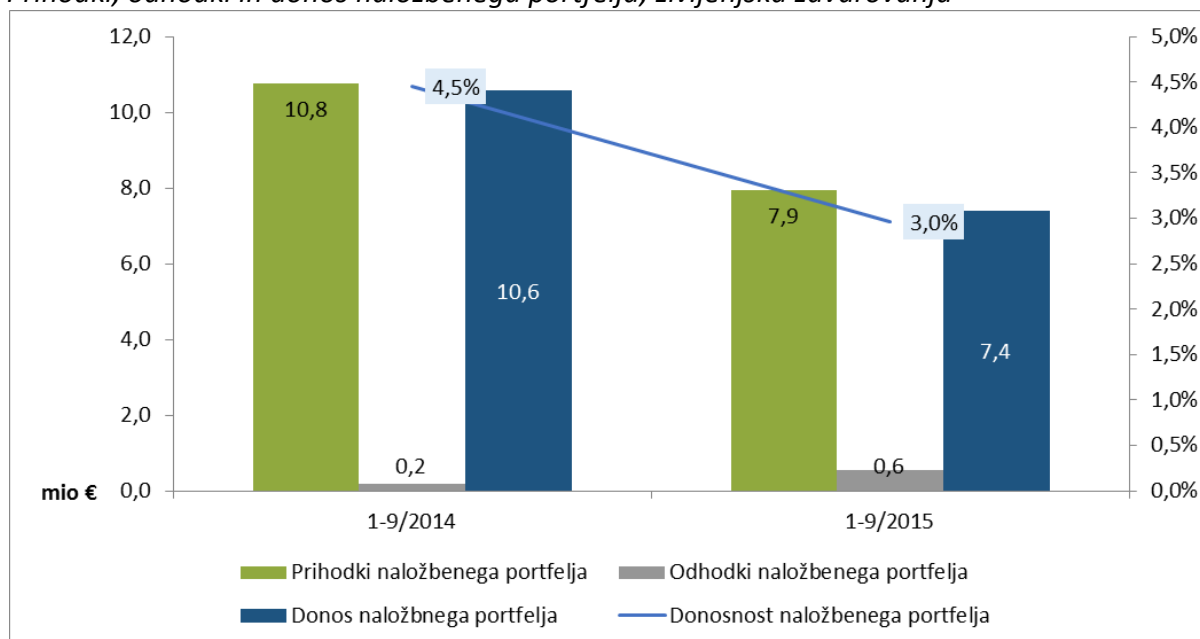
(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	11.058.753	12.747.286	86,8
Zavarovalnica Tilia (življenje)	1.450.543	1.526.619	95,0
Ostale zavarovalne družbe v skupini	2.300.802	2.321.912	99,1

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je za 3,2 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na nižji donos so vplivali predvsem nižji prihodki iz naslova obresti (-0,7 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. 9. 2015 znašala 1.497,3 milijona EUR, kar je 3,0 % več kot konec leta 2014. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 9. 2015 predstavljale najmanj 10 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

5.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30.9.2015	Struktura 30.9.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
SREDSTVA	1.497.294.560	100,0%	1.454.374.935	100,0%
Neopredmetena sredstva	32.656.882	2,2%	34.940.960	2,4%
Opredmetena osnovna sredstva	47.467.592	3,2%	44.473.638	3,1%
Odložene terjatve za davek	2.544.743	0,2%	1.202.381	0,1%
Naložbene nepremičnine	4.940.335	0,3%	5.103.325	0,4%
Finančne naložbe v pridružene družbe	3.164.477	0,2%	3.072.497	0,2%
Finančne naložbe	987.454.061	65,9%	974.668.382	67,0%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	212.715.445	14,2%	202.913.059	14,0%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	28.946.261	1,9%	38.672.645	2,7%
Terjatve	149.964.792	10,0%	124.395.153	8,6%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.614.103	1,3%	17.489.101	1,2%
Druga sredstva	1.685.987	0,1%	1.351.244	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	5.732.518	0,4%	5.643.200	0,4%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	407.364	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.

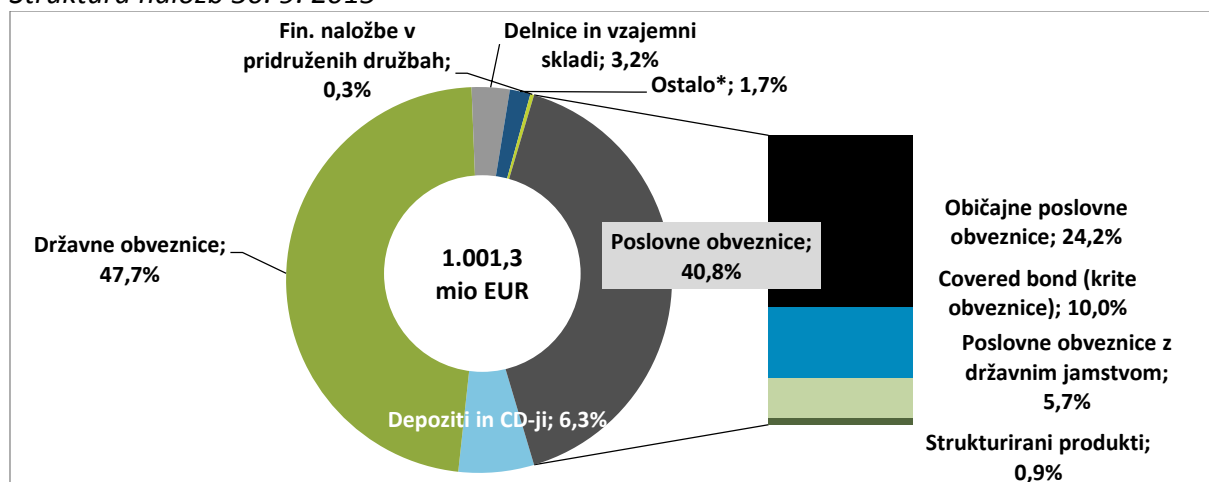
Stanje naložbenega portfelja Skupine Sava Re

(v EUR)	30.9.2015	31.12.2014	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti in CD-ji	63.359.308	95.569.619	-32.210.311	66,3
Državne obveznice	477.211.005	486.946.870	-9.735.865	98,0
Poslovne obveznice	408.391.066	358.991.267	49.399.799	459,1
Delnice	18.618.355	21.030.349	-2.411.994	182,4
Vzajemni skladi	13.255.418	5.671.611	7.583.807	411,8
Dana posojila in ostalo	916.134	871.156	44.978	152,7
Depoziti pri cedentih	5.702.775	5.587.510	115.265	102,1
Skupaj finančne naložbe	987.454.061	974.668.382	12.785.679	101,3
Fin. naložbe v pridruženih družbah	3.164.477	3.072.497	91.980	103,0
Naložbene nepremičnine	4.940.335	5.103.325	-162.990	96,8
Denar in denarni ustrezniki	5.732.518	5.643.200	89.318	101,6
Skupaj naložbeni portfelj	1.001.291.391	988.487.404	12.803.987	101,3
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	212.715.445	202.913.059	9.802.386	104,8

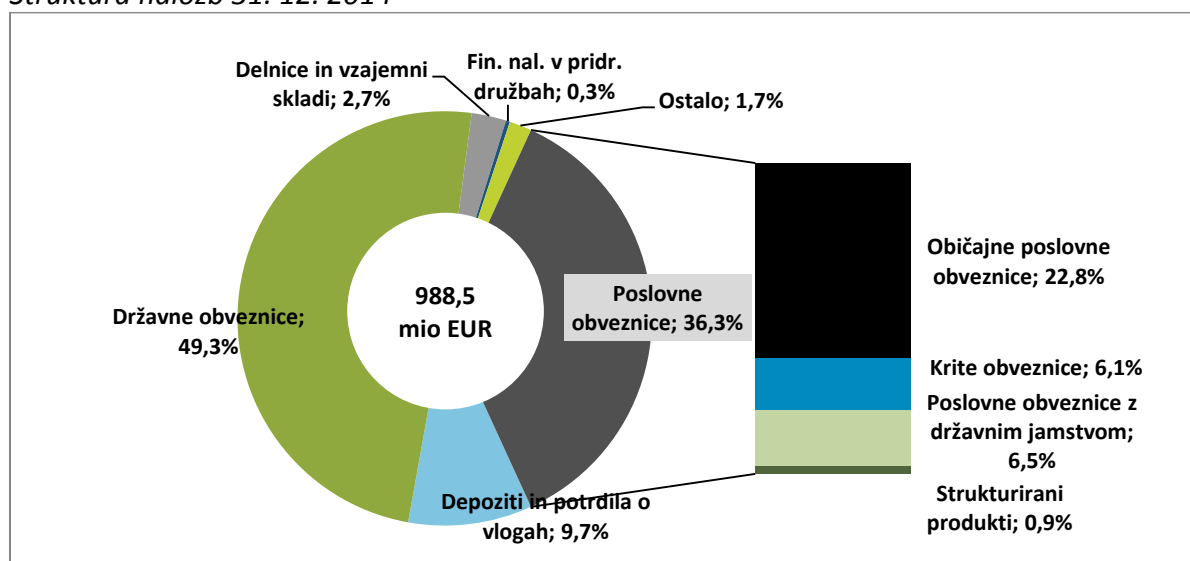
Naložbeni portfelj skupine Sava Re se je v letu 2015 povečal za 12,8 milijona EUR in na dan 30. 9. 2015 znaša 1,0 milijardo EUR. Na povečanje stanja je vplival predvsem pozitiven denarni tok (po)zavarovalne dejavnosti.

V primerjavi s stanjem konec preteklega leta je izrazitejši premik v strukturi naložbenega portfelja v znižanju deleža državnih obveznic in depozitov, in sicer iz naslova reinvestiranja v ostale vrste finančnih naložb, predvsem v krite obveznice, ki na dan 30. 9. 2015 predstavljajo 10,0 % naložbenega portfelja.

Struktura naložb 30. 9. 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 4,8 % oziroma 9,8 milijona EUR in znašajo na dan 30. 9. 2015 212,7 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 (13,8 milijona EUR) 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 20,6 % oziroma za 25,6 milijona EUR. Povečal se je tudi njihov strukturni delež.

Najbolj je k povečanju vplivala rast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja, in sicer iz naslova pozavarovalnih premij (porast za 11,6 milijona EUR), kar je povezano s porastom pozavarovalne premije, ki jo Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih pozavarovalnih trgih. Gledano po strukturi zapadlosti, so omenjene terjatve evidentirane med nezapadlimi terjatvami.

Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 5,7 milijona EUR, druge terjatve in odložene terjatve za davek pa za 3,6 milijona EUR.

Podrobneje je struktura terjatev prikazana v računovodskem poročilu v poglavju 10.8.4 Terjatve.

5.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30.9.2015	Struktura 30.9.2015	31.12.2014	Struktura 31.12.2014
OBVEZNOSTI	1.497.294.560	100,0%	1.454.374.935	100,0%
Kapital	275.702.823	18,4%	271.528.623	18,7%
<i>Osnovni kapital</i>	71.856.374	4,8%	71.856.376	4,9%
<i>Kapitalske rezerve</i>	43.487.484	2,9%	44.638.799	3,1%
<i>Rezerve iz dobička</i>	115.522.786	7,7%	115.146.336	7,9%
<i>Lastne delnice</i>	-10.247.024	-0,7%	-10.115.023	-0,7%
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	11.847.013	0,8%	18.448.741	1,3%
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	22.859.476	1,5%	15.652.780	1,1%
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	22.716.124	1,5%	17.474.558	1,2%
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	-3.441.061	-0,2%	-3.489.433	-0,2%
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	274.601.172	18,3%	269.613.133	18,5%
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	1.101.651	0,1%	1.915.490	0,1%
Podrejene obveznosti	23.523.490	1,6%	28.699.692	2,0%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	910.919.771	60,8%	869.982.633	59,8%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	201.482.569	13,5%	195.684.631	13,5%
Druge rezervacije	7.535.824	0,5%	6.940.650	0,5%
Odložene obveznosti za davek	4.729.986	0,3%	5.749.180	0,4%
Druge finančne obveznosti	98.299	0,0%	78.870	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	51.414.920	3,4%	49.364.797	3,4%
Ostale obveznosti	21.886.878	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. 9. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 4,7 % oziroma 40,9 milijona EUR. Največ so se povišale prenosne premije (27,0 milijonov EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta, sledi porast škodnih rezervacij v višini 11,2 mio EUR.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re		
	30.9.2015	31.12.2014	Indeks
Kosmate prenosne premije	175.152.763	148.169.690	118,2
Kosmate matematične rezervacije	258.714.066	256.292.141	100,9
Kosmate škodne rezervacije	465.932.874	454.759.004	102,5
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.051.893	854.819	123,1
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	10.068.175	9.906.979	101,6
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	910.919.771	869.982.633	104,7

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 17,4 % oziroma 22,6 milijonov EUR. Porast je posledica sezonskega gibanja prenosne premije (povečanje za 12,5 milijona EUR) ter porasta škodnih rezervacij (povečanje za 10,1 milijona

EUR). Na porast škodnih rezervacij je vplival večji škodni dogodek iz naslova pogodb, ki jih je prizadela škoda po eksploziji v pristanišču na Kitajskem (Tianjin), ki je rezervirana v višini 5 milijonov EUR. Poleg tega na porast škodnih rezervacij vplivajo tečajne razlike (2,7 milijona EUR). Razlika do skupnega porasta škodne rezervacije v višini 2,4 milijona EUR izhaja iz porasta posla.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 3,0 % oziroma 14,2 milijona EUR. Prenosne premije so porasle za 14,5 milijona EUR, škodne rezervacije pa so se znižale za 0,6 milijona EUR (kot posledica izplačil škod po žledu).

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 1,5 % (za 4,1 milijona EUR).

5.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2014 višji za 1,5 % oziroma za 4,2 mio EUR.

Pozitivno je na gibanje kapitala vplival predvsem čisti poslovni izid obdobja 1-9/2015 v višini 22,7 mio EUR.

Negativno so na gibanje kapitala vplivali:

- S** izplačilo dividende v višini 9,1 milijona EUR;
- S** sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 6,6 milijona EUR;
- S** sprememba kapitalskih rezerv v višini 1,2 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;
- S** ostale manjše postavke v višini 0,4 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. 9. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 višje za 3,0 % oziroma 5,6 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. 9. 2015 za 23,3 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 6,1 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. 9. 2015 pa 200,6 %.

Izkaz kapitalske ustreznosti za Pozavarovalnico Sava

(v EUR)		30.9.2015	31.12.2014
TEMELJNI KAPITAL (106. člen ZZavar)			
Vplačani osnovni kapital, razen na podlagi kumulativnih prednostnih delnic vplačanega osnovnega kapitala oziroma ustanovni kapital	1	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve, razen kapitalskih rezerv povezanih s kumulativnimi prednostnimi delnicami	2	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička, razen rezerv za izravnavo kreditnih in izravnavo katastrofalnih škod	3	105.263.681	105.131.679
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	4	12.769.646	15.713.039
Presežek iz prevrednotenja v zvezi s sredstvi, ki niso financirana iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	5	499.693	1.332.577
Lastne delnice in lastni poslovni deleži	6	10.247.024	10.115.024
Neopredmetena sredstva	7	611.967	467.422
Temeljni kapital (1+2+3+4+5-6-7)	8	233.770.162	237.690.982
Zajamčeni kapital	9	7.714.782	7.725.010
Izpolnjevanje zahteve iz četrtega odst. 106. člena ZZavar (8-9)	10	226.055.380	229.965.972
DODATNI KAPITAL (107. člen ZZavar)			
Podrejeni dolžniški instrumenti	11	5.786.087	5.793.758
Dodatni kapital (11), vendar ne več kot 50% glede na nižjega izmed temeljnega oziroma minimalnega kapitala	12	5.786.087	5.793.758
RAZPOLOŽLJIVI KAPITAL IN IZKAZ KAPITALSKE USTREZNOSTI (108. člen ZZavar)			
Skupaj temeljni in dodatni kapital (8+12)	13	239.556.249	243.484.740
Udeležba po 1. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	14	191.603.029	189.382.854
Udeležba po 2. točki prvega odst. 108. člena ZZavar	15	1.534.952	1.534.952
Razpoložljivi kapital zavarovalnice (13-14-15)	16	46.418.268	52.566.934
Zahtevani minimalni kapital	17	23.144.348	23.175.032
Presežek oziroma primanjkljaj razpoložljivega kapitala zavarovalnice (16-17)	18	23.273.920	29.391.902

5.4 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 30. 9. 2015 275,7 milijona EUR kapitala ter za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov glede na kapital znaša na dan 30. 9. 2015 7,9 %. Podrejene obveznosti se nanašajo na podrejeni dolg Pozavarovalnice Sava, ki ga je leta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana. Zavarovalnici Maribor je v tretjem četrtletju zapadel podrejeni dolg v višini 5,2 milijona EUR, zato se je stanje podrejenega dolga glede na 31. 12. 2014 znižalo.

5.5 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1–9/2015 znašal 32,5 milijona EUR (1-9/2014: 40,2 milijona EUR).

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-9/2015 znašal 17,2 milijona EUR (1-9/2014: 18,5 milijona EUR). V obdobju 1-9/2015 je prebitek izdatkov iz financiranja izhajal iz plačevanja obresti za podrejeni dolg (1 milijon EUR), iz poplačila podrejenega dolga v Zavarovalnici Maribor (5,2 milijona EUR), izdatkov za odkup lastniških deležev hrvaških zavarovalnic v skupini, ki so bili pred odkupom v navzkrižnem lastništvu obeh družb (1,8 milijona EUR) ter izplačila dividend obvladujoče družbe (9,1 milijona EUR) ter odkupa lastnih delnic (0,1 milijona EUR).

Prebitek izdatkov pri naložbenju je znašal 20,5 milijona EUR, kar odraža pozitiven denarni tok skupine in s tem dodatna sredstva, ki s katerimi so se izvedli nakupi vrednostnih papirjev, znižan za poravnane obveznosti iz financiranja.

5.6 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava

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

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

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

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

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

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

	30.9.2015	31.12.2014	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	771,94	767,18	4,76
Zavarovalnica Tilia	359,50	368,62	-9,12
Sava osiguranje Beograd	319,50	293,50	26,00
Illyria	221,00	171,00	50,00
Sava osiguruvanje Skopje	179,00	162,00	17,00
Velebit osiguranje	139,90	146,13	-6,23
Sava Montenegro	135,00	135,75	-0,75
Illyria Life	125,00	137,00	-12,00
Pozavarovalnica Sava	81,75	78,63	3,13
Sava životno osiguranje	68,88	71,00	-2,13
Velebit životno osiguranje	62,27	65,01	-2,74
Sava Car	32,25	28,50	3,75
Montagent	18,25	18,00	0,25
Sava stejšn	5,00	0,00	5,00
Skupaj	2.519,23	2.442,32	71,92

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). Pri Savi osiguranje Beograd je povečanje zaposlenih posledica širjenja prodajne mreže.

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 ravni skupine Sava Re je 192 %. V posameznih družbah skupine

Sava Re znotraj evropske unije in na skupini Sava Re potekajo tudi priprave metodologije in orodij za izvedbo projekcij kapitalske ustreznosti znotraj obdobja strateškega načrtovanja.

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** potekajo predpriprave posameznih družb skupine Sava Re znotraj evropske unije, kot tudi skupine Sava Re na poročanje kvartalnih kvantitativnih obrazcev Agenciji za zavarovalni nadzor in sicer po stanju na dan 30. 9. 2015. Poudarek je predvsem na pridobivanju podatkov za poročila, vzpostavitvi procesa poročanja ter informacijski podpori poročanja.

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 letni ravni 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 skupina 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 izzet iz razlage finančnih tveganj.

8.2.1 Tržna tveganja

Stanje naložb podvrženih tržnim tveganjem

	30.9.2015	31.12.2014	Absolutna razlika 30.9.2015/ 31.12.2014
Depoziti	63.359.307	95.569.619	-32.210.312
Državne obveznice	477.211.005	486.946.870	-9.735.865
Poslovne obveznice	408.391.063	358.991.267	49.399.796
Delnice (brez strateških)	18.618.355	21.030.349	-2.411.994
Vzajemni skladi	13.255.420	5.671.611	7.583.809
obvezniški in denarni	1.521.767	2.267.493	-745.726
mešani	1.762.340		1.762.340
delniški	9.354.921	3.404.118	5.950.803
ostali	616.392		616.392
Dana posojila in ostalo	916.136	871.156	44.980
Depoziti pri cedentih	5.702.775	5.587.510	115.265
Finančne naložbe	987.454.060	974.668.382	12.785.678

V obdobju 1. 1. – 30. 9. 2015 se je vrednost sredstev izpostavljenih finančnim tveganjem povečala za 12,8 milijona EUR.

Lastna ocena spremembe tveganj

	Tržno tveganje			Likvidnostno tveganje	Kreditno tveganje
	Tveganje spremembe obrestnih mer	Tveganje spremembe vrednosti lastniških VP	Valutno tveganje		
Depoziti					
Državne obveznice					
Poslovne obveznice					
Delnice					
Vzajemni skladi					
obvezniški in denarni					
mešani					
delniški					
ostali					
Dana posojila in ostalo					
Depoziti pri cedentih					
Finančne naložbe					

Legenda

Tveganje se je znižalo	Tveganje ostaja na enaki ravni	Tveganje se je povečalo
------------------------	--------------------------------	-------------------------

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. Premiki v lastni oceni tveganj so narejeni na podlagi vsakokratnih ocen posameznih tveganj, ki temeljijo na primerjavi relativnih rezultatov analiz v posameznem obdobju.

8.2.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oz. vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za dve odstotni točki. Pri analizi so na strani naložb izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to, da se vrednotijo po odplačni vrednosti. Obrestno tveganje se obvladuje na način, da družba skrbi za čim boljšo rokovno usklajenost sredstev in obveznosti, s čimer se gibanje na strani sredstev nevtralizira z gibanjem na strani obveznosti.

Na dan 30. 9. 2015 znaša vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb 726,8 milijona EUR. Od tega je vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb premoženjskih zavarovanj 510,9 milijona EUR (31. 12. 2014: 497,2 milijona EUR), vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb življenjskih zavarovanj pa 215,9 milijona EUR (31. 12. 2014: 219,1 milijona EUR).

Občutljivostna analiza na dan 30. 9. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 200 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 26,1 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 7,5 % (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 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. 9. 2015 vrednost naložb zmanjšala za 2,9 milijona EUR (31. 12. 2014: 2,6 milijona EUR). Povišanje je posledica povišanja stanja naložb občutljivih na spremembo cen lastniških vrednostnih papirjev.

8.2.1.3 Valutno tveganje

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. Ostale družbe v skupini z lokalno valuto EUR (ostale 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. 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 ravni obračunskih valut. Če kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni, poteka na ravni transakcijskih valut.

Spodnje tabele prikazujejo valutno usklajevanje Pozavarovalnice Sava z učinki na izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida na dan 30. 9. 2015.

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neuskklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	483.949.394	477.223.373		
Tuje valute	95.321.621	102.047.642	26.036.059	93,4
Am. dolar (USD)	52.505.296	43.140.611	9.364.685	121,7
Korejski won (KRW)	12.424.740	13.121.240	696.500	94,7
Kitajski yuan (CNY)	5.744.006	11.138.955	5.394.949	51,6
Indijska rupija (INR)	7.464.603	7.174.269	290.334	104,0
Ruski rubelj (RUB)	5.205.506	5.325.055	119.549	97,8
Ostalo	11.977.470	22.147.512	10.170.041	54,1
	579.271.015	579.271.015		
% valutne usklajenosti obveznosti			95,5%	

Na dan 30. 9. 2015 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD (12,7 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 9,3 milijona EUR.

Valutna neusklajenost 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 95,5 % valutno usklajenost sredstev in obveznosti, spremembe deviznih tečajev vplivajo na poslovni rezultat v izkazu poslovnega izida. Vpliv tečajnih razlik je prikazan v naslednji tabeli.

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida 1–9/2015

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike	
	1-9/2015	1-9/2014
Euro (EUR)		
Naložbe	2.003.639	1.916.462
ZTR in razmejene provizije	-2.077.252	-2.337.712
Terjatve in obveznosti	211.233	129.386
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	137.620	-291.864

8.2.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 30. 9. 2015 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- (»investment grade«) 81,5 % naložb izpostavljenih kreditnemu tveganju, delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 48,1 %.

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 dnevni 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 imata Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Tilia s poslovnima bankama odprto kreditno linijo v višini 5 mio 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, tveganja notranjih in zunanjih prevar, tveganja škod na fizičnih sredstvih 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 treh mesecih tekočega leta ne bo bistveno spreminjala. Zaradi narave dejavnosti so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena, zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna tveganja. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami in zaradi neugodnih gibanj na finančnih trgih.

**POVZETEK RAČUNOVODSKEGA
POROČILA SKUPINE SAVA RE**

9 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

9.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.9.2015	31.12.2014
SREDSTVA	1.497.294.560	1.454.374.935
Neopredmetena dolgoročna sredstva	32.656.882	34.940.960
Opredmetena osnovna sredstva	47.467.592	44.473.638
Odložene terjatve za davek	2.544.743	1.202.381
Naložbene nepremičnine	4.940.335	5.103.325
Finančne naložbe v pridružene družbe	3.164.477	3.072.497
Finančne naložbe:	987.454.061	974.668.382
- posojila in depoziti	69.931.738	101.457.439
- v posesti do zapadlosti	159.701.465	164.317.392
- razpoložljive za prodajo	744.825.651	692.418.016
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	12.995.207	16.475.535
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	212.715.445	202.913.059
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	28.946.261	38.672.645
Terjatve	149.964.792	124.395.153
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	59.937.887	54.233.024
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	77.084.767	59.502.227
Terjatve za odmerjeni davek	2.231.546	353.016
Druge terjatve	10.710.592	10.306.886
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.614.103	17.489.101
Druga sredstva	1.685.987	1.351.244
Denar in denarni ustrezniki	5.732.518	5.643.200
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	407.364	449.350
OBVEZNOSTI	1.497.294.560	1.454.374.935
Kapital	275.702.823	271.528.623
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.487.484	44.638.799
Rezerve iz dobička	115.522.786	115.146.336
Lastne delnice	-10.247.024	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	11.847.013	18.448.741
Zadržani čisti poslovni izid	22.859.476	15.652.780
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.716.124	17.474.558
Prevedbeni popravek kapitala	-3.441.061	-3.489.433
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	274.601.172	269.613.133
Kapital neobvladujočih deležev	1.101.651	1.915.490
Podrejene obveznosti	23.523.490	28.699.692
Zavarovalno-tehnične rezervacije	910.919.771	869.982.633
Prenosne premije	175.152.763	148.169.690
Matematične rezervacije	258.714.066	256.292.141
Škodne rezervacije	465.932.874	454.759.004
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	11.120.068	10.761.798
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	201.482.569	195.684.631
Druge rezervacije	7.535.824	6.940.650
Odložene obveznosti za davek	4.729.986	5.749.180
Druge finančne obveznosti	98.299	78.870
Obveznosti iz poslovanja	51.414.920	49.364.797
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.622.272	11.728.377
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	36.468.652	32.866.047
Obveznosti za odmerjeni davek	3.323.996	4.770.373
Ostale obveznosti	21.886.878	26.345.859

9.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	334.899.849	321.333.777
Obračunane kosmate zavarovalne premije	384.593.111	371.165.705
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-25.925.006	-23.792.627
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-26.920.041	-30.277.787
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	3.151.785	4.238.486
Prihodki od naložb v pridružene družbe	138.685	181.817
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	138.685	181.817
Drugi prihodki	0	0
Prihodki od naložb	28.705.378	29.137.910
Obrestni prihodki	16.979.688	19.779.815
Drugi prihodki naložb	11.725.690	9.358.095
Čisti neizrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	16.957.603	16.129.973
Drugi zavarovalni prihodki	12.910.095	6.999.911
Prihodki od provizij	2.809.948	2.244.745
Drugi zavarovalni prihodki	10.100.147	4.755.166
Drugi prihodki	4.470.000	1.579.463
Čisti odhodki za škode	-208.225.120	-189.314.184
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-196.365.779	-187.602.164
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	13.347.627	8.036.382
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-12.431.942	-15.032.001
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-12.775.026	5.283.599
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.722.328	-5.915.035
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.685.605	-22.178.977
Odhodki za bonuse in popuste	-620.085	-360.028
Obratovalni stroški	-108.051.924	-105.726.609
Stroški pridobivanja zavarovanj	-38.044.983	-35.827.285
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	3.089.332	2.014.996
Drugi obratovalni stroški	-73.096.273	-71.914.320
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-9.134.004	-3.137.838
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-211.164	-14.984
Obrestni odhodki	-955.639	-1.072.897
Drugi odhodki naložb	-7.967.201	-2.049.957
Čiste neizržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-21.207.757	-4.607.920
Drugi zavarovalni odhodki	-14.927.122	-12.106.257
Drugi odhodki	-1.480.895	-1.135.829
Poslovni izid pred obdavčitvijo	27.026.770	30.880.174
Odhodek za davek	-4.039.945	-5.916.989
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.986.825	24.963.185
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	22.989.807	25.002.868
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-2.982	-39.683
Čisti in popravljene dobiček na delnico	1,39	1,48

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 10.8.6 Čisti poslovni izid na delnico.

9.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2015			1-9/2014		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	22.989.807	-2.982	22.986.825	25.002.868	-39.683	24.963.185
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-6.553.356	-7.202	-6.560.558	10.862.558	9.322	10.871.880
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	183.956	0	183.956	-722	0	-722
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo preračunane v poslovni izid	180.707	0	180.707	-722	0	-722
Davek od postavk, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	3.249	0	3.249	0	0	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko preračunane v poslovni izid	-6.737.312	-7.202	-6.744.514	10.863.280	9.322	10.872.602
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-7.138.100	-8.736	-7.146.836	12.206.194	9.857	12.216.051
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-7.789.597	-8.736	-7.798.333	12.297.058	9.857	12.306.915
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	651.497	0	651.497	-90.864	0	-90.864
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	-46.705	0	-46.705	-65.831	0	-65.831
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko preračunane v poslovni izid	399.121	0	399.121	-1.130.407	0	-1.130.407
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	48.372	1.534	49.906	-146.676	-535	-147.211
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	16.436.451	-10.184	16.426.267	35.865.425	-30.361	35.835.065
Delež lastnikov obvladujoče družbe	16.436.451	0	16.436.451	35.865.425	0	35.865.425
Delež neobvladujočih deležev	0	-10.184	-10.184	0	-30.361	-30.361

9.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	87.804.992	61.199.581
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	384.593.111	347.373.088
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	112.799	8.413.683
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	112.799	7.323.057
- drugih virov	0	1.090.626
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	17.380.095	8.579.374
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-187.677.985	-179.565.782
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-620.085	-360.028
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-105.511.549	-102.016.738
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-23.432	-2.064.941
- tehničnih virov	-16.243	-1.849.874
- drugih virov	-7.189	-215.067
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-16.408.017	-13.242.086
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-4.039.945	-5.916.989
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-55.268.975	-20.960.411
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-5.704.863	-2.541.018
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-17.582.540	-11.271.142
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	617.387	-1.141.948
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-10.303.934	1.455.623
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.342.362	2.459.630
6. Začetne manj končne zaloge	-55.434	-77.929
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-106.105	-776.953
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	3.602.605	855.009
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.288.599	-8.892.472
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-22.085.936	-1.959.884
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-1.019.194	930.673
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	32.536.017	40.239.170
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	798.084.111	583.365.377
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	16.979.688	19.779.815
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	16.058.711	18.984.535
- druge naložbe	920.977	795.280
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	1.209.359	887.558
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	837.145	587.574
- druge naložbe	372.214	299.984
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	729.277	774.147
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	64.310	53.000
- drugih virov	664.967	721.147
5. Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	209.753.066	145.334.587
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	184.121.519	130.670.888
- drugih virov	25.631.547	14.663.699
6. Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	569.412.721	416.589.270
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	495.139.438	326.382.657
- drugih virov	74.273.283	90.206.613
b.) Izdatki pri naložbenju	-813.374.461	-602.915.139
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-433.329	-461.066
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-1.367.650	-1.773.410
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-89.959	-56.489
- drugih virov	-1.277.691	-1.716.921
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-252.369.876	-158.077.666
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-216.339.262	-135.514.349
- drugih virov	-36.030.614	-22.563.317
4. Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-559.203.606	-442.602.997
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-487.547.451	-360.911.860
- drugih virov	-71.656.155	-81.691.137
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-15.290.350	-19.549.762
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-17.156.350	-18.466.634
1. Izdatki za dane obresti	-955.639	-1.072.897
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-5.200.000	-8.093.230
4. Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-1.802.732	-4.913.522
5. Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-9.065.978	-4.386.985
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-132.001	0
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-17.156.350	-18.466.634
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	5.732.518	5.713.190
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov A _c , B _c in C _c)	89.317	2.222.774
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	5.643.201	3.432.720
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov -prevzem	0	57.696

9.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 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.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	44.638.799	11.140.269	10.115.023	876.938	11.744.474	81.269.632	18.448.741	15.652.780	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	269.613.133	1.915.490	271.528.623
Prilagoditve za nazaj	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.099.114	0	0	0	-1.099.114	0	-1.099.114
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	44.638.799	11.140.269	10.115.023	876.938	11.744.474	81.269.632	18.448.741	14.553.666	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	268.514.019	1.915.490	270.429.509
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-6.601.728	0	22.989.807	0	48.372	16.436.451	-10.184	16.426.267
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22.989.807	0	0	22.989.807	-2.982	22.986.825
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-6.601.728	0	0	0	48.372	-6.553.356	-7.202	-6.560.558
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
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	102.769	0	0	0	0	0	-102.769	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	56.889	84.791	0	0	0	-141.680	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	-1.151.315	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-1.151.315	-803.656	-1.954.971
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.487.484	11.243.038	10.247.024	933.827	11.829.265	81.269.632	11.847.013	22.859.476	22.716.124	-10.247.024	-3.441.061	274.601.172	1.101.651	275.702.823

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 9. 2014

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (14+15)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge								
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	42.423.360	11.138.541	2.821.391	800.075	12.070.719	75.192.493	7.739.714	15.018.066	5.023.423	-2.821.391	-3.128.947	238.133.820	1.965.501	240.099.321
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	42.423.360	11.138.541	2.821.391	800.075	12.070.719	75.192.493	7.739.714	15.018.066	5.023.423	-2.821.391	-3.128.947	238.133.820	1.965.501	240.099.321
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	9.360.863	0	12.850.166	0	15.605	22.226.634	-57.938	22.168.696
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	12.850.166	0	0	12.850.166	-76.507	12.773.659
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	9.360.863	0	0	0	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	1.139.417	0	1.139.417
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
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	5.023.423	-5.023.423	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	-23	0	0	0	-23	0	-23
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.562.777	11.140.270	2.821.391	835.633	11.735.301	75.192.493	17.100.577	20.039.734	13.150.027	-2.821.391	-3.113.342	261.499.847	1.907.562	263.407.409

10 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v devetmesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v devetih mesecih leta 2015 glede na devet mesecev 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. 9. 2015 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 9. 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 obdobju 1–9/2015 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. 9. 2015 predstavlja 5,5 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljene meje pomembnosti v medletnih računovodskih izkazih nismo podrobneje predstavljali. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

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 ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrtnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 9. 2015

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	342.885.798	474.665.904	109.996.466	584.662.370	541.179.406	19.946.743	561.126.149	8.620.243	1.497.294.560
Neopredmetena dolgoročna sredstva	611.967	13.247.583	13.395.973	26.643.556	5.299.586	83.011	5.382.597	18.762	32.656.882
Opredmetena osnovna sredstva	2.416.714	27.119.002	10.479.797	37.598.799	2.699.478	2.560.445	5.259.923	2.192.156	47.467.592
Odložene terjatve za davek	2.215.868	296.146	22.425	318.571	0	10.304	10.304	0	2.544.743
Naložbene nepremičnine	114.150	397.902	4.118.763	4.516.665	43.969	265.551	309.520	0	4.940.335
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0	0	0	0	0	0	3.164.477	3.164.477
Finančne naložbe:	242.307.273	353.217.770	59.977.927	413.195.697	316.652.760	15.217.498	331.870.258	80.833	987.454.061
- posojila in depoziti	11.271.183	22.883.456	19.266.855	42.150.311	12.627.477	3.805.934	16.433.411	76.833	69.931.738
- v posesti do zapadlosti	2.048.164	60.426.908	4.860.708	65.287.616	89.921.594	2.444.091	92.365.685	0	159.701.465
- razpoložljive za prodajo	225.694.152	267.096.479	35.126.848	302.223.327	208.280.289	8.623.883	216.904.172	4.000	744.825.651
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.293.774	2.810.927	723.516	3.534.443	5.823.400	343.590	6.166.990	0	12.995.207
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	212.680.130	35.315	212.715.445	0	212.715.445
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.793.693	12.702.705	5.146.104	17.848.808	302.637	1.123	303.760	0	28.946.261
- iz prenosnih premij	1.959.347	6.443.891	1.345.477	7.789.368	85.371	689	86.060	0	9.834.775
- iz škodnih rezervacij	8.834.345	6.572.043	3.800.627	10.372.670	217.266	434	217.700	0	19.424.715
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-313.229	0	-313.229	0	0	0	0	-313.229
Terjatve	76.839.544	56.213.912	10.938.783	67.152.695	3.043.646	298.089	3.341.735	2.630.818	149.964.792
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	51.199.450	7.615.228	58.814.678	1.005.976	117.233	1.123.209	0	59.937.887
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	75.232.856	1.153.466	698.443	1.851.909	2	0	2	0	77.084.767
- Terjatve za odmerjeni davek	1.447.222	0	100.878	100.878	683.103	0	683.103	343	2.231.546
- Druge terjatve	159.466	3.860.996	2.524.234	6.385.230	1.354.565	180.856	1.535.421	2.630.475	10.710.592
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.391.674	10.403.633	2.507.716	12.911.349	309.720	1.360	311.080	0	19.614.103
Druga sredstva	390.817	813.150	338.434	1.151.584	36.142	37.730	73.872	69.714	1.685.987
Denar in denarni ustrezniki	804.099	253.441	2.663.840	2.917.281	111.338	1.436.317	1.547.655	463.483	5.732.518
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	660	406.704	407.364	0	0	0	0	407.364

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 9. 2015

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	319.238.521	515.165.959	113.493.618	628.659.577	531.324.566	17.252.374	548.576.940	819.522	1.497.294.560
Kapital	105.950.563	74.603.570	38.573.749	113.177.319	48.815.660	7.158.833	55.974.493	600.448	275.702.823
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	105.950.563	74.603.570	37.913.213	112.516.783	48.815.660	6.717.798	55.533.458	600.368	274.601.172
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	660.536	660.536	0	441.035	441.035	80	1.101.651
Podrejene obveznosti	23.523.490	0	0	0	0	0	0	0	23.523.490
Zavarovalno-tehnične rezervacije	152.417.517	415.918.839	68.015.011	483.933.850	264.907.376	9.661.028	274.568.404	0	910.919.771
- Prenosne premije	34.202.782	115.858.923	24.335.516	140.194.439	653.779	101.763	755.542	0	175.152.763
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	249.377.889	9.336.177	258.714.066	0	258.714.066
- Škodne rezervacije	118.214.735	289.285.527	43.333.816	332.619.343	14.875.708	223.088	15.098.796	0	465.932.874
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	0	10.774.389	345.679	11.120.068	0	0	0	0	11.120.068
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	201.447.254	35.315	201.482.569	0	201.482.569
Druge rezervacije	319.973	4.763.970	1.110.541	5.874.511	1.325.360	15.980	1.341.340	0	7.535.824
Odložene obveznosti za davek	0	2.734.712	23.141	2.757.853	1.966.930	0	1.966.930	5.203	4.729.986
Druge finančne obveznosti	97.998	301	0	301	0	0	0	0	98.299
Obveznosti iz poslovanja	34.538.697	6.318.008	2.038.067	8.356.075	8.363.939	139.443	8.503.382	16.766	51.414.920
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.908.688	744.724	4.653.412	6.872.696	96.164	6.968.860	0	11.622.272
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.538.697	905.867	997.238	1.903.105	26.628	222	26.850	0	36.468.652
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	1.503.453	296.105	1.799.558	1.464.615	43.057	1.507.672	16.766	3.323.996
Ostale obveznosti	2.390.283	10.826.559	3.733.109	14.559.668	4.498.047	241.775	4.739.822	197.105	21.886.878

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

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

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

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

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2015

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	61.440.190	173.457.022	35.662.704	209.119.727	60.160.102	4.179.830	64.339.932	0	334.899.849
Obračunane kosmate zavarovalne premije	77.485.417	202.445.346	40.233.873	242.679.219	60.257.650	4.170.825	64.428.475	0	384.593.111
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-4.398.765	-18.647.820	-2.617.917	-21.265.737	-258.343	-2.161	-260.504	0	-25.925.006
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-12.581.897	-12.725.126	-1.740.438	-14.465.564	115.363	12.057	127.420	0	-26.920.041
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	935.436	2.384.623	-212.814	2.171.809	45.431	-891	44.540	0	3.151.785
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	138.685	138.685
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	138.685	138.685
Prihodki od naložb	12.996.890	5.947.702	1.818.963	7.766.665	7.460.305	481.518	7.941.823	0	28.705.378
Obrestni prihodki	3.401.799	4.733.493	1.726.157	6.459.650	6.722.504	395.735	7.118.239	0	16.979.688
Drugi prihodki naložb	9.595.091	1.214.209	92.806	1.307.015	737.801	85.783	823.584	0	11.725.690
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	16.957.266	337	16.957.603	0	16.957.603
Drugi zavarovalni prihodki	6.364.584	4.084.929	1.451.417	5.536.346	825.867	70.768	896.636	112.529	12.910.095
Prihodki od provizij	485.314	1.802.279	519.537	2.321.816	2.728	89	2.818	0	2.809.948
Drugi zavarovalni prihodki	5.879.270	2.282.650	931.880	3.214.530	823.139	70.679	893.818	112.529	10.100.147
Drugi prihodki	77.085	2.181.170	953.740	3.134.910	974.355	32.621	1.006.976	251.029	4.470.000
Čisti odhodki za škode	-46.618.863	-107.135.151	-15.230.460	-122.365.612	-38.241.148	-999.497	-39.240.645	0	-208.225.120
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-37.631.398	-108.019.545	-14.465.061	-122.484.606	-35.285.707	-964.068	-36.249.775	0	-196.365.779
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.617.661	11.149.650	503.168	11.652.817	77.148	0	77.148	0	13.347.627
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-10.057.396	2.173.250	-1.536.763	636.487	-2.975.170	-35.863	-3.011.033	0	-12.431.942
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-547.729	-12.438.507	268.197	-12.170.310	-57.420	434	-56.986	0	-12.775.026
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-263.489	-6.294	-269.783	-911.120	-1.541.425	-2.452.545	0	-2.722.328
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-4.669.382	-16.223	-4.685.605	0	-4.685.605
Odhodki za bonuse in popuste	353	-574.616	-45.822	-620.438	0	0	0	0	-620.085
Obratovalni stroški	-18.043.011	-56.949.802	-16.699.332	-73.649.134	-12.338.643	-2.307.897	-14.646.540	-1.713.239	-108.051.924
Stroški pridobivanja zavarovanj	-16.709.161	-14.765.098	-2.596.153	-17.361.251	-3.274.167	-700.404	-3.974.571	0	-38.044.983
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.202.476	727.071	235.498	962.569	-75.197	-516	-75.713	0	3.089.332
Drugi obratovalni stroški	-3.536.326	-42.911.775	-14.338.677	-57.250.452	-8.989.279	-1.606.977	-10.596.256	-1.713.239	-73.096.273
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-7.759.769	-716.989	-101.576	-818.565	-416.321	-139.349	-555.670	0	-9.134.004
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-198.494	0	-533	-533	0	-12.137	-12.137	0	-211.164
Obrestni odhodki	-695.560	-256.755	-80	-256.835	0	-3.244	-3.244	0	-955.639
Drugi odhodki naložb	-6.865.715	-460.234	-100.963	-561.197	-416.321	-123.968	-540.289	0	-7.967.201
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-21.207.091	-666	-21.207.757	0	-21.207.757
Drugi zavarovalni odhodki	-5.743.334	-5.249.437	-3.763.920	-9.013.357	-103.286	-67.145	-170.431	0	-14.927.122
Drugi odhodki	-5	-528.286	-939.555	-1.467.841	-489	-4.193	-4.682	-8.367	-1.480.895
Poslovni izid pred obdavčitvijo	2.714.121	14.253.053	3.099.865	17.352.918	8.490.414	-311.321	8.179.094	-1.219.363	27.026.770
Davek od dohodka									-4.039.945
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									22.986.825
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									22.989.807
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-2.982

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–9/2014

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	35.646.235	116.096.779	22.834.615	138.931.394	41.667.169	2.581.852	44.249.021	0	218.826.650
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
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	131.217	131.217
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	131.217	131.217
Prihodki od naložb	4.461.471	4.480.381	1.407.586	5.887.967	7.420.601	313.395	7.733.996	617	18.084.051
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
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	10.325.350	59	10.325.409	0	10.325.409
Drugi zavarovalni prihodki	742.929	1.913.279	640.832	2.554.111	516.509	14.703	531.212	0	3.828.251
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
Drugi prihodki	10.537	1.172.302	376.028	1.548.330	159.557	47.428	206.985	118.000	1.883.852
Čisti odhodki za škode	-21.004.809	-77.935.493	-10.648.908	-88.584.401	-22.172.758	-411.438	-22.584.196	0	-132.173.406
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
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	415.515	-6.789	408.726	-4.077.669	-1.016.159	-5.093.828	0	-4.685.102
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-14.235.431	-5.836	-14.241.267	0	-14.241.267
Odhodki za bonuse in popuste	4.643	22.241	-140.594	-118.353	0	0	0	0	-113.710
Obratovalni stroški	-11.379.051	-36.298.138	-10.798.312	-47.096.451	-10.049.655	-1.585.027	-11.634.682	-823.643	-70.933.827
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
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.723.386	-325.473	-42.993	-368.466	-71.535	-97.191	-168.726	0	-2.260.578
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
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-3.081.513	-195	-3.081.708	0	-3.081.708
Drugi zavarovalni odhodki	-932.221	-4.684.063	-2.543.133	-7.227.196	-191.338	-128.717	-320.055	-214	-8.479.686
Drugi odhodki	-659	-493.997	-177.916	-671.913	-40	-2.949	-2.989	-437	-675.998
Poslovni izid pred obdavčitvijo	5.825.689	4.363.333	900.415	5.263.748	6.209.246	-290.075	5.919.171	-574.461	16.434.148
Davek od dohodka									-3.660.489
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									12.773.659
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									12.850.166
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-76.507

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014	1-9/2015	1-9/2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	43.247.911	45.025.432	291.140	246.965	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-25.906.586	-20.486.214	-45.634	-12.118	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-8.460.449	-8.947.293	-385.165	-495.060	-891.911	-33.983	-92.389	-73.126
Prihodki od naložb	143.988	149.654	2.759	5.606	0	0	0	0
Drugi prihodki	20.843	15.425	89.821	61.376	222	210	1.859.568	1.387.294

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	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2015	7.135.178	45.765.537	22.938.110	421.329	76.260.154
Povečanja	884.158	3.138.058	1.963.468	565	5.986.249
Odtujitve	0	-138.262	-1.169.430	0	-1.307.692
Slabitve	0	-54.037	0	0	-54.037
Tečajne razlike	606	29.975	9.620	1.448	41.649
30.9.2015	8.019.942	48.741.271	23.741.768	423.342	80.926.323
Popravek vrednosti					
1.1.2015	0	14.795.679	16.765.604	225.234	31.786.517
Povečanja	0	904.688	1.765.252	24.320	2.694.260
Odtujitve	0	0	-1.029.957	0	-1.029.957
Slabitve	0	-5.332	0	0	-5.332
Tečajne razlike	0	5.760	6.703	781	13.244
30.9.2015	0	15.700.795	17.507.602	250.335	33.458.732
Neodpisana vrednost 1. 1. 2015	7.135.178	30.969.858	6.172.506	196.095	44.473.638
Neodpisana vrednost 30. 9. 2015	8.019.942	33.040.476	6.234.166	173.007	47.467.592

10.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvih devetih mesecih leta 2015 glede na konec leta 2014 povečale za 12,8 milijona EUR predvsem zaradi pozitivnega denarnega toka iz osnovne dejavnosti ter pozitivnih tečajnih razlik in presežka iz prevrednotenja.

Finančne naložbe na dan 30. 9. 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			
30.9.2015					
Dolžniški instrumenti	159.701.465	11.317.877	714.582.729	64.228.963	949.831.034
Depoziti in potrdila o vlogah	0	0	0	63.359.308	63.359.308
Državne obveznice	159.701.465	2.683.550	314.825.990	0	477.211.005
Poslovne obveznice	0	8.634.327	399.756.739	0	408.391.066
Dana posojila	0	0	0	869.655	869.655
Lastniški instrumenti	0	1.677.330	30.196.443	0	31.873.773
Delnice	0	520.981	18.097.374	0	18.618.355
Vzajemni skladi	0	1.156.349	12.099.069	0	13.255.418
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	5.702.775	5.702.775
Skupaj	159.701.465	12.995.207	744.825.651	69.931.738	987.454.061
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	9.944.803	180.879.578	6.196.655	15.694.409	212.715.445

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2014

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

10.8.3 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

Retrocedirane zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2014 zmanjšale za 9,7 milijona EUR oziroma 25,2 %. Pri tem veliko zmanjšanje beležimo pri retrocedirani škodni rezervaciji (12,9 milijona EUR), kar je posledica izplačila retrocedirane škode neporoporcionalnega kritja za katastrofalno škodo po žledu iz februarja 2014.

(v EUR)	30. 9. 2015	31. 12. 2014
Iz prenosnih premij	9.834.775	6.601.969
Iz matematičnih rezervacij	0	37
Iz škodnih rezervacij	19.424.715	32.274.622
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-313.229	-203.983
Skupaj	28.946.261	38.672.645

10.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 25,6 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2014. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 5,7 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Za 17,6 milijona EUR so se povečale terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je posledica rasti pozavarovalne premije, ki jo Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih trgih. To potrjuje tudi povečanje stanja nezapadlih terjatev, ki so se glede na stanje konec leta 2014 povečale za 27,1 milijona EUR. Terjatve za davek od dohodka so se povečale za 1,8 milijona EUR. Druge terjatve so se povečale za 0,5 milijona EUR, in se v večini nanašajo na terjatve iz naslova prodaje naložb.

Vrste terjatev

(v EUR)	30.9.2015			31.12.2014		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	88.422.445	-30.505.548	57.916.897	84.237.018	-31.697.371	52.539.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.451.323	-541.802	1.909.521	2.103.339	-518.685	1.584.654
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	247.516	-136.047	111.469	236.250	-127.527	108.723
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	91.121.284	-31.183.397	59.937.887	86.576.607	-32.343.583	54.233.024
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	67.179.669	-342.839	66.836.830	55.385.872	-537.862	54.848.010
Terjatve za deleže v zneskih škod	9.504.564	-75.004	9.429.560	3.994.006	-85.282	3.908.724
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	818.377	0	818.377	745.493	0	745.493
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	77.502.610	-417.843	77.084.767	60.125.371	-623.144	59.502.227
Terjatev za odmerjeni davek	2.231.546	0	2.231.546	353.016	0	353.016
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	27.335.776	-23.486.323	3.849.453	29.340.157	-24.873.317	4.466.840
Terjatve iz financiranja	2.026.981	-1.210.866	816.115	1.880.911	-1.213.352	667.559
Druge terjatve	7.672.901	-1.627.877	6.045.024	6.651.116	-1.478.629	5.172.487
Druge terjatve	37.035.658	-26.325.066	10.710.592	37.872.184	-27.565.298	10.306.886
Skupaj	207.891.098	-57.926.306	149.964.792	184.927.178	-60.532.025	124.395.153

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2015	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30.9.2015
Terjatve do zavarovalcev	-31.697.371	-1.195.290	1.024.708	1.386.906	-24.501	-30.505.548
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-518.685	-78.962	39.467	17.748	-1.370	-541.802
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-127.527	-7.872	0	0	-648	-136.047
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-32.343.583	-1.282.124	1.064.175	1.404.654	-26.519	-31.183.397
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-537.862	-97.594	101	295.194	-2.678	-342.839
Terjatve za deleže v zneskih škod	-85.282	10.278	0	0	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-623.144	-87.316	101	295.194	-2.678	-417.843
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-24.873.317	-655.021	1.642.612	413.436	-14.033	-23.486.323
Terjatve iz financiranja	-1.213.352	-297	7.923	0	-5.140	-1.210.866
Druge kratkoročne terjatve	-1.478.629	-249.184	101.842	0	-1.906	-1.627.877
Druge terjatve	-27.565.298	-904.502	1.752.377	413.436	-21.079	-26.325.066
Skupaj	-60.532.025	-2.273.942	2.816.653	2.113.284	-50.276	-57.926.306

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	42.910.778	11.026.842	3.979.277	57.916.897
Terjatve do zavarovalni posrednikov	736.254	1.150.669	22.598	1.909.521
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	75.473	20.673	15.323	111.469
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	43.722.505	12.198.184	4.017.198	59.937.887
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	53.271.600	11.458.541	2.106.689	66.836.830
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	8.669.511	147.670	612.379	9.429.560
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	565.113	252.891	373	818.377
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	62.506.224	11.859.102	2.719.441	77.084.767
Terjatev za odmerjeni davek	2.231.546	0	0	2.231.546
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.427.522	1.342.288	79.643	3.849.453
Kratkoročne terjatve iz financiranja	501.460	230.868	83.787	816.115
Druge kratkoročne terjatve	5.079.627	260.550	704.847	6.045.024
Druge terjatve	8.008.609	1.833.706	868.277	10.710.592
Skupaj	116.468.884	25.890.992	7.604.916	149.964.792

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
Terjatve do zavarovalcev	38.035.871	9.828.382	4.675.394	52.539.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	752.682	810.838	21.134	1.584.654
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	72.838	15.006	20.879	108.723
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	38.861.391	10.654.226	4.717.407	54.233.024
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	40.341.414	11.564.008	2.942.588	54.848.010
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	2.900.774	425.536	582.414	3.908.724
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	744.391	822	280	745.493
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	43.986.579	11.990.366	3.525.282	59.502.227
Terjatev za odmerjeni davek	284.844	0	68.172	353.016
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.056.030	1.165.276	245.534	4.466.840
Kratkoročne terjatve iz financiranja	442.100	98.728	126.731	667.559
Druge kratkoročne terjatve	3.575.638	1.205.705	391.144	5.172.487
Druge terjatve	7.073.768	2.469.709	763.409	10.306.886
Skupaj	90.206.582	25.114.301	9.074.270	124.395.153

10.8.5 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2014 povečale za 40,9 milijona EUR oziroma 4,7 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (27,0 milijona EUR), kar je posledica rasti premije. Sledi povečanje kosmatih škodnih rezervacij za 11,2 milijona EUR, predvsem na račun povečanja škodnih rezervacij obvladujoče družbe za posel izven skupine, ki je posledica večjih škodnih dogodkov v letu 2015 ter tečajnih razlik v višini 2,7 milijona EUR.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2015	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	30. 9. 2015
Kosmate prenosne premije	148.169.690	142.581.052	-115.221.383	-376.596	175.152.763
Matematične rezervacije	256.292.141	23.798.677	-21.387.912	11.160	258.714.066
Kosmate škodne rezervacije	454.759.004	110.582.752	-102.194.500	2.785.618	465.932.874
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	854.819	851.192	-654.318	200	1.051.893
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.906.979	2.403.119	-2.242.583	660	10.068.175
Skupaj	869.982.633	280.216.792	-241.700.696	2.421.042	910.919.771
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	195.684.631	23.529.782	-17.731.866	22	201.482.569

10.8.6 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.484.559 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 30. 9. 2015 lastnica 736.066 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	22.986.825	24.963.185
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	22.989.807	25.002.868
Tehtano povprečno število delnic	16.484.559	16.872.707
Čisti dobiček/izguba na delnico	1,39	1,48

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	16.426.267	35.835.065
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	16.436.451	35.865.425
Tehtano povprečno število delnic	16.484.559	16.872.707
Vseobsegajoči donos na delnico	1,00	2,13

10.8.7 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije na dan 30. 9. 2015

30.9.2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	2.654.397	10.340.810	0
Razporejeni v skupino	2.654.397	10.340.810	0
Dolžniški instrumenti	977.067	10.340.810	0
Lastniški instrumenti	1.677.330	0	0
Razpoložljivo za prodajo	59.234.575	680.473.278	5.117.798
Dolžniški instrumenti	34.256.354	680.326.375	0
Lastniški instrumenti	24.978.221	146.903	5.071.319
Ostale naložbe	0	0	46.479
Skupaj	61.888.972	690.814.088	5.117.798
Naložbe v korist življenjskih. zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	171.517.155	15.559.078	0

31.12.2014 (v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštenu 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. 9. 2015

	Začetno stanje	Povečanje	Slabitve	Prevrednotenje na pošteno vrednost	Končno stanje
Razpoložljivo za prodajo	4.638.249	46.479	-183.027	616.097	5.117.798
Lastniški instrumenti	4.638.249		-183.027	616.097	5.071.319
Ostale naložbe	0	46.479	0	0	46.479
Skupaj	4.638.249	46.479	-183.027	616.097	5.117.798

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

30.9.2015 (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		159.701.465	176.059.354	
Dolžniški instrumenti	30.9.2015	159.701.465	176.059.354	tržna cena
Kreditni in terjatve		69.931.738	73.892.262	
Dolžniški instrumenti	30.9.2015	64.228.963	68.182.481	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	30.9.2015	5.702.775	5.709.781	knjigovodska vrednost je dober približek tržni vrednosti zaradi kratkoročnosti naložb
Nepremičnine		46.000.754	42.797.331	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	30.9.2015	41.060.419	36.727.191	cenitev
Naložbene nepremičnine	30.9.2015	4.940.335	6.070.140	DCF/primerljive prodaje
Skupaj		275.633.957	292.748.947	

31.12.2014 (v EUR)	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštена vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Naložbe v posesti do zapadlosti				
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				
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. 9. 2015

	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	32.548.415	4.014.618	-138.262	314.936	-12.516	36.727.191
Naložbene nepremičnine	6.420.680	0	-115.510	-135.816	-99.214	6.070.140
Skupaj	38.969.095	4.014.618	-253.772	179.120	-111.730	42.797.331

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med nivoji v obdobju 1. 1. do 30. 9. 2015

30.9.2015	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Po poštene vrednosti preko IPI	-819.763	819.763	0
<i>Razporejeni v skupino</i>	-819.763	819.763	0
Dolžniški instrumenti	-819.763	819.763	0
Razpoložljivo za prodajo	-253.432.827	253.386.348	46.479
Dolžniški instrumenti	-253.285.924	253.285.924	0
Lastniški instrumenti	-146.903	146.903	0
Ostale naložbe	0	-46.479	46.479
Skupaj	-254.252.591	254.206.112	46.479

Skupina je v obdobju 1–9/2015 prerazporedila del vrednostnih papirjev iz nivoja 1 v nivo 2. Prerazporejeni so bili dolžniški vrednostni papirji in lastniški instrumenti v skupni vrednosti 259,5 milijona EUR. Prav tako je bil prerazporejen del dolžniških vrednostnih papirjev iz nivoja 2 v nivo 1 v skupni vrednosti 5,2 milijona EUR. Izvedena je bila tudi prerazporeditev ostalih naložb v višini 46.479 EUR iz drugega v tretji nivo. Vse navedene prerazporeditve so bile narejene v skladu s spremenjenim načinom ugotavljanja poštene vrednosti, ki je bil na ravni skupine sprejet konec drugega četrtertletja 2015.

Konec leta 2014 je skupina namreč naložbe vrednotila na podlagi borzne cene ter tečajev BGN (t.i. consensus price) pridobljeno v informacijskem sistemu Bloomberg, od konca drugega četrtertletja dalje 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 devetih mesecih leta 2015 znašali 457.321 EUR (1–9/2014: 358.832 EUR). Variabilni prejemki so znašali 100.660 EUR (1–9/2014: 106.831 EUR). Bonitete so znašale 28.259 EUR (1–9/2014: 20.815 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v devetih mesecih leta 2015 znašali 98.666 EUR (1–9/2014: 97.324 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.-30. 9. 2015

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	126.305	31.872	4.658	7.902	170.737
Jošt Dolničar	108.341	28.680	3.819	2.107	142.947
Srečko Čebtron	114.335	28.680	3.922	1.989	148.926
Mateja Treven	108.341	11.428	3.862	0	123.630
Skupaj	457.321	100.660	16.261	11.998	586.240

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	30.9.2015	31.12.2014
Zvonko Ivanušič	6.270	6.087
Jošt Dolničar	5.565	5.570
Srečko Čebtron	6.040	6.052
Mateja Treven	6.213	5.699
Skupaj	24.087	23.408

Prejemki članov nadzornega sveta in revizijske komisije v obdobju 1. 1.-30. 9. 2015

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	1.650	14.625	1.538	17.813
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	1.650	10.725	0	12.375
Slaven Mičković	član NS	1.650	9.750	0	11.400
Martin Albreht	član NS	1.375	5.778	0	7.153
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	1.650	9.750	0	11.400
Keith William Morris	član NS	1.650	9.750	5.646	17.046
Helena Dretnik	članica NS	275	3.972	0	4.247
Člani nadzornega sveta skupaj		9.900	64.350	7.184	81.434
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.320	3.656	0	4.976
Slaven Mičković	član RK	1.320	2.437	0	3.758
Ignac Dolenšek	zunanj član RK	0	8.363	136	8.498
Člani revizijske komisije skupaj		2.640	14.456	136	17.232

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

Na dan 30. 9. 2015 izkazujemo obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije v znesku 7.717 EUR (31. 12. 2014: 9.238 EUR).

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)		30.9.2015	31.12.2014
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	bruto	3.334.953	4.334.953
	popravek vrednosti	0	0
	neto	3.334.953	4.334.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	bruto	14.137.126	13.031.175
	popravek vrednosti	0	0
	neto	14.137.126	13.031.175
Kratkoročne terjatve iz financiranja	bruto	38.854	15.985
	popravek vrednosti	0	0
	neto	38.854	15.985
Druge kratkoročne terjatve	bruto	341	4.369
	popravek vrednosti	0	0
	neto	341	4.369
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	bruto	4.933.354	4.248.370
	popravek vrednosti	0	0
	neto	4.933.354	4.518.719
Skupaj		22.444.628	21.905.201

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30.9.2015	31.12.2014
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	8.262.621	9.435.525
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.823.715	3.291.946
Druge kratkoročne obveznosti	12.298.791	36.553
Skupaj (brez rezervacij)	23.385.127	12.764.024

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	43.247.911	35.901.081
Obračunani kosmati zneski škod	-26.825.562	-15.735.794
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	918.976	2.091.386
Ostali obratovalni stroški	-71.927	-57.494
Prihodki od dividend	13.004.219	10.050.880
Prihodki od obresti	143.988	103.993
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.073.497	-7.278.747
Drugi zavarovalni prihodki	9.706	7.648
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	0	2.179
Skupaj	21.353.814	25.085.132

Posli s pridruženimi družbami

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja s pridruženimi družbami

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Prihodki iz deležev v pridruženih družbah	138.685	131.217
Premija dodatnega pokojninskega zavarovanja	-54.789	-34.111
Skupaj	83.896	97.106

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.9.2015	31.12.2014
Deleži v družbah	9.124.710	11.927.070
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	305.385.921	321.587.815
Terjatve do zavarovalcev	598.424	83.729
Skupaj	315.109.054	333.598.614

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.9.2015	31.12.2014
Obveznosti za deleže v zneskih škod	22.632	72.282
Skupaj	22.632	72.282

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Obračunane kosmate zavarovalne premije	19.311.482	7.138.937
Obračunani kosmati zneski škod	-9.404.998	-7.631.350
Obrestni prihodki	7.418.985	6.210.534
Drugi prihodki naložb	666.352	130.100
Skupaj	17.776.118	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)	30.9.2015	31.12.2014
SREDSTVA	579.271.015	547.413.684
Neopredmetena dolgoročna sredstva	611.967	467.423
Opredmetena osnovna sredstva	2.416.714	2.462.814
Odložene terjatve za davek	2.215.868	1.040.593
Naložbene nepremičnine	114.150	115.492
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	204.379.131	189.641.994
Finančne naložbe:	245.642.226	241.524.533
- posojila in depoziti	14.606.136	25.586.465
- v posesti do zapadlosti	2.048.164	2.074.001
- razpoložljive za prodajo	225.694.152	208.238.543
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.293.774	5.625.524
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	19.788.720	30.863.647
Terjatve	91.015.865	71.484.165
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	89.369.982	71.298.397
Terjatve za odmerjeni davek	1.447.222	0
Druge terjatve	198.661	185.768
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	11.891.458	9.003.998
Druga sredstva	390.817	296.684
Denar in denarni ustrezniki	804.099	512.342
OBVEZNOSTI	579.271.015	547.413.684
Kapital	262.432.115	258.135.674
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	116.144.694	115.977.201
Lastne delnice	-10.247.024	-10.115.023
Presežek iz prevrednotenja	2.909.289	4.341.739
Zadržani čisti poslovni izid	12.769.646	15.713.039
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.759.377	6.122.585
Podrejene obveznosti	23.523.490	23.499.692
Zavarovalno-tehnične rezervacije	232.583.332	216.658.049
Prenosne premije	55.894.732	39.088.756
Škodne rezervacije	176.422.821	177.331.493
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	265.779	237.800
Druge rezervacije	319.973	273.590
Druge finančne obveznosti	97.999	74.429
Obveznosti iz poslovanja	45.625.033	46.148.390
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	45.625.033	43.682.228
Obveznosti za odmerjeni davek	0	2.466.162
Ostale obveznosti	14.689.073	2.623.860

12.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	89.233.546	76.540.500
Obračunane kosmate zavarovalne premije	120.733.328	107.117.729
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-17.173.123	-15.994.724
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-16.805.976	-18.013.423
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	2.479.317	3.430.918
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	13.004.219	10.250.880
Prihodki od naložb	13.140.878	8.484.721
Obrestni prihodki	3.545.787	3.463.282
Drugi prihodki od naložb	9.595.091	5.021.439
Drugi zavarovalni prihodki	7.885.475	3.229.382
Prihodki od provizij	1.985.362	1.512.470
Drugi prihodki	5.900.113	1.716.912
Drugi prihodki	77.085	15.857
Čisti odhodki za škode	-65.309.652	-44.607.979
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-63.537.984	-52.554.847
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	10.873.904	6.501.462
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	908.671	-3.182.328
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-13.554.243	4.627.734
Odhodki za bonuse in popuste	-27.979	41.869
Obratovalni stroški	-29.614.363	-27.006.192
Stroški pridobivanja zavarovanj	-25.782.658	-23.488.720
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.887.460	2.277.817
Drugi obratovalni stroški	-6.719.165	-5.795.289
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-7.759.769	-2.424.872
Oslabitev finančnih naložb sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-198.494	-11.384
Odhodki za obresti	-695.560	-717.087
Ostali odhodki	-6.865.715	-1.696.401
Drugi zavarovalni odhodki	-5.702.597	-1.818.957
Drugi odhodki	-4	-337
Poslovni izid pred obdavčitvijo	14.926.839	22.704.872
Odhodek za davek	31	-2.129.213
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.926.870	20.575.659
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	0,91	1,22

12.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	14.926.870	20.575.659
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-1.432.450	4.254.798
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	765	0
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-2.484	0
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	3.249	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.433.215	4.254.798
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-1.735.528	5.126.264
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-1.906.904	5.217.127
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	171.376	-90.863
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	302.313	-871.465
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	13.494.420	24.830.457

12.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2015

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.115.023	845.522	10.000.000	80.030.132	4.341.739	15.713.039	6.122.585	-10.115.023	258.135.674
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.115.023	845.522	10.000.000	80.030.132	4.341.739	15.713.039	6.122.585	-10.115.023	258.135.674
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-1.432.450	0	14.926.870	0	13.494.420
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.926.870	0	14.926.870
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-1.432.450	0	0	0	-1.432.450
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	-132.001
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	-9.065.978
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	35.491	0	0	0	0	-35.491	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	6.122.585	-6.122.585	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.247.024	881.013	10.000.000	80.030.132	2.909.289	12.769.646	14.759.377	-10.247.024	262.432.115

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 9. 2014

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 12)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge					
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	1.774	800.075	10.000.000	73.952.993	253.020	12.717.998	7.382.026	-1.774	246.188.770
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	1.774	800.075	10.000.000	73.952.993	253.020	12.717.998	7.382.026	-1.774	246.188.770
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	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	-3.895.639
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	20.463	0	0	0	0	-20.463	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	7.382.026	-7.382.026	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	3.897.413	820.538	10.000.000	73.952.993	4.168.847	20.100.024	10.839.671	-3.897.413	260.964.732

12.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-9/2015	1-9/2014
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	20.822.989	18.007.048
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	103.560.205	91.123.005
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov), financiranih iz:	2.716	4.415.742
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	2.716	4.321.052
- drugih virov	0	94.690
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.962.560	3.245.239
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-52.664.080	-46.053.384
Obračunani stroški bonusov in popustov	-27.979	41.869
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-32.300.238	-29.120.513
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov), financiranih iz:	-7.625	-1.696.403
- tehničnih virov	-567	-1.619.602
- drugih virov	-7.058	-76.801
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-5.702.601	-1.819.294
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	31	-2.129.213
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-21.572.916	-8.174.436
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-18.071.585	-9.948.833
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-2.994.486	-6.018
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-1.175.276	844.493
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	2.422.801	-1.366.368
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-1.491.623	1.831.866
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-262.747	470.424
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-749.927	9.832.614
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	274.818.566	308.344.442
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	3.545.786	3.463.282
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	3.012.386	2.971.350
- druge naložbe	533.400	491.931
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	13.725.696	10.856.579
- naložbe, financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij	419.511	358.650
- druge naložbe	13.306.185	10.497.929
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.416	6.260
- drugih virov	2.416	6.260
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	73.549.540	51.934.101
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	61.659.305	44.897.116
- drugih virov	11.890.235	7.036.985
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	183.995.128	242.084.221
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	126.444.851	155.203.602
- drugih virov	57.550.277	86.880.619
b.) Izdatki pri naložbenju	-261.585.436	-305.698.557
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-188.779	-22.067
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-138.696	-188.724
- drugih virov	-138.696	-188.724
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-79.801.708	-70.357.189
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-47.223.609	-54.953.144
- drugih virov	-32.578.099	-15.404.045
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-181.456.253	-235.130.577
- zavarovalno-tehničnih rezervacij	-126.145.411	-159.236.594
- drugih virov	-55.310.842	-75.893.983
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	13.233.130	2.645.886
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-12.191.445	-11.726.430
Izdatki za dane obresti	-695.560	-717.087
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-6.220.956
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.297.906	-401.402
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-9.065.978	-4.386.985
Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-132.001	0
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-12.191.445	-11.726.430
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	804.099	880.333
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	291.758	752.069
ČZ. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	512.342	128.265

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

PRILOGA – Glosar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

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

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

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

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

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

Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja). Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.

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

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

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

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

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

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

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

Dividendna donosnost je izračunana kot razmerje med vrednostjo dividende/delnice in tržnim tečajem delnice dva dneva po skupščini.

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

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

Donosnost naložbenega portfelja. Donos naložbenega portfelja v odstotku od povprečnega stanja naložbenega portfelja. Vključuje naslednje postavke izkaza finančnega položaja: naložbene nepremičnine, finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe, finančne naložbe in denar in denarne ustreznike. Povprečno stanje je izračunano iz stanja naložbenega portfelja na dan priprave izkazov ter stanja konec predhodnjega leta.

EIOPA. Evropski organ za zavarovanje in poklicne pokojnine

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

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

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

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

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

IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Kosmati obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez prihodkov od provizij.

Kosmati stroškovni količnik. Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Kreditno tveganje. Tveganje neizpolnitve obveznosti izdajateljev vrednostnih papirjev ali drugih nasprotnih stank, do katerih ima skupina terjatve. V sklopu kreditnega tveganja skupina ocenjuje tudi tveganja koncentracije.

Kritni sklad. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
Kritno premoženje. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. Vproporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.
Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
Likvidnostno tveganje. Tveganje, da ob zapadlosti obveznosti ne bo dovolj likvidnih sredstev, zaradi česar bo treba ob neprimernem času prodajati manj likvidna sredstva oziroma nenačrtovano najemati kredite.
Naložbeni portfelj. Naložbeni portfelj vključuje finančne naložbe v pridružene družbe, naložbene nepremičnine ter denar in denarne ustreznike.
Neproporcionalno pozavarovanje (presežkovno pozavarovanje). Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo za del škode nad določeno višino (običajno izraženo v denarnem znesku), za katero je cedirajoča družba sklenila pogodbo. Določi se prioriteta; del škode, ki presega tak znesek, plača pozavarovatelj.
Obračunane zavarovalne premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunane kosmate zavarovalne premije (kr. kosmate premije). Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije)
Obračunani zneski škod. Zavarovalnina ali odškodnina, obračunana v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov. Kosmat/čist – pred/po odbitku pozavarovanja. Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov (kr. kosmate škode). Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode)
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.
Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
Prenosne premije. Del obračunanih premij, ki se nanaša na nepotečeni del obdobja veljavnosti police in se pripiše ter pripozna kot prihodek v prihodnjih letih.
Pridruženo podjetje. Podjetje, v katerem ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki podjetja) in ki ni niti odvisno podjetje niti naložbenikovo skupno vlaganje.
Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
Proporcionalno pozavarovanje. Pozavarovalni dogovor, po katerem pozavarovatelj odškoduje cedirajočo družbo proti plačilu vnaprej dogovorjenega dela premije za isti del škod iz vsake police, ki jo je sklenila cedirajoča družba. Proporcionalno zavarovanje lahko še naprej razdelimo na dve glavni vrsti: kvotno pozavarovanje in vsotno-presežkovno pozavarovanje.
RBNS. Rezervacije za prijavljene, še ne poravnane škode (rezervacije po popisu).
Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.
Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.
Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.
Tržna tveganja. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
Tveganje koncentracije naložb. Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.
Tveganje obrestne mere. Tveganje zaradi izpostavljenosti izgubam, ki izvirajo iz nihanja obrestnih mer. Pri spremembi obrestne mere se tveganje lahko uresniči zaradi zmanjšanja vrednosti naložb ali povečanja obveznosti.
Tveganje samopridržaja. Tveganje, da pride do velikih čistih (agregatnih) škod zaradi katastrof ali koncentriranega škodnega dogajanja.
Tveganje škod. Tveganje, da bo število škod večje, kot je bilo pričakovano, ali pa bo povprečna višina škod večja, kot je bilo pričakovano.
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev. Tveganje, da se vrednost naložb zmanjša zaradi nihanja vrednosti lastniških vrednostnih papirjev.
Tveganje zavarovalno-tehničnih rezervacij. Tveganje, da so zavarovalno-tehnične rezervacije manjše, kot bi morale biti.
Univerzalna zavarovalnica (kompozitna zavarovalnica). Zavarovalnica, ki sklepa tako življenjska kot tudi premoženjska zavarovanja.
Valutno tveganje. Tveganje, da se bo zaradi sprememb tečajev zmanjšala vrednost sredstev v tujih valutah ali se bodo povečale obveznosti v tujih valutah.
Vseobsegajoči donos. Vseobsegajoči donos je sestavljen iz dveh delov. Prvi del predstavlja čisti poslovni izid obračunskega obdobja, ugotovljen v izkazu poslovnega izida. Drugi del predstavlja drugi vseobsegajoči donos, kjer so izkazani učinki drugih postavk prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v izkazu poslovnega izida, vplivajo pa na velikost lastniškega kapitala, in sicer pretežno preko spremembe presežka iz prevrednotenja.
Zahtevani minimalni kapital. Minimalni kapital, izračunan skladno s pravili na podlagi Solventnosti I. Če pade kapital družbe pod zahtevani minimalni kapital, je družba dolžna izvajati določene ukrepe, povezane z Agencijo za zavarovalni nadzor.
Zajamčeni kapital. Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.
Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
Zavarovalno-tehnični izid. Izid iz zavarovalnih poslov za razliko od izida od naložbenja in izida ostalih postavk.
Znesek uveljavljenih regresnih terjatev (kr. regresne terjatve). Znesek regresnih zahtevkov, ki so bili v opazovanem obdobju na podlagi dogovora z regresnim zavezancem, sodbe pristojnega sodišča, pri kreditnih zavarovanjih pa z izplačilom zavarovalnine oblikovani kot regresna terjatev.