



**NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU
SKUPINE SAVA RE IN RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA, D.D.,
ZA OBDOBJE JANUAR–MAREC 2016**

Ljubljana, 13. 5. 2016

KAZALO

UVOD	5
1 UVOD	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Pozavarovalnice Sava	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2016.....	13
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja	14
1.6 Sestava skupine Sava Re	15
1.7 Delničarji in trgovanje z delnico.....	17
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	19
2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	21
3 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH	28
3.1 Pozavarovanje.....	30
3.2 Premoženska zavarovanja	34
3.3 Življenjska zavarovanja	39
4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	43
4.1 Sredstva	43
4.2 Obveznosti	46
4.3 Viri financiranja in njihova ročnost	48
4.4 Denarni tok	48
4.5 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava	48
5 ZAPOSLENI.....	49
6 UPRAVLJANJE TVEGANJ.....	49
6.1 Zavarovalna tveganja.....	49
6.2 Tveganja povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje	50
6.3 Tveganja povezana s finančnimi pogodbami	51
6.4 Finančna tveganja	52
6.5 Operativna tveganja	56
6.6 Strateška tveganja	57
6.7 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2016	57
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	59
7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	61
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	61
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	62
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	63
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	64
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	65
8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM.....	66
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev.....	66
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja.....	66
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk.....	66
8.4 Znesek pomembnosti	67
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev.....	67
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje	67
8.7 Analiza poslovnih odsekov.....	67

8.8	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja	75
9	POSLE S POVEZANIMI OSEBAMI	81
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA		85
10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	87
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	87
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida	88
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	89
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	90
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov	91
PRILOGA - Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna		93
Slovar 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–marec 2016.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–marec 2016 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. 5. 2016 dalje.

Izjava o odgovornosti uprave Pozavarovalnice Sava, d.d.

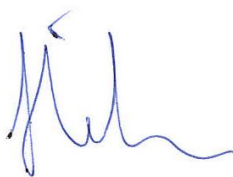
Po našem najboljšem vedenju je povzetek računovodskega poročila skupine Sava Re pripravljen tako, da daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti, finančnega položaja in poslovnega izida skupine. Medletni računovodski izkazi za skupino Sava Re ter ločeni izkazi za Pozavarovalnico Sava, d.d., 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. 2015. 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, 13. 5. 2016

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015
Kosmate premije	153.499.567	152.529.643	55.738.753	57.267.173
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	0,6%	4,5%	-2,7%	14,5%
Čisti prihodki od premij	111.389.356	111.721.324	31.007.332	29.875.167
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-0,3%	4,9%	3,8%	20,3%
Kosmate škode	66.401.275	71.916.424	20.278.129	25.806.673
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-7,7%	3,1%	-21,4%	26,5%
Čisti odhodki za škode	66.519.138	74.168.320	18.423.194	22.972.878
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-10,3%	15,0%	-19,8%	88,4%
Čisti merodajni škodni količnik	61,1%	66,9%	59,4%	76,9%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	63,0%	59,6%	64,9%	54,9%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	34.712.754	34.434.690	9.033.301	9.310.941
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	0,8%	6,5%	-3,0%	21,0%
Čisti stroškovni količnik	31,2%	30,8%	29,1%	31,2%
Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik	31,2%	30,7%	29,2%	30,8%
Čisti kombinirani količnik	95,8%	99,8%	89,9%	104,3%
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	97,5%	93,6%	94,6%	86,8%
Donos naložbenega portfelja	4.154.656	11.471.054	351.006	7.247.667
Donosnost naložbenega portfelja	1,6%	4,8%	0,3%	7,0%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5.455.797	5.924.717	1.638.253	1.693.830
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,2%	2,5%	1,1%	1,0%
Poslovni izid po obdavčitvi	7.122.672	9.985.453	3.428.042	4.922.456
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-28,7%	32,3%	-30,4%	-5,0%
Vseobsegajoči donos	13.061.524	14.474.710	4.904.737	6.697.832
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	9,6%	13,9%	5,2%	6,3%
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,43	0,61	0,21	0,30
	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2016	31.12.2015
Stanje sredstev	1.673.857.979	1.607.281.060	611.606.376	570.886.710
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	4,1%	10,5%	7,1%	4,3%
Stanje kapitala	298.262.853	286.401.678	267.405.194	263.679.403
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	4,1%	5,5%	1,4%	2,1%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.102.190.486	1.070.781.309	218.351.702	204.875.596
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	2,9%	4,3%	6,6%	10,3%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.534	2.489	87	83
Knjigovodska vrednost delnice	18,19	17,38	16,31	16,00

Opombe:

-Obrazložitev izračuna količnikov in donosa naložbenega portfelja je podana v slovarju, 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 1–3/2016 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike večji pozitiven vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat, na rezultat iz naložbenja pa negativen, 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 2016:

(v mio EUR)	1-3/2016	Načrt 2016	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	153,5	487,9	31,5%
Čisti poslovni izid	7,1	33,4	21,3%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	9,6%	11,6%	✗
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	97,5%	94,8%	✗
Čisti merodajni škodni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	63,0%	58,2%	✗
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	31,2%	33,2%	✓
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,2%	2,1%	✓

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 1–3/2016 presegala načrtovane cilje pri čistem stroškovnem količniku in donosnosti naložb, medtem ko so donosnost lastniškega kapitala, čisti merodajni škodni in čisti kombinirani količnik slabši kot je bilo načrtovano.

Kljub temu, da so bili nekateri pokazatelji v obdobju 1–3/2016 slabši od načrtovanih za celo leto, družba ne spreminja napovedi za leto 2016.

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 upravljanja in nadzora	<u>UPRAVA</u> Zvonko Ivanušič (predsednik) Srečko Čebren Jošt Dolničar Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Branko Tomažič (predsednik) Mateja Lovšin Herič (namestnica predsednika) Slaven Mičković Keith Morris Mateja Živec (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)
Bonitetne ocene:	
AM Best	A– (stabilna srednjeročna napoved); oktober 2015
Standard & Poor's	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 31. 3. 2016 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 31. 3. 2016

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

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

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

Nadzorni svet

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

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2016 je prišlo do spremembe v sestavi nadzornega sveta. Helena Dretnik je 19. 2. 2016 podala izjavo o odstopu z mesta člana nadzornega sveta predstavnika delavcev, ki je začela učinkovati istega dne. Za novega člana nadzornega sveta predstavnika delavcev je svet delavcev namesto Helene Dretnik imenoval Matejo Živec, in sicer za mandatno obdobje od 1. 4. 2016 do 11. 6. 2019.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2016

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
Mateja Živec	članica predstavnik delavcev	1. 4. 2016	do 11. 6. 2019

Članstva v organih upravljanja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

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

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2016 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2016

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

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

Za izvedbo ocene sposobnosti in primernosti nadzornega sveta, njegovih komisij in uprave (ter vseh članov oziroma kandidatov za članstvo navedenih organov) je nadzorni svet 10. 2. 2016 imenoval posebno komisijo za oceno sposobnosti in primernosti, v sestavi Branko Tomažič (predsednik), Mateja Lovšin Herič, Nika Matjan (članici) in Keith Morris (nadomestni član).

Sestava komisije za oceno sposobnosti in primernosti na dan 31. 3. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Branko Tomažič	predsednik	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Mateja Lovšin Herič	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Nika Matjan	članica	10. 2. 2016	15. 7. 2017
Keith Morris	nadomestni član	10. 2. 2016	15. 7. 2017

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2016 skupščina delničarjev ni bila sklicana.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2016

- S** Svet delavcev Pozavarovalnice Sava se je na seji 23. 2. 2016 seznanil z odstopno izjavo Helene Dretnik, članice nadzornega sveta predstavnice zaposlenih, in jo tudi sprejel. Helena Dretnik je podala odstopno izjavo 19. 2. 2016, ki je začela učinkovati z istim dnem. Do imenovanja novega člana nadzornega sveta predstavnika zaposlenih je nadzorni svet Pozavarovalnice Sava delo nadaljeval v petčlanski sestavi. V skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju je Svet delavcev na svoji seji 29. 3. 2016 kot novo predstavnico zaposlenih v nadzornem svetu imenoval Matejo Živec. Nova članica je mandat nastopila 1. 4. 2016.
- S** V obdobju od 1. 1. 2016 do vključno 31. 3. 2016 je Pozavarovalnica Sava na Ljubljanski borzi odkupovala lastne delnice, in sicer v skupni vrednosti 1,2 milijona EUR. Skupno število lastnih delnic po omenjenih nakupih na dan 31. 3. 2016 je znašalo 826.170, kar je predstavljalo 4,7978 % vseh izdanih delnic.

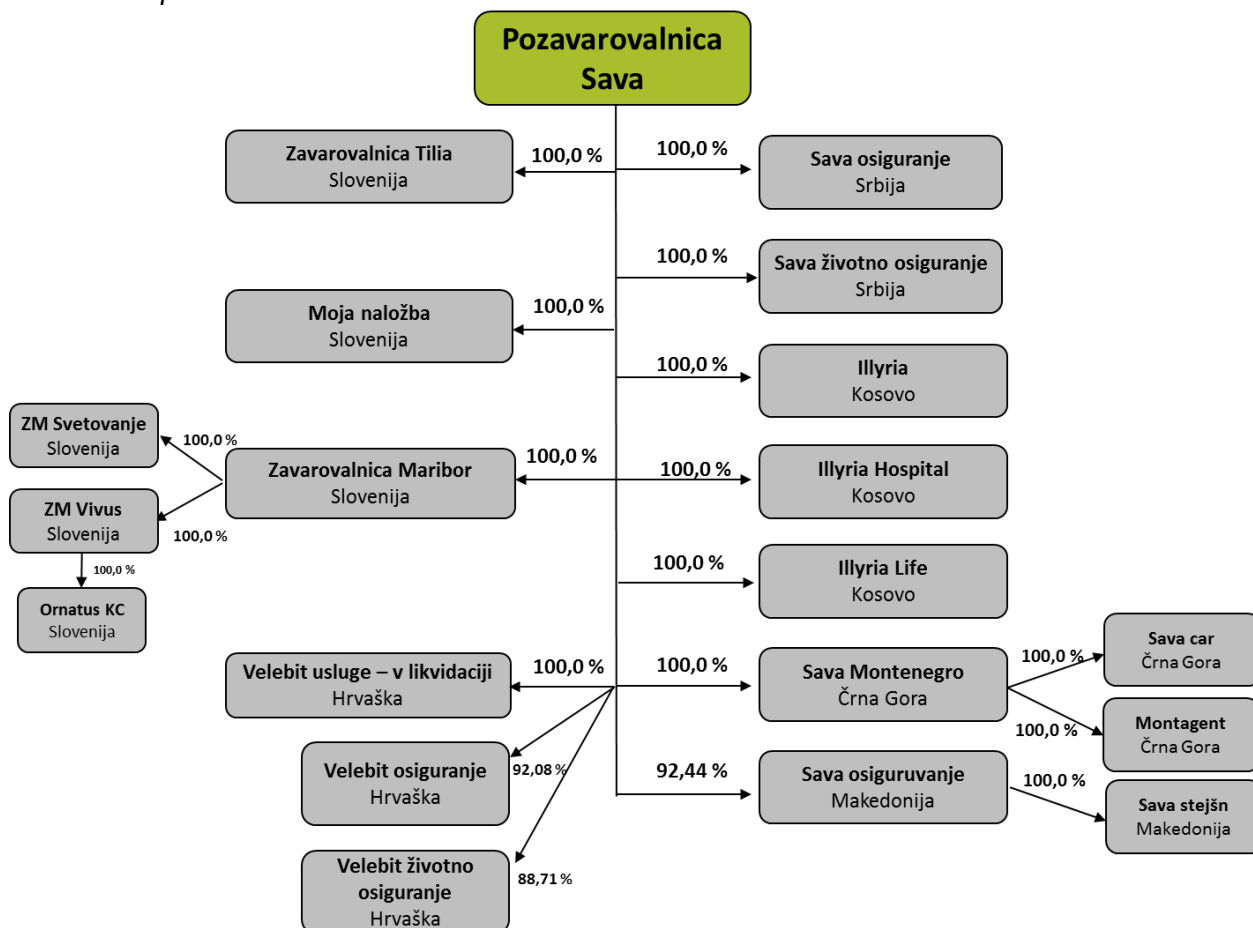
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Nadzorni svet in uprava Pozavarovalnice Sava sta na seji dne 6. 4. 2016 oblikovala predlog skupščini, da se delničarjem družbe izplača dividenda v višini 0,80 EUR bruto na delnico, in sicer od tega redno dividendo v višini 0,65 EUR bruto na delnico (kar predstavlja 18 % porast glede na dividendo iz naslova dobička 2014) in izredno dividendo v višini 0,15 EUR bruto na delnico. 31. redna seja skupščine delničarjev bo potekala 24. 5. 2016.
- S** Aprila 2016 je Pozavarovalnica Sava obvestila vse svoje delničarje o pričetku postopka nakupa lastnih delnic izven organiziranega trga. Družba je vse svoje delničarje povabila k oddaji zavezujočih ponudb za prodajo svojih delnic. Po končani ponudbi je družba določila ceno (15 EUR) in nakupno količino delnic POSR (845.599). Skupaj z nakupi lastnih delnic na organiziranem trgu je Pozavarovalnica Sava od 1. 4. 2016 do vključno 22. 4. 2016 odkupila za 895.796 lastnih delnic v skupnem znesku 13,4 milijona EUR. Skupno število lastnih delnic po nakupih je znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10,0 % minus ena delnica osnovnega kapitala družbe.
- S** Dne 6. 5. 2016 so uprave zavarovalnic v skupini Sava Re s sedežem v EU (Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje, Velebit živотно osiguranje), ki so udeležene v postopku združevanja, podpisale Načrt čezmejne združitve in pogodbo o pripojitvi. Dne 13. 5. 2016 so pogodbo, skupaj s skupnim poročilom uprav o pripojitvi in čezmejni združitvi ter mnenjem revizorja na menjalno razmerje, ki ga je izdala družba BDO revizija d.o.o., potrdili nadzorni sveti vseh štirih družb.
- S** V začetku maja 2016 je srbska družba Sava osiguranje Beograd po prejetju dovoljenja s strani Narodne banke Srbije objavila prevzem celotnega portfelja družbe AS Osiguranje Beograd.

1.6 Sestava skupine Sava Re

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 3. 2016 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še deset zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana ter pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava skupine Sava Re na dan 31. 3. 2016



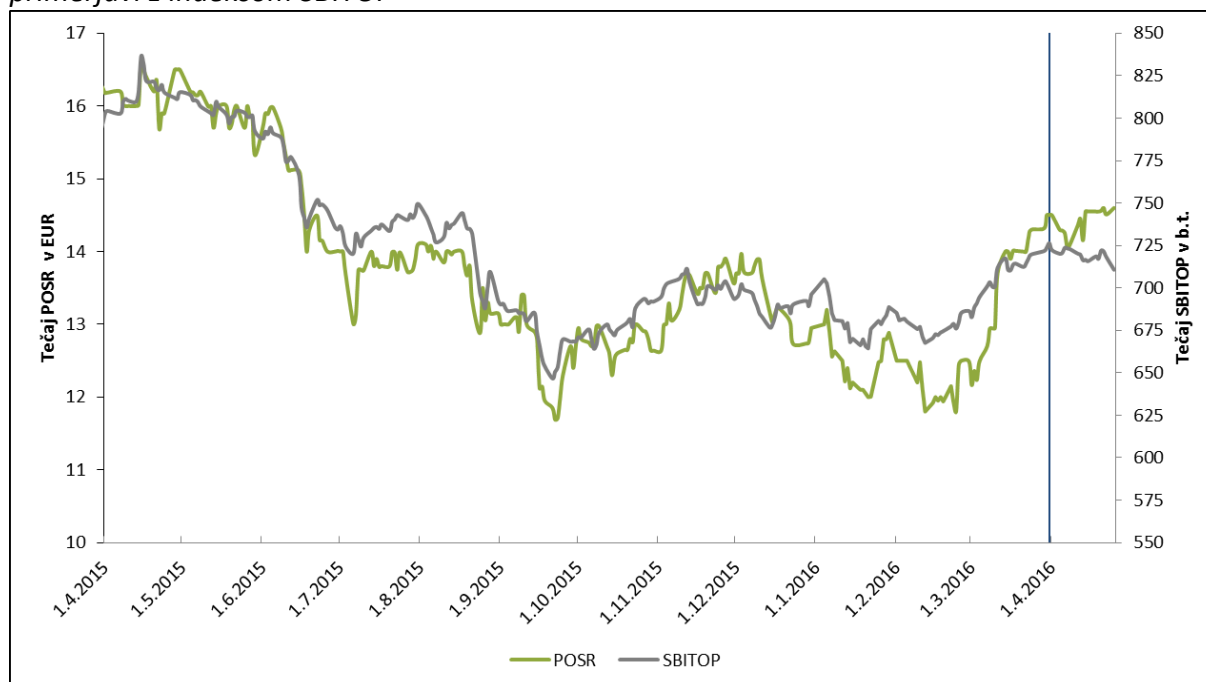
Od 17. 7. 2015 dalje je družba Velebit usluge v likvidaciji.

Nazivi družb v skupini Sava Re

	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, delniška zavarovalna družba s popolno odgovornostjo	Zavarovalnica Tilia
3	ZAVAROVALNICA MARIBOR delniška zavarovalna družba	Zavarovalnica Maribor ali ZM
4	Moja naložba pokojninska družba d.d.	Moja naložba
5	SAVA OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava osiguranje Beograd
6	"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE" akcionarsko društvo za osiguranje, 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	Akcionarsko društvo za osiguranje SAVA MONTENEGRO Podgorica	Sava Montenegro
10	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguruvanje Skopje
11	VELEBIT USLUGE d.o.o.	Velebit usluge – v likvidaciji
12	VELEBIT OSIGURANJE dioničko društvo za poslove neživotnog osiguranja	Velebit osiguranje
13	VELEBIT ŽIVOTNO OSIGURANJE dioničko društvo	Velebit životno osiguranje
14	" Illyria Hospital " SH.P.K.	Illyria Hospital
15	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Sava Car
16	ZM VIVUS zavarovalno zastopniška družba d.o.o.	ZM Vivus
17	ZM Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	ZM Svetovanje
18	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	Ornatus KC
19	Društvo za zastupanje u osiguranju Montagent DOO Podgorica Montagent	Montagent
20	Društvo za tehničko ispitivanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava stejšn

1.7 Delničarji in trgovanje z delnico

Gibanje tečaja delnice Pozavarovalnice Sava v obdobju od 1. 4. 2015 do 31. 3. 2016 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2015 znašala 12,95 EUR, na dan 31. 3. 2016 pa 14,50 EUR, kar pomeni 12,0 % rast v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	31.3.2016	31.3.2015
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.825	5.086
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	826.170*	736.066
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,21	0,30
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,43	0,61
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	16,31	16,06
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	18,19	17,26
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	14,50	16,26
	1-3/2016	1-3/2015
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	12,75	16,20
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	11,80	15,40
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	14,50	16,85
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	13.599.587	4.610.553

*Stanje lastnih delnic je stanje dejansko kupljenih delnic na dan 31. 3. 2016. in se lahko razlikuje od stanja lastnih delnic, ki so bile vpisane v KDD d.d. na dan 31. 3. 2016.

Družba v prvem četrtletju 2016 ni izplačala dividende ter ni imela pogojnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 31. 3. 2016 66,1 % domačih investitorjev in 33,9 % 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 31. 3. 2016

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	16,8%	0,2%
Fizične osebe	9,2%	0,2%
Banke	3,9%	26,6%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	6,0%	5,8%
Ostale gospodarske družbe	2,3%	1,1%
Država	2,8%	0,0%
Skupaj	66,1%	33,9%

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

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

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 31. 3. 2016

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Zagrebačka banka d.d. - skrbniški račun	2.454.432	14,3%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Pozavarovalnica Sava d.d. (lastne delnice)*	805.359	4,7%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun	765.839	4,4%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Adriatic Slovenica d.d., kritno premoženje	501.391	2,9%
Republika Slovenija	476.402	2,8%
Balkan Fund	463.211	2,7%
Skupaj	12.212.265	70,9%

*Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic; gre za stanje lastnih delnic v KDD d.d. na dan 31. 3. 2016.

**Pozavarovalnica Sava je dne 16. 3. 2016 od družbe Croatia osiguranje, d.d., Hrvaška prejela obvestilo, da njen delež v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava znaša 14,81 %.

Vir: število delnic v KDD d.d. na dan 31. 3. 2016

Lastne delnice

Družba je imela na dan 31. 3. 2016 826.170 lastnih delnic, kar je predstavljalo 4,8 % kapitala. Skupna vrednost odkupov v obdobju med 1. 1. 2016 in 31. 3. 2016 je znašala 1,2 milijona EUR. Stanje v KDD d.d. se lahko razlikuje zaradi zamika med datumom nakupa in datumom poravnave posla, ki je dva delovna dneva po datumu nakupa. Družba je vse delnice pridobila na organiziranem trgu kapitala.

Od 1. 4. 2016 do vključno 22. 4. 2016 je Pozavarovalnica Sava odkupila za 895.796 lastnih delnic v skupnem znesku 13,4 milijona EUR. Skupno število lastnih delnic po nakupih je znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10,0 % minus ena delnica osnovnega kapitala družbe.

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	111.389.356	111.721.324	99,7
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	88.739	-
Prihodki od naložb	7.665.499	12.554.451	61,1
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.315.155	11.536.076	28,7
Drugi zavarovalni prihodki	4.810.536	5.726.958	84,0
Drugi prihodki	1.813.993	2.189.980	82,8
Čisti odhodki za škode	-66.519.138	-74.168.320	89,7
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-3.094.774	-434.036	713,0
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.392.914	-14.162.829	-9,8
Odhodki za bonuse in popuste	-232.141	62.549	-371,1
Obratovalni stroški	-36.050.111	-35.270.754	102,2
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.584.125	-1.212.996	295,5
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.990.397	-259.106	2.697,9
Drugi zavarovalni odhodki	-4.958.633	-6.042.130	82,1
Drugi odhodki	-310.375	-445.792	69,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.647.759	11.884.114	72,8

Spremembe čistih prihodkov od premije, odhodkov za škode, stroškov ter naložb so pojasnjene v nadaljevanju poročila. Na padec konsolidiranih drugih zavarovalnih prihodkov in odhodkov so vplivale predvsem tečajne razlike Pozavarovalnice Sava, na gibanje neiztrženih dobičkov in izgub naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje ter spremembe zavarovalno-tehničnih rezervacij teh zavarovancev pa je vplival padec tečajev vzajemnih skladov. Na nižji poslovni izid pred obdavčitvijo je vplival predvsem odsek pozavarovanje, poslovanje katerega je opisano v poglavju 3.1.

Konsolidirani količniki poslovanja

	1-3/2016	1-3/2015
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	61,1%	66,9%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (pozav. + premož.)	63,0%	59,6%
Čisti stroškovni količnik	31,2%	30,8%
Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik	31,2%	30,7%
Donosnost naložbenega portfelja	1,6%	4,8%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,2%	2,5%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	9,6%	13,9%

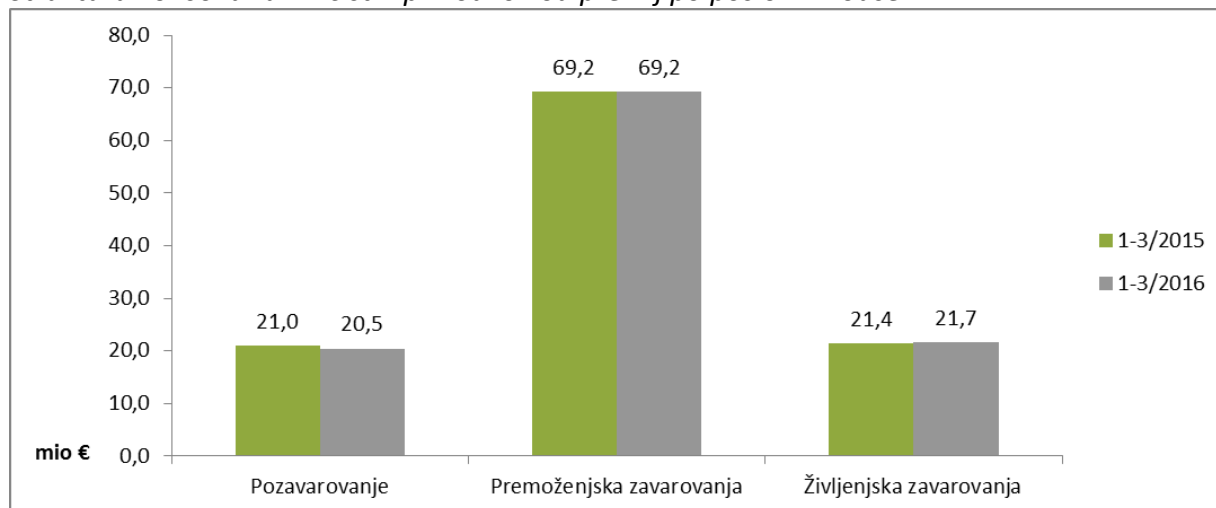
V obdobju 1–3/2016 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike pozitiven vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat v višini 1,6 milijona EUR, na rezultat iz naložbenja pa negativen v višini 1,3 milijona EUR. Neto vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik je znašal 0,3 milijona EUR. Družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Ker je učinek na obeh delih rezultata predvsem posledica sklepanja poslov na mednarodnih pozavarovalnih trgih, so vrednostno učinki predstavljeni v delu poročila, ki opisuje odsek pozavarovanja v nadaljevanju.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Kosmate premije	153.499.567	152.529.643	100,6
Čiste premije	139.528.594	140.348.668	99,4
Sprememba čistih prenosnih premij	-28.139.238	-28.627.344	98,3
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	111.389.356	111.721.324	99,7

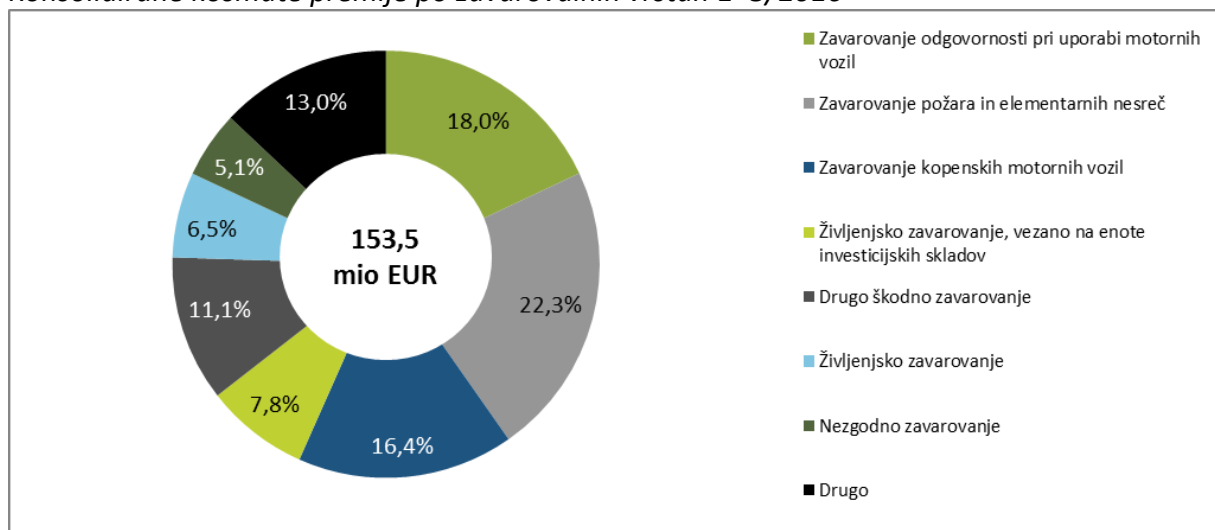
Struktura konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Nezgodno zavarovanje	7.382.474	8.495.182	86,9
Zdravstveno zavarovanje	947.961	1.053.297	90,0
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	20.126.662	20.866.371	96,5
Zavarovanje tirnih vozil	10.132	10.944	92,6
Letalsko zavarovanje	18.805	155.425	12,1
Zavarovanje plovil	841.115	1.717.489	49,0
Zavarovanje prevoza blaga	1.714.567	782.160	219,2
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	18.532.530	19.970.485	92,8
Drugo škodno zavarovanje	8.758.620	5.356.647	163,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	24.698.815	25.384.982	97,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	109.189	-42.511	-256,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	160.724	151.610	106,0
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.664.515	3.745.406	97,8
Kreditno zavarovanje	787.109	592.450	132,9
Kavcijsko zavarovanje	73.601	116.997	62,9
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.049.839	340.955	307,9
Zavarovanje stroškov postopka	71.910	77.880	92,3
Zavarovanje pomoči	1.022.302	1.134.037	90,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	89.970.870	89.909.806	100,1
Življenjsko zavarovanje	9.490.531	9.291.332	102,1
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	11.923.312	12.516.337	95,3
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	4.643	3.849	120,6
Skupaj življenjska zavarovanja	21.418.486	21.811.518	98,2
Skupaj	111.389.356	111.721.324	99,7

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah 1–3/2016

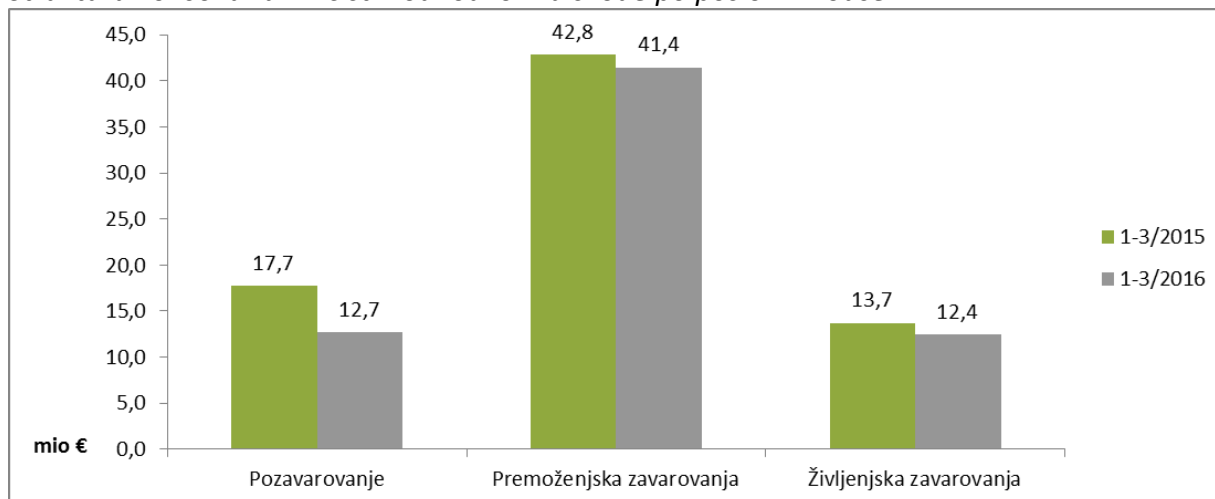


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Kosmate škode	66.401.275	71.916.424	92,3
Čiste škode	64.834.878	69.983.210	92,6
Sprememba čistih škodnih rezervacij	1.684.260	4.185.110	40,2
Čisti odhodki za škode	66.519.138	74.168.320	89,7

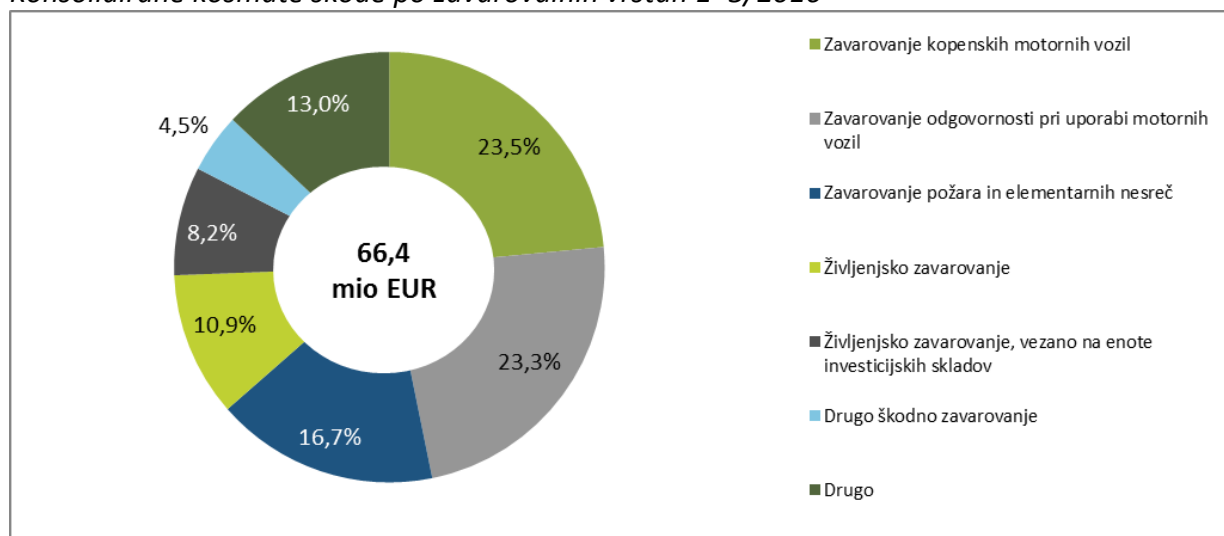
Struktura konsolidiranih čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Nezgodno zavarovanje	3.479.302	4.986.056	69,8
Zdravstveno zavarovanje	673.979	816.344	82,6
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	14.828.278	14.881.965	99,6
Zavarovanje tirnih vozil	1.141	0	0,0
Letalsko zavarovanje	209.887	193.780	108,3
Zavarovanje plovil	3.250.769	1.217.717	267,0
Zavarovanje prevoza blaga	-1.443.313	1.292.014	-111,7
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	14.702.174	11.196.802	131,3
Drugo škodno zavarovanje	-716.287	6.050.030	-11,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	15.924.747	16.658.720	95,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-92.943	12.631	-735,8
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	272.824	104.296	261,6
Splošno zavarovanje odgovornosti	1.886.878	2.508.373	75,2
Kreditno zavarovanje	-139.215	-202.626	68,7
Kavcijsko zavarovanje	18.512	212.534	8,7
Zavarovanje različnih finančnih izgub	730.116	206.577	353,4
Zavarovanje stroškov postopka	233	204	114,2
Zavarovanje pomoči	247.533	277.151	89,3
Skupaj premoženjska zavarovanja	53.834.615	60.412.568	89,1
Življenjsko zavarovanje	6.947.466	8.268.437	84,0
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	5.737.048	5.487.315	104,6
Skupaj življenjska zavarovanja	12.684.523	13.755.752	92,2
Skupaj	66.519.138	74.168.320	89,7

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah 1–3/2016



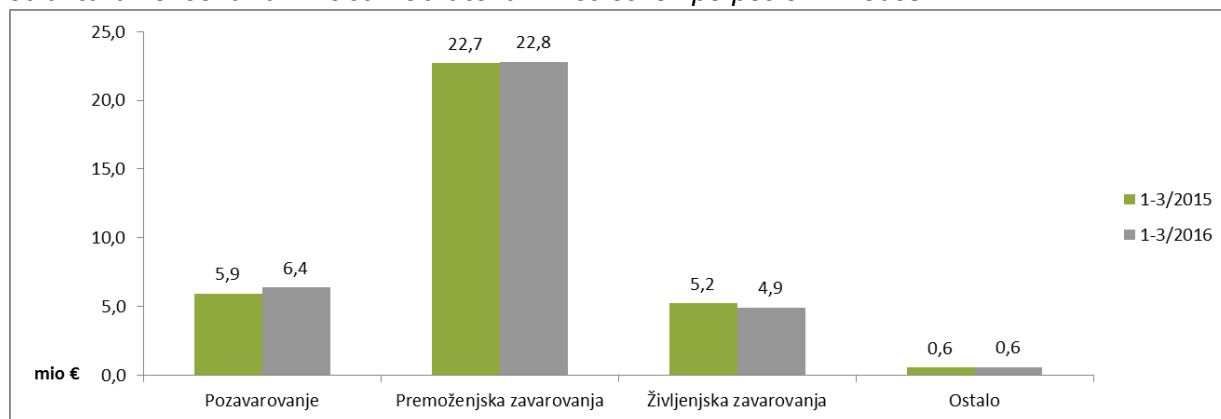
Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	12.592.372	13.726.798	91,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.311.980	-2.831.614	46,3
Drugi obratovalni stroški	24.769.719	24.375.570	101,6
Kosmati obratovalni stroški s spremembo DAC	36.050.111	35.270.754	102,2
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.337.357	-836.064	160,0
Čisti obratovalni stroški	34.712.754	34.434.690	100,8
Kosmati stroškovni količnik	23,5%	23,1%	
Čisti stroškovni količnik	31,2%	30,8%	

Največji vpliv na povečanje kosmatih obratovalnih stroškov je imela manjša sprememba razmejenih stroškov pridobivanja, saj je bila rast v prvem četrtletju 2016 nižja od rasti v prvem četrtletju 2015.

Struktura konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Donos naložbenega portfelja

	1-3/2016	1-3/2015	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	4.081.391	11.341.473	-7.260.082
Donos naložbenih nepremičnin	73.282	40.860	32.422
Donos naložbenega portfelja	4.154.673	11.382.333	-7.227.660
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5.455.814	5.835.996	-380.182
Donos naložb v korist življ. zavarovalcev, ki prevzemajo nal. tveganje	-3.675.242	11.276.970	-14.952.212

Donos naložbenega portfelja znaša v prvem četrtletju leta 2016 4,2 milijona EUR in je za 7,2 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani.

Glede na to, da tečajne razlike v večini ne vplivajo na rezultat, saj se tečajne razlike na sredstvih netirajo s tečajnimi razlikami na obveznostih, je smiselno primerjati donos brez vpliva tečajnih razlik. Podrobnejši prikaz je v poglavju 6.4.1.4 Valutno tveganje.

Ob izločitvi vpliva tečajnih razlik znaša tako donos naložbenega portfelja v obravnavanem obdobju 5,5 milijona EUR in je za 0,4 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani, kar je predvsem posledica razmer na finančnih trgih, ki vplivajo na obrestne mere po katerih se

sredstva (re)investirajo in na možnosti prihodkov zaradi spremembe vrednosti naložb ob vrednotenju ali realizacije dobičkov pri prodaji naložb.

Prihodki in odhodki naložbenega portfelja po vrstah

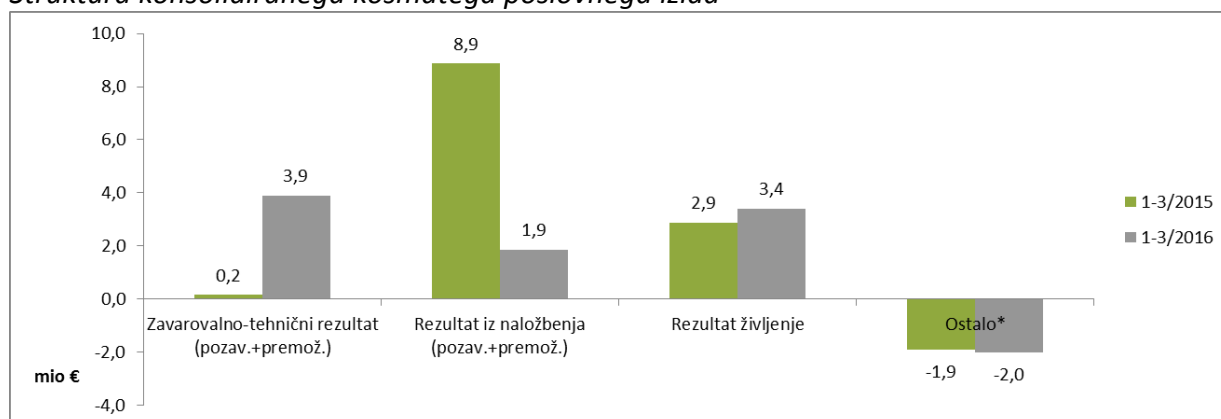
(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	5.435.420	5.576.930	-141.510
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	242.548	535.186	-292.638
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	408.463	178.251	230.212
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	13.151		13.151
Pozitivne tečajne razlike	1.502.751	6.223.161	-4.720.410
Ostali prihodki	172.480	115.014	57.466
Prihodki naložbenega portfelja	7.774.813	12.628.542	-4.853.729
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.315.155	11.536.076	8.220.921
Odhodki			
Odhodki za obresti	214.228	328.227	-113.999
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	360.299	26.649	333.650
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	162.663	165.886	-3.223
Slabitve naložb	29.186	9.270	19.916
Negativne tečajne razlike	2.803.892	676.824	2.127.068
Ostalo	49.889	39.371	10.518
Odhodki naložbenega portfelja	3.620.157	1.246.227	2.373.930
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.990.397	259.106	6.731.291

Prihodki naložb so v prvem četrtletju leta 2016 nižji za 4,9 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa so nižji za 0,1 milijona EUR glede na enako obdobje lani. Največji delež v strukturi prihodkov predstavljajo obrestni prihodki, ki v obdobju 1–3/2016 znašajo 5,4 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,1 milijona EUR.

Odhodki naložbenega portfelja so bili v obdobju 1–3/2016 višji za 2,4 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa so višji za 0,2 milijona EUR. Najvišji delež odhodkov predstavljajo, poleg negativnih tečajnih razlik, odhodki zaradi spremembe cen na trgu (2016: 0,4 milijona EUR) in obresti za poplačilo najetih posojil skupine (2016: 0,2 milijona EUR).

Konsolidirani čisti poslovni izid

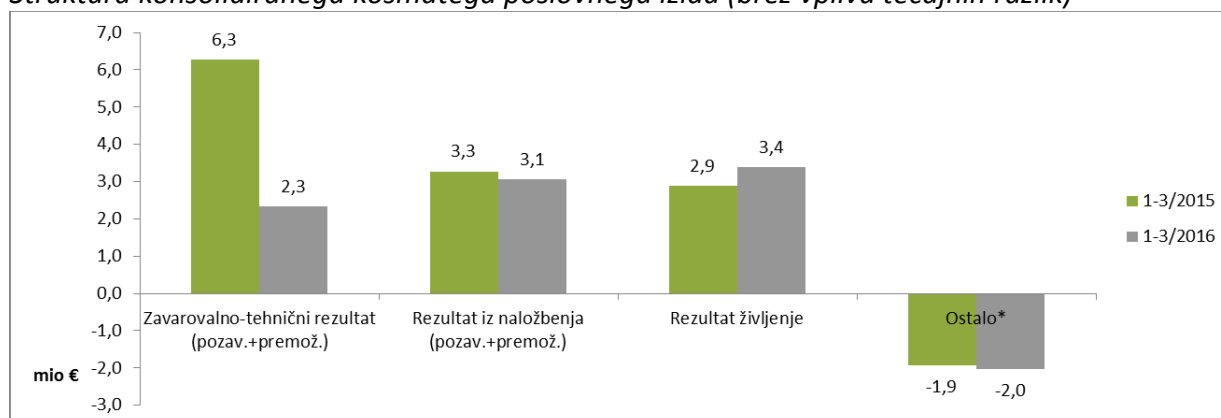
Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



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

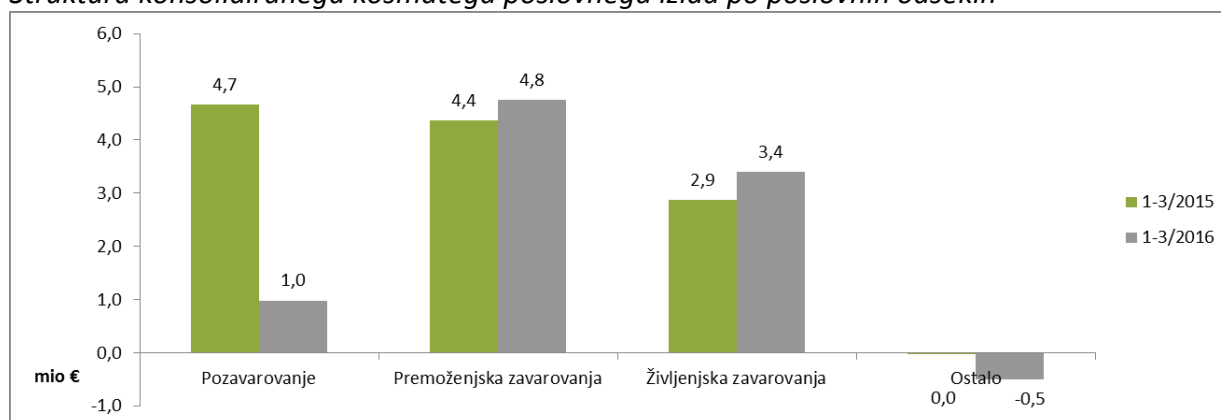
V obdobju 1–3/2016 so imele na strukturo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 1,6 milijona EUR pozitivnega učinka (1–3/2015: 6,1 milijona EUR negativnega učinka), na naložben rezultat pa 1,3 milijona EUR negativnega učinka (1–3/2015: 5,6 milijona EUR pozitivnega učinka). Skupen pozitiven učinek tečajnih razlik na rezultat 1–3/2016 je tako znašal 0,3 milijona EUR (1–3/2015: 0,5 milijona EUR negativnega učinka).

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



Zavarovalno-tehnični rezultat je bil v obdobju 1–3/2016 nižji kot lani, kar je posledica slabšega zavarovalno-tehničnega rezultata v odseku pozavarovanja. Zavarovalno-tehnični rezultat premoženjskega odseka se je v letošnjem letu izboljšal. Izboljšal se je tudi rezultat odseka življenje, kar je predvsem posledica izboljšanja rezultata Zavarovalnice Tilia in vključitve Moje naložbe v konsolidacijo. Rezultat iz naložbenja je bil v obdobju 1–3/2016 nekoliko slabši zaradi nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb ter padanja obrestnih mer na trgu.

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida po poslovnih odsekih



Rezultati po odsekih so predstavljeni v nadaljevanju.

3 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:

- 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.
- 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 1–3/2016 45,3 % drugih obratovalnih

stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–3/2015: 47,8 %).

Prerazporeditev stroškov upravljanja skupine med poslovne odseke

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje Slovenija	Premoženje tujina	Življenje Slovenija	Življenje tujina
1-3/2016	-1.062.819	763.795	109.846	176.085	13.093
1-3/2015	-959.484	682.396	101.321	165.352	10.415

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

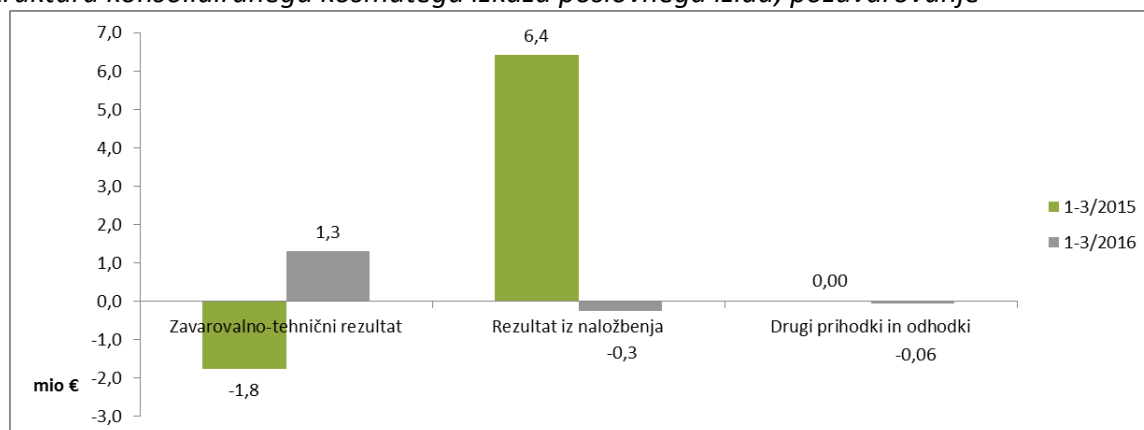
- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** Znesek ZTR, prenesen pozavarovalcem (pozavarovalni del prenosnih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

3.1 Pozavarovanje

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 8.7. Odsek pozavarovanje odraža dogajanje na pozavarovalnem portfelju, ki ga Pozavarovalnica Sava sklene v izven skupine Sava Re.

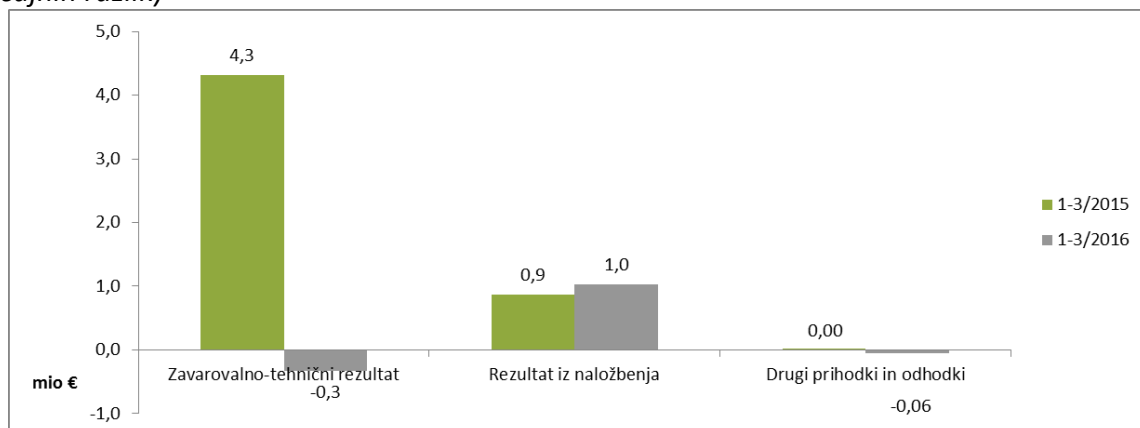
Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Na izkaz poslovnega izida odseka pozavarovanja so v obdobju 1–3/2016 in primerljivem lanskem obdobju vplivale predvsem 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 rahlo negativen, in sicer predvsem zaradi previdno oblikovanih škodnih rezervacij za nekaj večjih škodnih dogodkov v tujini (v lanskem primerljivem obdobju je ugoden rezultat posledica delnega sproščanja popisa škodnih rezervacij). Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–3/2016 nekoliko višji kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi realizacije višjega dobička iz naslova odtujitve naložb.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Slovenija	300.291	133.604	224,8
Tujina	30.327.175	34.664.864	87,5
Skupaj	30.627.466	34.798.468	88,0

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Kosmate premije	30.627.466	34.798.469	88,0
Čiste premije	29.929.046	34.529.564	86,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-9.464.630	-13.492.025	70,1
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	20.464.416	21.037.540	97,3

Kosmate premije tega odseka so bile v prvem četrtletju nekoliko nižje kot lani. Padec je posledica manj zbrane premije iz tujine (predvsem iz Južne Koreje, Rusije, ZDA, Švedske, Bolgarije, Mongolije), ki je delno posledica stanja nizkih premijskih stopenj na mednarodnih pozavarovalnih trgih in posledično načrtnega omejevanja rasti

Kljub padcu kosmatih premij so bili čisti prihodki od premij v obdobju 1–3/2016 le malo manjši kot lani. Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v obdobju 1–3/2016 namreč nižja kot lani zaradi nižje rasti novega posla.

V Sloveniji družba posluje predvsem s cedenti skupine Sava Re, zato so zneski vseh kategorij odseka pozavarovanje (posel izven skupine) relativno majhni.

Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Slovenija	224.064	142.270	157,5
Tujina	14.440.257	17.446.350	82,8
Skupaj	14.664.321	17.588.621	83,4

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Kosmate škode	14.664.321	17.588.621	83,4
Čiste škode	14.329.198	17.215.672	83,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.674.367	492.058	-340,3
Čisti odhodki za škode	12.654.831	17.707.730	71,5

Čisti odhodki za škode brez tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Kosmate škode	14.664.321	17.588.621	83,4
Čiste škode	14.329.198	17.215.672	83,2
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-167.825	-5.548.964	3,0
Čisti odhodki za škode	14.161.373	11.666.708	121,4

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–3/2016 nižje za 16,6 %, kar je predvsem posledica manj zbrane premije na tem segmentu. Padec kosmatih škod iz tujine je bil nekoliko višji od padca kosmatih premij, kar kaže na ugoden kosmati škodni količnik (v primerjavi z obdobjem 1–3/2015 je bil enostavni škodni količnik nižji za 2,7 o.t.).

Sprememba čistih škodnih rezervacij (vključno z vplivom tečajnih razlik) je bila v obdobju 1–3/2016 nižja kot lani. Na dan 31. 3. 2016 se je stanje čistih škodnih rezervacij v primerjavi s koncem leta 2015 znižalo (stanje na dan 31. 3. 2015 v primerjavi s koncem leta 2014 je bilo nekoliko višje).

Čisti merodajni škodni količnik za odsek pozavarovanja je v obdobju 1–3/2016 znašal 62,0 % in je bil za 22,1 o.t. ugodnejši kot v enakem obdobju lani. Ob izključitvi vpliva tečajnih razlik, bi količnik znašal 70,3 % in bil slabši za 17,2 o.t. Poslabšanje je v največji meri posledica delne sprostitev previdno oblikovane škodne rezervacije po popisu na koncu leta 2014 v prvem lanskem četrtletju ter povečanja škodnih rezervacij za nekatere večje prijavljene škode v prvem četrtletju 2016.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	5.638.930	6.372.587	88,5
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-370.356	-1.445.891	25,6
Drugi obratovalni stroški	1.282.325	1.047.805	122,4
Kosmati obratovalni stroški s spremembo DAC	6.550.899	5.974.501	109,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-176.280	-43.215	207,9
Čisti obratovalni stroški	6.374.619	5.931.286	107,5

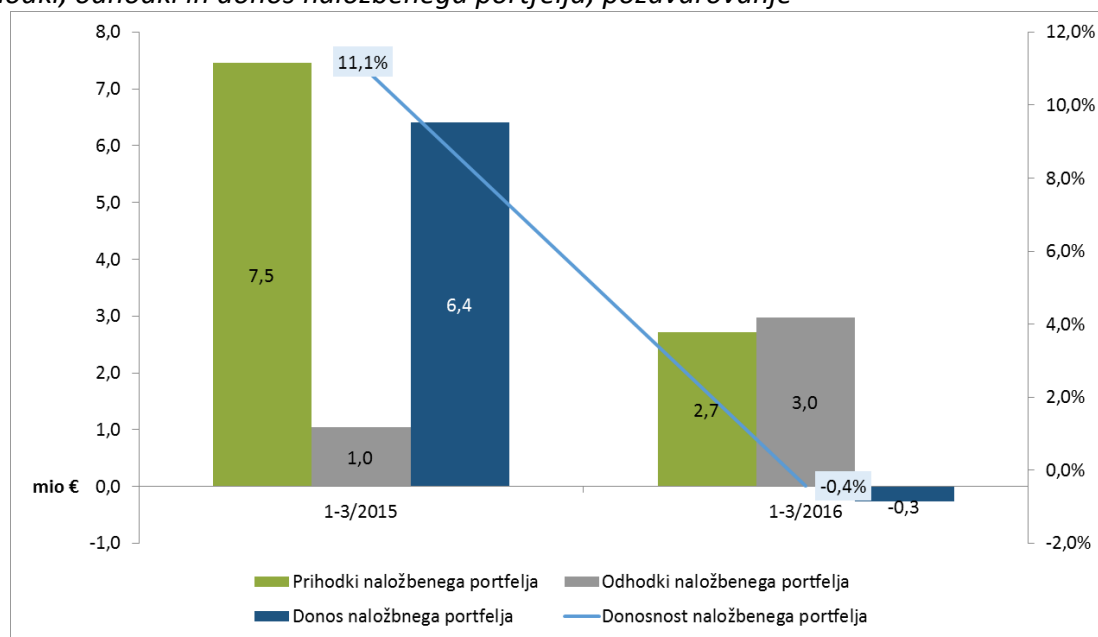
Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–3/2016 nižji za 11,5 %, kar je posledica manj zbrane premije na portfelju iz tujine (padec kosmate premije 12,1 %). Delež stroškov pridobivanja v premiji je v primerjavi z obdobjem 1–3/2015 ostal približno enak.

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–3/2016 nižja kot lani predvsem zaradi manj zbrane premije in posledično stroškov pridobivanja.

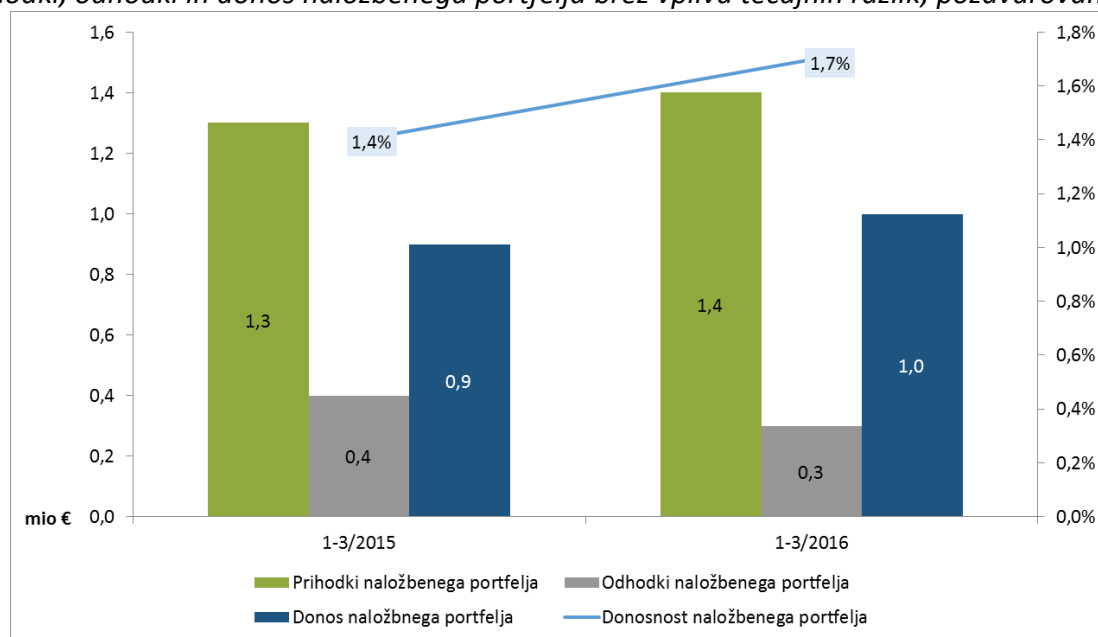
Drugi obratovalni stroški so porasli za 22,4 % predvsem zaradi rasti stroškov dela (nove zaposlitve v Pozavarovalnici Sava in učinek medletnih zaposlitev v preteklem letu).

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik; pozavarovanje



Glede na to, da so imele na naložben rezultat velik vpliv tečajne razlike, prikazujemo in komentiramo donos naložb brez vpliva tečajnih razlik. V primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta je družba na segmentu pozavarovanja, realizirala za 0,1 milijona EUR višji donos. Na malenkost višji donos kot v enakem obdobju lani je vplivala predvsem realizacija dobičkov iz naslova odtujitve naložb.

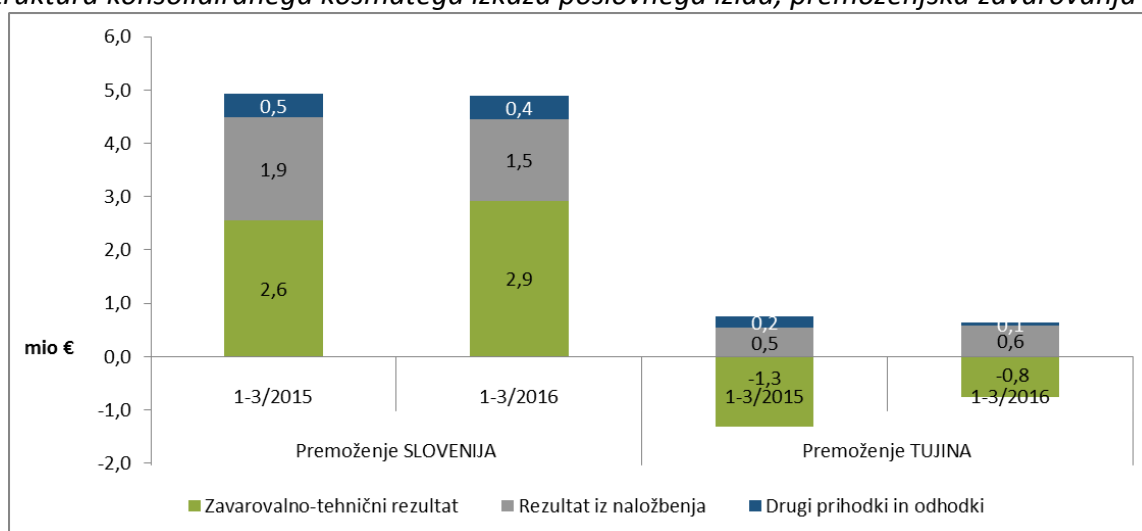
3.2 Premoženjska zavarovanja

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 8.7.

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v obdobju 1-3/2016 beležil ugodnejši konsolidiran izkaz poslovnega izida kot enako obdobje lani. Od tega je bil poslovni odsek premoženjskih zavarovanj slovenskih zavarovalnic približno na enakem nivoju kot v obdobju 1-3/2015, medtem ko se je ta v primeru tujih premoženjskih zavarovalnic izboljšal za 77,3 %. Razlog za to je predvsem v ugodnejšem zavarovalno-tehničnem rezultatu družbe Sava osiguranje Beograd in Illyria. Tudi zavarovalno-tehnični rezultat slovenskih premoženjskih zavarovalnic se je izboljšal, in sicer za 14,7 %. Rezultat iz naložbenja slovenskih premoženjskih zavarovalnic se je poslabšal za 0,4 milijona EUR, kar je posledica nižje realizacije dobičkov ob prodaji naložb in nižjih obrestnih mer na domačih in mednarodnih trgih. Po drugi strani pa se je rezultat iz naložbenja zavarovalnic v tujini izboljšal za 0,04 milijona EUR, in sicer zlasti na račun izboljšanja rezultata iz naložbenja družbe Illyria. Družba ima lahko od 1. 5. 2015 v svojem naložbenem portfelju tudi državne obveznice, katerih obrestne mere so višje kot obrestne mere na depozite, ki so poleg denarja in denarnih ustreznikov v obdobju 1-3/2015 predstavljale edino vrsto naložb. Poleg Illyrie se je rezultat iz naložbenja izboljšal tudi v primeru družbe Sava osiguranje Beograd, in sicer zaradi večjega deleža obveznic v portfelju, pozitivnih tečajnih razlik in povečanje prihodkov iz naslova najemnin.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Slovenija	88.302.007	83.731.708	105,5
Tujina	12.699.244	12.432.367	102,1
Skupaj	101.001.251	96.164.075	105,0

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

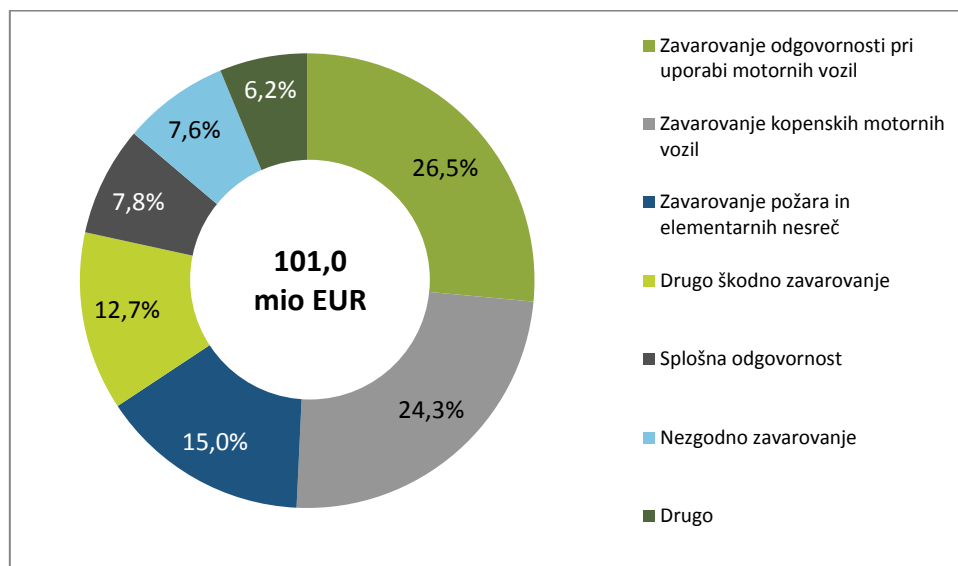
(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015
Kosmate premije	88.302.007	83.731.708	12.699.244	12.432.367
Čiste premije	76.344.454	73.001.930	11.464.766	11.339.078
Sprememba čistih prenosnih premij	-18.782.985	-14.430.358	209.858	-672.748
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	57.561.469	58.571.572	11.674.624	10.666.330

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	64.144.790	59.883.372	107,1
Zavarovalnica Tilja (premoženje)	24.256.485	23.940.915	101,3
Sava osiguranje Beograd	3.148.599	3.149.082	100,0
Sava osigurivanje Skopje	2.926.186	2.662.622	109,9
Sava Montenegro	2.422.928	2.694.469	89,9
Illyria	1.791.889	2.006.369	89,3
Velebit osiguranje	2.411.122	1.920.775	125,5
Skupaj	101.101.998	96.257.604	105,0

Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v obdobju 1-3/2016 višje za 5,5 % zlasti zaradi višje premoženjske zavarovalne premije Zavarovalnice Maribor, in sicer zaradi povečanega obsega poslovanja preko bančnega kanala in zaradi sklenitve zavarovanja z nekaterimi večjimi zavarovanci v mesecu januarju, medtem ko je bila v letu 2015 sklenitev teh zavarovanj v kasnejših mesecih. Tudi Zavarovalnica Tilja je v obdobju 1-3/2016 beležila 1,3 % rast premoženjske premije glede na enako obdobje lanskega leta. Med zavarovalnicami iz tujine sta več kosmate premije v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zbrali premoženjska zavarovalnica v Makedoniji in na Hrvaškem. Rast premoženjske premije zavarovalnice v Makedoniji je posledica večjega števila zaposlenih v prodaji, odprtja novih podružnic in dobrih rezultatov novih prodajnih projektov, ki jih je družba začela lani, kot npr. bankassurance in ustanovitev družbe za tehnične preglede Sava Station. Premoženjska zavarovalnica na Hrvaškem pa je povečanje premije dosegla s povečanimi aktivnostmi v prodaji kot tudi z dobro postavljenim AO cenikom, ki omogoča prodajo tudi preko spleta. Premoženjska zavarovalnica v Črni gori beleži padec premije zaradi nezmožnosti opravljanja poslov sozavarovanja (po odločitvi Agencije za zaščito konkurence) in izgube premije nekaterih zavarovancev, kosovska zavarovalnica pa zaradi vstopa dveh novih zavarovalnic na kosovski trg v letu 2015 in prepolovitve premije mejnega zavarovanja. Skupna rast kosmate nekonsolidirane premoženjske premije iz tujine je znašala 2,2 %.

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1-3/2016



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Slovenija	34.275.018	36.600.386	93,6
Tujina	5.335.410	5.112.833	104,4
Skupaj	39.610.428	41.713.219	95,0

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015
Kosmate škode	34.275.018	36.600.386	5.335.410	5.112.833
Čiste škode	33.279.412	35.308.582	5.144.109	4.877.209
Sprememba čistih škodnih rezervacij	2.258.624	1.585.044	756.739	1.028.053
Čisti odhodki za škode	35.538.036	36.893.626	5.900.848	5.905.262

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	23.605.842	25.880.236	91,2
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	10.808.129	10.871.311	99,4
Sava osiguranje Beograd	1.263.145	1.419.885	89,0
Sava osiguruvanje Skopje	1.072.075	1.176.488	91,1
Sava Montenegro	931.064	826.297	112,7
Velebit osiguranje	1.157.948	720.743	160,7
Illyria	933.560	994.494	93,9
Skupaj	39.771.764	41.889.455	94,9

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1-3/2016 nižje zlasti zaradi padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor, kajti v prvem kvartalu lanskega leta so bila v kosmatih zneskih škod vključena plačila iz škodnega dogodka žledu v višini 2,2 milijona EUR. Nekoliko so se zmanjšale tudi kosmate škode Zavarovalnice Tilia, in sicer zaradi trenda upadanja

realizacije novih uveljavljenih regresnih terjatev, medtem ko odplačevanje obstoječih že teče, zaradi česar so regressi v obdobju 1-3/2016 višji kot v enakem obdobju lanskega leta. Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 4,4 % predvsem zaradi rasti škod hrvaške premoženjske zavarovalnice (likvidacija velikih škod) in premoženjske zavarovalnice v Črni Gori (rast za 12,7 % kot posledica izplačila večjih škod na zavarovalni vrsti avtomobilska odgovornost in nezgodnem zavarovanju).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	5.663.726	5.775.610	98,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-931.361	-1.355.521	68,7
Drugi obratovalni stroški	19.226.980	19.079.101	100,8
Kosmati obratovalni stroški s spremembo DAC	23.959.345	23.499.190	102,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.161.077	-791.455	146,7
Čisti obratovalni stroški	22.798.267	22.707.735	100,4

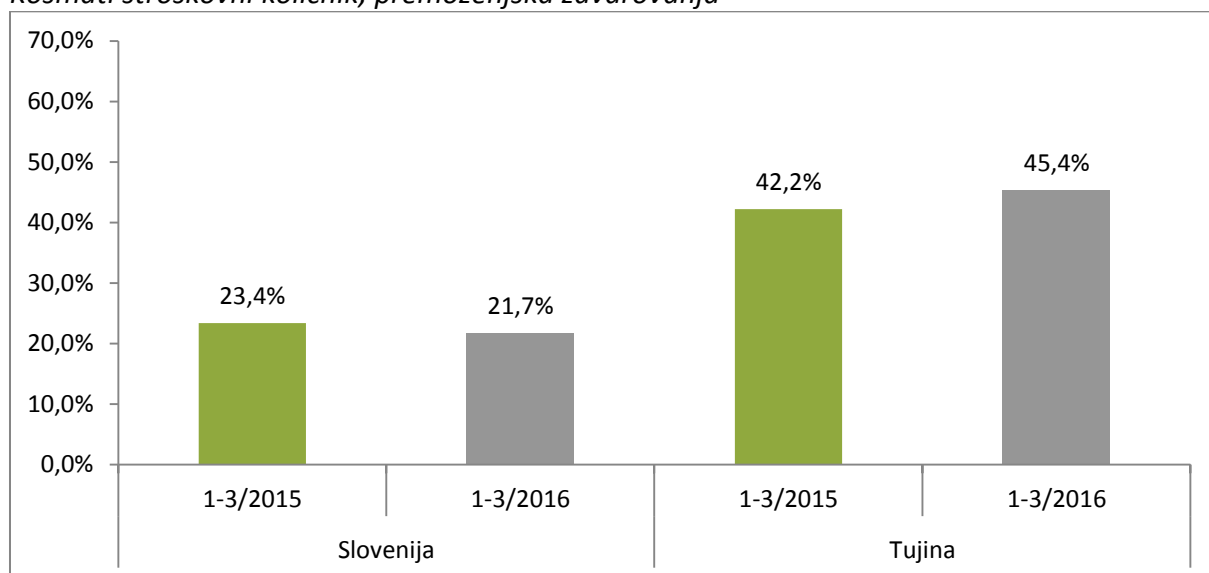
Skupaj kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj so nekoliko porasli kot posledica rasti drugih obratovalnih stroškov (predvsem zaradi rasti stroškov dela zaradi vzpostavitve novega sistema prodaje, širjenja lastne prodajne mreže in rasti stroškov reklame zaradi povečanja promocijskih dejavnosti).

Konsolidirani kosmati stroški premoženjskih zavarovanj (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) so bili na ravni laskoletnih oziroma so porasli le za 0,1 %, konsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj pa so porasle za 5,0 %. Delež stroškov v premiji je bil tako v obdobju 1-3/2016 za 1,2 o.t. nižji kot v enakem obdobju lani.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

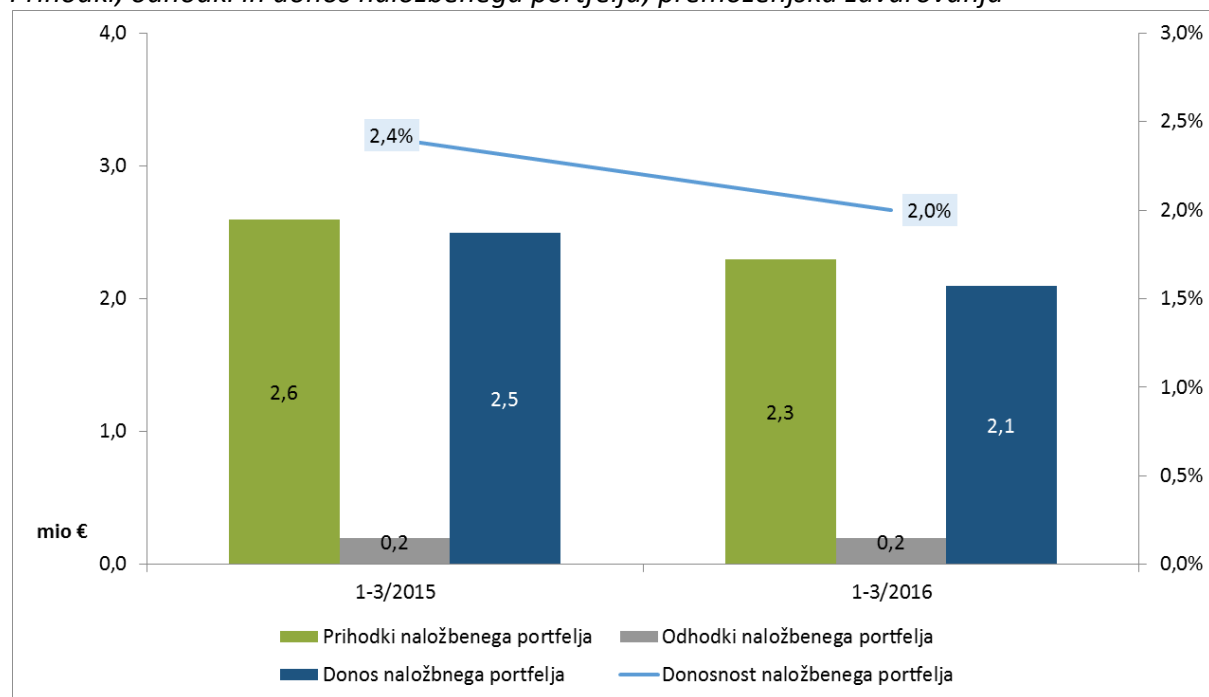
(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	12.330.027	12.938.105	95,3
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	5.338.076	5.224.892	102,2
Ostale zavarovalne družbe v skupini	5.822.953	5.315.665	109,5

Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je za 0,4 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Nižji donos je predvsem posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti (-0,2 milijona EUR) kot posledica nižjih ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih ter nižji realizaciji dobičkov ob prodaji naložb (-0,2 milijona EUR).

3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

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

Izkaz poslovnega izida in izkaz finančnega položaja po odsekih sta prikazana v računovodskem delu poročila, v poglavju 8.7.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Slovenija	20.357.162	20.289.106	100,3
Tujina	1.513.688	1.277.993	118,4
Skupaj	21.870.850	21.567.099	101,4

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015
Kosmate premije	20.357.162	20.289.106	1.513.688	1.277.993
Čiste premije	20.277.393	20.200.716	1.512.935	1.277.379
Sprememba čistih prenosnih premij	-87.768	-27.131	-13.713	-5.082
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	20.189.625	20.173.585	1.499.222	1.272.297

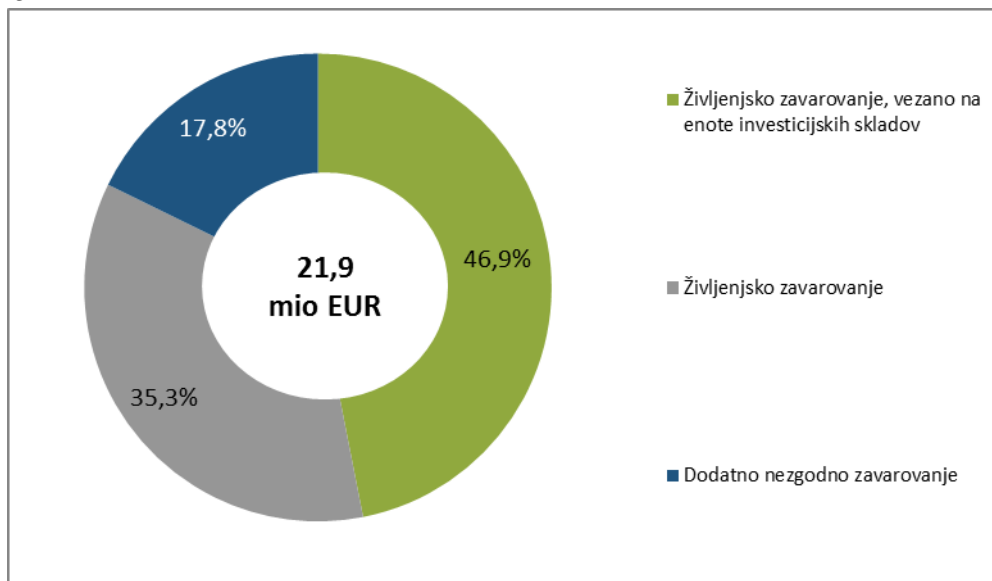
Kosmate premije življenjskih zavarovanj so v prvem četrtletju leta 2016 višje kot v preteklem letu zaradi vključitve rentnih zavarovanj pokojninske družbe Moja naložba v višini 347.401 EUR (v letu 2015 Pozavarovalnica Sava Moje naložbe še ni konsolidirala). Kosmata premija življenjskih zavarovanj v slovenskih družbah je bila z izključitvijo učinka prevzema Moje naložbe nižja kot preteklem letu, saj sta obe slovenski zavarovalnici beležili padec kosmatih življenjskih premij. Razlog za nižje premije je v tem, da premija novosklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitev). Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 2,6 % padec življenjskih zavarovanj, medtem ko so skupne življenjske premije Zavarovalnice Tilia in Maribor padle za 1,4 %.

Vse življenjske zavarovalnice izven Slovenije so beležile rast kosmatih premij, najbolj hrvaška zavarovalnica Velebit životno osiguranje, ki je beležila 21,7 % rast premije, medtem ko je hrvaški trg življenjskih zavarovanj v prvem četrtletju beležil 1,9 % padec.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	18.058.978	18.254.431	98,9
Zavarovalnica Tilia (življenje)	1.950.783	2.034.675	95,9
Velebit živотно osiguranje	796.198	654.239	121,7
Illyria Life	421.490	359.230	117,3
Sava živотно osiguranje	317.074	282.529	112,2
Moja naložba	347.401	-	-
Skupaj	21.891.925	21.585.103	101,4

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah 1-3/2016



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Slovenija	11.731.241	12.349.644	95,0
Tujina	395.285	264.940	149,2
Skupaj	12.126.526	12.614.584	96,1

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015
Kosmate škode	11.731.241	12.349.644	395.285	264.940
Čiste škode	11.686.874	12.316.807	395.285	264.940
Sprememba čistih škodnih rezervacij	364.569	1.063.378	-21.305	16.576
Čisti odhodki za škode	12.051.442	13.380.185	373.980	281.516
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	1.869.100	101.177	491.741	468.648
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.392.345	14.153.978	-569	8.851
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	12.528.197	27.635.340	865.152	759.015

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Padec kosmatih škod življenjskih zavarovanj v Sloveniji je posledica padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor zaradi nižjih izplačil iz naslova doživetij kot v preteklem letu. Nasprotno pa je Zavarovalnica Tilia v prvem četrtletju letošnjega leta izplačala večje število škod iz naslova doživetij in smrti kot v preteklem letu ter izplačala nekaj odkupov z večjimi vrednostmi premoženja.

Rast kosmatih škod tujih zavarovalnic je posledica rasti škod hrvaške in kosovske družbe. Hrvaška družba je v letošnjem prvem četrtletju izplačala desetkrat višji znesek iz naslova doživetij kot v preteklem letu in en večji zahtevek za primer smrti, Illyria Life pa je letos izplačala večje število škod iz naslova smrti.

Povečanje zneska spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij slovenskih družb je predvsem posledica povišanja matematičnih rezervacij Zavarovalnice Maribor zaradi višjega pripisanega dobička zavarovancem in zaradi že omenjenih nižjih izplačil doživetij, ki sicer zmanjšujejo matematične rezervacije.

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)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	9.862.181	10.672.221	92,4
Zavarovalnica Tilia (življenje)	1.802.999	1.677.423	107,5
Velebit životno osiguranje	184.321	97.206	189,6
Sava životno osiguranje	112.572	119.768	94,0
Illyria Life	98.392	47.966	205,1
Moja naložba	66.061	-	-
Skupaj	12.126.526	12.614.584	96,1

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.289.716	1.578.601	81,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-10.263	-30.202	34,0
Drugi obratovalni stroški	3.663.022	3.676.113	99,6
Kosmati obratovalni stroški s spremembo DAC	4.942.475	5.224.512	94,6
Prihodki od pozavarovalnih provizij	0	-1.393	-
Čisti obratovalni stroški	4.942.475	5.223.119	94,6

Nižji stroški pridobivanja življenjskih zavarovanj so predvsem posledica nižjih stroškov pridobivanja pri slovenskih družbah in kosovski zavarovalnici.

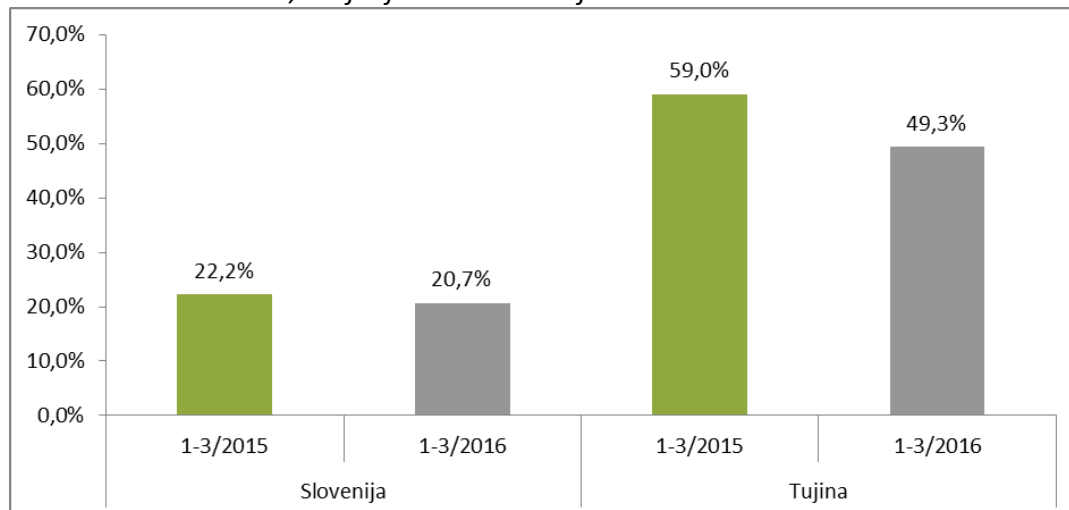
Delež konsolidiranih kosmatih stroškov (brez spremembe razmejenih stroškov pridobivanja) v premiji se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah znižal za 1,5 o.t., pri tujih zavarovalnicah pa za 9,7 o.t., tako na račun rasti premij kot tudi znižanja stroškov.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	3.533.330	3.771.120	93,7
Zavarovalnica Tilia (življenje)	403.664	564.650	71,5
Ostale zavarovalne družbe v skupini*	1.040.012	754.827	137,8

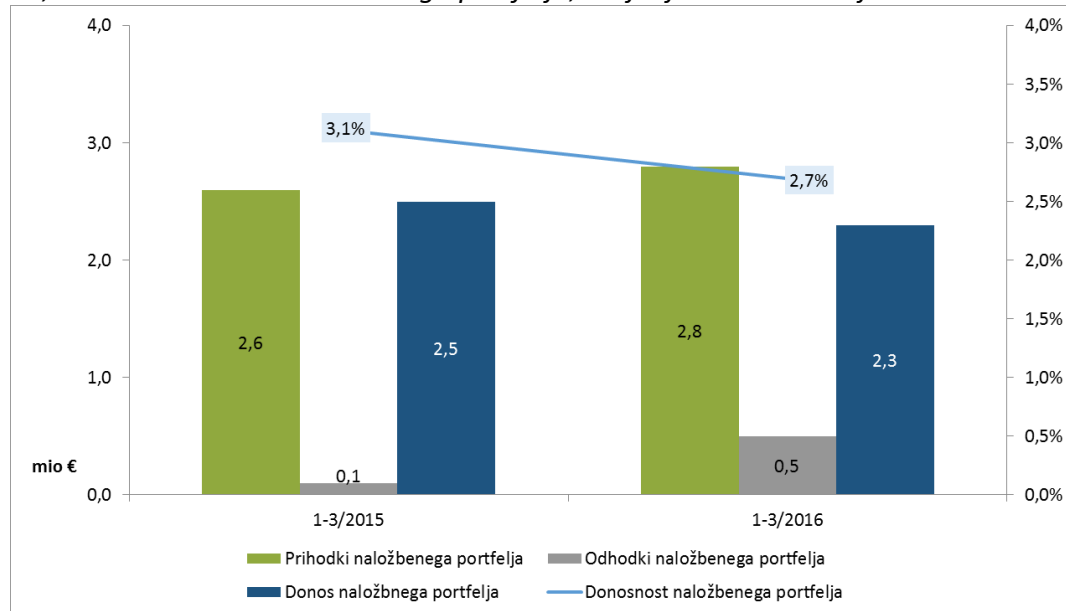
*V 1-3/2016 so vključeni tudi stroški pokojninske družbe Moja naložba (v 1-3/2015 niso vključeni).

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je kljub višjim prihodkom naložbenega portfelja za 0,2 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na višje prihodke v obravnavanem obdobju so vplivali prihodki iz naslova pokojninskih zavarovanj, ki so v odsek življenje vključeni od 1. 1. 2016. Odhodki naložbenega portfelja v obravnavanem obdobju znašajo 0,5 milijona EUR in so za 0,4 milijona EUR višji od odhodkov v enakem obdobju lani. Na višje odhodke so vplivale predvsem višje realizirane izgube prevrednotenja naložb v skupini FVPL (0,2 milijona EUR).

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2016 znašala 1.673,9 milijona EUR, kar je 4,1 % več kot konec leta 2015. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 3. 2016 predstavljale najmanj 5 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	31.3.2016	Struktura 31.3.2016	31.12.2015	Struktura 31.12.2015
SREDSTVA	1.673.857.979	100,0%	1.607.281.060	100,0%
Neopredmetena sredstva	29.633.524	1,8%	30.465.315	1,9%
Opredmetena osnovna sredstva	46.923.187	2,8%	47.217.311	2,9%
Odložene terjatve za davek	2.792.905	0,2%	2.371.857	0,1%
Naložbene nepremičnine	7.961.504	0,5%	8.040.244	0,5%
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0,0%	0	0,0%
Finančne naložbe	1.002.045.224	59,9%	1.015.056.805	63,2%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	208.341.896	12,4%	214.189.117	13,3%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	31.054.248	1,9%	23.877.277	1,5%
Sredstva iz finančnih pogodb	112.768.612	6,7%	111.418.244	6,9%
Terjatve	167.874.527	10,0%	130.663.929	8,1%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.213.675	1,1%	17.992.485	1,1%
Druga sredstva	2.328.242	0,1%	1.173.159	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	42.832.949	2,6%	4.710.904	0,3%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	87.486	0,0%	104.413	0,0%

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Naložbeni portfelj

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

Stanje naložbenega portfelja Skupine Sava Re

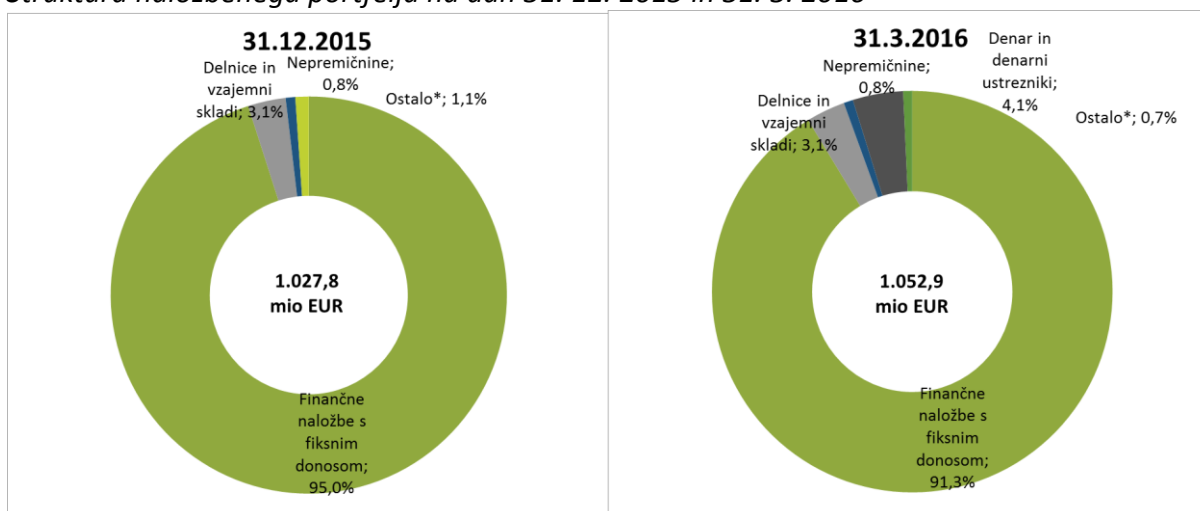
(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	35.346.193	53.052.297	-17.706.104	66,6
Državne obveznice	526.931.060	554.117.154	-27.186.094	95,1
Poslovne obveznice	398.993.783	369.448.048	29.545.735	108,0
Delnice	19.298.158	18.906.610	391.548	102,1
Vzajemni skladi	13.831.778	12.758.487	1.073.291	108,4
Dana posojila in ostalo	700.257	1.075.435	-375.178	65,1
Depoziti pri cedentih	6.943.995	5.698.774	1.245.221	121,9
Skupaj finančne naložbe	1.002.045.224	1.015.056.805	-13.011.581	98,7
Naložbene nepremičnine	7.961.504	8.040.244	-78.740	99,0
Denar in denarni ustrezniki	42.832.949	4.710.904	38.122.045	909,2
Skupaj naložbeni portfelj	1.052.839.677	1.027.807.953	25.031.724	102,4
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	208.341.896	214.189.117	-5.847.221	97,3
Sredstva iz finančnih pogodb	112.768.612	111.418.244	1.350.368	101,2

Naložbeni portfelj skupine Sava Re se je v prvem četrtletju leta 2016 povišal za 25,0 milijona EUR in na dan 31. 3. 2016 znaša 1,1 milijardo EUR.

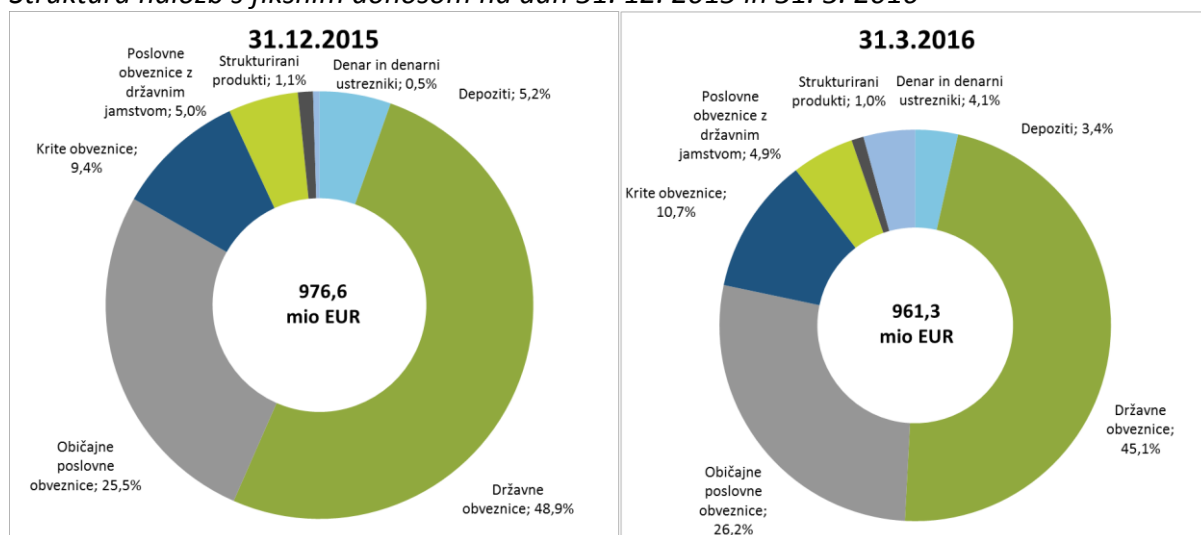
Na povišanje stanja naložbenega portfelja sta vplivala predvsem pozitivni denarni tok iz (po)zavarovalne dejavnosti in pozitivno prevrednotenje naložb zaradi sprememb tržnih cen.

Iz zgornje tabele je razvidno, da se je konec meseca marca izraziteje povišalo stanje denarnih sredstev. To je posledica odločitve skupine, da s 1. 1. 2016 spremeni evidentiranje depozitov na odpoklic, ki so od tega datuma dalje vključeni v postavko denar in denarni ustrezniki (v letu 2015 so bili prikazani v postavki depoziti).

Struktura naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2015 in 31. 3. 2016



Struktura naložb s fiksnim donosom na dan 31. 12. 2015 in 31. 3. 2016



V strukturi naložbenega portfelja se je glede na konec leta 2015 za 1,8 odstotne točke znižal delež naložb v depozite in za 3,7 odstotnih točk delež naložb v državne obveznice, povečal pa se je delež naložb v poslovne obveznice (+ 1,8 odstotne točke), predvsem zaradi investiranja v krite obveznice, ki jih ocenjujemo kot stabilno vrsto naložbe glede na volatilne razmere na trgih. Z nakupi običajnih poslovnih obveznic večinoma tujih izdajateljev z visoko bonitetno oceno se je dodatno razpršil naložbeni portfelj. Znižanje deleža depozitov je posledica spremembe evidentiranja depozitov na odpoklic, kar je povečalo postavko denarja.

4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. Glede na stanje 31. 12. 2015 so sredstva nižja za 5,8 milijona EUR oziroma 2,7 % in znašajo na dan 31. 3. 2016 208,3 milijona EUR.

V skupini tržijo življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, tri družbe: Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia in Velebit životno osiguranje. Stanje sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, znaša na dan 31. 3. 2016 v Zavarovalnici Maribor 176,1 milijona EUR (31. 12. 2015: 179,9 milijona EUR), v Zavarovalnici Tilia 32,2 milijona EUR (31. 12. 2015: 34,3 milijona EUR). Znesek teh sredstev pri Velebit životno osiguranje pa je zanemarljiv.

4.1.3 Sredstva iz finančnih pogodb

V postavko sredstev iz finančnih pogodb sodijo sredstva kritnega sklada PDPZ¹, ki jih družba Moja naložba upravlja v korist zavarovancev. Sredstva kritnega sklada so na dan 31. 3. 2016 znašala 112,8 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2015 porasla za 1,2 %. Delež finančnih naložb zajema 99,1 % celotnih sredstev, ostalo predstavljajo terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

¹ PDPZ=prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

4.1.4 Terjatve

Terjatve so v primerjavi s koncem leta 2015 porasle za 28,5 % oziroma za 37,2 milijona EUR. Povečal se je tudi njihov strukturni delež.

K povečanju je vplivala rast tako terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov kot tudi rast terjatev iz pozavarovanja in sozavarovanja. Terjatev iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 19,2 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja pa za 16,2 milijona EUR kot posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.3.2016	Struktura 30.9.2015	31.12.2015	Struktura 31.12.2014
OBVEZNOSTI	1.673.857.979	100,0%	1.607.281.060	100,0%
Kapital	298.262.853	17,8%	286.401.680	17,8%
<i>Osnovni kapital</i>	<i>71.856.375</i>	<i>4,3%</i>	<i>71.856.376</i>	<i>4,5%</i>
<i>Kapitalske rezerve</i>	<i>43.388.724</i>	<i>2,6%</i>	<i>43.388.724</i>	<i>2,7%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>123.320.858</i>	<i>7,4%</i>	<i>122.954.429</i>	<i>7,6%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-11.498.293</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-10.319.347</i>	<i>-0,6%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>18.565.220</i>	<i>1,1%</i>	<i>12.684.233</i>	<i>0,8%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>49.155.954</i>	<i>2,9%</i>	<i>23.490.926</i>	<i>1,5%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>5.933.397</i>	<i>0,4%</i>	<i>24.849.680</i>	<i>1,5%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.429.667</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.467.155</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>297.292.568</i>	<i>17,8%</i>	<i>285.437.865</i>	<i>17,8%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>970.285</i>	<i>0,1%</i>	<i>963.815</i>	<i>0,1%</i>
Podrejene obveznosti	23.542.537	1,4%	23.534.136	1,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	926.711.029	55,4%	887.068.500	55,2%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	206.533.705	12,3%	207.590.086	12,9%
Druge rezervacije	7.472.605	0,4%	7.389.695	0,5%
Odložene obveznosti za davek	6.091.457	0,4%	4.598.731	0,3%
Obveznosti iz finančnih pogodb	112.659.823	6,7%	111.304.383	6,9%
Druge finančne obveznosti	172.709	0,0%	206.047	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	68.981.305	4,1%	54.467.303	3,4%
Ostale obveznosti	23.429.956	1,4%	24.720.499	1,5%

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

4.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 31. 3. 2016 v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 4,5 % oziroma 39,6 milijona EUR. Glavnina porasta se nanaša na prenosne premije (povečanje za 34,9 milijonov EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re		
	31.3.2016	31.12.2015	Indeks
Kosmate prenosne premije	190.974.948	156.039.680	122,4
Kosmate matematične rezervacije	264.407.404	262.052.426	100,9
Kosmate škodne rezervacije	460.834.698	459.012.655	100,4
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.166.992	0	0,0
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.326.987	9.963.739	93,6
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	926.711.029	887.068.500	104,5

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 5,3 % oziroma 7,9 milijonov EUR. Porast je posledica sezonskega gibanja prenosne premije (povečanje za 9,0 milijona EUR). Na rahel padec škodnih rezervacij (1,1 milijona EUR) so najbolj vplivale tečajne razlike (1,6 milijona EUR).

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 6,4 % oziroma 29,3 milijona EUR. Od tega so prenosne premije porasle za 25,9 milijona EUR, škodne rezervacije pa za 2,9 milijona EUR.

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 0,9 % (za 2,4 milijona EUR).

4.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2015 višji za 4,1 % oziroma za 11,9 milijona EUR.

Pozitivno sta na gibanje kapitala vplivala predvsem čisti poslovni izid obdobja 1-3/2016 v višini 7,1 milijona EUR ter pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 5,9 milijona EUR, negativno pa nakupi lastnih delnic v višini 1,2 milijona EUR.

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 31. 3. 2016 v primerjavi s koncem leta 2015 nižje za 0,5 % oziroma 1,1 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).

4.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb družbe Moja naložba so na dan 31. 3. 2016 znašale 112,7 milijona EUR in so bile za 1,2 % oziroma za 1,4 milijona EUR višje kot konec leta 2015. Gibljejo se skladno z sredstvi iz naslova finančnih pogodb.

4.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 3. 2016 298,3 milijona EUR kapitala ter za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov glede na kapital je znašal na dan 31. 3. 2016 7,9 %. Podrejene obveznosti se nanašajo na podrejeni dolg Pozavarovalnice Sava, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana.

4.4 Denarni tok

Prebitek prejemkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1–3/2016 znašal 10,9 milijona EUR (1-3/2015: 14,4 milijona EUR), kar odraža pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti.

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-3/2016 znašal 1,4 milijona EUR (1-3/2015: 1,3 milijona EUR). V obdobju 1-3/2016 je prebitek izdatkov iz financiranja izhajal predvsem iz nakupa lastnih delnic.

Denarni izid v obdobju 1–3/2016 je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 38,5 milijona EUR, kar je posledica spremembe načina izkazovanja depozitov na odpoklic in depozitov z originalno zapadlostjo do treh mesecev. Vpliv le-tega je prikazan v poglavju 8.8.5.

4.5 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava

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

Bonitetni oceni Pozavarovalnice Sava

Agencija	Ocena ²	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	stabilna	julij 2015: izboljšana ocena
A.M. Best	A–	stabilna	oktober 2015: potrjena obstoječa ocena

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

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	31.3.2016	31.12.2015	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	771,44	762,93	8,51
Zavarovalnica Tilia	371,61	371,00	0,62
Sava osiguranje Beograd	320,50	327,50	-7,00
Illyria	199,00	227,00	-28,00
Sava osiguruvanje Skopje	192,75	185,50	7,25
Velebit osiguranje	160,88	155,75	5,13
Sava Montenegro	137,00	136,25	0,75
Illyria Life	34,63	35,38	-0,75
Pozavarovalnica Sava	87,33	82,95	4,38
Sava životno osiguranje	70,00	74,63	-4,63
Velebit životno osiguranje	65,13	59,63	5,50
Sava Car	32,00	31,25	0,75
Montagent	17,50	20,50	-3,00
Moja naložba	13,25	13,25	0,00
Sava stejšn	6,00	5,00	1,00
ZM Svetovanje	17,00	11,75	5,25
ZM Vivus	27,00	29,00	-2,00
Ornatus KC	11,00	11,00	0,00
Skupaj	2.534,00	2.540,26	-6,26

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 zmanjšanja števila zastopnikov.

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

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

6.1 Zavarovalna tveganja

Vse odvisne družbe od zavarovalcev prevzemajo tveganja, pri čemer svoje presežke prevzetih tveganj večinoma prenašajo na Pozavarovalnico Sava. Le-ta tveganja prevzema tudi od drugih cedentov, presežke pa z retrocesijo prenaša na druge pozavarovalnice.

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve članic skupine Save Re, da riziko sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje skupina zmanjšuje predvsem z upoštevanjem ustaljenih oziroma predpisanih postopkov za prevzem rizikov, pravilnim določanjem maksimalnih verjetnih škod (PML) za posamezen riziko, notranjimi 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 Save Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

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

Tveganje samopridržaja članice skupine Save Re obvladujejo predvsem s primerno določenimi maksimalnimi samopridržaji ter ustreznim pozavarovalnim programom oziroma programom retrocesije. Pri tem se upošteva dejstvo, da na čiste škode na 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.

Skupina za obvladovanje zavarovalnih tveganj življenjskih zavarovanj redno izvaja analize stopenj smrtnosti, obolenosti, prekinitev življenjskih zavarovanj in preučuje njihove trende. Ob tem redno izvaja test ustreznosti oblikovanih obveznosti. Skupina upravlja tveganje življenjskih zavarovanj z uporabo postopkov za prevzemanje in ocenjevanje tveganja. Postopki prevzemanja in ocenjevanja tveganja določajo kriterije in pogoje odobritve za prevzete tveganja.

6.2 Tveganja povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, skupina večino tveganj prenaša na zavarovanca, saj se v skladu z gibanjem sredstev gibajo tudi matematične rezervacije. Skupina Sava Re v sklopu zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje ponuja tudi produkte, ki v določenem delu zagotavljajo zjamčen donos. Višina teh sredstev znaša na dan 31. 3. 2016 29,0 milijona EUR (31. 12. 2015: 27,3 milijona EUR). V povezavi s temi sredstvi se pojavlja tveganje nedoseganja zjamčene donosnosti.

Zavarovalnica Maribor pri naložbenem skladu ZM Zajamčeni in produktu ZM Hibrid (naložbeni sklad ZM Garant) zagotavlja zjamčen donos.

Pri naložbenem skladu ZM Zajamčeni znaša zjamčeni donos 2,75 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti zaradi pripisa dobička iz naslova pozitivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega

zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, zjamčen donos in sredstva zaradi presejanja zjamčenega donosa (rezervacije za pripis dobička). Obveznost za donosnost nad zjamčeno obrestno mero se v letih, ko je dosežena donosnost nad zjamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zjamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje. V primeru da ta del obveznosti izkazuje negativno stanje, le tega zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev (stanje dodatnih obveznosti se knjigovodsko postavi na nič), vendar zavarovalnica v letih, ko je dosežena donosnost ponovno nad zjamčeno s pripisom dobička najprej pokrije morebitno negativno stanje. Opisano uravnavanje zjamčene donosnosti poteka na ravni posamezne police.

Police produkta ZM Hibrid imajo premoženje naloženo v kombinacijo dveh naložbenih skladov, DWS Garant 80 in ZM Garant. Delež premoženja police v posameznem skladu se vsak mesec na presečni datum preračuna po posebnem algoritmu, ki zagotavlja doseganje naložbenega cilja (ki ga izbere zavarovalec) ob poteku police. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, trenutno višino izbranega naložbenega cilja in stanje obveznosti v obeh naložbenih skladih.

V primeru sklada DWS Garant 80 garancijo (vrednost točke sklada v enem mesecu ne pade več kot za 20 %) zagotavlja družba DWS Investment GmbH. Pri naložbenem skladu ZM Garant znaša zjamčeni donos 2,25 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos). Dodatnih obveznosti zaradi pripisa dobička pri tem skladu ni. Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo in zjamčen donos. V primeru, ko je dosežena donosnost pod zjamčeno, izgubo zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev.

6.3 Tveganja povezana s finančnimi pogodbami

Skupina med finančne pogodbe uvršča prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje družbe Moja naložba v času varčevanja, v okviru kritnega sklada PDPZ te družbe. Obveznosti iz finančnih pogodb niso vključene v konsolidirano postavko zavarovalno-tehničnih rezervacij, zato niso vključene v prikaz zavarovalnih tveganj. Sredstva iz finančnih pogodb se ne pojavljajo v konsolidirani postavki finančnih naložb, zato niso vključena v prikaz finančnih tveganj. V povezavi s sredstvi in obveznostmi finančnih pogodb se ravno tako pojavlja tveganje nedoseganja zjamčene donosnosti.

Zavarovanci (člani) prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) prevzemajo naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom v kritnem skladu z zjamčenim donosom. Pokojninska načrta Moje naložbe zagotavljata zjamčeni donos, ki znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za presejanje donosa). Za vsakega člana upravljavec vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija, zjamčen donos in sredstva za presejanje zjamčenega donosa (rezervacije). Obveznost za donosnost nad zjamčeno se v letih, ko je dosežena donosnost nad zjamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zjamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zjamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru da individualne rezervacije na kakšnem od

računov ne zadostujejo za pokrivanje zajamčenega donosa, razliko pokriva pokojninska družba iz lastnih sredstev (v letu 2016 ni bilo doplačil).

Tveganje nedoseganja zajamčene donosnosti je tako pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanec prevzema naložbeno tveganje kot pri sredstvih iz finančnih pogodb obvladovano predvsem z ustreznim upravljanjem sredstev in obveznosti zavarovancev, ustrezno naložbeno strategijo ter oblikovanjem rezervacij.

6.4 Finančna tveganja

Pri svojem finančnem poslovanju so posamezne družbe iz skupine izpostavljene finančnim tveganjem, med katera uvrščamo tržno tveganje, likvidnostno tveganje in kreditno tveganje.

6.4.1 Tržna tveganja

Stanje naložb podvrženih tržnim tveganjem

(v EUR)			
Vrsta naložbe	31.3.2016	31.12.2015	Absolutna razlika 31.3.2016/ 31.12.2015
Depoziti	35.346.193	53.052.297	-17.706.104
Državne obveznice	526.931.060	502.263.965	24.667.095
Poslovne obveznice	398.993.783	421.301.237	-22.307.454
Delnice	19.298.158	18.906.610	391.548
Vzajemni skladi	13.831.778	12.758.487	1.073.291
obvezniški in denarni	340.456	341.158	-702
mešani	1.663.036	1.730.327	-67.291
delniški	11.261.387	10.020.709	1.240.678
ostali	566.898	666.292	-99.394
Dana posojila in ostalo	700.257	1.075.435	-375.178
Depoziti pri cedentih	6.943.995	5.698.774	1.245.221
Finančne naložbe	1.002.045.224	1.015.056.805	-13.011.581
Naložbene nepremičnine	7.961.504	8.040.244	-78.740
Denar in denarni ustrezniki	42.832.949	4.710.904	38.122.045
Naložbeni portfelj	1.052.839.677	1.027.807.953	25.031.724

Stanje naložbenega portfelja podvrženega tržnim tveganjem se je glede na 31. 12. 2015 zvišalo za 25,0 milijona EUR. Dejavniki sprememb stanja so opredeljeni v poglavju 4.1.1 Naložbeni portfelj.

6.4.1.1 Tveganje obrestne mere

Obrestno tveganje je tveganje, da bo sprememba tržnih obrestnih mer neugodno vplivala na vrednost obrestno občutljivih sredstev in obveznosti.

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oz. vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer za dve odstotni točki. Pri analizi so na strani naložb izključene naložbe v obveznice razporejene v računovodsko skupino v posesti do zapadlosti, glede na to, da se vrednotijo po odplačni vrednosti. Obrestno tveganje 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 31. 3. 2016 znaša vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb 834,3 milijona EUR (31. 12. 2015: 760,2 milijona EUR). Od tega je vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb premoženjskih zavarovanj 571,1 milijona EUR (31. 12. 2015: 524,3 milijona EUR), vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb življenjskih zavarovanj pa 263,2 milijona EUR (31. 12. 2015: 235,9 milijona EUR).

Občutljivostna analiza na dan 31. 3. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 50 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 7,4 milijona EUR oziroma za 1,3 % (31. 12. 2015: 4,5 milijona EUR oz. 0,9 %). Vrednost naložb življenjskih zavarovanj pa bi se znižala za 5,4 milijona EUR oziroma za 2,1 % (31. 12. 2015: 4,7 milijona EUR oz. 2,0 %).

6.4.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

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

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 10 %. Tveganju spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev so izpostavljene delnice, delniški vzajemni skladi in mešani vzajemni skladu (pri stresnem testu je upoštevana polovica vrednosti).

Ob predpostavki padca vseh tržnih tečajev lastniških vrednostnih papirjev za 10 %, bi se na dan 31. 3. 2016 vrednost naložb zmanjšala za 3,2 milijona EUR (31. 12. 2015: 3,0 milijona EUR).

Tveganje se glede na konec leta 2015 ni bistveno spremenilo.

6.4.1.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

Tveganje spremembe cen nepremičnin je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen nepremičnin.

Izpostavljenost do spremembe cen nepremičnin skupina prikazujemo s stres testom 25-odstotnega padca cen. Osnova za izračun je stanje naložbenih nepremičnin.

Ob predpostavki padca vseh cen nepremičnin za 25 %, bi se na dan 31. 3. 2016 vrednost naložb zmanjšala za 2,0 milijona EUR (31. 12. 2015: 2,0 milijona EUR).

Tveganje se glede na konec leta 2015 ni spremenilo.

6.4.1.4 Valutno tveganje

Skupina Sava Re obvladuje valutno tveganje s tem, da vsaka družba v skupini skrbi za čim boljšo valutno usklajenost 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.

Naslednje tabele prikazujejo valutno usklajevanje Pozavarovalnice Sava z učinki na izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida na dan 31. 3. 2016.

Valuta	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	490.641.157	487.748.461		
Tuje valute	120.965.219	123.857.915	31.215.905	97,7
Am. dolar (USD)	43.803.559	34.900.368	8.903.191	125,5
Korejski won (KRW)	21.823.334	17.906.826	3.916.508	121,9
Kitajski yuan (CNY)	8.727.410	9.982.292	1.254.882	87,4
Indijska rupija (INR)	8.378.981	7.037.075	1.341.905	119,1
Taka (BDT)	1.823.755	6.800.681	4.976.927	26,8
Ostalo	36.408.180	47.230.672	10.822.492	77,1
Skupaj	611.606.376	611.606.376		
% valutne usklajenosti obveznosti			94,90%	

Na dan 31. 3. 2016 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD (8,9 milijona EUR). Presežek je posledica dejstva, da družba pri upravljanju na USD veže tudi precej obračunskih valut, ki so vsaj 90 % korelirane na USD. Ob upoštevanju teh korelacij se presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 2,0 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 94,9 % 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 1–3/2016

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike		
Euro (EUR)	31.3.2016	31.3.2015	31.12.2015
Naložbe	-1.287.247	5.553.837	3.227.501
ZTR in razmejene provizije	1.712.919	-6.803.242	-3.635.776
Terjatve in obveznosti	-94.859	733.568	230.791
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	330.812	-515.837	-177.484

6.4.2 Kreditno tveganje

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

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 31. 3. 2016 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- (»investment grade«) 81,7 % naložbenega portfelja (31. 12. 2015: 83,0 %), delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 46,9 % (31. 12. 2015: 47,6 %).

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.

Skupina je regijsko najbolj koncentrirana na področju držav EU (31. 3. 2016: 48,8 %; 31. 12. 2015: 47,7 %). Pri panogah je skupina v največji meri izpostavljena državam (31. 3. 2016: 50,1 %; 31. 12. 2015: 54,0 %), sledi pa ji panoga bančništvo (31. 3. 2016: 24,1 %; 31. 12. 2015: 21,0 %). V okviru bančne panoge predstavljajo krite obveznice kar 44,5 % izpostavljenosti do bank. Skupina v krite obveznice nalaga v smislu nizko tveганиh naložb. Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 34,4 % naložbenega portfelja (31. 12. 2015: 37,4 %), pri čemer je najvišja izpostavljenost do Republike Slovenije (31. 3. 2016: 20,1 %; 31. 12. 2015: 22,9 %), medtem ko izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne presega 3 % naložbenega portfelja.

Ocenjujemo, da se kreditno tveganje glede na konec leta ni bistveno spremenilo, medtem ko se je tveganje koncentracije znižalo predvsem iz naslova znižanja koncentracije do državnih obveznic Republike Slovenije.

6.4.3 Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje skupina obvladuje s kvalitetnim planiranjem denarnih tokov.

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 poslovnimi bankami odprto kreditno linijo v višini 5 milijonov EUR.

Družbe s sedežem v Sloveniji imajo visok delež portfelja v visoko likvidnih sredstvih, ki so v vsakem trenutku na voljo za zagotavljanje likvidnosti v primeru izrednih potreb po likvidnosti (kategorija L1A po ECB metodologiji za določanje ustreznih vrednostnih papirjev za zastavo v primeru zadolževanja bank pri ECB).

V primeru izrednih potreb po likvidnosti v družbah s sedežem izven Slovenije, bi potrebna sredstva preko posojila zagotovila matična družba.

Z vidika likvidnosti družb v skupini je zelo pomembna (ne)usklajenost med naložbami kritnega premoženja ter kritnih skladov in obveznostmi družbe. Vsaka družba v skupini je odgovorna za spremljanje usklajenosti sredstev z obveznostmi kritnega premoženja oz. kritnih skladov in o rezultatih redno poroča tako nadrejeni družbi kot nadzornim institucijam.

Smatramo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladovano.

6.5 Operativna tveganja

Politika upravljanja tveganj skupine določa procese in odgovornosti pri upravljanju tovrstnih tveganj. Glavne skupine tveganj, ki so jim posamezne družbe v skupini in skupina izpostavljene so:

-  tveganje notranjih in zunanjih prevar,
-  zaposlitvene prakse in varnost na delovnem mestu,
-  tveganja v povezavi s strankami, produkti in poslovno prakso,
-  tveganje škode na fizičnih sredstvih,
-  tveganje prekinitve poslovanja in napak sistema,
-  tveganje pri upravljanju in izvajanju procesov ter
-  tveganje skladnosti z zakoni in predpisi.

Značilnost operativnih tveganj je, da večinoma nastopajo skupaj z drugimi tveganji (na primer z zavarovalnimi in tržnimi), saj uresničeno operativno tveganje običajno povzroči povečanje enega od ostalih tveganj. Tako lahko, denimo, nedosleden prevzem v pozavarovanje bistveno poveča zavarovalno tveganje.

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj, družbe v skupini v skladu z usmeritvami politike upravljanja tveganj, vzpostavijo procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o operativnih tveganjih. Za obvladovanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljen učinkovit sistem notranjih kontrol in sistem vodenja poslovnih procesov.

Pomembna operativna tveganja družbe v skupini obvladujejo na naslednji način:

-  Zavarovalniške goljufije posamezna družba v skupini obvladuje z vzpostavljenimi (pisno opredeljenimi) postopki za odkrivanje, preprečevanje zavarovalniških goljufij. O izsledkih redno poroča službi za upravljanje tveganj.
-  Za obvladovanje tveganj, povezanih z varnostjo IT sistemov, imajo družbe v skupini izdelane varnostne politike v skladu standardom ISO 27001. Dokumentacija

upravljanja informacijske varnosti ima tri ravni: poslovnik informacijske varnosti, varnostne politike ter sistemske postopke in navodila.

- S** Znotraj sistema upravljanja operativnih tveganj imajo družbe v skupini z namenom zagotavljanja neprekinjenega poslovanja tudi v primeru incidentov ali zunanjega dogodka, za vse kritične procese izdelan načrt neprekinjenega poslovanja. Na ta način skupina zmanjšuje tveganje nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke in posledično prekinitve poslovanja.
- S** Za obvladovanje operativnih tveganj ima skupina za najpomembnejša področja poslovanja vzpostavljene ustrezno informacijsko podprte postopke in kontrole. Poleg tega tovrstno tveganje obvladuje tudi preko nadzora, ki ga opravlja notranja revizija, in z izobraževanjem ter ozaveščanjem zaposlenih.

6.6 Strateška tveganja

Skupina Sava Re in posamezne družbe v skupini so izpostavljene tudi notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Strateška tveganja na ravni posamezne družbe in skupine se redno identificirajo in ocenjujejo ter vodijo v katalogu tveganj. Služba za upravljanje tveganj strateška tveganja spremlja ter o njih redno poroča odboru za upravljanje tveganj in upravi. Upravljanje strateških tveganj poteka predvsem z vzpostavljenim sistemom upravljanja posamezne družbe in skupine ter s sistematičnim upravljanjem tveganj na nivoju posamezne družbe in na nivoju skupine.

Ocenjujemo, da so za skupino še posebej pomembna strateška tveganja, povezana z združitvijo EU zavarovalnic skupine. V skupini se zavedamo tveganj, ki jih projekt prinaša in jih z namenom pravočasne zaznave in reševanja težav tudi redno spremljamo.

Prav tako ocenjujemo, da je zelo pomembno strateško tveganje tudi tveganje ustreznosti in alokacije kapitala, saj je zakonodaja Solventnost II ravnokar stopila v veljavo in prinaša popolnoma spremenjen pogled na zahtevani kapital in primerne lastne vire sredstev.

Skupina Sava Re je znotraj strategije do tveganj kot ključno tveganje izpostavila tveganje ugleda. S tem namenom ima skupina vzpostavljena merila, katera dejanja so v skupini Sava Re nesprejemljiva.

6.7 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2016

Glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena ostajajo zavarovalna tveganja, sledijo pa jim tržna. Uresničitev zavarovalnih tveganj je naključna in le za posamezne zavarovalne vrste značilno sezonska. Morebitno večjo uresničitev zavarovalnih tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami, večjo uresničitev finančnih tveganj pa v primeru neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Leto 2016 v skupini Sava Re prinaša mnoge spremembe. Ena izmed pomembnejših je zagotovo združitve EU zavarovalnic skupine, zato so glavna tveganja, ki jim je skupina izpostavljena poleg zavarovalnih in tržnih tveganj, tudi operativna in strateška tveganja omenjenega projekta. Pričakujemo, da bodo strateška in operativna tveganja povezana s projektom EU ostala na visokem nivoju vse do zaključitve projekta.

POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
SREDSTVA	1.673.857.979	1.607.281.060
Neopredmetena dolgoročna sredstva	29.633.524	30.465.315
Opredmetena osnovna sredstva	46.923.187	47.217.311
Odložene terjatve za davek	2.792.905	2.371.857
Naložbene nepremičnine	7.961.504	8.040.244
Finančne naložbe:	1.002.045.224	1.015.056.805
- posojila in depoziti	41.423.870	57.721.961
- v posesti do zapadlosti	128.617.233	165.444.270
- razpoložljive za prodajo	815.603.832	773.486.797
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	16.400.289	18.403.777
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	208.341.896	214.189.117
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	31.054.248	23.877.277
Sredstva iz finančnih pogodb	112.768.612	111.418.244
Terjatve	167.874.527	130.663.929
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	70.698.689	51.510.767
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	86.070.749	68.757.586
Terjatve za odmerjeni davek	2.298.236	1.734.294
Druge terjatve	8.806.853	8.661.282
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.213.675	17.992.485
Druga sredstva	2.328.242	1.173.159
Denar in denarni ustrezniki	42.832.949	4.710.904
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	87.486	104.413
OBVEZNOSTI	1.673.857.979	1.607.281.060
Kapital	298.262.853	286.401.678
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.388.724	43.388.724
Rezerve iz dobička	123.320.858	122.954.429
Lastne delnice	-11.498.293	-10.319.347
Presežek iz prevrednotenja	18.622.118	12.721.705
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	-56.898	-37.472
Zadržani čisti poslovni izid	49.155.954	23.490.926
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	5.933.397	24.849.678
Prevedbeni popravek kapitala	-3.429.667	-3.467.155
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	297.292.568	285.437.863
Kapital neobvladujočih deležev	970.285	963.815
Podrejene obveznosti	23.542.537	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	926.711.029	887.068.500
Prenosne premije	190.974.948	156.039.680
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	264.407.404	262.052.426
Škodne rezervacije	460.834.698	459.012.655
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	10.493.979	9.963.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	206.533.705	207.590.086
Druge rezervacije	7.472.605	7.389.695
Odložene obveznosti za davek	6.091.457	4.598.731
Obveznosti iz finančnih pogodb	112.659.823	111.304.383
Druge finančne obveznosti	172.709	206.047
Obveznosti iz poslovanja	68.981.305	54.467.303
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.166.569	10.968.865
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	56.606.916	39.739.412
Obveznosti za odmerjeni davek	1.207.820	3.759.026
Ostale obveznosti	23.429.956	24.720.501

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	111.389.356	111.721.324
Obračunane kosmate zavarovalne premije	153.499.567	152.529.643
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-13.970.973	-12.180.975
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-34.947.444	-33.721.814
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	6.808.206	5.094.470
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	88.739
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	88.739
Prihodki od naložb	7.665.499	12.554.451
Obrestni prihodki	5.435.420	5.576.930
Drugi prihodki naložb	2.230.079	6.977.521
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	3.315.155	11.536.076
Drugi zavarovalni prihodki	4.810.536	5.726.958
Prihodki od provizij	1.337.357	836.064
Drugi zavarovalni prihodki	3.473.179	4.890.894
Drugi prihodki	1.813.993	2.189.980
Čisti odhodki za škode	-66.519.138	-74.168.320
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-66.401.275	-71.916.424
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.566.397	1.933.214
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-2.253.710	-3.069.826
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	569.450	-1.115.284
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-3.094.774	-434.036
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.392.914	-14.162.829
Odhodki za bonuse in popuste	-232.141	62.549
Obratovalni stroški	-36.050.111	-35.270.754
Stroški pridobivanja zavarovanj	-12.592.372	-13.726.798
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.311.980	2.831.614
Drugi obratovalni stroški	-24.769.719	-24.375.570
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-3.584.125	-1.212.996
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.188	-1.036
Obrestni odhodki	-214.228	-328.227
Drugi odhodki naložb	-3.368.709	-883.733
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-6.990.397	-259.106
Drugi zavarovalni odhodki	-4.958.633	-6.042.130
Drugi odhodki	-310.375	-445.792
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.647.759	11.884.114
Odhodek za davek	-1.525.087	-1.898.661
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.122.672	9.985.453
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	7.136.579	9.996.879
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-13.907	-11.426
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	0,43	0,61

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

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2016			1-3/2015		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	7.136.579	-13.907	7.122.672	9.996.879	-11.426	9.985.453
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	5.918.475	20.377	5.938.852	4.482.527	6.730	4.489.257
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-19.426	0	-19.426	0	0	0
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-19.426	0	-19.426	0	0	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	5.937.901	20.377	5.958.278	4.482.527	6.730	4.489.257
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	7.103.764	12.294	7.116.058	4.851.838	4.711	4.856.549
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	7.167.628	12.294	7.179.922	4.542.590	4.711	4.547.301
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-63.864	0	-63.864	309.248	0	309.248
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	0	0	0	40.122	0	40.122
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.203.351	-2.511	-1.205.862	-449.946	0	-449.946
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	37.488	10.594	48.082	40.513	2.019	42.532
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	13.055.054	6.470	13.061.524	14.479.406	-4.696	14.474.710
Delež lastnikov obvladujoče družbe	13.055.054	0	13.055.054	14.479.406	0	14.479.406
Delež neobvladujočih deležev	0	6.470	6.470	0	-4.696	-4.696

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	38.910.484	33.603.221
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	139.528.594	140.348.668
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	121.897	40.923
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	6.624.529	7.913.938
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-64.834.878	-69.983.210
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	-232.141	62.549
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-35.462.832	-36.255.025
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-40.590	-6.137
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-5.269.008	-6.487.922
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-1.525.087	-2.030.563
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-27.968.828	-19.249.564
1. Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-19.187.922	-17.507.761
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-17.313.163	-16.173.278
3. Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	14.751	259.723
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-5.728.250	-4.195.448
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-421.048	-214.724
6. Začetne manj končne zaloge	-16.041	-11.737
7. Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	197.704	429.658
8. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	16.867.504	14.991.419
9. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-755.204	5.770.386
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-3.119.885	-4.065.405
11. Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	1.492.726	1.467.603
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	10.941.656	14.353.657
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	218.480.887	213.524.544
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	5.435.420	5.576.930
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	13.093	0
3. Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	63.660	63.147
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.035.161	207.977
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	210.933.552	207.676.490
b.) Izdatki pri naložbenju	-189.907.324	-226.929.086
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-96.648	-360.731
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-2.238.828	-1.313.362
3. Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-187.571.847	-225.254.993
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	28.573.563	-13.404.542
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-1.393.174	-1.301.203
1. Izdatki za dane obresti	-214.228	-328.227
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	0	-840.975
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-1.178.946	-132.001
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-1.393.174	-1.301.203
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	42.832.949	5.291.113
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	38.122.045	-352.088
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.710.904	5.643.201

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	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 (15+16)
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.388.724	0	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.724	0	11.242.766	10.319.347	976.191	11.225.068	89.191.057	12.721.705	-37.472	23.490.926	24.849.678	-10.319.347	-3.467.155	285.437.863	963.815	286.401.678
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	5.900.413	-19.426	0	7.136.579	0	37.488	13.055.054	6.470	13.061.524
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.136.579	0	0	7.136.579	-13.907	7.122.672
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	0	5.900.413	-19.426	0	0	0	37.488	5.918.475	20.377	5.938.852
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	1.178.946	0	0	0	0	0	0	-1.178.946	-1.178.946	0	-1.178.946	0	-1.178.946
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	139.438	0	0	0	0	0	0	-139.438	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-976.191	24.236	0	0	0	976.191	-24.236	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.849.678	-24.849.678	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-21.404	0	0	0	-21.404	0	-21.404
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.724	0	11.382.204	11.498.293	0	11.249.304	89.191.057	18.622.118	-56.898	49.155.954	5.933.397	-11.498.293	-3.429.667	297.292.568	970.285	298.262.853

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

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	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 (15+16)
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
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	18.594.753	-146.012	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	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	18.594.753	-146.012	14.553.666	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	268.514.019	1.915.490	270.429.509
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	4.442.014	0	0	9.996.879	0	40.513	14.479.406	-4.696	14.474.710
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.996.879	0	0	9.996.879	-11.426	9.985.453
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	4.442.014	0	0	0	0	40.513	4.482.527	6.730	4.489.257
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	0	-132.001	0	-132.001
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	8.227	26.204	0	0	0	0	-34.431	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-226.130	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-226.130	-120.352	-346.482
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.474.558	-17.474.558	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	44.412.669	11.140.269	10.247.024	885.165	11.770.678	81.269.632	23.036.767	-146.012	32.028.222	9.830.447	-10.247.024	-3.448.920	282.635.292	1.790.443	284.425.735

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v trimesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvem trimesečju leta 2016 glede na prvo trimesečje 2015 ter konec leta 2015.

8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev

Računovodsko poročilo je pripravljeno skladno z MRS 34 »Medletno poročanje«.

Skladno z določili MRS 34 so pojasnjeni pomembni poslovni dogodki, ki so potrebni za razumevanje finančnega stanja in dosežkov skupine glede na zadnje letno računovodsko poročilo, ki je bilo izdelano za leto 2015.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2016 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2016 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2015.

S 1. 1. 2016 je skupina spremenila prikazovanje postavke denarnih sredstev tako, da v tej postavki po novem izkazujemo tudi denarne ustreznike (v izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2015 so bili izkazani v okviru finančnih naložb).

Tako v izkazu finančnega položaja in izkazu denarnih tokov v postavki *Denarna sredstva in denarni ustrezniki* izkazujemo:

-  denarna sredstva, kamor uvrščamo denarna sredstva v blagajni, dobroimetja na transakcijskih računih poslovnih bank in drugih finančnih organizacij ter depozite vezane preko noči in
-  denarne ustreznike, kamor uvrščamo depozite na odpoklic in kratkoročno dane depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

Podrobneje je ta sprememba pojasnjena v razkritju 8.8.5 Denar in denarni ustrezniki.

8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja

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

8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V obdobju 1–3/2016 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja pomembno vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

8.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bilo uporabljeno merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 3. 2016 predstavlja 6,0 milijona EUR. Sprememb stanj postavk izkaza finančnega položaja, ki ne presegajo postavljene meje pomembnosti v medletnih računovodskih izkazih nismo podrobneje predstavljali. Razkritja in pojasnila, ki jih je skupina dolžna predstavljati na podlagi MRS 34 ali zakonskih zahtev, so v poročilu predstavljena, čeprav so pod pragom pomembnosti.

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

Skupina ni izdala novih dolžniških ali lastniških vrednostnih papirjev.

8.6 Ključne računovodske ocene in presoje

Skupina je pretežno sestavljena iz finančnih družb, ki svoja sredstva kritnega premoženja in kritnih skladov pa tudi lastne vire nalagajo v finančne instrumente. Če poštena vrednost določenega finančnega instrumenta pade pod nabavno vrednost, skupina skladno z uveljavljenimi računovodskimi pravili presodi, ali gre za pomemben ali dolgotrajen padec vrednosti in je potemtakem potrebno izvesti oslabitev finančnega instrumenta.

8.7 Analiza poslovnih odsekov

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela 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 31. 3. 2016

31.3.2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	356.214.505	507.802.380	104.345.231	612.147.611	678.104.591	22.180.687	700.285.278	5.210.585	1.673.857.979
Neopredmetena dolgoročna sredstva	647.400	11.542.344	10.381.757	21.924.101	6.995.826	48.818	7.044.644	17.379	29.633.524
Opredmetena osnovna sredstva	2.679.456	26.532.433	10.497.765	37.030.198	2.572.893	2.468.950	5.041.843	2.171.690	46.923.187
Odložene terjatve za davek	1.979.014	444.419	22.078	466.497	347.235	159	347.394	0	2.792.905
Naložbene nepremičnine	2.984.864	286.112	4.394.981	4.681.093	43.298	252.249	295.547	0	7.961.504
Finančne naložbe:	239.640.078	351.393.912	58.563.551	409.957.463	334.124.881	18.269.733	352.394.614	53.069	1.002.045.224
- posojila in depoziti	10.981.104	9.101.264	17.119.126	26.220.390	157.462	4.013.677	4.171.139	51.237	41.423.870
- v posesti do zapadlosti	1.997.768	39.880.043	4.424.877	44.304.920	78.833.486	3.481.059	82.314.545	0	128.617.233
- razpoložljive za prodajo	224.508.904	300.583.166	36.291.438	336.874.604	243.792.188	10.426.304	254.218.492	1.832	815.603.832
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.152.302	1.829.439	728.110	2.557.549	11.341.745	348.693	11.690.438	0	16.400.289
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	208.306.556	35.340	208.341.896	0	208.341.896
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.813.767	14.901.576	5.105.166	20.006.742	231.673	2.066	233.739	0	31.054.248
- iz prenosnih premij	678.770	10.829.284	1.511.184	12.340.469	29.896	867	30.763	0	13.050.002
- iz škodnih rezervacij	10.134.997	4.978.206	3.593.982	8.572.188	201.777	1.199	202.976	0	18.910.161
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-905.915	0	-905.915	0	0	0	0	-905.915
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	112.768.612	0	112.768.612	0	112.768.612
Terjatve	87.155.877	66.707.115	10.112.003	76.819.118	1.259.451	238.969	1.498.420	2.401.112	167.874.527
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	62.721.122	6.996.283	69.717.405	876.584	104.700	981.284	0	70.698.689
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	84.406.354	831.050	753.139	1.584.189	80.206	0	80.206	0	86.070.749
- Terjatve za odmerjeni davek	2.014.421	0	113.039	113.039	170.776	0	170.776	0	2.298.236
- Druge terjatve	735.102	3.154.943	2.249.542	5.404.485	131.885	134.269	266.154	2.401.112	8.806.853
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.659.455	10.960.275	2.293.594	13.253.869	298.347	2.004	300.351	0	19.213.675
Druga sredstva	487.353	1.429.542	306.486	1.736.028	44.229	22.905	67.134	37.727	2.328.242
Denar in denarni ustrezniki	4.167.240	23.520.937	2.667.850	26.188.787	11.111.590	835.724	11.947.314	529.608	42.832.949
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	83.716	0	83.716	0	3.770	3.770	0	87.486

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 3. 2016

31.3.2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	381.870.264	507.476.905	105.479.471	612.956.375	658.979.585	18.021.930	677.001.514	2.029.825	1.673.857.979
Kapital	144.346.780	56.575.158	32.114.584	88.689.741	56.598.209	6.844.981	63.443.189	1.783.142	298.262.853
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	144.346.780	56.575.158	31.546.547	88.121.704	56.598.209	6.444.051	63.042.259	1.781.824	297.292.568
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	568.037	568.037	0	400.930	400.930	1.318	970.285
Podrejene obveznosti	23.542.537	0	0	0	0	0	0	0	23.542.537
Zavarovalno-tehnične rezervacije	157.231.967	423.564.076	66.274.884	489.838.960	268.886.500	10.753.602	279.640.102	0	926.711.029
- Prenosne premije	38.405.022	128.001.757	23.618.342	151.620.099	818.595	131.232	949.827	0	190.974.948
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	254.039.843	10.367.561	264.407.404	0	264.407.404
- Škodne rezervacije	118.663.283	285.857.514	42.031.482	327.888.996	14.028.062	254.357	14.282.419	0	460.834.698
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	163.662	9.704.805	625.060	10.329.865	0	452	452	0	10.493.979
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	206.498.365	35.340	206.533.705	0	206.533.705
Druge rezervacije	380.145	5.262.999	584.987	5.847.986	1.232.293	10.506	1.242.799	1.675	7.472.605
Odložene obveznosti za davek	0	3.203.610	83.582	3.287.192	2.792.015	6.529	2.798.544	5.721	6.091.457
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	112.659.823	0	112.659.823	0	112.659.823
Druge finančne obveznosti	88.426	0	84.283	84.283	0	0	0	0	172.709
Obveznosti iz poslovanja	53.835.950	6.311.263	1.803.461	8.114.724	6.912.097	116.049	7.028.146	2.485	68.981.305
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.152.847	749.759	4.902.606	6.178.014	85.949	6.263.963	0	11.166.569
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	53.835.950	1.761.118	929.113	2.690.231	80.735	0	80.735	0	56.606.916
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	397.298	124.589	521.887	653.348	30.100	683.448	2.485	1.207.820
Ostale obveznosti	2.444.459	12.559.799	4.533.690	17.093.489	3.400.283	254.923	3.655.206	236.802	23.429.956

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2015

31.12.2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	335.113.208	471.097.412	104.110.885	575.208.297	670.046.218	21.697.243	691.743.461	5.216.094	1.607.281.060
Neopredmetena dolgoročna sredstva	666.490	12.420.044	10.392.378	22.812.422	6.909.849	59.058	6.968.907	17.496	30.465.315
Opredmetena osnovna sredstva	2.455.343	27.257.037	10.555.501	37.812.538	2.284.427	2.482.888	4.767.315	2.182.115	47.217.311
Odložene terjatve za davek	2.285.448	47.144	29.669	76.813	0	9.596	9.596	0	2.371.857
Naložbene nepremičnine	2.999.742	292.527	4.455.919	4.748.446	43.633	248.423	292.056	0	8.040.244
Finančne naložbe:	239.798.250	364.469.374	60.136.040	424.605.414	332.938.023	17.662.049	350.600.072	53.069	1.015.056.805
- posojila in depoziti	10.622.047	18.420.623	18.257.288	36.677.911	6.245.235	4.125.531	10.370.766	51.237	57.721.961
- v posesti do zapadlosti	2.074.258	61.090.644	4.645.070	65.735.714	94.148.976	3.485.322	97.634.298	0	165.444.270
- razpoložljive za prodajo	223.973.704	282.608.171	36.499.745	319.107.916	220.701.045	9.702.300	230.403.345	1.832	773.486.797
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	3.128.241	2.349.936	733.937	3.083.873	11.842.767	348.896	12.191.663	0	18.403.777
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	214.153.769	35.348	214.189.117	0	214.189.117
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.715.168	8.387.854	4.513.367	12.901.222	258.387	2.500	260.887	0	23.877.277
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	111.418.244	0	111.418.244	0	111.418.244
Terjatve	69.471.292	48.160.043	8.884.189	57.044.232	1.447.432	205.633	1.653.065	2.495.340	130.663.929
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	44.597.018	6.000.526	50.597.544	804.966	108.257	913.223	0	51.510.767
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	67.730.863	502.027	522.877	1.024.904	4	1.815	1.819	0	68.757.586
- Terjatve za odmerjeni davek	1.633.620	0	100.378	100.378	0	0	0	296	1.734.294
- Druge terjatve	106.809	3.060.998	2.260.408	5.321.406	642.462	95.561	738.023	2.495.044	8.661.282
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.054.860	9.278.328	2.285.249	11.563.578	372.199	1.848	374.047	0	17.992.485
Druga sredstva	380.665	453.619	237.894	691.513	33.717	28.402	62.119	38.862	1.173.159
Denar in denarni ustrezniki	285.950	227.028	2.620.678	2.847.706	186.538	961.498	1.148.036	429.212	4.710.904
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	104.413	0	104.413	0	0	0	0	104.413

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2015

31.12.2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	319.043.959	508.862.351	108.192.139	617.054.490	653.391.027	17.657.935	671.048.962	133.650	1.607.281.060
Kapital	106.575.645	83.959.570	36.329.811	120.289.381	52.620.232	6.997.920	59.618.152	-81.499	286.401.678
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	106.575.645	83.959.570	35.758.746	119.718.316	52.620.232	6.606.036	59.226.268	-82.365	285.437.863
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	571.065	571.065	0	391.884	391.884	866	963.815
Podrejene obveznosti	23.534.136	0	0	0	0	0	0	0	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	149.301.490	395.062.053	65.487.744	460.549.797	267.016.594	10.200.619	277.217.213	0	887.068.500
- Prenosne premije	29.416.771	102.286.783	23.467.843	125.754.626	750.713	117.570	868.283	0	156.039.680
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	252.244.030	9.808.396	262.052.426	0	262.052.426
- Škodne rezervacije	119.762.737	283.785.036	41.168.951	324.953.987	14.021.851	274.080	14.295.931	0	459.012.655
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	121.982	8.990.234	850.950	9.841.184	0	573	573	0	9.963.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	207.554.738	35.348	207.590.086	0	207.590.086
Druge rezervacije	347.277	5.233.222	565.043	5.798.265	1.232.293	10.704	1.242.997	1.156	7.389.695
Odložene obveznosti za davek	0	2.558.159	77.210	2.635.369	1.957.641	0	1.957.641	5.721	4.598.731
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	111.304.383	0	111.304.383	0	111.304.383
Druge finančne obveznosti	91.896	3	114.148	114.151	0	0	0	0	206.047
Obveznosti iz poslovanja	37.058.444	7.525.440	1.779.680	9.305.120	7.939.771	143.842	8.083.613	20.126	54.467.303
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.533.129	443.609	3.976.738	6.879.987	112.140	6.992.127	0	10.968.865
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	37.058.444	1.651.833	1.000.059	2.651.892	25.610	3.466	29.076	0	39.739.412
- Obveznosti za odmerjeni davek	0	2.340.478	336.012	2.676.490	1.034.174	28.236	1.062.410	20.126	3.759.026
Ostale obveznosti	2.135.071	14.523.904	3.838.503	18.362.407	3.765.375	269.502	4.034.877	188.146	24.720.501

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2016

1-3/2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	20.464.416	57.561.469	11.674.624	69.236.093	20.189.625	1.499.222	21.688.847	0	111.389.356
Obračunane kosmate zavarovalne premije	30.627.466	88.302.007	12.699.244	101.001.251	20.357.162	1.513.688	21.870.850	0	153.499.567
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-698.420	-11.957.553	-1.234.478	-13.192.031	-79.769	-753	-80.522	0	-13.970.973
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.988.251	-25.634.259	-227.691	-25.861.950	-83.639	-13.604	-97.243	0	-34.947.444
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-476.379	6.851.274	437.549	7.288.824	-4.129	-109	-4.238	0	6.808.206
Prihodki od naložb	2.692.017	1.576.747	626.756	2.203.503	2.546.822	223.157	2.769.979	0	7.665.499
Obrestni prihodki	1.112.660	1.374.957	543.865	1.918.822	2.250.012	153.926	2.403.938	0	5.435.420
Drugi prihodki naložb	1.579.357	201.790	82.891	284.681	296.810	69.231	366.041	0	2.230.079
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.315.155	0	3.315.155	0	3.315.155
Drugi zavarovalni prihodki	2.031.941	1.790.333	359.214	2.149.546	566.625	12.932	579.557	49.492	4.810.536
Prihodki od provizij	176.280	1.017.224	143.854	1.161.077	0	0	0	0	1.337.357
Drugi zavarovalni prihodki	1.855.661	773.109	215.360	988.469	566.625	12.932	579.557	49.492	3.473.179
Drugi prihodki	815	662.679	121.442	784.121	952.498	7.210	959.708	69.349	1.813.993
Čisti odhodki za škode	-12.654.831	-35.538.036	-5.900.848	-41.438.885	-12.051.442	-373.980	-12.425.423	0	-66.519.138
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-14.664.321	-34.275.018	-5.335.410	-39.610.428	-11.731.241	-395.285	-12.126.526	0	-66.401.275
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	335.123	995.606	191.301	1.186.907	44.367	0	44.367	0	1.566.397
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	1.099.390	-2.097.739	-934.268	-3.032.007	-341.985	20.892	-321.093	0	-2.253.710
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	574.977	-160.885	177.529	16.644	-22.584	413	-22.171	0	569.450
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-41.678	-911.555	219.300	-692.255	-1.869.100	-491.741	-2.360.841	0	-3.094.774
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	1.392.345	569	1.392.914	0	1.392.914
Odhodki za bonuse in popuste	1	-224.610	-7.532	-232.142	0	0	0	0	-232.141
Obratovalni stroški	-6.550.899	-18.200.825	-5.758.520	-23.959.345	-4.196.765	-745.709	-4.942.475	-597.393	-36.050.111
Stroški pridobivanja zavarovanj	-5.638.930	-4.695.122	-968.604	-5.663.726	-1.062.891	-226.825	-1.289.716	0	-12.592.372
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	370.356	928.556	2.805	931.361	10.107	156	10.263	0	1.311.980
Drugi obratovalni stroški	-1.282.325	-14.434.259	-4.792.721	-19.226.980	-3.143.981	-519.040	-3.663.022	-597.393	-24.769.719
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.957.576	-95.577	-61.572	-157.149	-373.483	-95.917	-469.400	0	-3.584.125
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	0	-158	-158	0	-1.030	-1.030	0	-1.188
Obrestni odhodki	-214.156	0	-72	-72	0	0	0	0	-214.228
Drugi odhodki naložb	-2.743.420	-95.577	-61.342	-156.919	-373.483	-94.887	-468.370	0	-3.368.709
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.989.828	-569	-6.990.397	0	-6.990.397
Drugi zavarovalni odhodki	-1.962.268	-1.511.143	-1.367.000	-2.878.143	-47.980	-70.242	-118.222	0	-4.958.633
Drugi odhodki	-35.423	-221.376	-36.593	-257.969	-39	-529	-568	-16.415	-310.375
Poslovni izid pred obdavčitvijo	986.515	4.888.107	-130.730	4.757.376	3.434.431	-35.597	3.398.835	-494.967	8.647.759
Davek od dohodka									-1.525.087
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									7.122.672
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									7.136.579
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-13.907

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2015

1-3/2015	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.037.540	58.571.572	10.666.330	69.237.902	20.173.585	1.272.297	21.445.882	0	111.721.324
Obračunane kosmate zavarovalne premije	34.798.469	83.731.708	12.432.367	96.164.075	20.289.106	1.277.993	21.567.099	0	152.529.643
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-268.905	-10.729.778	-1.093.289	-11.823.067	-88.390	-614	-89.004	0	-12.180.975
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-13.072.889	-20.299.589	-325.399	-20.624.988	-19.611	-4.326	-23.937	0	-33.721.814
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-419.136	5.869.231	-347.349	5.521.882	-7.520	-756	-8.276	0	5.094.470
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	88.739	88.739
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalne metode	0	0	0	0	0	0	0	88.739	88.739
Prihodki od naložb	7.451.727	1.983.104	555.461	2.538.565	2.413.054	150.324	2.563.378	781	12.554.451
Obrestni prihodki	1.107.686	1.600.089	513.493	2.113.582	2.226.142	128.739	2.354.881	781	5.576.930
Drugi prihodki naložb	6.344.041	383.015	41.968	424.983	186.912	21.585	208.497	0	6.977.521
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	11.535.960	116	11.536.076	0	11.536.076
Drugi zavarovalni prihodki	3.556.495	1.003.488	423.980	1.427.468	284.517	50.850	335.367	407.627	5.726.958
Prihodki od provizij	43.215	480.642	310.813	791.455	1.349	44	1.393	0	836.064
Drugi zavarovalni prihodki	3.513.280	522.846	113.167	636.013	283.168	50.806	333.974	407.627	4.890.894
Drugi prihodki	1.976	730.429	414.032	1.144.461	966.140	19.925	986.065	57.478	2.189.980
Čisti odhodki za škode	-17.707.730	-36.893.626	-5.905.262	-42.798.888	-13.380.185	-281.516	-13.661.701	0	-74.168.320
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-17.588.621	-36.600.386	-5.112.833	-41.713.219	-12.349.644	-264.940	-12.614.584	0	-71.916.424
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	372.949	1.291.804	235.624	1.527.428	32.837	0	32.837	0	1.933.214
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-754.675	6.365	-1.304.397	-1.298.032	-1.000.543	-16.576	-1.017.119	0	-3.069.826
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	262.617	-1.591.409	276.344	-1.315.065	-62.835	0	-62.835	0	-1.115.284
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	152.942	-17.153	135.789	-101.177	-468.648	-569.825	0	-434.036
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-14.153.978	-8.851	-14.162.829	0	-14.162.829
Odhodki za bonuse in popuste	353	82.035	-19.839	62.196	0	0	0	0	62.549
Obratovalni stroški	-5.974.501	-18.297.398	-5.201.792	-23.499.190	-4.470.955	-753.557	-5.224.512	-572.551	-35.270.754
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.372.587	-4.946.200	-829.410	-5.775.610	-1.345.906	-232.695	-1.578.601	0	-13.726.798
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.445.891	1.312.926	42.595	1.355.521	30.167	35	30.202	0	2.831.614
Drugi obratovalni stroški	-1.047.805	-14.664.124	-4.414.977	-19.079.101	-3.155.216	-520.897	-3.676.113	-572.551	-24.375.570
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.035.540	-99.563	-26.727	-126.290	-3.900	-47.266	-51.166	0	-1.212.996
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	0	-141	-141	0	-895	-895	0	-1.036
Obrestni odhodki	-227.473	-97.500	-9	-97.509	0	-3.245	-3.245	0	-328.227
Drugi odhodki naložb	-808.067	-2.063	-26.577	-28.640	-3.900	-43.126	-47.026	0	-883.733
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-259.056	-50	-259.106	0	-259.106
Drugi zavarovalni odhodki	-2.664.204	-2.032.555	-1.285.215	-3.317.770	-32.675	-27.481	-60.156	0	-6.042.130
Drugi odhodki	0	-261.726	-179.711	-441.437	-369	-878	-1.247	-3.108	-445.792
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.666.116	4.938.703	-575.897	4.362.806	2.970.961	-94.736	2.876.226	-21.035	11.884.114
Davek od dohodka									-1.898.661
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									9.985.453
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									9.996.879
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-11.426

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015	1-3/2016	1-3/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	25.111.287	22.468.704	100.747	93.528	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-5.613.808	-8.218.052	-15.697	-20.091	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-2.605.603	-3.018.058	-248.735	-67.305	-205.931	-11.597	-31.466	-32.126
Prihodki od naložb	39.615	54.211	0	1.346	0	0	0	0
Drugi prihodki	4.595	4.184	58.056	44.229	1.510	54	457.156	1.939.239

8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja

8.8.1 Opredmetena osnovna sredstva

Gibanje nabavne vrednosti in popravka vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev

(v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Druge opredmetena sredstva	Skupaj
Nabavna vrednost					
1.1.2016	8.019.657	48.886.307	23.962.466	462.257	81.330.687
Povečanja	101.903	334.320	596.990	199	1.033.412
Odtujitve	0	-320.291	-2.218.073	0	-2.538.364
Tečajne razlike	11.819	-27.512	-15.036	-5.700	-36.429
31.3.2016	8.133.379	48.872.824	22.326.347	456.756	79.789.306
Popravek vrednosti					
1.1.2016	0	16.060.017	17.799.123	254.237	34.113.377
Povečanja	0	304.576	598.743	8.342	911.661
Odtujitve	0	1	-2.132.550	0	-2.132.549
Tečajne razlike	0	-12.703	-10.225	-3.441	-26.369
31.3.2016	0	16.351.891	16.255.091	259.138	32.866.120
Neodpisana vrednost 1. 1. 2016	8.019.657	32.826.290	6.163.343	208.020	47.217.311
Neodpisana vrednost 31. 3. 2016	8.133.379	32.520.933	6.071.256	197.618	46.923.187

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvih treh mesecih leta 2016 glede na konec leta 2015 zmanjšale za 13,0 milijona EUR. Razlog za zmanjšanje stanja je v tem, da smo s 1. 1. 2016 depozite na odpoklic in depozite z originalno zapadlostjo do treh mesecev v višini 22 milijonov EUR prenesli na postavko denar in denarni ustrezniki (20,4 milijona EUR depozitov na odpoklic in 1,6 milijona EUR depozitov z originalno zapadlostjo do treh mesecev). V primeru da bi bila prerazporeditev izvedena že na dan 31. 12. 2015, bi tako finančne naložbe na dan 31. 12. 2015 znašale 993 milijonov EUR. Upoštevajoč prej navedeno so se finančne naložbe na dan 31. 3. 2016 v primerjavi s prilagojenim stanjem na dan 31. 12. 2015 povečale za 9 milijonov EUR.

Finančne naložbe na dan 31. 3. 2016

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI Neizvedeni Razporejeni v skupino	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.3.2016					
Dolžniški instrumenti	128.617.233	14.723.027	784.104.679	34.479.875	961.924.814
Depoziti in potrdila o vlogah	1.520.096	0	0	33.826.097	35.346.193
Državne obveznice	126.736.052	2.512.261	345.915.804	0	475.164.117
Poslovne obveznice	361.085	12.210.766	438.188.875	0	450.760.726
Dana posojila	0	0	0	653.778	653.778
Lastniški instrumenti	0	1.677.262	31.452.674	0	33.129.936
Delnice	0	573.114	18.725.044	0	19.298.158
Vzajemni skladi	0	1.104.148	12.727.630	0	13.831.778
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	6.943.995	6.943.995
Skupaj	128.617.233	16.400.289	815.603.832	41.423.870	1.002.045.224

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2015

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
31.12.2015		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
Dolžniški instrumenti	165.444.270	16.488.823	743.376.443	52.023.187	977.332.723
Depoziti in potrdila o vlogah	1.744.334	0	0	51.307.963	53.052.297
Državne obveznice	163.402.183	3.481.001	335.380.781	0	502.263.965
Poslovne obveznice	297.753	13.007.822	407.995.662	0	421.301.237
Dana posojila	0	0	0	715.224	715.224
Lastniški instrumenti	0	1.728.773	29.936.324	0	31.665.097
Delnice	0	595.678	18.310.932	0	18.906.610
Vzajemni skladi	0	1.133.095	11.625.392	0	12.758.487
Ostale naložbe	0	186.181	174.030	0	360.211
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	5.698.774	5.698.774
Skupaj	165.444.270	18.403.777	773.486.797	57.721.961	1.015.056.805

8.8.3 Znesek zavarovalno-tehničnih rezervacij prenesen pozavarovateljem

Zavarovalno-tehnične rezervacije, prenesene pozavarovateljem (retrocedirane zavarovalno-tehnične rezervacije), so se glede na dan 31. 12. 2015 povečale za 7,2 milijona EUR oziroma 30,1 %. Vzrok je oblikovanje visoke retrocedirane prenosne premije za neproporcionalna kritja, katerih celoletna premija se v celoti obračuna v prvem četrtletju, zaradi česar se je retrocedirana prenosna premija v tem četrtletju povečala za 6,9 milijona EUR.

(v EUR)	31. 3. 2016	31. 12. 2015
Iz prenosnih premij	13.050.002	6.176.167
Iz škodnih rezervacij	18.910.161	18.374.900
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-905.915	-673.790
Skupaj	31.054.248	23.877.277

8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 37,2 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2015. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 19,2 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb. Za 17,3 milijona EUR so se povečale terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je posledica obnove pozavarovalnih pogodb, ki jih Pozavarovalnica Sava sklene na mednarodnih trgih.

Vrste terjatev

(v EUR)	31.3.2016			31.12.2015		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	97.860.246	-29.501.066	68.359.180	78.920.875	-28.975.503	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.717.850	-465.179	2.252.671	1.871.270	-466.986	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	228.096	-141.258	86.838	301.787	-140.676	161.111
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	100.806.192	-30.107.503	70.698.689	81.093.932	-29.583.165	51.510.767
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	78.938.144	-366.409	78.571.735	63.733.597	-370.139	63.363.458
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.112.775	-75.004	5.037.771	4.706.823	-75.004	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.461.243	0	2.461.243	762.309	0	762.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	86.512.162	-441.413	86.070.749	69.202.729	-445.143	68.757.586
Terjatev za odmerjeni davek	2.298.236	0	2.298.236	1.734.294	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	26.639.808	-23.334.459	3.305.349	26.727.874	-23.407.774	3.320.100
Terjatve iz financiranja	1.980.809	-1.184.706	796.103	2.016.806	-1.203.491	813.315
Druge terjatve	6.154.041	-1.448.640	4.705.401	6.015.464	-1.487.597	4.527.867
Druge terjatve	34.774.658	-25.967.805	8.806.853	34.760.144	-26.098.862	8.661.282
Skupaj	224.391.248	-56.516.721	167.874.527	186.791.099	-56.127.170	130.663.929

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2016	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	31.3.2016
31.3.2016						
Terjatve do zavarovalcev	-28.975.503	-651.592	-150.857	272.502	4.384	-29.501.066
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-466.986	-4.235	3.655	0	2.387	-465.179
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-140.676	-872	0	0	290	-141.258
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.583.165	-656.699	-147.202	272.502	7.061	-30.107.503
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-370.139	-359	4.089	0	0	-366.409
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	0	0	0	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-445.143	-359	4.089	0	0	-441.413
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-23.407.774	-171.368	95.135	133.441	16.107	-23.334.459
Terjatve iz financiranja	-1.203.491	-1.061	2.410	320	17.116	-1.184.706
Druge kratkoročne terjatve	-1.487.597	0	36.335	0	2.622	-1.448.640
Druge terjatve	-26.098.862	-172.429	133.880	133.761	35.845	-25.967.805
Skupaj	-56.127.170	-829.487	-9.233	406.263	42.906	-56.516.721

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.3.2016				
Terjatve do zavarovalcev	55.481.675	9.374.860	3.502.645	68.359.180
Terjatve do zavarovalni posrednikov	929.165	1.298.931	24.575	2.252.671
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	46.608	31.760	8.470	86.838
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	56.457.448	10.705.551	3.535.690	70.698.689
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	54.400.511	19.513.865	4.657.359	78.571.735
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	4.326.694	63.427	647.650	5.037.771
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	2.302.883	148.322	10.038	2.461.243
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	61.030.088	19.725.614	5.315.047	86.070.749
Terjatev za odmerjeni davek	2.298.236	0	0	2.298.236
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.896.430	325.702	83.217	3.305.349
Kratkoročne terjatve iz financiranja	575.180	140.660	80.263	796.103
Druge kratkoročne terjatve	3.700.574	398.237	606.590	4.705.401
Druge terjatve	7.172.184	864.599	770.070	8.806.853
Skupaj	126.957.956	31.295.764	9.620.807	167.874.527

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2015				
Terjatve do zavarovalcev	37.098.068	9.065.428	3.781.876	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	769.415	611.082	23.787	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	114.592	9.498	37.021	161.111
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	37.982.075	9.686.008	3.842.684	51.510.767
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.218.164	9.610.038	2.535.256	63.363.458
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.633.779	363.779	634.261	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	644.654	104.306	13.349	762.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	55.496.597	10.078.123	3.182.866	68.757.586
Terjatev za odmerjeni davek	1.734.294	0	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	2.149.062	1.088.551	82.487	3.320.100
Kratkoročne terjatve iz financiranja	689.965	70.247	53.103	813.315
Druge kratkoročne terjatve	3.711.991	266.571	549.305	4.527.867
Druge terjatve	6.551.018	1.425.369	684.895	8.661.282
Skupaj	101.763.984	21.189.500	7.710.445	130.663.929

8.8.5 Denar in denarni ustrezniki

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Blagajna	76.155	46.946
Denarna sredstva na transakcijskih računih	5.131.696	4.587.530
Denarni ustrezniki	37.625.098	76.428
Skupaj	42.832.949	4.710.904

Kot je bilo pojasnjeno v točki 9.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev je skupina s 1. 1. 2016 spremenila način izkazovanja depozitov na odpoklic in depozitov z originalno zapadlostjo do treh mesecev, ki jih po novem izkazuje v okviru postavke denarni ustrezniki. V primeru da bi bila prerazporeditev izvedena že na dan 31. 12. 2015, bi bilo stanje denarja in denarnih ustreznikov na dan 31. 12. 2015 višje za 22 milijonov EUR in bi znašalo 26,7 milijona EUR.

8.8.6 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2015 povečale za 39,6 milijona EUR oziroma 4,5 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (34,9 milijona EUR), kar je posledica oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 0,9 % (za 2,4 milijona EUR). Škodne rezervacije, rezervacije za bonuse, popuste in storno ter druge zavarovalno-tehnične rezervacije ostajajo na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2015.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2016	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 3. 2016
Kosmate prenosne premije	156.039.680	106.823.301	-71.561.854	-326.179	190.974.948
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	262.052.426	8.035.067	-5.728.701	48.612	264.407.404
Kosmate škodne rezervacije	459.012.655	50.072.592	-46.562.870	-1.687.679	460.834.698
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.132.456	608.806	-574.029	-241	1.166.992
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.283	1.513.060	-1.011.363	-5.993	9.326.987
Skupaj	887.068.500	167.052.826	-125.438.817	-1.971.480	926.711.029

8.8.7 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.452.419 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 31. 3. 2016 lastnica 826.170 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	7.122.672	9.985.453
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	7.136.579	9.996.879
Tehtano povprečno število delnic	16.452.419	16.486.004
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,43	0,61

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	13.061.524	14.474.710
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	13.055.054	14.479.406
Tehtano povprečno število delnic	16.452.419	16.486.004
Vseobsegajoči donos na delnico	0,79	0,88

8.8.8 Obveznosti iz poslovanja

(v EUR) 31.3.2016	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	2.257.767	2.257.767
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	6.139	2.083.388	2.089.527
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.313	6.817.962	6.819.275
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.452	11.159.117	11.166.569
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	17.415	14.427.521	14.444.936
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	26.292.010	26.292.010
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	95.624	15.774.346	15.869.970
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	113.039	56.493.877	56.606.916
Obveznosti za davek	0	1.207.820	1.207.820
Skupaj	120.491	68.860.814	68.981.305

(v EUR) 31.12.2015	Rok zapadlosti v plačilo		
	od 1 do 5 let	do 1 leto	Skupaj
Obveznosti do zavarovalcev	0	1.299.114	1.299.114
Obveznosti do zavarovalnih posrednikov	6.151	2.010.073	2.016.224
Druge obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	1.323	7.652.204	7.653.527
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	7.474	10.961.391	10.968.865
Obveznosti za pozavarovalne in sozavarovalne premije	17.423	7.185.115	7.202.538
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja	0	19.523.660	19.523.660
Druge obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	95.821	12.917.393	13.013.214
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	113.244	39.626.168	39.739.412
Obveznosti za davek	0	3.759.026	3.759.026
Skupaj	120.718	54.346.585	54.467.303

8.8.9 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije na dan 31. 3. 2016

(v EUR) 31. 3. 2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	832.004.121	648.873.015	170.573.443	12.557.664	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	16.400.289	4.171.213	12.229.076	0	0
Razporejeni v skupino	16.400.289	4.171.213	12.229.076	0	0
Dolžniški instrumenti	14.723.027	2.946.714	11.776.313	0	0
Lastniški instrumenti	1.677.262	1.224.499	452.763	0	0
Razpoložljivo za prodajo	815.603.832	644.701.801	158.344.367	12.557.664	0
Dolžniški instrumenti	784.104.679	631.844.976	144.313.622	7.946.081	0
Lastniški instrumenti	31.452.674	12.856.825	14.030.745	4.565.104	0
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	170.041.103	116.982.921	37.540.654	10.178.606	-5.338.922
Naložbe v posesti do zapadlosti	128.617.233	111.840.227	23.890.278	0	7.113.273
Dolžniški instrumenti	128.617.233	111.840.227	23.890.278	0	7.113.273
Kreditni in terjatve	41.423.870	5.142.694	13.650.375	10.178.606	-12.452.195
Depoziti	33.826.097	5.142.239	13.650.375	0	-15.033.483
Dana posojila	653.778	455	0	3.234.611	2.581.288
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	6.943.995	0	0	6.943.995	0

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na nivo hierarhije na dan 31. 12. 2015

(v EUR) 31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	791.890.574	609.121.776	170.264.955	12.503.843	791.890.574	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	18.403.775	4.659.094	13.744.682	0	18.403.776	0
Razporejeni v skupino	18.403.775	4.659.094	13.744.681	0	18.403.775	0
Dolžniški instrumenti	16.488.821	3.394.741	13.094.080	0	16.488.821	0
Lastniški instrumenti	1.728.773	1.264.353	464.420	0	1.728.773	0
Ostale naložbe	186.181	0	186.181	0	186.181	0
Razpoložljivo za prodajo	773.486.798	604.462.682	156.520.273	12.503.843	773.486.798	0
Dolžniški instrumenti	743.376.444	592.835.458	142.648.726	7.892.260	743.376.444	0
Lastniški instrumenti	29.936.324	11.627.224	13.743.996	4.565.104	29.936.324	0
Ostale naložbe	174.030	0	127.551	46.479	174.030	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	223.166.231	166.653.085	71.779.708	1.096.225	239.529.018	16.362.787
Naložbe v posesti do zapadlosti	165.444.270	123.671.948	56.613.888	600.301	180.886.136	15.441.867
Dolžniški instrumenti	165.444.270	123.671.948	56.613.888	600.301	180.886.136	15.441.867
Kreditni in terjatve	57.721.961	42.981.138	15.165.820	495.924	58.642.882	920.921
Depoziti	52.023.187	37.196.717	15.165.820	495.924	52.858.461	835.274
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	5.698.774	0	0	5.698.774	5.698.774	0

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretji nivo

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2016	31.12.2015	31.3.2016	31.12.2015
Začetno stanje	7.892.260		4.565.104	4.638.249	46.479	0
Povečanje	53.821	7.892.260	0	0	0	0
Slabitve	0	0	0	-686.472	0	0
Prerazporeditev v druge nivoje	0	0	0	-2.770	0	0
Prerazporeditev v nivo	0	0	0	616.097	0	46.479
Končno stanje	7.946.081	7.892.260	4.565.104	4.565.104	46.479	46.479

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

(v EUR)	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine		48.615.817	45.387.988	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.3.2016	40.654.313	36.985.767	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.3.2016	7.961.504	8.402.221	
Skupaj		48.615.817	45.387.988	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1. 1. do 31. 3. 2016

(v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Povečanja - odvisne - prevzem	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.048.744	436.224	-320.292	-207.824		28.915	36.985.767
Naložbene nepremičnine	8.443.933	0	-18.337	11.068		-34.443	8.402.221
Skupaj	45.492.677	436.224	-338.629	-196.756	0	-5.528	45.387.988

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med nivoji v obdobju 1. 1. do 31. 3. 2016

(v EUR)	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Razpoložljivo za prodajo	1.756.797	-1.756.797	0
Dolžniški instrumenti	1.756.797	-1.756.797	0
Skupaj	1.756.797	-1.756.797	0

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v treh mesecih leta 2016 znašali 161.665 EUR (1–3/2015: 156.780 EUR). Variabilnih prejemkov v prvem kvartalu ni bilo izplačanih. Bonitete so znašale 10.590 EUR (1–3/2015: 9.390 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta so v treh mesecih leta 2016 znašali 35.274 EUR (1–3/2015: 39.724 EUR).

Prejemki članov uprave v obdobju 1. 1.–31. 3. 2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	41.838	1.557	2.238	45.633
Jošt Dolničar	35.538	561	1.293	37.392
Srečko Čebren	37.848	1.302	516	39.666
Mateja Treven	35.850	1.837	1.287	38.974
Skupaj	151.074	5.256	5.334	161.665

Obveznosti do članov uprave

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Zvonko Ivanušič	13.946	13.946
Jošt Dolničar	11.950	11.950
Srečko Čebren	12.616	12.616
Mateja Treven	11.950	11.950
Skupaj	50.462	50.462

Prejemki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisije za oceno sposobnosti in primernosti v obdobju 1. 1.–31. 3. 2016

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	825	4.875	834	6.534
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	825	3.575	0	4.400
Slaven Mičković	član NS	825	3.250		4.075
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	825	3.250	0	4.075
Keith William Morris	član NS	825	3.250	2.066	6.141
Helena Dretnik	član NS	550	2.167	0	2.717
Člani nadzornega sveta skupaj		4.675	20.367	2.900	27.942
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	616	1.219		1.835
Slaven Mičković	član RK	616	812	121	1.550
Ignac Dolenšek	zunanj član RK		3.450	58	3.508
Člani revizijske komisije skupaj		1.232	5.481	179	6.892
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti					
Mateja Lovšin Herič	član	220	0	0	220
Branko Tomažič	član	220	0	0	220
Nika Matjan	član	0	0	0	0
Člani komisije za oceno sposobnosti in primernosti		440	0	0	440

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Branko Tomažič	2.474	2.230
Mateja Lovšin Herič	2.313	2.093
Slaven Mičković	1.849	1.849
Gorazd Andrej Kunstek	1.358	1.358
Keith William Morris	6.141	13.621
Helena Dretnik	0	1.358
Ignac Dolenšek	2.739	4.332
Skupaj	16.874	26.841

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	2.834.953	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	25.558.195	14.722.143
Kratkoročne terjatve iz financiranja	39.615	28.091
Druge kratkoročne terjatve	34.851	204.223
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	5.893.303	4.166.332
Skupaj	34.360.917	21.955.742

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	5.570.841	7.892.615
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.990.740	2.920.851
Druge kratkoročne obveznosti	12.424.090	12.325.063
Skupaj (brez rezervacij)	22.985.671	23.138.529

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	25.111.287	22.508.564
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-11.601.283	-9.871.249
Obračunani kosmati zneski škod	-5.914.337	-8.510.612
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	-673.551	3.607.835
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	300.529	272.469
Ostali obratovalni stroški	-24.539	-125.127
Prihodki od dividend	570.000	814.740
Prihodki od obresti	39.615	55.557
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.308.036	-4.556.706
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.728.124	1.449.027
Drugi zavarovalni prihodki	960	0
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	847	145.683
Skupaj	5.229.616	5.790.181

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Deleži v družbah	10.085.716	8.770.698
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	265.813.265	311.386.506
Terjatve do zavarovalcev	2.662.968	358.169
Skupaj	278.561.949	320.515.373

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
Obveznosti za deleže v zneskih škod	13.116	80.548
Skupaj	13.116	80.548

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	8.112.345	4.661.977
Obračunani kosmati zneski škod	-159.766	-3.382.056
Obrestni prihodki	2.474.478	3.464.768
Drugi prihodki naložb	0	348.008
Drugi odhodki naložb	0	-43.683
Skupaj	10.427.057	5.049.014

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2016	31.12.2015
SREDSTVA	611.606.376	570.886.710
Neopredmetena dolgoročna sredstva	647.400	666.490
Opredmetena osnovna sredstva	2.679.456	2.455.343
Odložene terjatve za davek	1.979.014	2.285.448
Naložbene nepremičnine	2.984.864	2.999.742
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	208.231.721	208.231.721
Finančne naložbe:	242.475.031	242.633.203
- posojila in depoziti	13.816.057	13.457.000
- v posesti do zapadlosti	1.997.768	2.074.258
- razpoložljive za prodajo	224.508.904	223.973.704
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	2.152.302	3.128.241
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	22.572.293	16.026.358
Terjatve	112.788.538	84.425.749
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	109.964.549	82.453.006
Terjatve za odmerjeni davek	2.014.421	1.633.620
Druge terjatve	809.568	339.123
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	12.593.466	10.496.041
Druge sredstva	487.353	380.665
Denar in denarni ustrezniki	4.167.240	285.950
OBVEZNOSTI	611.606.376	570.886.710
Kapital	267.405.194	263.679.403
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	124.436.375	124.175.314
Lastne delnice	-11.498.293	-10.319.347
Presežek iz prevrednotenja	4.502.824	3.006.703
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	-62.261	-42.835
Zadržani čisti poslovni izid	21.681.320	12.769.646
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	2.249.096	7.993.789
Podrejene obveznosti	23.542.537	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	240.923.995	220.901.954
Prenosne premije	67.008.413	46.546.065
Škodne rezervacije	173.457.971	173.912.911
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	457.611	442.978
Druge rezervacije	380.145	347.277
Druge finančne obveznosti	88.426	91.897
Obveznosti iz poslovanja	64.397.531	47.871.910
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	64.397.531	47.871.910
Ostale obveznosti	14.868.548	14.460.133

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2016	1-3/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	31.007.332	29.875.167
Obračunane kosmate zavarovalne premije	55.738.753	57.267.173
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.062.740	-8.851.489
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-20.462.348	-22.909.538
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	5.793.667	4.369.021
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	570.000	774.003
Prihodki od naložb	2.731.632	7.505.938
Obrestni prihodki	1.152.275	1.161.897
Drugi prihodki od naložb	1.579.357	6.344.041
Drugi zavarovalni prihodki	3.045.429	4.158.095
Prihodki od provizij	1.186.020	641.102
Drugi prihodki	1.859.409	3.516.993
Drugi prihodki	1.662	2.447
Čisti odhodki za škode	-18.423.194	-22.972.878
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-20.278.129	-25.806.673
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	647.793	1.527.778
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	454.875	2.851.906
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	752.267	-1.545.889
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-41.678	0
Odhodki za bonuse in popuste	27.045	58.515
Obratovalni stroški	-10.219.321	-9.952.043
Stroški pridobivanja zavarovanj	-9.946.966	-10.813.041
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.097.327	2.893.983
Drugi obratovalni stroški	-2.369.682	-2.032.985
Odhodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	0	0
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.957.576	-1.035.540
Odhodki za obresti	-214.156	-227.473
Ostali odhodki	-2.743.420	-808.067
Drugi zavarovalni odhodki	-1.932.268	-2.623.467
Drugi odhodki	-35.423	0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.773.640	5.790.237
Odhodek za davek	-345.598	-867.781
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.428.042	4.922.456
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico	0,21	0,30

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	Razkritja	1-3/2016	1-3/2015
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		3.428.042	4.922.456
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI		1.476.695	1.775.376
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-19.426	0
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		-19.426	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		1.496.121	1.775.376
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo		1.802.555	2.139.007
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja		1.906.727	1.833.161
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid		-104.172	305.846
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid		-306.434	-363.631
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI		4.904.737	6.697.832

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2016

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička						IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			varnostne rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge						
	1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	10.319.347	917.885	10.000.000	87.951.558	3.006.703	-42.835	12.769.646	7.993.789	-10.319.347	263.679.403
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	1.496.121	-19.426	0	3.428.042	0	4.904.737
a) čisti poslovni izid	0	0		0	0	0	0	0	0		0	3.428.042	0	3.428.042
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0		0	0	0	0	0	1.496.121	-19.426	0	0	0	1.476.695
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	1.178.946	0	0	0	0	0	0	-1.178.946	-1.178.946	-1.178.946
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	-917.885	0	0	0		917.885	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0		7.993.789	-7.993.789	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	11.498.293	0	10.000.000	87.951.558	4.502.824	-62.261	21.681.320	2.249.096	-11.498.293	267.405.194

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

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži (odbitna postavka)	Skupaj (od 1 do 13)
			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.
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	4.357.599	-15.860	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	4.357.599	-15.860	15.713.039	6.122.585	-10.115.023	258.135.674
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	1.775.376	0	0	4.922.456	0	6.697.832
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4.922.456	0	4.922.456
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	1.775.376	0	0	0	0	1.775.376
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	-132.001
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	2.060	0	0	0	0	0	-2.060	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6.122.585	-6.122.585	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.247.024	847.582	10.000.000	80.030.132	6.132.975	-15.860	21.835.624	4.788.394	-10.247.024	264.701.505

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-3/ 2016	1-3/ 2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	14.560.013	12.082.735
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	45.676.013	48.415.684
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	778	880
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.047.091	4.160.542
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-19.630.336	-24.278.895
Obračunani stroški bonusov in popustov	27.045	58.515
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-12.247.102	-12.782.594
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-187	-149
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-1.967.691	-2.623.467
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-345.598	-867.781
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih		
b.) postavk izkaza finančnega položaja	-12.647.040	-9.536.066
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-27.511.543	-24.153.867
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-1.618.852	-3.068.033
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	306.434	453.971
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	16.525.621	16.221.676
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	-474.338	481.849
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	125.638	528.338
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	1.912.973	2.546.668
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	39.163.248	77.379.588
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	1.152.275	1.161.897
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	574.366	774.003
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	58.946	40
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	37.377.661	75.443.648
b.) Izdatki pri naložbenju	-35.801.829	-78.269.653
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-8.048	-130.719
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-138.048	-30.678
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-35.655.733	-78.108.256
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	3.361.419	-890.065
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-1.393.102	-1.200.449
Izdatki za dane obresti	-214.156	-227.473
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-840.975
Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-1.178.946	-132.001
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-1.393.102	-1.200.449
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	4.167.240	968.495
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	3.881.290	456.154
Č2. Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	285.950	512.342

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

PRILOGA – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna

BVAL cena. Iz angl. Bloomberg valuation je cena informacijskega sistema Bloomberg.
Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovalatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalatelju.
Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
CBBT cena je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.
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.
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.
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 predhodnega leta.
EIOPA. Evropski organ za zavarovanje in poklicne pokojnine
Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.
Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.
FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/
Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.
IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).
IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.
Katalog tveganj je katalog vseh identificiranih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Kategorije tveganj. Kategorije, v okviru katerih skupina Sava Re upravlja tveganja, ki jim je izpostavljena. Klasifikacija tveganj: zavarovalna tveganja (tveganja življenjskih, premoženjskih in zdravstvenih zavarovanj), tržno tveganje, tveganje neplačila nasprotnne stranke, likvidnostno tveganje, operativno tveganje, strateško tveganje.
Ključni pokazatelji poslovanja so merljivi kazalniki, ki jih družba uporablja kot mero za primerjanje uspešnosti v smislu izpolnjevanja strateških in operativnih ciljev.
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.
Lastna ocena tveganj in solventnosti (ORSA). Zavarovalnice morajo v skladu z zakonodajo Solventnost II zaradi specifičnosti svojega profila tveganj kot sestavni del poslovne strategije izvajati redno ocenjevanje svojih solventnostnih potreb.
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 je mogoče opredeliti kot tveganje neizpolnitve pogojev ali izpolnitve neugodno spremenjenih pogojev (npr. likvidacija sredstev po znižani ceni) tekočih ali kratkoročnih obveznosti. Likvidnostno tveganje je tveganje, ki izhaja iz kratkoročnih denarnih tokov, in ne tveganje, ki izhaja iz dolgoročne neusklajenosti sredstev in obveznosti.
Meje dovoljenega tveganja. Meje za posamezne kategorije tveganj, vključene v profil tveganj družbe, in meje za mere tveganj, ki se spremljajo v vsakodnevem procesu upravljanja tveganj; določi se jih enkrat letno in v skladu s pripravljenostjo za prevzem tveganj in strategijo do tveganj družbe, temeljiti pa morajo na analizah občutljivosti, obremenitvenih testih in scenarijih ali strokovni presoji.
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.
Ocena solventnostnih potreb. Predstavlja lastno oceno kapitalskih potreb glede na profil tveganj družbe.
Odbor za upravljanje tveganj. Organ druge obrambne linije, vzpostavljen na lokalni ravni ali ravni skupine, ki ima svetovalno vlogo in je odgovoren za zagotavljanje podpore upravnemu odboru oziroma upravi pri vseh pomembnih odločitvah.
Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
Operativni limiti. Meje, kot so na primer meje pri sklepanju zavarovanj ali naložbene meje, ki jih zaposleni prve obrambne linije uporabljajo pri vsakodnevnem upravljanju tveganj in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov pripravljenosti za prevzem tveganj.
Operativno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje izgube zaradi neprimernega ali neuspešnega izvajanja notranjih postopkov, ravnanja ljudi in delovanja sistemov ali zunanjih dogodkov.
ORSA. Own Risk and Solvency Assessment. Lastna ocena tveganj in solventnosti (angl. own risk and solvency assessment): lastna ocena tveganj, povezanih s poslovnim in strateškim načrtom družbe, ter ocena ustreznosti lastnih virov sredstev za njihovo pokrivanje.
OTC trg. Over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti izven organiziranega trga.
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.
Pripravljenost za prevzem tveganj opredeljuje, koliko tveganj je družba pripravljena prevzeti. Opredeljena je s sprejemljivim solventnostnim količnikom, stopnjo likvidnosti sredstev, dobičkovnostjo zavarovalnih produktov in tveganjem ugleda.
Prodornost zavarovalnega trga. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od kosmatega družbenega proizvoda.
Profil tveganj. Vsa tveganja, ki jim je družba izpostavljena in količinska opredelitev te izpostavljenosti.
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.
Sistem upravljanja tveganj je skupek vseh ukrepov, ki jih sprejme zavarovalnica za upravljanje (tj. identifikacija, spremljanje, merjenje, upravljanje, poročanje) velikih tveganj, ki izhajajo iz dejavnosti družbe in zunanjega okolja, z namenom da čim bolj izboljša izpolnjevanje strateških ciljev in čim bolj omeji možnost izgube lastnih virov sredstev.
Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala. Po Solventnosti II se izračuna kot kvocient SCR in primernih lastnih virov sredstev in predstavlja kapitalsko ustreznost zavarovalnice po načelih Solventnosti II. Lastni solventnostni količnik se izračuna kot kvocient ocene solventnostnih potreb in primernih lastnih virov sredstev.
Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega

kapitale.
Strategija do tveganj je dokument, ki na podlagi pripravljenosti za prevzem tveganj, opredelitve in sprejetja posameznih kazalnikov uspešnosti in mej dovoljenega tveganja in ob upoštevanju opredeljenih strateških ciljev izraža odnos družbe do tveganj.
Strateško tveganje. Tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.
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.
Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.
Tržno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje, ki nastane zaradi nihanj vrednosti sredstev, obveznosti in parametrov, ki vplivajo na tržne cene.
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 neplačila nasprotne stranke je mogoče opredeliti kot nepričakovano izgubo, ki nastane, ker nasprotna stranka ne izpolni svojih finančnih obveznosti ali ker je plačilo zapadlo.
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.
Zahtevani solventnostni kapital (SCR) je številka, ki temelji na zakonsko predpisanem izračunu vseh merljivih tveganj, vključujoč tveganja premoženjskih zavarovanj, tveganja življenjskih zavarovanj, tveganja zdravstvenih zavarovanj, tržna tveganja, tveganja nasprotne stranke ter operativna tveganja.
Zajamčeni kapital. Tretjina zahtevanega minimalnega kapitala.
Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
Zavarovalna tveganja. Zavarovalno tveganje je mogoče opredeliti kot tveganje, povezano z sklepanjem zavarovanj in obravnavo škod, in tveganje, ki izhaja iz inherentnih negotovosti v zvezi s pojavom, obsegom in časom nastanka obveznosti (nepričakovane izgube, ki so posledica neustreznega določanja cen ali oblikovanja zavarovalno-tehničnih rezervacij).
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.