



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

Ljubljana, 23. 8. 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 prvem polletju 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	29
3.2 Premoženska zavarovanja	33
3.3 Življenjska zavarovanja	39
4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE	44
4.1 Sredstva	44
4.2 Obveznosti	48
4.3 Viri financiranja in njihova ročnost	49
4.4 Denarni tok	49
4.5 Bonitetna ocena Pozavarovalnice Sava	50
5 ZAPOSLENI	51
6 UPRAVLJANJE TVEGANJ	51
6.1 Zavarovalna tveganja	51
6.2 Tveganja, povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje	52
6.3 Tveganja povezana s finančnimi pogodbami	53
6.4 Finančna tveganja	54
6.5 Operativna tveganja	57
6.6 Strateška tveganja	58
6.7 Tveganje kapitalne neustreznosti	59
6.8 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2016	60
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	61
7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	63
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	63
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	64
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	65
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	66
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	67
8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	69
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev	69
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	69
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk	69
8.4 Znesek pomembnosti	70
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev	70
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje	70

8.7	Analiza poslovnih odsekov.....	70
8.8	Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja.....	78
9	POSLE S POVEZANIMI OSEBAMI	84
NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI POZAVAROVALNICE SAVA		87
10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	89
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	89
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida	90
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa.....	91
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	92
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov	93
PRILOGA - Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna		95
Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna		95

UVOD

1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Pozavarovalnica Sava, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–junij 2016.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Pozavarovalnice Sava, d.d., za obdobje januar–junij 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 23. 8. 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.

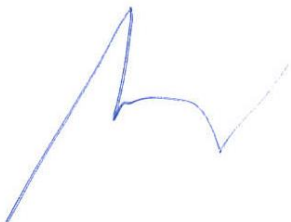
Jošt Dolničar, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave



Ljubljana, 23. 8. 2016

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Pozavarovalnica Sava	
	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015
Kosmate premije	280.824.486	276.703.724	91.416.564	90.272.782
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	1,5%	3,1%	1,3%	9,9%
Čisti prihodki od premij	225.978.226	219.116.387	64.243.892	56.386.830
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	3,1%	0,1%	13,9%	-0,8%
Kosmate škode	126.953.877	131.457.661	37.896.569	40.205.310
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-3,4%	1,7%	-5,7%	9,8%
Čisti odhodki za škode	131.844.127	135.623.076	39.297.576	39.374.477
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-2,8%	2,6%	-0,2%	11,1%
Čisti merodajni škodni količnik	59,7%	62,4%	61,1%	69,8%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	60,2%	59,8%	62,4%	61,5%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	73.813.418	68.501.935	19.355.382	18.060.298
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	7,8%	-1,4%	7,2%	-1,5%
Čisti stroškovni količnik	32,7%	31,3%	30,1%	32,0%
Čisti kombinirani količnik	96,1%	97,0%	92,4%	100,6%
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	96,3%	94,8%	93,1%	93,9%
Donos naložbenega portfelja	11.612.176	15.728.942	27.293.712	19.017.936
Donosnost naložbenega portfelja	2,3%	3,2%	6,6%	5,8%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	11.895.625	11.938.219	27.596.877	15.195.840
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	2,4%	6,7%	4,0%
Poslovni izid po obdavčitvi	14.340.956	17.104.948	29.611.904	16.553.860
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-16,2%	33,9%	78,9%	12,2%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	19.584.137	22.060.110	32.558.574	18.655.143
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-11,2%	34,2%	74,5%	17,7%
Vseobsegajoči donos	23.418.555	10.809.002	31.231.583	15.235.039
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	9,7%	12,2%	12,4%	8,0%
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,90	1,04	1,85	1,00
	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015
Stanje sredstev	1.678.883.332	1.607.281.060	610.797.891	570.886.710
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	4,5%	10,5%	7,0%	4,3%
Stanje kapitala	295.167.859	286.401.678	280.291.624	263.679.403
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	3,1%	5,5%	6,3%	2,1%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.126.157.414	1.070.781.309	223.773.493	204.875.596
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	5,2%	4,3%	9,2%	10,3%
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.553	2.540	89	83
Knjigovodska vrednost delnice	19,05	17,38	18,09	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 1–6/2015 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike precejšen negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat, na rezultat iz naložbenja pa pozitiven, pri čemer je neto vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik razmeroma nepomemben, saj družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. V obdobju 1–6/2016 je bil ta vpliv precej nižji, vendar smo prilagojene pokazatelje brez tečajnih razlik zaradi primerljivosti pustili v poročilu.

V naslednji tabeli so prikazani doseženi rezultati z zadanimi cilji za celo leto 2016:

(v mio EUR)	1-6/2016	Načrt 2016	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	280,8	487,9	57,6%
Čisti poslovni izid	14,3	33,4	42,9%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	9,7%	11,6%	✗
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)*	96,3%	94,8%	✗
Čisti merodajni škodni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)*	60,2%	58,2%	✗
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	32,7%	33,2%	✓
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,3%	2,1%	✓

*Čisti kombinirani količnik in čisti merodajni škodni količnik sta izračunana za poslovna odseka pozavarovanje in premoženje.

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

Anualizirana donosnost kapitala je sicer nekoliko nižja od načrtovane za celo leto 2016, kar je predvsem posledica slabšega čistega merodajnega škodnega količnika premoženjskih zavarovanj od načrtovanega, saj so ostali pokazatelji ugodnejši od planiranih. Kljub odstopanju 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 2016
Družba nima podružnic	

1.3 Organi družbe

Uprava

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2016 ni prišlo do spremembe v sestavi uprave.

Sestava uprave na dan 30. 6. 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 vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Jošt Dolničar:

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

Nadzorni svet

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

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 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 30. 6. 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 vodenja ali nadzora nepovezanih drugih pravnih oseb:

Člani nadzornega sveta niso člani v organih vodenja ali nadzora drugih pravnih oseb.

Komisije nadzornega sveta

Revizijska komisija

V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2016 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 30. 6. 2016

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Slaven Mičković	član	22. 7. 2013	15. 7. 2017
Ignac Dolenšek	zunanji član	22. 7. 2013	15. 7. 2017

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 30. 6. 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 30. 6. 2016 je bila skupščina delničarjev sklicana enkrat. Sklic skupščine je bil objavljen 21. 4. 2016, skupščina pa bi morala zasedati 24. 5. 2016. Uprava je 23. 5. 2016 skupščino preklicala. Uprava in nadzorni svet sta menila, da je preklic in s tem preložitve skupščine upravičena, da bi lahko skupščini delničarjev odgovorili na vprašanja v zvezi s poslom nakupa nepremičnine ACH, Baragova 5, Ljubljana, katerega preveritev do dneva predvidenega zasedanja skupščine še ni bila končana.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvem polletju 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** 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. Uprava Pozavarovalnice Sava je 31. redno sejo skupščine, ki je bila sklicana za 24. 5. 2016, preklicala, ter jo julija 2016 ponovno sklicala za dan 30. 8. 2016.

- S** Aprila 2016 je Pozavarovalnica Sava obvestila vse svoje delničarje o pričetku postopka nakupa lastnih delnic zunaj 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. Po 22. 4. 2016 družba ni več odkupovala lastnih delnic.
- 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. Junija 2016 so bile izvedene skupščine družb Zavarovalnica Maribor, Zavarovalnica Tilia, Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje, ki so dale soglasje k pripojitvi Zavarovalnice Tilia k Zavarovalnici Maribor ter čezmejni združitvi obeh hrvaških družb k Zavarovalnici Maribor.
- S** V začetku maja 2016 je srbska družba Sava osiguranje Beograd po prejetju dovoljenja s strani Narodne banke Srbije izvedla prevzem celotnega portfelja družbe AS Osiguranje Beograd.

1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

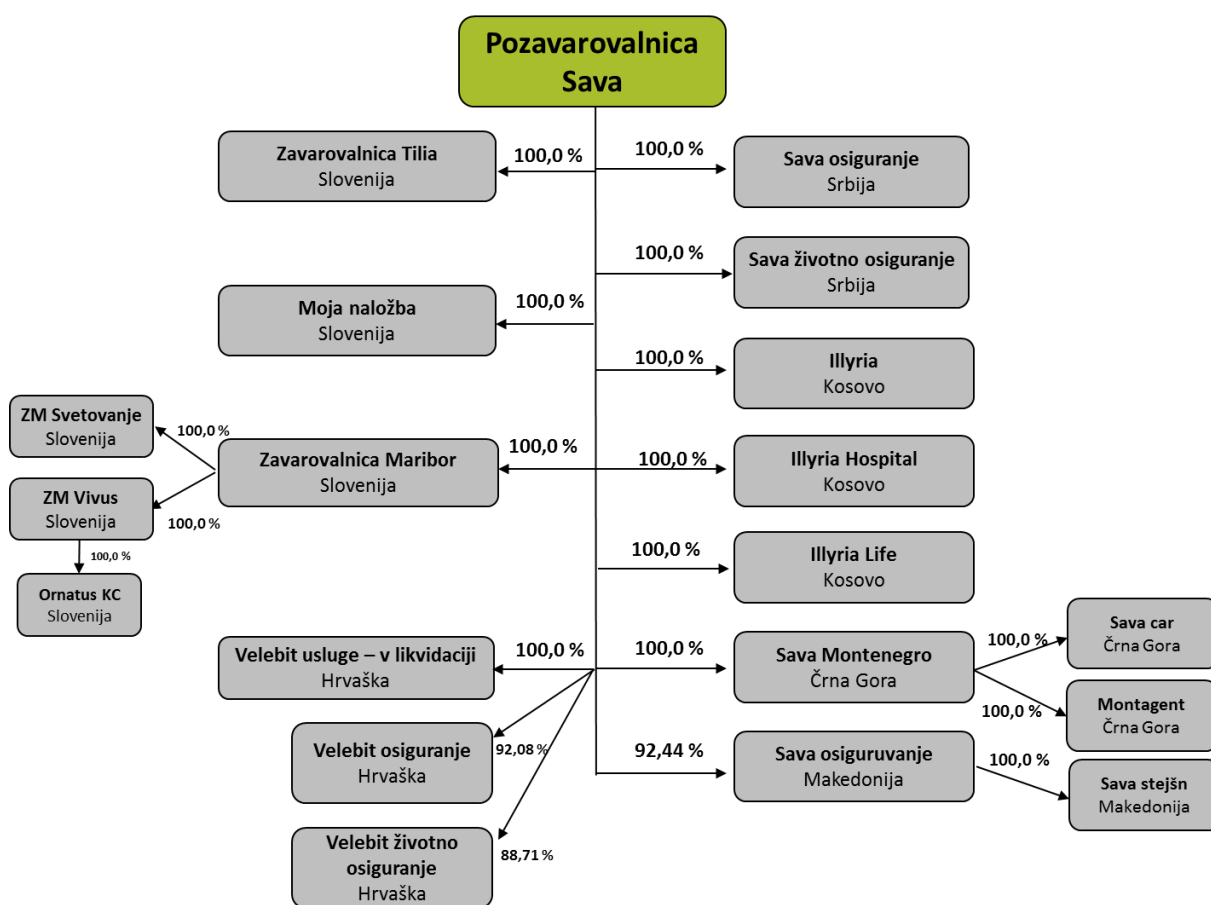
- S** Julija 2016 je bonitetna agencija Standard and Poor's ob rednem letnem pregledu poslovanja družbe Pozavarovalnica Sava, d.d. potrdila obstoječo oceno A- s stabilno napovedjo. Ocena odraža okrepljen poslovni profil tveganj družbe in njeno dolgoročno stabilnost ter finančno trdnost.
- S** 29. 7. 2016 je bil objavljen ponoven sklic 31. skupščine delničarjev Pozavarovalnice Sava, ki bo zasedala 30. 8. 2016.
- S** Avgusta 2016 je Pozavarovalnica Sava od Agencije za zavarovalni nadzor (AZN) prejela dopis z obvestilom o nameravanem izreku ukrepa nadzora, v katerem ugotavlja, da Branko Tomažič, predsednik nadzornega sveta družbe, ne izpolnjuje vseh pogojev za imenovanje za člana nadzornega sveta v družbi. AZN bo družbi izdala odredbo za odpravo kršitev. V odprtem roku se bo družba, na podlagi odgovora, ki ga bo pripravil Branko Tomažič, pred končno odredbo o odpravi kršitev izrekla o dejstvih in okoliščinah.
- S** Nadzorni svet in uprava Pozavarovalnice Sava sta na zadnjih nekaj sejah obravnavala nakup nepremičnine na Baragovi ulici v Ljubljani. Na datum priprave tega poročila, vse podrobnosti pregleda omenjenega posla in nadaljnji ukrepi še niso znani.
- S** Nadzorni svet Pozavarovalnice Sava je na izredni seji dne 22. 8. 2016 z dnem 23. 8. 2016 Zvonka Ivanušiča odpoklical z mesta predsednika uprave in člana uprave družbe. Kot začasnega predsednika uprave je nadzorni svet z dnem 23. 8. 2016 imenoval dosedanjega člana uprave, Jošta Dolničarja, ter sprejel sklep, s katerim je določil, da

uprava družbe od dne 23. 8. 2016 šteje tri člane. Nadzorni svet bo nemudoma pričel s postopkom izbora novega predsednika uprave s trajnim mandatom.

1.6 Sestava skupine Sava Re

Poleg Pozavarovalnice Sava, ki je obvladujoča družba, je na dan 30. 6. 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 30. 6. 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. 7. 2015 do 30. 6. 2016 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2015 znašala 12,95 EUR, na dan 30. 6. 2016 pa 14,39 EUR, kar pomeni 11,1 % rast v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	30.6.2016	30.6.2015
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.767	5.079
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	736.066
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	1,85	1,00
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,90	1,04
Knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	18,09	16,03
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	19,05	16,47
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	14,39	14,01
	1-6/2016	1-6/2015
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	13,62	15,94
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	11,80	14,00
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	14,80	16,85
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	16.065.110	5.919.452

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

V lastniški strukturi delničarjev Pozavarovalnice Sava je bilo na dan 30. 6. 2016 66,3 % domačih investitorjev in 33,7 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Pozavarovalnice Sava je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Lastniška struktura delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 2016

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,1%	0,0%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,2%
Fizične osebe	9,3%	0,1%
Banke	3,8%	26,4%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	3,8%	5,8%
Ostale gospodarske družbe	2,3%	1,2%
Država	2,8%	0,0%
Skupaj	66,3%	33,7%

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

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

Deset največjih delničarjev Pozavarovalnice Sava na dan 30. 6. 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%
Pozavarovalnica Sava d.d. (lastne delnice)*	1.721.966	10,0%
European Bank for Reconstruction and Development	1.071.429	6,2%
Raiffeisen Bank Austria d.d. - skrbniški račun	776.839	4,5%
Modra zavarovalnica d.d.	714.285	4,1%
Abanka d.d.	655.000	3,8%
Republika Slovenija	476.402	2,8%
Balkan Fund	463.211	2,7%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	1,9%
Skupaj	12.958.827	75,3%

*Lastne delnice nimajo glasovalnih pravic; gre za stanje lastnih delnic v KDD d.d. na dan 30. 6. 2016.

**Pozavarovalnica Sava je dne 2. 6. 2016 od družbe ADRIS GRUPA, d. d., Hrvaška prejela obvestilo, da njen delež in delež njenih odvisnih družb v glasovalnih pravicah Pozavarovalnice Sava znaša 21,15 %.

Vir: število delnic v KDD d.d. na dan 30. 6. 2016

Lastne delnice

Družba je imela na dan 30. 6. 2016 1.721.966 lastnih delnic, kar je predstavljalo 10,0 % minus ena delnica kapitala družbe. Skupna vrednost odkupov v obdobju med 1. 1. 2016 in 30. 6. 2016 je znašala 14,6 milijona EUR. Družba je delnice pridobila tako na organiziranem kot tudi na neorganiziranem trgu kapitala.

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	225.978.226	219.116.387	103,1
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	79.250	-
Prihodki od naložb	16.677.086	20.523.120	81,3
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.477.217	14.945.629	50,0
Drugi zavarovalni prihodki	8.817.975	8.395.794	105,0
Drugi prihodki	2.980.609	3.267.118	91,2
Čisti odhodki za škode	-131.844.127	-135.623.076	97,2
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.378.834	-2.092.155	257,1
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.613.092	-13.209.592	34,9
Odhodki za bonuse in popuste	-693.970	-252.119	275,3
Obratovalni stroški	-75.824.440	-70.515.380	107,5
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.151.685	-4.839.584	106,4
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.238.772	-6.888.218	119,6
Drugi zavarovalni odhodki	-9.450.206	-10.152.789	93,1
Drugi odhodki	-1.151.850	-694.275	165,9
Poslovni izid pred obdavčitvijo	19.584.137	22.060.110	88,8

Konsolidirani količniki poslovanja

	1-6/2016	1-6/2015
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	59,7%	62,4%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (pozav. + premož.)	60,2%	59,8%
Čisti stroškovni količnik	32,7%	31,3%
Donosnost naložbenega portfelja	2,3%	3,2%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	2,4%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	9,7%	12,2%

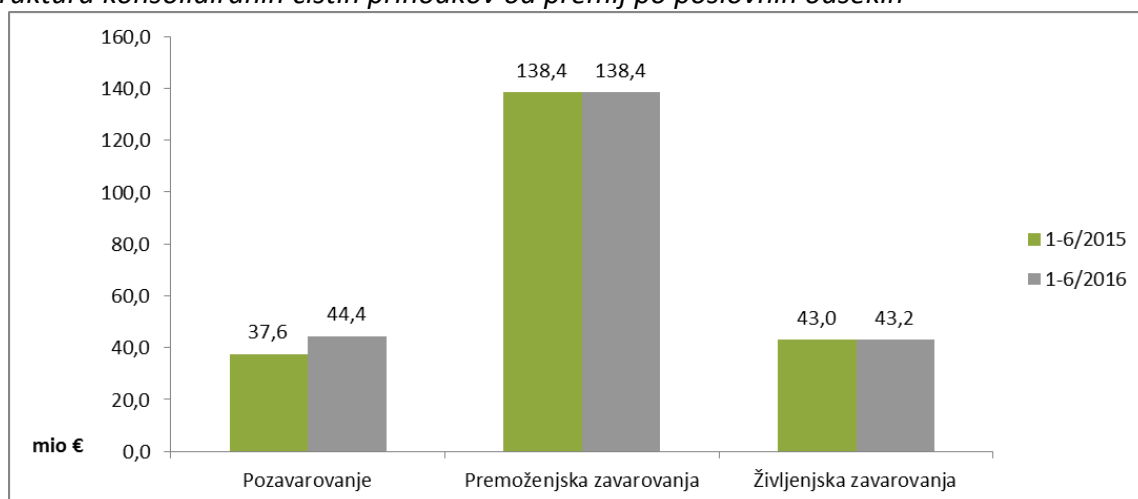
V obdobju 1–6/2016 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike pozitiven vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat v višini 0,4 milijona EUR (1–6/2015: -4,2 milijona EUR), na rezultat iz naložbenja pa negativen v višini 0,2 milijona EUR (1–6/2015: +3,9 milijona EUR). Neto pozitiven vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik je tako znašal 0,2 milijona EUR (1–6/2015: -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)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Kosmate premije	280.824.486	276.703.724	101,5
Čiste premije	261.309.176	258.206.231	101,2
Sprememba čistih prenosnih premij	-35.330.950	-39.089.844	90,4
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	225.978.226	219.116.387	103,1

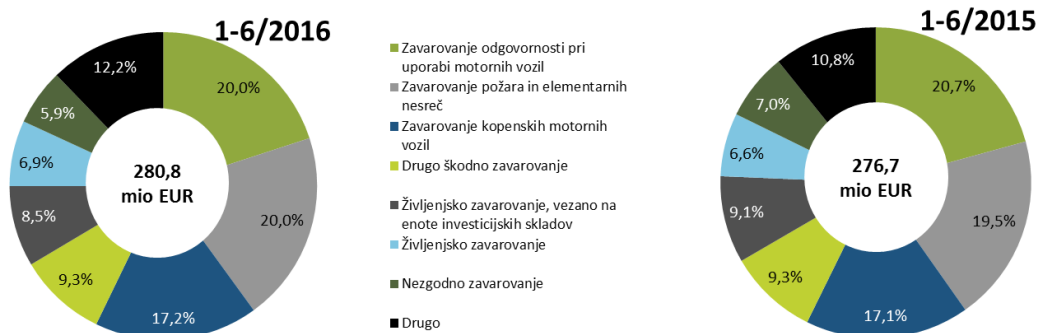
Struktura konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Nezgodno zavarovanje	15.299.719	16.585.149	92,2
Zdravstveno zavarovanje	1.765.388	2.022.639	87,3
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	39.750.360	41.382.932	96,1
Zavarovanje tirnih vozil	46.363	29.765	155,8
Letalsko zavarovanje	183.503	216.441	84,8
Zavarovanje plovil	2.050.397	2.327.770	88,1
Zavarovanje prevoza blaga	3.107.425	2.640.108	117,7
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	37.997.475	31.326.384	121,3
Drugo škodno zavarovanje	18.116.764	17.262.792	104,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	49.033.781	50.756.570	96,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	135.998	-2.571	-5.289,7
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	353.270	215.568	163,9
Splošno zavarovanje odgovornosti	8.270.354	7.537.540	109,7
Kreditno zavarovanje	1.639.999	1.210.549	135,5
Kavcijsko zavarovanje	159.492	196.216	81,3
Zavarovanje različnih finančnih izgub	2.467.210	688.322	358,4
Zavarovanje stroškov postopka	146.067	137.421	106,3
Zavarovanje pomoči	2.570.636	2.271.966	113,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	183.094.201	176.805.561	103,6
Življenjsko zavarovanje	19.094.109	17.307.177	110,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	23.778.203	24.995.734	95,1
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	11.713	7.915	148,0
Skupaj življenjska zavarovanja	42.884.025	42.310.826	101,4
Skupaj	225.978.226	219.116.387	103,1

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah

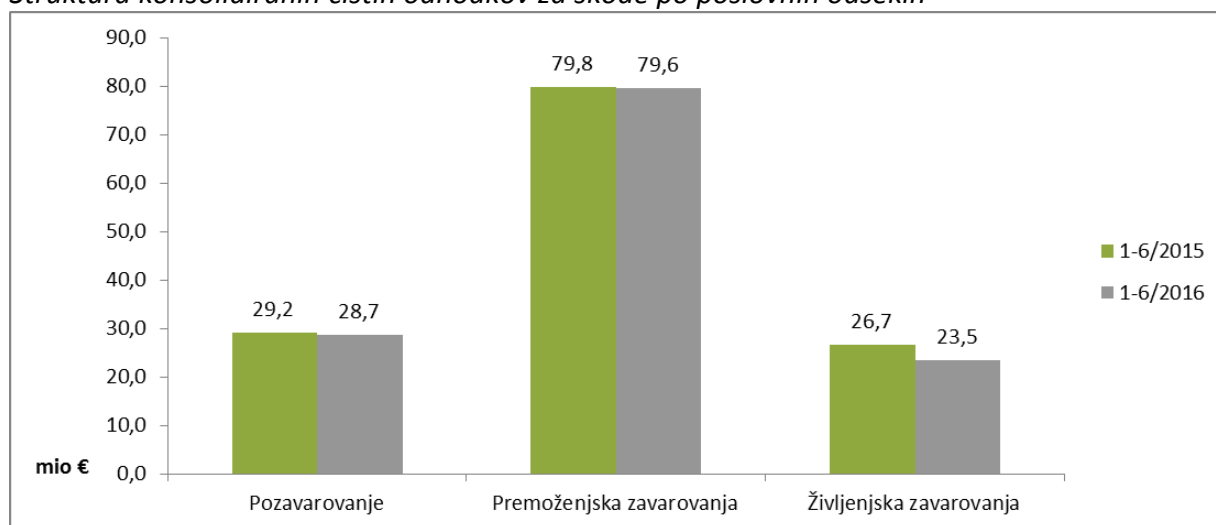


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Kosmate škode	126.953.877	131.457.661	96,6
Čiste škode	122.751.355	126.668.770	96,9
Sprememba čistih škodnih rezervacij	9.092.772	8.954.306	101,5
Čisti odhodki za škode	131.844.127	135.623.076	97,2

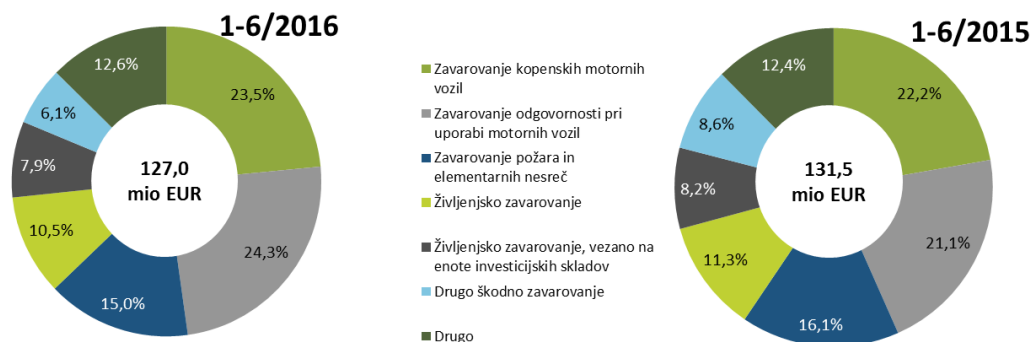
Struktura konsolidiranih čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Nezgodno zavarovanje	7.225.284	9.291.037	77,8
Zdravstveno zavarovanje	957.322	1.356.524	70,6
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	29.793.139	29.186.949	102,1
Zavarovanje tirnih vozil	6.593	0	-
Letalsko zavarovanje	528.511	327.476	161,4
Zavarovanje plovil	4.234.905	1.744.941	242,7
Zavarovanje prevoza blaga	-203.497	1.933.244	-10,5
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	23.890.354	18.190.200	131,3
Drugo škodno zavarovanje	5.283.416	11.211.616	47,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	31.752.097	29.508.210	107,6
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-75.813	41.847	-181,2
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	327.245	67.264	486,5
Splošno zavarovanje odgovornosti	3.139.697	5.063.884	62,0
Kreditno zavarovanje	-366.400	-133.083	275,3
Kavcijsko zavarovanje	79.582	304.451	26,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	1.579.066	605.203	260,9
Zavarovanje stroškov postopka	955	443	215,6
Zavarovanje pomoči	368.181	380.367	96,8
Skupaj premoženjska zavarovanja	108.520.637	109.080.573	99,5
Življenjsko zavarovanje	12.809.038	15.112.466	84,8
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	10.512.185	11.430.037	92,0
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	2.267	0	-
Skupaj življenjska zavarovanja	23.323.490	26.542.503	87,9
Skupaj	131.844.127	135.623.076	97,2

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah

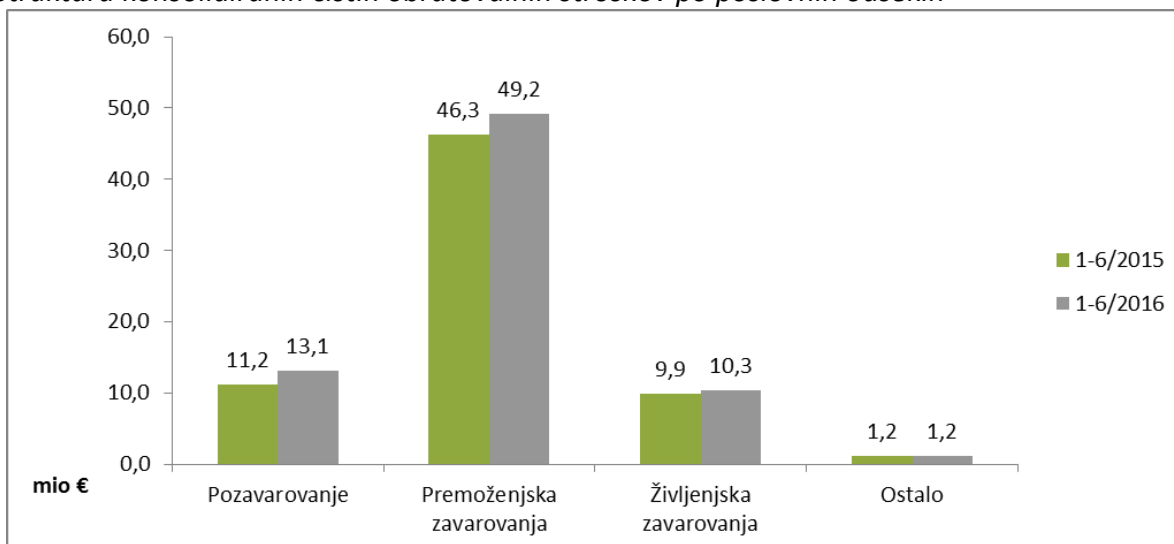


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	26.387.633	25.678.879	102,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.243.285	-4.713.631	26,4
Drugi obratovalni stroški	50.680.092	49.550.132	102,3
Obratovalni stroški	75.824.440	70.515.380	107,5
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-2.011.022	-2.013.445	99,9
Čisti obratovalni stroški	73.813.418	68.501.935	107,8
Kosmati stroškovni količnik	27,0%	25,5%	
Čisti stroškovni količnik	32,7%	31,3%	

Struktura konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Donos naložbenega portfelja

	1-6/2016	1-6/2015	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	11.525.400	15.683.536	-4.158.136
Donos naložbenih nepremičnin	86.775	45.406	41.369
Donos naložbenega portfelja	11.612.175	15.728.942	-4.116.767
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	11.895.624	11.938.219	-42.595

Donos naložbenega portfelja znaša v prvem polletju leta 2016 11,6 milijona EUR in je 4,1 milijona EUR nižji od donosa v enakem obdobju lani. Na nižji donos so v največji meri vplivale nižje tečajne razlike.

Glede na to, da tečajne razlike v večini ne vplivajo na izkaz poslovnega izida, saj se tečajne razlike na sredstvih netirajo s tečajnimi razlikami na obveznostih, je z vidika vpliva na poslovni izid smiselno primerjati donos brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida znaša v prvem polletju 2016 0,2 milijona EUR.

Ob izločitvi vpliva tečajnih razlik znaša tako donos naložbenega portfelja v obravnavanem obdobju 11,9 milijona EUR in je enak donosu v enakem obdobju lani.

Prihodki in odhodki naložbenega portfelja po vrstah

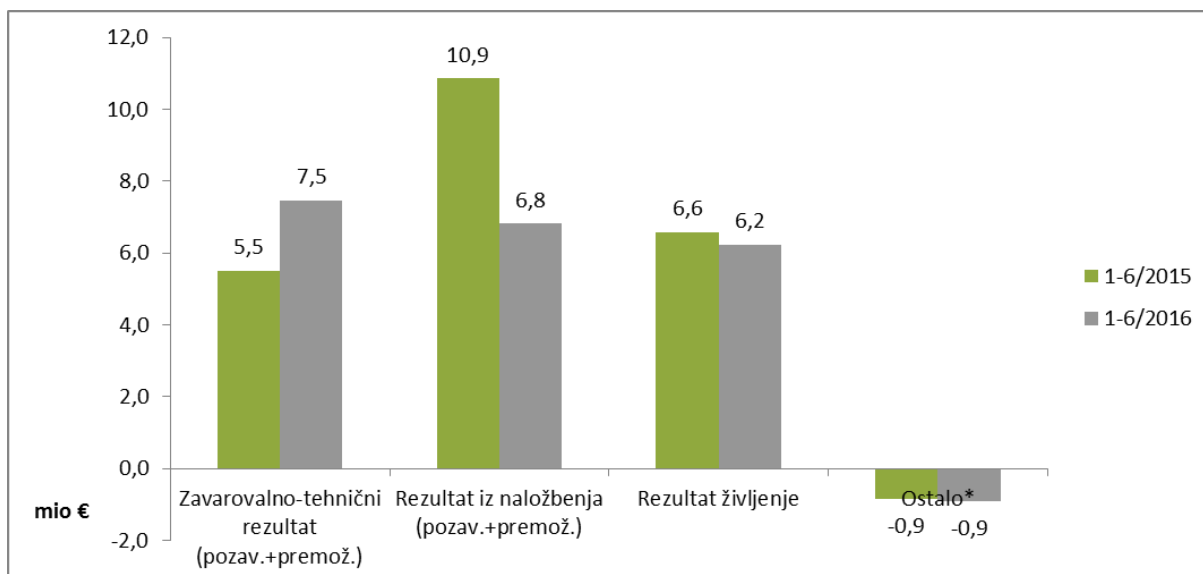
(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	10.641.644	11.272.131	-630.487
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	362.975	862.721	-499.746
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.192.461	440.552	751.909
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	759.520	656.804	102.716
Pozitivne tečajne razlike	3.595.151	7.222.257	-3.627.106
Ostali prihodki	284.333	182.657	101.676
Prihodki naložbenega portfelja	16.836.084	20.637.122	-3.801.038
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.477.217	14.945.629	-7.468.412
Odhodki			
Odhodki za obresti	423.215	670.484	-247.269
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	480.608	401.927	78.681
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	271.490	298.895	-27.405
Slabitve naložb	78.066	25.464	52.602
Negativne tečajne razlike	3.878.600	3.431.534	447.066
Ostalo	91.929	79.876	12.053
Odhodki naložbenega portfelja	5.223.908	4.908.180	315.728
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	8.238.772	6.888.218	1.350.554

Prihodki naložb so v obdobju 1-6/2016 nižji za 3,8 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa so nižji za 0,2 milijona EUR glede na enako obdobje lani. Največji delež v strukturi prihodkov predstavljajo prihodki od obresti, ki v obdobju 1-6/2016 znašajo 10,6 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,6 milijona EUR.

Odhodki naložbenega portfelja so v obdobju 1-6/2016 višji za 0,3 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa nižji za 0,1 milijona EUR. Največji delež odhodkov predstavljajo, poleg negativnih tečajnih razlik, odhodki zaradi spremembe cen na trgu ter obresti za poplačilo posojil.

Konsolidirani kosmati poslovni izid

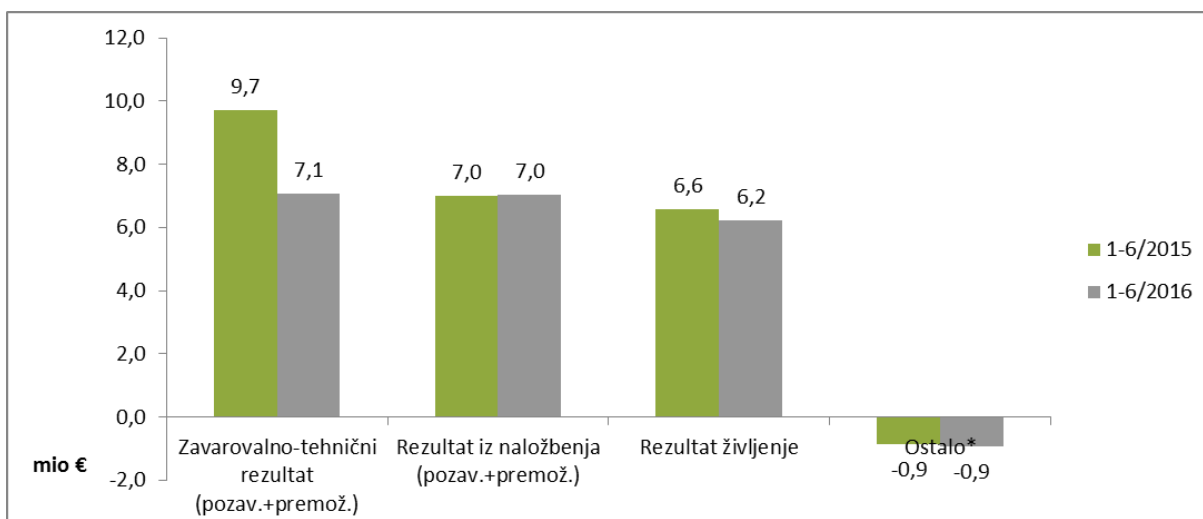
Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

V obdobju 1–6/2016 so imele na strukturo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez vpliva tečajnih razlik. Ob polletju 2015 je bil ta vpliv večji. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 0,4 milijona EUR pozitivnega učinka (1–6/2015: 4,2 milijona EUR negativnega učinka), na naložben rezultat pa 0,2 milijona EUR negativnega učinka (1–6/2015: 3,9 milijona EUR pozitivnega učinka). Skupen pozitiven učinek tečajnih razlik na rezultat 1–6/2016 je tako znašal 0,2 milijona EUR (1–6/2015: 0,3 milijona EUR negativnega učinka).

Struktura konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)

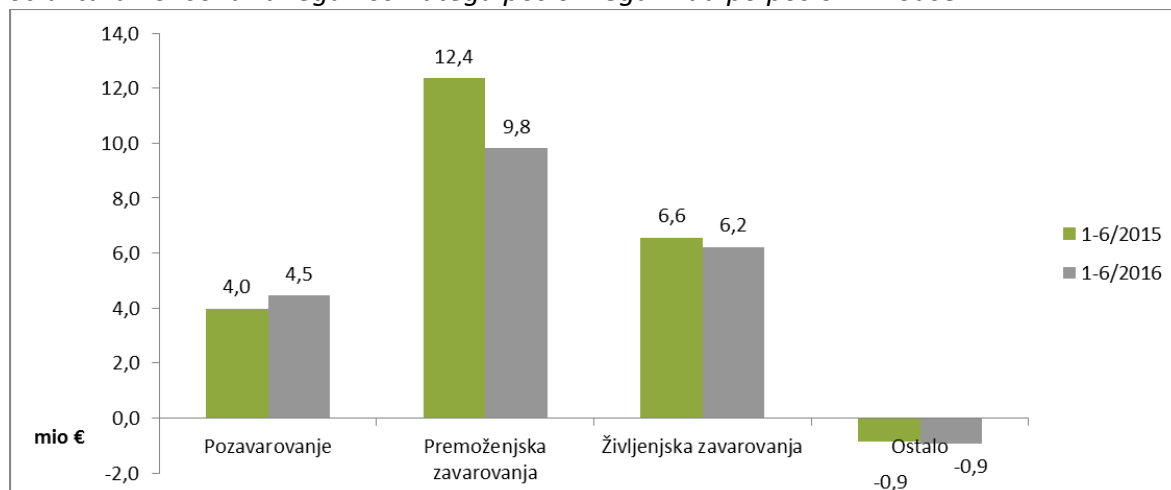


*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

Zavarovalno-tehnični rezultat je bil v obdobju 1–6/2016 nižji kot lani, kar je posledica nekoliko slabšega zavarovalno-tehničnega rezultata v odseku premoženjskih zavarovanj. Zavarovalno-tehnični rezultat pozavarovalnega odseka se je v letošnjem letu izboljšal. Rezultat odseka življenja se je prav tako nekoliko poslabšal, kar je predvsem posledica

slabšega rezultata Zavarovalnice Maribor (LAT test pri klasičnih ŽŽ in padec obsega portfelja naložbenih življenjskih zavarovanjih). Rezultat iz naložbenja v odseku pozavarovanja je bil v obdobju 1–6/2016 ugodnejši zaradi nižjih odhodkov za obresti ter nižjih izgub pri odtutitvi naložb, v odseku premoženjskih zavarovanj pa nekoliko slabši zaradi nižjih prihodkov iz naslova obresti in nižje spremembe vrednosti naložb ob vrednotenju. Nižji so bili tudi odhodki, predvsem odhodki za obresti.

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:

S V samem procesu konsolidacije se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo učinki pozavarovanja (Pozavarovalnica Sava kot obvladujoča družba pozavaruje pretežen del posla odvisnih družb v skupini Sava Re) – pozavarovalna premija, ki jo pozavarovalnica prejme od odvisnih družb, se v prikazu po odsekih pripiše nazaj odseku, iz katerega ta premija izvira (po analogiji tudi pozavarovalne škode, prihodki od provizij, sprememba prenosnih premij, škodnih rezervacij in razmejenih stroškov pridobivanja iz naslova pozavarovanja). V samem postopku izločanja pa se na odseka premoženje in življenje ne pripisuje del posla, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz istega naslova. Običajno so odhodki retrocesije večji od prihodkov (razen v primeru katastrofalnih škod). Zaradi bolj ustreznega prikazovanja dobičkovnosti odsekov smo tudi rezultat retrocediranega dela posla pripisali odseku, kateremu pripada

(premoženjskemu oziroma življenjskemu). Korekcija je na vseh že omenjenih postavkah le na delu, ki ga Pozavarovalnica Sava retrocedira v tujino iz naslova odvisnih družb.

- S** 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 1–6/2016 46,6 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–6/2015: 47,9 %).

Prerazporeditev stroškov upravljanja skupine med poslovne odseke

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženje Slovenija	Premoženje tujina	Življenje Slovenija	Življenje tujina
1-6/2016	-2.269.228	1.556.361	276.602	404.824	31.441
1-6/2015	-2.161.051	1.479.616	258.904	395.860	26.671

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

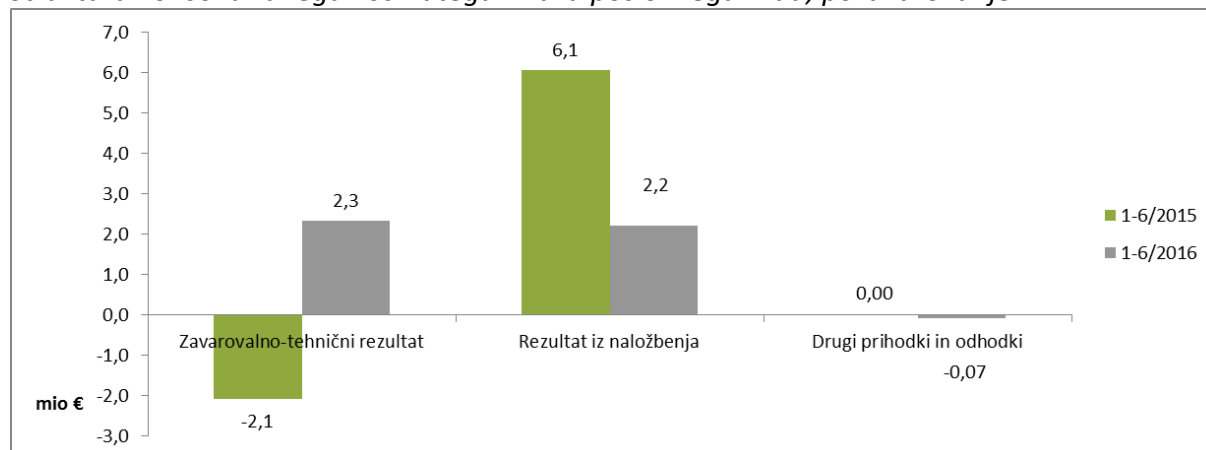
- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem (pozavarovalni del prenosnih premij, škodnih rezervacij in ostalih rezervacij) ter razmejeni stroški pridobivanja – na enak način kot je opisan v prvi točki opisa popravkov na izkazu poslovnega izida.
- S** Pri kapitalu smo iz odseka pozavarovanja prerazporedili vrednost kapitala na odseka premoženje in življenje, glede na knjigovodsko vrednost posameznih naložb v odvisne družbe (vsota knjigovodskih vrednosti odvisnih družb, ki so premoženjske zavarovalnice na odsek premoženja, analogno za odsek življenja).

V nadaljevanju sledi razlaga rezultatov posameznega poslovnega odseka.

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 zunaj skupine Sava Re.

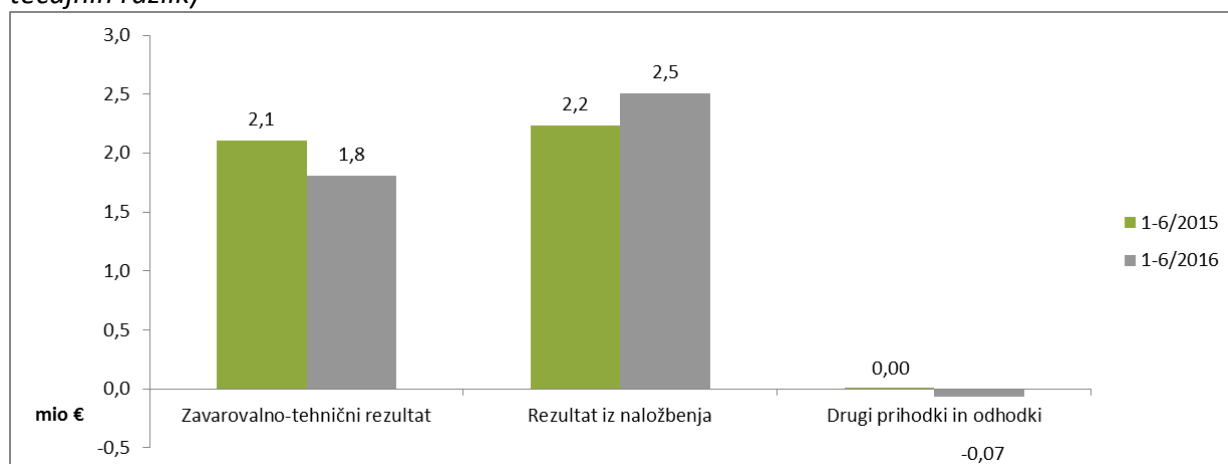
Struktura konsolidiranega kosatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



V obdobju 1-6/2015 so na ta odsek pomembno vplivale tečajne razlike, zato rezultat 1-6/2016 po posameznih delih (zavarovalno-tehnični in naložbeni) ni direktno primerljiv. 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 nekoliko slabši kot v enakem obdobju leta 2015 (kombiniran količnik 1-6 2016: 96,3 %; 1-6/2015: 95,0%). Kljub odsotnosti večjih škod se je rezultat nekoliko poslabšal na račun zniževanja premijskih stopenj na pozavarovalnih trgih. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1-6/2016 nekoliko višji kot v enakem obdobju lani predvsem zaradi nižjih odhodkov za obresti in nižjih izgub pri odtujitvi naložb.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Slovenija	428.136	268.581	159,4
Tujina	54.559.975	55.473.746	98,4
Skupaj	54.988.111	55.742.327	98,6

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Kosmate premije	54.988.111	55.742.327	98,6
Čiste premije	53.883.002	54.017.618	99,8
Sprememba čistih prenosnih premij	-9.454.263	-16.383.315	57,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	44.428.740	37.634.303	118,1

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

posledično načrtnega omejevanja rasti, delno pa prekinitvi nekaterih pogodb iz Južne Koreje, ki so imele že ob sklenitvi v letu 2015 enoletni horizont.

Kljub padcu kosmatih premij so bili čisti prihodki od premij v obdobju 1–6/2016 višji kot lani. Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v obdobju 1–6/2016 namreč nižja kot lani zaradi manjšega obsega novega posla.

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

Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih škod; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Slovenija	435.018	191.861	226,7
Tujina	25.342.845	25.584.286	99,1
Skupaj	25.777.862	25.776.147	100,0

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Kosmate škode	25.777.862	25.776.147	100,0
Čiste škode	24.672.802	24.824.030	99,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	4.054.379	4.334.968	93,5
Čisti odhodki za škode	28.727.181	29.158.998	98,5

Čisti odhodki za škode brez tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Kosmate škode	25.777.862	25.776.147	100,0
Čiste škode	24.672.802	24.824.030	99,4
Sprememba čistih škodnih rezervacij	4.793.836	-320.156	-1497,3
Čisti odhodki za škode	29.466.639	24.503.874	120,3

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–6/2016 na enakem nivoju kot v letu prej, kar je relativno ugodno glede na visoko rast portfelja v letu 2015, drži pa tudi, da je velik del škod iz leta 2015, ki je beležilo visoko rast, še v škodni rezervaciji.

Sprememba čistih škodnih rezervacij (vključno z vplivom tečajnih razlik) je bila v obdobju 1–6/2016 višja kot v enakem obdobju lani. Predvsem na povišanje škodne rezervacije vpliva oblikovanje škodnih rezervacij za pogodbeno leto 2016, ki so zaradi padanja cen pozavarovanj na mednarodnih trgih, relativno višje glede na premijo (pričakovani merodajni škodni količniki so višji).

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	11.600.920	11.484.309	101,0
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-864.288	-2.342.390	36,9
Drugi obratovalni stroški	2.598.271	2.350.538	110,5
Obratovalni stroški	13.334.903	11.492.457	116,0
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-240.360	-328.203	-126,8
Čisti obratovalni stroški	13.094.543	11.164.254	117,3

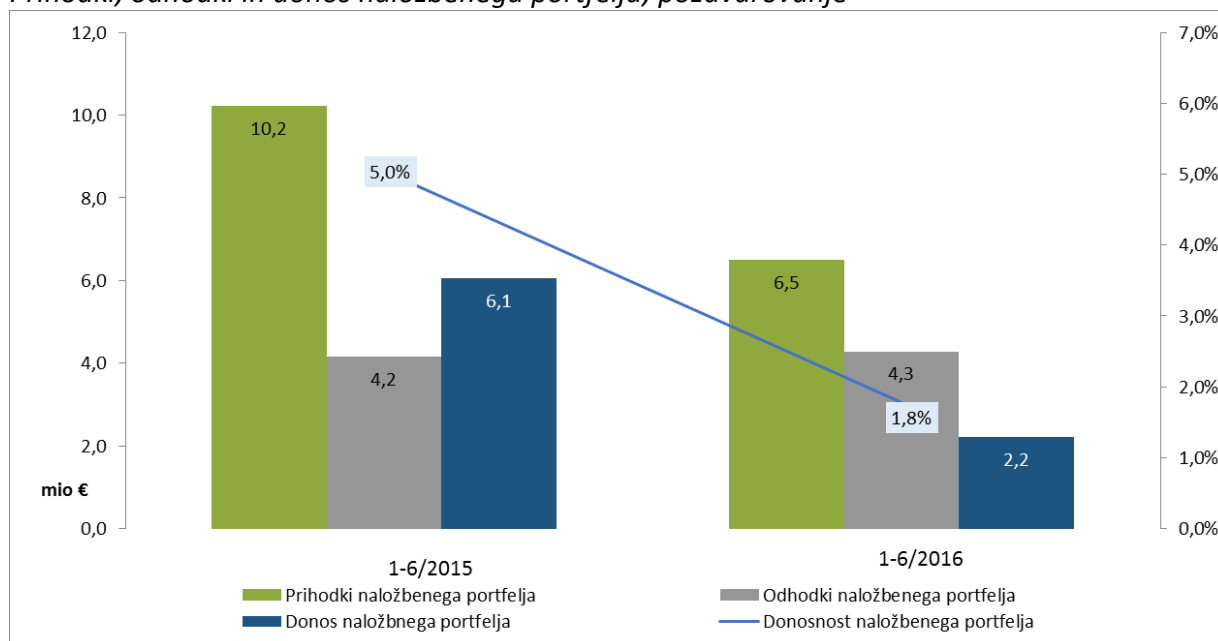
Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–6/2016 višji za 1,0 %. Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–6/2015 povišal za 0,5 odstotnih točk (znašal je 21,1%).

Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja je bila v obdobju 1–6/2016 nižja kot lani predvsem zaradi manjše rasti premije in posledično manjšega porasta stroškov pridobivanja ob polletju 2016 glede na polletje 2015 kot v polletju 2015 glede na polletje 2014. Gre za enake učinke kot jih ima gibanje kosmate premije na gibanje prenosne premije.

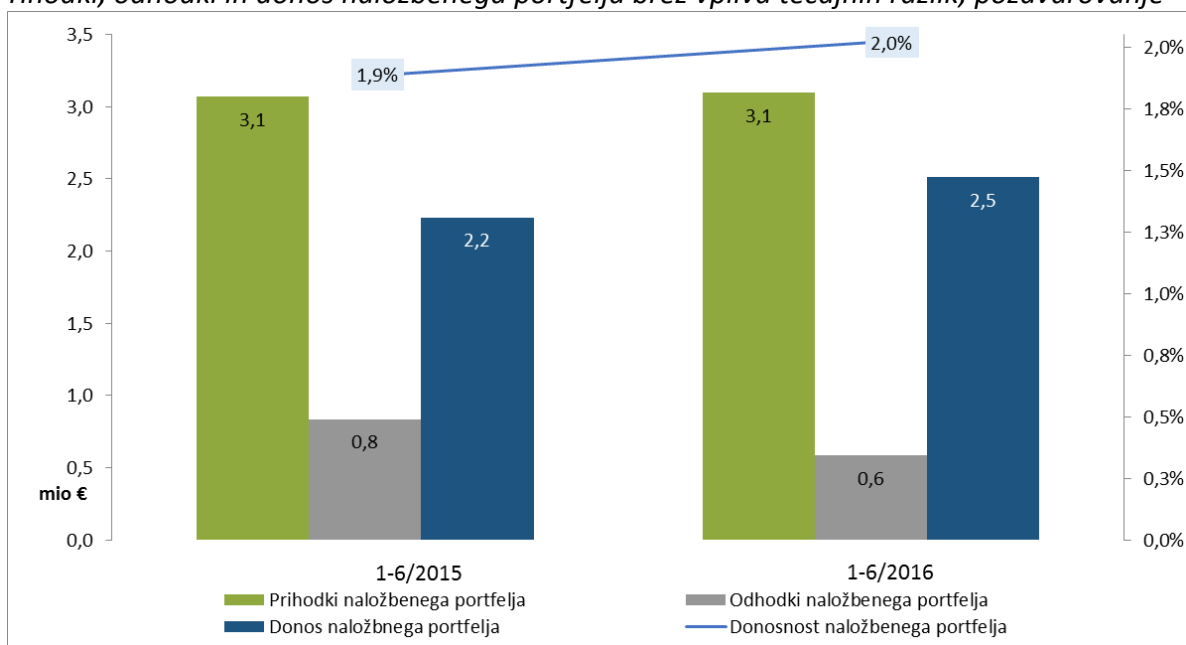
Drugi obratovalni stroški so porasli za 10,5 % predvsem zaradi rasti stroškov dela (nove zaposlitve v Pozavarovalnici Sava in učinek medletnih zaposlitev v preteklem letu).

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



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



Glede na to, da se tečajne razlike nanašajo predvsem na Pozavarovalnico Sava in njihov učinek ne vpliva v celoti na poslovni izid, je v zgornji sliki prikazan donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik.

V primerjavi z enakim obdobjem lani je družba na odseku pozavarovanja realizirala za 0,3 milijona EUR višji donos. Na višji donos kot v enakem obdobju lani so vplivali predvsem nižji odhodki za obresti ter nižje izgube pri odtujitvi naložb.

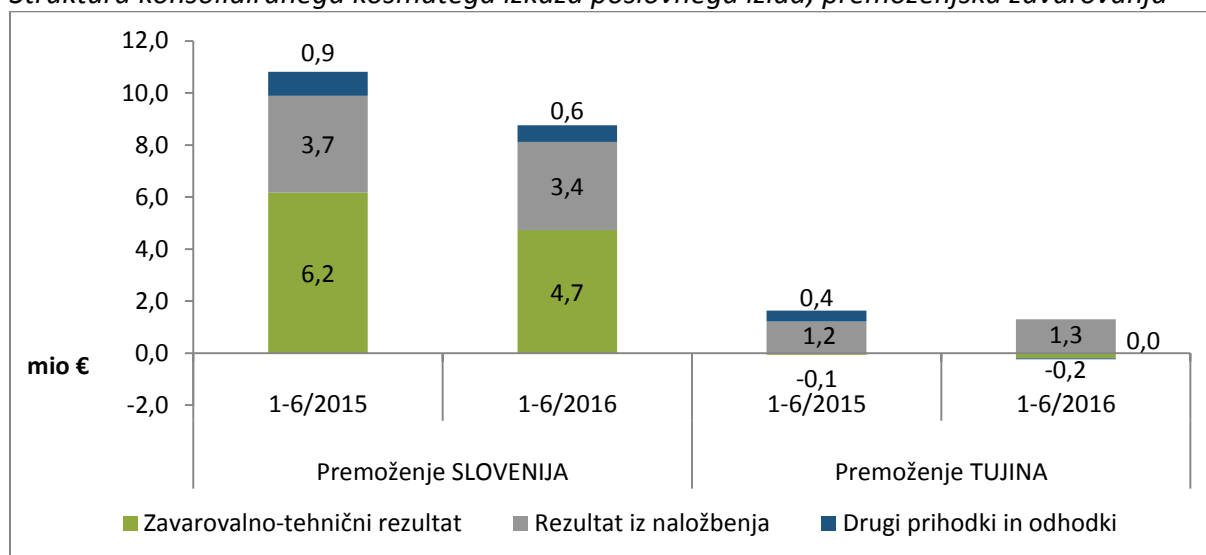
3.2 Premoženjska zavarovanja

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 Analiza poslovnih odsekov.

Struktura konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; premoženjska zavarovanja



Poslovni odsek premoženjskih zavarovanj je v obdobju 1-6/2016 beležil slabši konsolidiran izkaz poslovnega izida kot enako obdobje lani.

Od tega je bil poslovni odsek premoženjskih zavarovanj slovenskih zavarovalnic slabši za 18,9 %, medtem ko se je ta v primeru tujih premoženjskih zavarovalnic poslabšal za 32,1 %. Razlog za poslabšanje je zlasti v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu Zavarovalnice Maribor, in sicer zaradi padca čistih zavarovalnih premij za 2,1 % kot posledica višje pozavarovalne premije za nekatera zavarovanja ter višje izstopne prenosne premije zaradi dinamike sklenjenih zavarovanj. Na to razmerje je v največji meri vplivalo povečano sklepanje kreditnih zavarovanj. Drugi razlog je zmanjšanje prihodkov od provizij, saj je bila v drugem četrtletju že obračunana pozavarovalna provizija po poročilu za pretekla leta, ki je bila v lanskem letu obračunana v tretjem četrtletju. Čisti odhodki za škode so se v primerjavi z lanskoletnimi znižali za 1,5 %. Povečale so se tudi rezervacije za bonuse in popuste zaradi povečane prodaje kreditov prek bančnega kanala. Slabši kot v enakem obdobju lani je tudi rezultat avtomobilskih zavarovanj zaradi dinamike premij na slovenskem zavarovalnem trgu. Na porast obratovalnih stroškov vpliva zmanjšanje spremembe razmejenih stroškov pridobivanja.

Razlog za poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata premoženjskih zavarovalnic v tujini pa je predvsem v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu družbe Sava Montenegro, in sicer zaradi višjih čistih odhodkov za škode, kot posledica povečanja kosmatih škodnih rezervacij. Kljub poslabšanju je rezultat te družbe še vedno ugoden.

Rezultat iz naložbenja slovenskih premoženjskih zavarovalnic se je poslabšal za 0,3 milijona EUR, kar je posledica nižjih obrestnih prihodkov (nižje ravni obrestnih mer na kapitalskih trgih) in nižjih prevrednotovalnih prihodkov naložb vrednotenih po poštenih vrednostih preko IPI. Rezultat iz naložbenja zavarovalnic v tujini ostaja na nivoju iz leta 2015.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Slovenija	154.890.997	151.286.614	102,4
Tujina	27.527.789	26.472.167	104,0
Skupaj	182.418.786	177.758.781	102,6

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

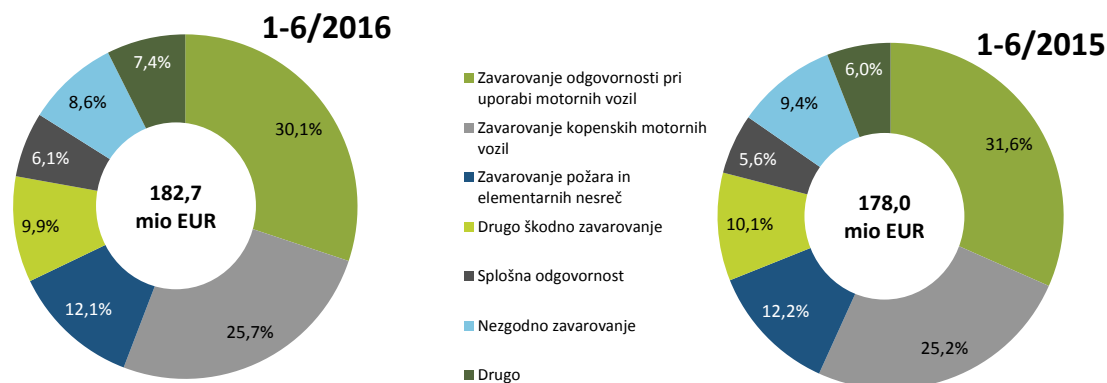
(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015
Kosmate premije	154.890.997	151.286.614	27.527.789	26.472.167
Čiste premije	138.612.546	136.522.634	25.557.367	24.613.712
Sprememba čistih prenosnih premij	-24.068.153	-20.624.630	-1.737.097	-2.072.336
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	114.544.393	115.898.004	23.820.271	22.541.376

Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	111.467.377	108.636.515	102,6
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	43.705.644	42.906.124	101,9
Sava osiguranje Beograd	7.303.333	7.142.230	102,3
Sava osiguruvanje Skopje	6.264.049	5.731.413	109,3
Sava Montenegro	5.718.203	5.670.902	100,8
Illyria	3.620.061	4.225.056	85,7
Velebit osiguranje	4.624.301	3.704.388	124,8
Skupaj	182.702.968	178.016.628	102,6

Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v obdobju 1-6/2016 višje za 2,4 % zlasti zaradi višje premoženjske zavarovalne premije Zavarovalnice Maribor, in sicer zaradi povečanega obsega kreditnih zavarovanj in premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu. Tudi Zavarovalnica Tilia je v obdobju 1-6/2016 beležila 1,9 % rast premoženjske premije glede na enako obdobje lanskega leta. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 2,0 % rast premoženjskih zavarovanj, medtem ko so skupne premoženjske premije Zavarovalnice Tilia in Zavarovalnice Maribor porasle za 2,4 %. Med zavarovalnicami iz tujine so več kosmate premije v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zbrale vse premoženjske zavarovalnice z izjemo premoženjske zavarovalnice na Kosovem. Rast generalno izhaja iz povečanja sodelovanja z zunanjimi prodajnimi kanali ter povečano produktivnostjo lastne prodajne mreže. Kosovska zavarovalnica pa beleži padec premije za 14,3 %, in sicer 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 4,0 %.

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Slovenija	67.544.379	70.392.424	96,0
Tujina	10.648.724	9.972.775	106,8
Skupaj	78.193.103	80.365.199	97,3

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015
Kosmate škode	67.544.379	70.392.424	10.648.724	9.972.775
Čiste škode	65.018.247	66.987.032	10.161.434	9.600.202
Sprememba čistih škodnih rezervacij	3.557.891	2.646.188	906.592	536.763
Čisti odhodki za škode	68.576.138	69.633.219	11.068.025	10.136.964

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	46.278.166	49.844.587	92,8
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	21.500.759	20.767.874	103,5
Sava osiguranje Beograd	2.802.207	2.756.551	101,7
Sava osiguruvanje Skopje	2.251.595	2.162.283	104,1
Sava Montenegro	1.783.933	1.723.779	103,5
Velebit osiguranje	1.994.482	1.706.452	116,9
Illyria	1.856.251	1.694.054	109,6
Skupaj	78.467.392	80.655.580	97,3

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1-6/2016 nižje zlasti zaradi padca kosmatih škod Zavarovalnice Maribor, kajti v prvem polletju lanskega leta so bila v kosmatih zneskih škod vključena plačila iz škodnega dogodka žledu (dogodek iz leta 2014) v višini 2,2 milijona EUR ter plačila škod iz naslova poplav (dogodek iz leta 2014 in deloma iz leta 2012) v višini 0,5 milijona EUR. Nekoliko pa so se povečale kosmate škode Zavarovalnice Tilia, predvsem v zavarovalnih vrstah avtomobilskih zavarovanj.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 6,8 % predvsem zaradi rasti škod hrvaške premoženjske zavarovalnice (škode iz preteklih let) in premoženjske zavarovalnice na

Kosovem (večje škode zaradi škod dveh večjih zavarovancev, večje število manjših škod). V primeru hrvaške premoženjske zavarovalnice se je sicer kosmat škodni količnik v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta izboljšal zaradi rasti premije, ki je bila višja od rasti škod, medtem ko se je v primeru kosovske premoženjske zavarovalnice poslabšal, saj je tudi premija v primerjavi z obdobjem 1-6/2015 padla.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	12.041.588	11.588.693	103,9
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-426.483	-2.371.649	18,0
Drugi obratovalni stroški	39.394.796	38.775.017	101,6
Obratovalni stroški	51.009.901	47.992.061	106,3
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-1.770.663	-1.682.440	105,2
Čisti obratovalni stroški	49.239.239	46.309.621	106,3

Skupaj so konsolidirani obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj porasli za 6,3 % zlasti kot posledica zmanjšanja spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj. Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so porasli za 3,9 %, in sicer zaradi rasti konsolidirane premoženjske premije in s tem povezano rastjo provizij zastopnikom. Drugi obratovalni stroški pa so porasli predvsem kot posledica rasti stroškov dela zaradi vzpostavitve novega sistema prodaje, širjenja lastne prodajne mreže ter stroškov povezanih z združevanjem.

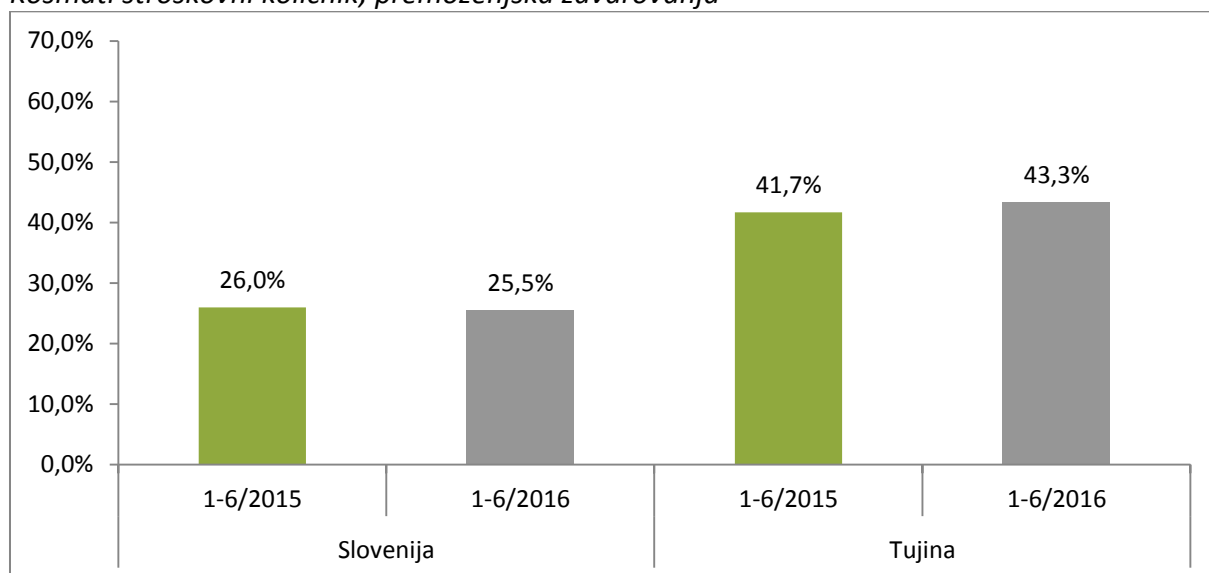
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah znižal za 0,5 o.t., kar je posledica porasta kosmate premoženjske premije.

Pri tujih premoženjskih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik zvišal za 1,6 o.t. zaradi porasta obratovalnih stroškov, predvsem stroškov pridobivanja.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

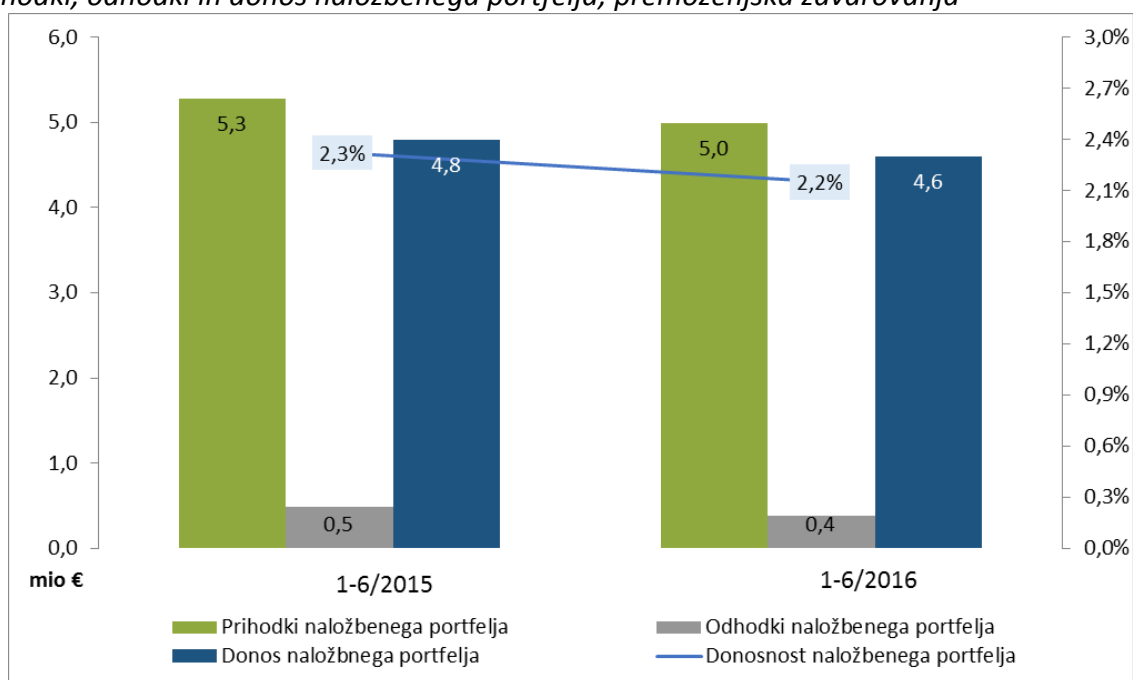
(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (premoženje)	25.468.992	25.062.635	101,6
Zavarovalnica Tilia (premoženje)	11.123.853	11.393.533	97,6
Ostale zavarovalne družbe v skupini	12.048.097	11.186.661	107,7

Kosmati stroškovni količnik; premoženjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; premoženjska zavarovanja



Donosa naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj je za 0,2 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Nižji donos je predvsem posledica nižjih prihodkov iz naslova obresti (-0,6 milijona EUR) in nižjih prevrednotovalnih prihodkov naložb vrednotenih po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida (-0,3 milijona EUR). Nižji so bili tudi odhodki, predvsem odhodki za obresti (-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 Analiza poslovnih odsekov.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Slovenija	40.288.571	40.475.545	99,5
Tujina	3.129.018	2.727.071	114,7
Skupaj	43.417.589	43.202.616	100,5

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015
Kosmate premije	40.288.571	40.475.545	3.129.018	2.727.071
Čiste premije	40.129.065	40.326.875	3.127.196	2.725.392
Sprememba čistih prenosnih premij	-53.152	8.215	-18.286	-17.777
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	40.075.913	40.335.090	3.108.910	2.707.615

Kosmate premije življenjskih zavarovanj iz Slovenije so bile v prvem polletju leta 2016 nižje kot v preteklem letu, saj sta obe slovenski zavarovalnici beležili padec kosmatih življenjskih premij. Razlog za nižje premije je v padcu obsega portfelja življenjskih zavarovanj, saj premija novosklenjenih polic ne zadošča za nadomestitev premije polic, ki so se iztekle (doživetje in prekinitev). Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 5,5 % padec življenjskih zavarovanj, medtem ko so skupne življenjske premije Zavarovalnice Tilia in Zavarovalnice Maribor padle za 2,3 %.

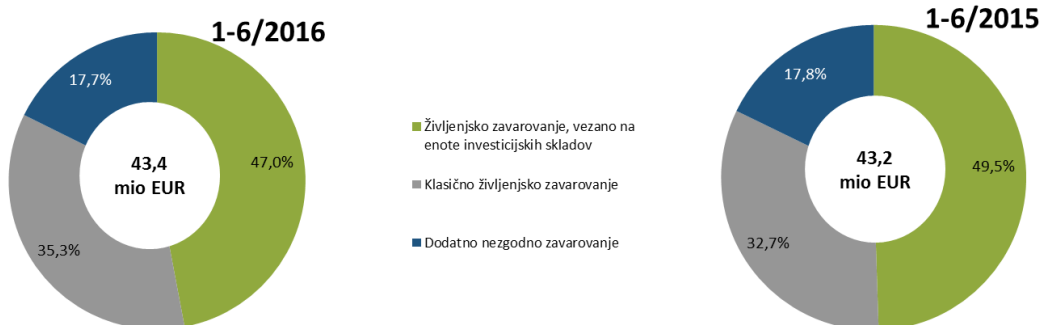
Vse življenjske zavarovalnice zunaj Slovenije so beležile rast kosmatih premij, najbolj hrvaška zavarovalnica Velebit životno osiguranje, ki je beležila 15,6 % rast premije, medtem ko je hrvaški trg življenjskih zavarovanj v prvem polovici leta 2016 beležil 3,2 % padec. Rast premije hrvaške zavarovalnice je posledica širjenja in optimizacije prodajne mreže ter uspešnega sodelovanja z banko.

Vse tri življenjske družbe zunaj Slovenije izvajajo aktivnosti za izboljšanje lastne prodajne mreže s pomočjo rednih izobraževanj in usposabljanj prodajnih kadrov, kar se odraža v povečevanju in izboljšanju strukture portfelja.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	35.708.927	36.444.965	98,0
Zavarovalnica Tilia (življenje)	3.849.825	4.030.580	95,5
Velebit životno osiguranje	1.649.834	1.427.414	115,6
Illyria Life	832.072	766.311	108,6
Sava životno osiguranje	647.111	571.661	113,2
Moja naložba	729.821	-	-
Skupaj	43.417.589	43.240.931	100,4

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Geografska segmentacija konsolidiranih kosmatih življenjskih zavarovalnih škod

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Slovenija	22.237.162	24.717.242	90,0
Tujina	745.750	599.073	124,5
Skupaj	22.982.912	25.316.315	90,8

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015
Kosmate škode	22.237.162	24.717.242	745.750	599.073
Čiste škode	22.153.120	24.658.434	745.750	599.073
Sprememba čistih škodnih rezervacij	587.710	1.422.007	-13.799	14.381
Čisti odhodki za škode	22.740.830	26.080.441	731.951	613.454
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	3.442.349	175.715	1.105.744	937.587
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	4.613.757	13.198.053	-665	11.539
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	30.796.938	39.454.209	1.837.030	1.562.580

*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, zmanjšuje pa se tudi število odkupov. Nasprotno pa je Zavarovalnica Tilia v prvem polletju 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. Hrvaški družbi se je število izplačanih doživetij glede na preteklo leto podvojilo, povečalo pa se je tudi število izplačil za primer smrti in odkupov. Illyria Life je v prvem polletju letošnjega leta beležila povečano število odkupov, saj je večje število zavarovanj doseglo dobo, ko je zavarovanje mogoče odkupiti.

Povečanje zneska spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij slovenskih družb je predvsem posledica povišanja matematičnih rezervacij Zavarovalnice Maribor (3,1 milijona EUR). Na dan 30. 6. 2016 je bilo stanje matematične rezervacije iz naslova gibanja portfelja glede na stanje 31. 12. 2015 višje za 2,7 milijona EUR. Stanje te rezervacije se je dodatno povišalo kot posledica testa ustreznosti obveznosti v višini 0,4 milijona EUR.

Povečanje zneska matematične rezervacije je v enakem obdobju lani znašalo 0,1 milijona EUR. Na dan 30. 6. 2015 je bilo stanje matematične rezervacije glede na 31. 12. 2014 iz naslova gibanja portfelja višje za 3,9 milijona EUR, vendar se je le ta kot posledica sprostitve te rezervacije na podlagi testa ustreznosti obveznosti znižala za 3,8 milijona EUR.

Test ustreznosti obveznosti je občutljiv na gibanje obrestnih mer. V letošnjem letu se je krivulja obrestnih mer ves čas zniževala, hkrati pa je zaradi približevanja masovnih doživetij trajanje obveznosti vse krajše, zato je bilo potrebno letos oblikovati LAT 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)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	18.515.989	21.591.845	85,8
Zavarovalnica Tilia (življenje)	3.585.804	3.125.396	114,7
Velebit živотно osiguranje	382.189	270.902	141,1
Sava živотно osiguranje	203.447	237.924	85,5
Illyria Life	160.114	90.248	177,4
Moja naložba	135.369	-	-
Skupaj	22.982.911	25.316.314	90,8

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	2.745.125	2.605.877	105,3
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	47.486	408	11638,7
Drugi obratovalni stroški	7.514.343	7.264.834	103,4
Obratovalni stroški	10.306.954	9.871.119	104,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	0	-2.802	-
Čisti obratovalni stroški	10.306.954	9.868.317	104,4

Višji stroški pridobivanja življenjskih zavarovanj so predvsem posledica rasti premij v zavarovalnicah zunaj Slovenije.

Povečanje konsolidiranih drugih obratovalnih stroškov je posledica vključitve Moje naložbe v konsolidacijo. Če bi pri pregledu drugih obratovalnih stroškov za prvo polletje 2016 Mojo naložbo izključili, bi se le-ti znižali za 4,8 %.

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah povišal za 1,1 o.t., kar je izključno posledica znižanja kosmatih življenjskih premij, saj sta slovenski zavarovalnici druge obratovalne stroške znižali, vključitev Moje naložbe v konsolidacijo pa ima na delež konsolidiranih kosmatih stroškov v premiji neznamenit vpliv.

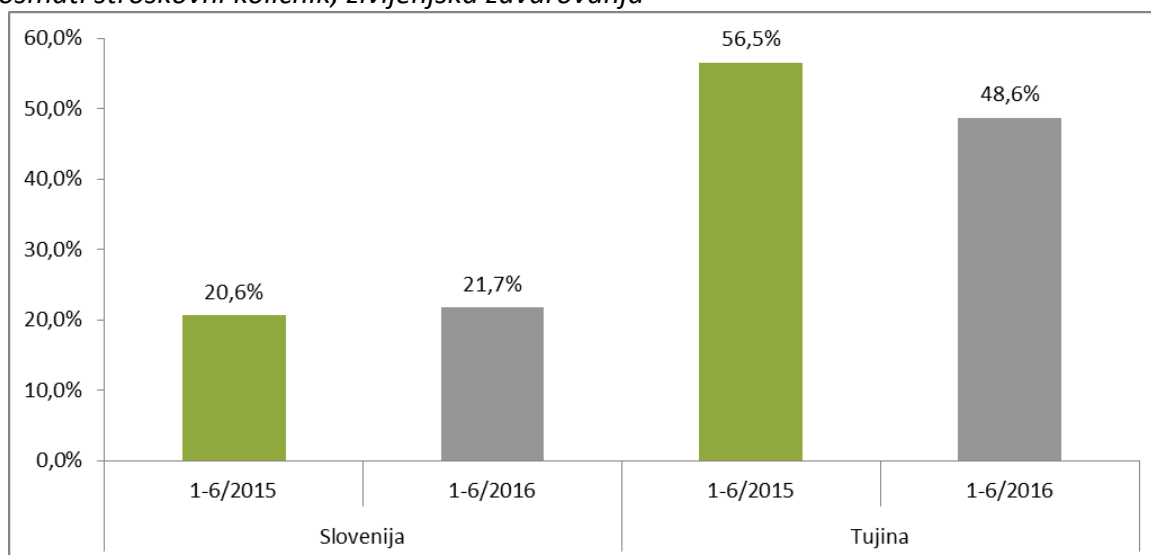
Pri tujih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 7,9 o.t., tako na račun rasti premij kot tudi znižanja stroškov.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015	Indeks
Zavarovalnica Maribor (življenje)	7.269.295	7.483.478	97,1
Zavarovalnica Tilia (življenje)	832.341	1.058.799	78,6
Ostale zavarovalne družbe v skupini*	2.152.843	1.537.694	140,0

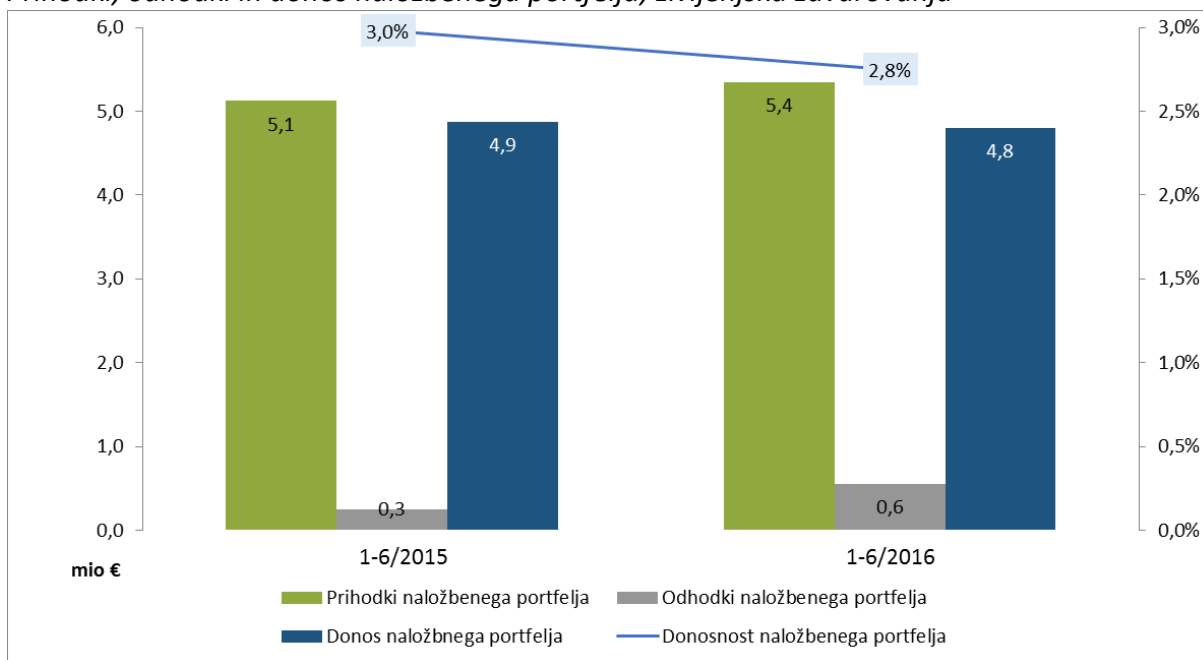
*V 1-6/2016 so vključeni tudi stroški pokojninske družbe Moja naložba (v 1-6/2015 niso vključeni).

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; življenjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je za 0,1 milijona EUR nižji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na višje prihodke (0,3 milijona EUR) 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 0,6 milijona EUR in so za 0,3 milijona EUR višji od odhodkov v enakem obdobju lani. Na višje odhodke so vplivale predvsem višje realizirane izgube prevrednotenja naložb v skupini FVPL (- 0,1 milijona EUR) in izgube pri odtujitvi naložb (- 0,1 milijona EUR).

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 30. 6. 2016 znašala 1.678,9 milijona EUR, kar je 4,5 % več kot konec leta 2015. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 30. 6. 2016 predstavljale najmanj 5 % strukturni delež med sredstvi oziroma obveznostmi ali je sprememba v obdobju poročanja presegla 2 % kapitala.

4.1 Sredstva

Stanje in struktura konsolidiranih sredstev

(v EUR)	30.6.2016	Struktura 30.6.2016	31.12.2015	Struktura 31.12.2015
SREDSTVA	1.678.883.332	100,0%	1.607.281.060	100,0%
Neopredmetena sredstva	29.004.591	1,7%	30.465.315	1,9%
Opredmetena osnovna sredstva	51.562.935	3,1%	47.217.311	2,9%
Odložene terjatve za davek	2.811.172	0,2%	2.371.857	0,1%
Naložbene nepremičnine	7.913.837	0,5%	8.040.244	0,5%
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0,0%	0	0,0%
Finančne naložbe	1.011.923.353	60,3%	1.015.056.805	63,2%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.607.008	12,8%	214.189.117	13,3%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	30.986.824	1,8%	23.877.277	1,5%
Sredstva iz finančnih pogodb	115.284.406	6,9%	111.418.244	6,9%
Terjatve	152.017.901	9,1%	130.663.929	8,1%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.181.019	1,1%	17.992.485	1,1%
Druga sredstva	2.849.523	0,2%	1.173.159	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	40.653.283	2,4%	4.710.904	0,3%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	87.480	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.

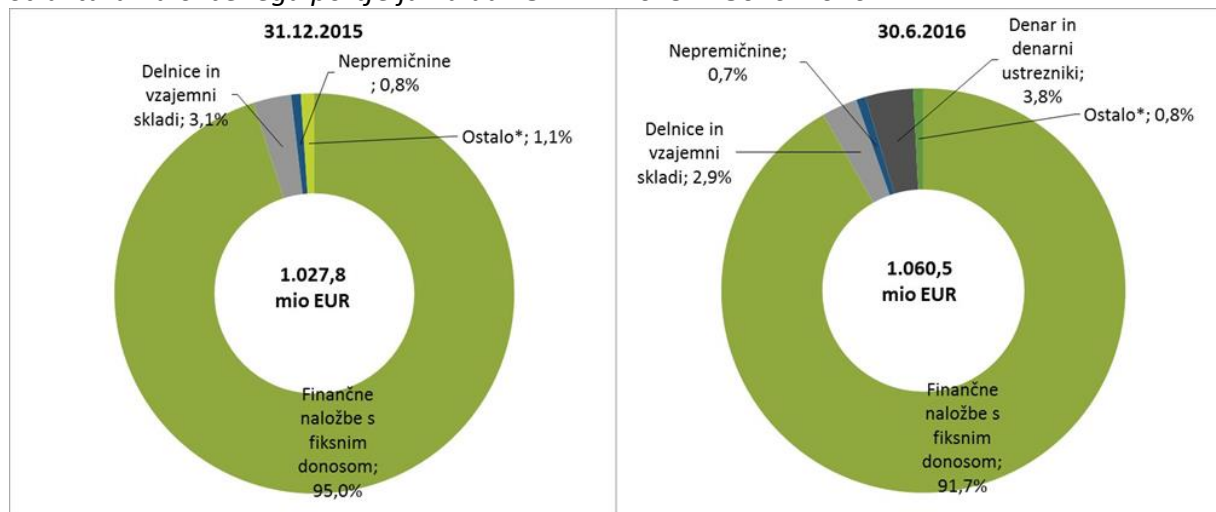
Stanje naložbenega portfelja Skupine Sava Re¹

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	33.177.502	53.052.297	-19.874.795	62,5
Državne obveznice	553.758.012	554.117.154	-359.142	99,9
Poslovne obveznice	386.025.893	369.448.048	16.577.845	104,5
Delnice	17.816.879	18.906.610	-1.089.731	94,2
Vzajemni skladi	12.597.123	12.758.487	-161.364	98,7
Dana posojila in ostalo	894.310	1.075.435	-181.125	83,2
Depoziti pri cedentih	7.653.633	5.698.774	1.954.859	134,3
Skupaj finančne naložbe	1.011.923.352	1.015.056.805	-3.133.453	99,7
Naložbene nepremičnine	7.913.837	8.040.244	-126.407	98,4
Denar in denarni ustrezniki	40.653.283	4.710.904	35.942.379	863,0
Skupaj naložbeni portfelj	1.060.490.472	1.027.807.953	32.682.519	103,2
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.607.008	214.189.117	417.891	100,2
Sredstva iz finančnih pogodb	115.284.406	111.418.244	3.866.162	103,5

Naložbeni portfelj skupine se je v prvem polletju leta povišal za 32,7 milijona EUR in je na dan 30. 6. 2016 znašal 1,1 milijardo EUR.

Na povišanje stanja naložbenega portfelja so vplivali predvsem pozitiven denarni tok iz (po)zavarovalne dejavnosti, pozitivno prevrednotenje naložb zaradi spremembe cen ter sprememba natečenih obresti.

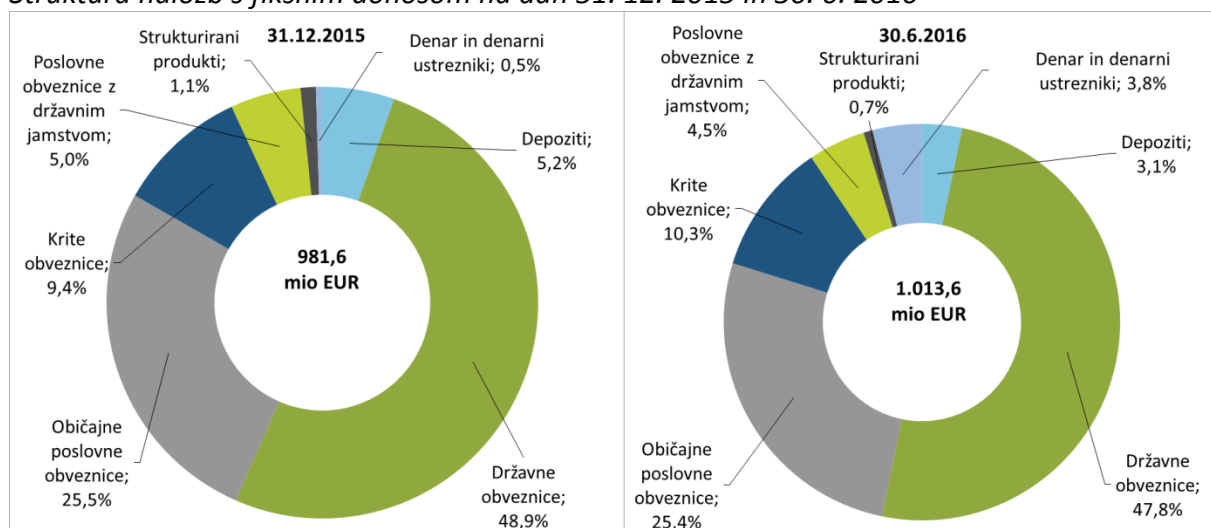
Struktura naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2015 in 30. 6. 2016



* Ostalo vsebuje dana posojila in depozite pri cedentih.

¹ S 1. 1. 2016 je družba spremenila evidentiranje depozitov na odpoklic, ki se od tega datuma dalje prikazujejo v postavki denar in denarni ustrezniki (v letu 2015 so prikazani v postavki depoziti).

Struktura naložb s fiksnim donosom na dan 31. 12. 2015 in 30. 6. 2016



V strukturi naložbenega portfelja se je glede na konec leta 2015 za 2,1 odstotne točke znižal delež naložb v depozite in za 1,8 odstotne točke delež naložb v državne obveznice, povečal pa se je delež naložb v poslovne obveznice (0,5 odstotne točke), predvsem zaradi investiranja v krite obveznice. 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 bila sredstva višja za 0,4 milijona EUR oziroma 0,2 % in so znašala na dan 30. 6. 2016 214,6 milijona EUR. S 1. 1. 2016 so se sredstva na depozitih na odpoklic prenesla med denar in denarne ustreznike, s čimer se je stanje naložb sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje, glede na 31. 12. 2015 znižalo za 5,6 milijona EUR (1. 1. 2016: 208,6 milijona EUR; 31. 12. 2015: 214,2 milijona EUR). Glede na stanje 1. 1. 2016 so se sredstva tako povišala za 6,0 milijonov EUR. Na povišanje stanja naložb je vplival pozitiven denarni tok (7,0 milijona EUR), učinek padca tečajev vrednosti enot premoženja pa je bil negativen (- 1,0 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, je znašalo na dan 30. 6. 2016 v Zavarovalnici Maribor 181,8 milijona EUR (31. 12. 2015: 179,9 milijona EUR), v Zavarovalnici Tilia 32,8 milijona EUR (31. 12. 2015: 34,3 milijona EUR), znesek teh zavarovanj pri Velebit životno osiguranje pa je zanemarljiv. Višina sredstev je odvisna od novih vplačil premij, izplačil ter gibanja vrednosti točk skladov, v katere so sredstva investirana.

4.1.3 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 7,1 milijona EUR oziroma 29,8 %. Vzrok je predvsem oblikovanje visoke retrocedirane prenosne premije za neproporcionalna kritja, katerih celoletna premija se v celoti obračuna v začetku leta in zato

z oblikovanjem prenosne premije ustrezno razmejuje; retrocedirana prenosna premija se je tako v primerjavi z začetkom leta povečala za 4,7 milijona EUR. Retrocedirana škodna rezervacija se je povečala za 1,8 milijona EUR, predvsem na račun večje retrocedirane požarne škode zavarovanca Impol.

4.1.4 Sredstva iz finančnih pogodb

Sredstva in obveznosti iz finančnih pogodb so bila v konsolidiran izkaz finančnega položaja vključena prvič 31. 12. 2015.

V postavko sredstev iz finančnih pogodb sodijo sredstva kritnega sklada PDPZ², ki jih družba Moja naložba upravlja v korist zavarovancev. Sredstva kritnega sklada so na dan 30. 6. 2016 znašala 115,3 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2015 porasla za 3,5 %. Na povečanje sredstev iz finančnih naložb je vplivala predvsem pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja (2,9 milijona EUR) in nova premija (0,8 milijona EUR).

Delež finančnih naložb zajema 99,2 % celotnih sredstev, ostalo predstavljajo terjatve ter denar in denarni ustrezniki.

Tudi gibanje sredstev iz finančnih pogodb, je podobno kot predhodna kategorija, odvisno od novih vplačil, izplačil ter gibanja vrednosti točk skladov, v katere so sredstva investirana.

4.1.5 Terjatve

Terjatve so v primerjavi s koncem leta 2015 porasle za 16,3 % oziroma za 21,4 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. Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov so se povečale za 16,3 milijona EUR glede na 31. 12. 2015 (leto prej: 14,3 milijona EUR) zaradi dinamike obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami. Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so porasle za 4,4 milijona EUR (leto prej: 12,8 milijona EUR) kot posledica obnove medletnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla. V obeh kategorijah so se povečale predvsem nezapadle terjatve (95,7% porasta je iz tega naslova).

² PDPZ=prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	30.6.2016	Struktura 30.6.2016	31.12.2015	Struktura 31.12.2015
OBVEZNOSTI	1.678.883.332	100,0%	1.607.281.060	100,0%
Kapital	295.167.859	17,6%	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>43.388.536</i>	<i>2,6%</i>	<i>43.388.724</i>	<i>2,7%</i>
<i>Rezerve iz dobička</i>	<i>136.879.274</i>	<i>8,2%</i>	<i>122.954.429</i>	<i>7,6%</i>
<i>Lastne delnice</i>	<i>-24.938.709</i>	<i>-1,5%</i>	<i>-10.319.347</i>	<i>-0,6%</i>
<i>Presežek iz prevrednotenja</i>	<i>21.589.100</i>	<i>1,3%</i>	<i>12.684.233</i>	<i>0,8%</i>
<i>Zadržani čisti poslovni izid</i>	<i>49.091.414</i>	<i>2,9%</i>	<i>23.490.926</i>	<i>1,5%</i>
<i>Čisti poslovni izid poslovnega obdobja</i>	<i>-338.673</i>	<i>0,0%</i>	<i>24.849.680</i>	<i>1,5%</i>
<i>Prevedbeni popravek kapitala</i>	<i>-3.306.233</i>	<i>-0,2%</i>	<i>-3.467.155</i>	<i>-0,2%</i>
<i>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</i>	<i>294.221.084</i>	<i>17,5%</i>	<i>285.437.865</i>	<i>17,8%</i>
<i>Kapital neobvladujočih deležev</i>	<i>946.775</i>	<i>0,1%</i>	<i>963.815</i>	<i>0,1%</i>
Podrejene obveznosti	23.549.646	1,4%	23.534.136	1,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	944.480.351	56,3%	887.068.500	55,2%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	212.663.887	12,7%	207.590.086	12,9%
Druge rezervacije	7.945.990	0,5%	7.389.695	0,5%
Odložene obveznosti za davek	6.511.467	0,4%	4.598.731	0,3%
Obveznosti iz finančnih pogodb	115.170.650	6,9%	111.304.383	6,9%
Druge finančne obveznosti	87.426	0,0%	206.047	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	50.607.954	3,0%	54.467.303	3,4%
Ostale obveznosti	22.698.102	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 30. 6. 2016 v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 6,5 % oziroma 57,4 milijona EUR. Glavnina porasta se nanaša na prenosne premije (povečanje za 40,3 milijonov EUR) kot posledica dinamike sklepanja zavarovanj tekom leta.

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re		
	30.6.2016	31.12.2015	Indeks
Kosmate prenosne premije	196.330.491	156.039.680	125,8
Kosmate matematične rezervacije	266.161.281	262.052.426	101,6
Kosmate škodne rezervacije	471.159.027	459.012.655	102,6
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.110.654	1.132.456	98,1
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.718.898	8.831.283	110,1
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	944.480.351	887.068.500	106,5

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 9,0 % oziroma 13,5 milijonov EUR. Porast je posledica sezonskega gibanja prenosne premije (povečanje za 8,7 milijona EUR). Škodne rezervacije segmenta so se povečale za 4,8 milijona

EUR predvsem kot posledica rasti posla v letu 2015, za katerega se škodna rezervacija še ne razgrajuje (škode v veliki meri še niso likvidirane) ter novo sklenjenega posla v letu 2016.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 8,6 % oziroma 39,7 milijona EUR. Od tega so prenosne premije porasle za 31,6 milijona EUR, škodne rezervacije pa za 7,2 milijona EUR.

Kosmate rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 1,5 % (za 4,3 milijona EUR), pretežno iz naslova porasta matematičnih rezervacij.

4.2.2 Kapital

Druga največja postavka v strukturi obveznosti je kapital, ki je bil v primerjavi s koncem leta 2015 višji za 3,1 % oziroma za 8,8 milijona EUR.

Pozitivno sta na gibanje kapitala vplivala predvsem čisti poslovni izid obdobja 1–6/2016 v višini 14,4 milijona EUR ter pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja v višini 9,0 milijonov EUR, negativno pa nakupi lastnih delnic v višini 14,6 milijona EUR (rezerve za lastne delnice so se primarno oblikovale iz naslova čistega poslovnega izida poslovnega obdobja, posledično je ta postavka v izkazu finančnega položaja negativna).

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

Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je bilo 30. 6. 2016 v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 2,4 % oziroma 5,1 milijona EUR. Gibanje te rezervacije sledi gibanju sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje (odvisno od vplačil ter gibanja vrednosti točk skladov, kamor se sredstva nalagajo).

4.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb družbe Moja naložba so na dan 30. 6. 2016 znašale 115,2 milijona EUR in so bile za 3,5 % oziroma za 3,9 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 30. 6. 2016 295,2 milijona EUR kapitala ter za 23,5 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov glede na kapital je znašal na dan 30. 6. 2016 8,0 %. 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 1–6/2016 znašal 27,0 milijona EUR (1-6/2015: 30,1 milijona EUR), kar odraža pozitiven denarni tok iz osnovne dejavnosti.

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1-6/2016 znašal 15,0 milijona EUR (1-6/2015: 1,8 milijona EUR). V obdobju 1-6/2016 je prebitek izdatkov iz financiranja izhajal predvsem iz nakupa lastnih delnic.

Denarni izid v obdobju 1–6/2016 je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 35,9 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 ³	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	stabilna	julij 2016: potrjena obstoječa ocena
A.M. Best	A–	stabilna	oktober 2015: potrjena obstoječa ocena

³ 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

	30.6.2016	31.12.2015	Sprememba
Zavarovalnica Maribor	773,25	762,93	10,32
Zavarovalnica Tilia	367,62	371,00	-3,38
Sava osiguranje Beograd	333,00	327,50	5,50
Illyria	203,00	227,00	-24,00
Sava osiguruvanje Skopje	200,00	185,50	14,50
Velebit osiguranje	155,26	155,75	-0,50
Sava Montenegro	137,00	136,25	0,75
Illyria Life	36,25	35,38	0,88
Pozavarovalnica Sava	89,33	82,95	6,38
Sava životno osiguranje	72,88	74,63	-1,76
Velebit životno osiguranje	66,38	59,63	6,75
Sava Car	34,50	31,25	3,25
Montagent	18,25	20,50	-2,25
Moja naložba	13,25	13,25	0,00
Sava stejšn	4,00	5,00	-1,00
ZM Svetovanje	11,75	11,75	0,00
ZM Vivus	27,00	29,00	-2,00
Ornatus KC	10,00	11,00	-1,00
Skupaj	2.552,70	2.540,26	12,44

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.

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, obolevnosti, 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 prevzetje 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 30. 6. 2016 30,7 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 Zjamčeni in produktu ZM Hibrid (naložbeni sklad ZM Garant) zagotavlja zjamčen donos.

Pri naložbenem skladu ZM Zjamčeni 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 upravljaavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, zjamčen donos in sredstva zaradi preseganja zjamčenega donosa (rezervacije za pripis dobička). Obveznost za donosnost nad zjamčeno obrestno mero se v letih, ko je

dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, 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 zajamčeno s pripisom dobička najprej pokrije morebitno negativno stanje. Opisano uravnavanje zajamčene 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 zajamčeni donos 2,25 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen 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 zajamčen donos. V primeru, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, 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 zajamčene donosnosti.

Zavarovanci (člani) prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) prevzemajo naložbeno tveganje nad zajamčenim donosom v kritnem skladu z zajamčenim donosom. Pokojninska načrta Moje naložbe zagotavljata zajamčeni donos, ki znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb obsegajo obveznosti za zajamčena sredstva (vplačana čista premija in zajamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega člana upravljavec vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija, zajamčen donos in sredstva za preseganje zajamčenega donosa (rezervacije). Obveznost za donosnost nad zajamčeno se v letih, ko je dosežena donosnost nad zajamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zajamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zajamčene 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

Vrsta naložbe (EUR)	30.6.2016	31.12.2015	Absolutna razlika 31.3.2016/ 31.12.2015
Depoziti	33.177.502	53.052.297	-19.874.795
Državne obveznice	553.758.012	502.263.965	51.494.047
Poslovne obveznice	386.025.893	421.301.237	-35.275.344
Delnice	17.816.879	18.906.610	-1.089.731
Vzajemni skladi	12.597.122	12.758.487	-161.365
obvezniški in denarni	340.887	341.158	-271
mešani	1.683.161	1.730.327	-47.166
delniški	9.882.619	10.020.709	-138.090
ostali	690.455	666.292	24.163
Dana posojila in ostalo	894.310	1.075.435	-181.125
Depoziti pri cedentih	7.653.633	5.698.774	1.954.859
Finančne naložbe	1.011.923.351	1.015.056.805	-3.133.454
Naložbene nepremičnine	7.913.837	8.040.244	-126.407
Denar in denarni ustrezniki	40.653.283	4.710.904	35.942.379
Naložbeni portfelj	1.060.490.471	1.027.807.953	32.682.518

Stanje naložbenega portfelja podvrženega tržnim tveganjem se je glede na 31. 12. 2015 zvišalo za 32,7 milijona EUR. Dejavniki sprememb stanja so opredeljeni v poglavju 4.1.1 Naložbeni portfelj.

6.4.1.1 Tveganje obrestne mere

Tveganje spremembe obrestnih mer merimo z občutljivostno analizo, in sicer s spremembo vrednosti naložb v obveznice oz. vrednosti matematičnih rezervacij ob spremembi obrestnih mer. 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 boljše rokavno usklajenost sredstev in obveznosti, s čimer se gibanje na strani sredstev nevtralizira z gibanjem na strani obveznosti.

Na dan 30. 6. 2016 znaša vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb 845,7 milijona EUR (31. 12. 2015: 760,2 milijona EUR). Od tega je vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb premoženjskih zavarovanj 583,1 milijona EUR (31. 12. 2015: 524,3 milijona EUR), vrednost obrestno občutljivih finančnih naložb življenjskih zavarovanj pa 262,5 milijona EUR (31. 12. 2015: 235,9 milijona EUR).

Občutljivostna analiza na dan 30. 6. 2015 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 50 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 10,2 milijona EUR oziroma za 1,8 % (31. 12. 2015: 4,5 milijona EUR oz. 0,9 %). Vrednost naložb

življenjskih zavarovanj pa bi se znižala za 5,7 milijona EUR oziroma za 2,2 % (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 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 vrednost naložb na dan 30. 6. 2016 zmanjšala za 2,9 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 cen nepremičnin za 25 %, bi se vrednost naložb na dan 30. 6. 2016 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 boljše valutno usklajenostjo naložb in obveznosti. V skupini Sava Re je valutnemu tveganju v največji meri izpostavljena Pozavarovalnica Sava zaradi povečevanja poslov v tujini. Ostale družbe v skupini z lokalno valuto EUR (ostale družbe s sedežem v Sloveniji, Črni Gori in Kosovu) imajo vse obveznosti in naložbe v EUR, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutno tveganje ni prisotno. Družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni EUR, večino poslovanja opravijo v lokalni valuti, zaradi medsebojnih povezav v skupini pa so v manjši meri podvržene še valutnemu tveganju na EUR ter prevedbenemu tveganju (ang.translation risk) za kapital.

Pozavarovalnica Sava znižuje valutno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti v tujih valutah. Valutno usklajevanje poteka na ravni obračunskih valut. Če kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni, poteka na ravni transakcijskih valut.

Naslednje tabele prikazujejo valutno usklajevanje Pozavarovalnice Sava z učinki na izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida na dan 30. 6. 2016.

Valuta	2016	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)		496.980.675	492.607.310		
Tuje valute		113.817.216	118.190.582	28.486.536	96,3
Am. dolar (USD)		45.439.715	34.529.255	10.910.460	131,6
Korejski won (KRW)		12.754.150	13.461.553	707.403	94,7
Indijska rupija (INR)		8.510.357	8.052.808	457.549	105,7
Taka (BDT)		3.240.509	7.619.649	4.379.140	42,5
Kitajski yuan (CNY)		7.762.586	7.074.009	688.577	109,7
Ostalo		36.109.899	47.453.307	11.343.408	76,1
Skupaj		611.606.376	611.606.376		
% valutne usklajenosti obveznosti				95,3%	

Na dan 30. 6. 2016 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD (10,9 milijona EUR). Presežek je posledica dejstva, da družba pri upravljanju na USD veže tudi precej obračunskih valut, ki so vsaj 90 % korelirane na USD. Ob upoštevanju teh korelacij se presežek sredstev nad obveznostmi v USD zniža na 4,2 milijona EUR.

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

Ob predpostavki 100 % valutne usklajenosti sredstev in obveznosti, sprememba deviznih tečajev tujih valut ne bi imela vpliva na izkaz poslovnega izida. Sprememba vrednosti sredstev v tujih valutah zaradi spremembe deviznih tečajev bi se namreč nevtralizirala s spremembo vrednosti obveznosti v tujih valutah. Ker ima Pozavarovalnica Sava 95,3 % 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 1–6/2016

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike		
Euro (EUR)	30.6.2016	30.6.2015	31.12.2015
Naložbe	-303.165	3.822.096	3.227.501
ZTR in razmejene provizije	785.676	-4.723.538	-3.635.776
Terjatve in obveznosti	-303.144	550.337	230.791
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	179.367	-351.105	-177.484

6.4.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 30. 6. 2016 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- (»investment grade«) 80,9 % naložbenega portfelja (31. 12. 2015: 83,0 %), delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 45,9 % (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 (30. 6. 2016: 49,7 %; 31. 12. 2015: 47,7 %). Pri panogah je skupina v največji meri izpostavljena državam (30. 6. 2016: 52,2 %; 31. 12. 2015: 54,0 %), sledi pa ji panoga bančništvo (30. 6. 2016: 22,3 %; 31. 12. 2015: 21,0 %). V okviru bančne panoge predstavljajo krite obveznice kar 46,2 % izpostavljenosti do bank (31. 12. 2015: 43,8 %). Skupina v krite obveznice nalaga v smislu nizko tveganih naložb. Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 35,7 % naložbenega portfelja (31. 12. 2015: 37,4 %), pri čemer je najvišja izpostavljenost do Republike Slovenije (31. 3. 2016: 20,7 %; 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 ima Pozavarovalnica Sava s poslovno banko odprto kreditno linijo v višini 10 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 v Sloveniji in zunaj nje, bi potrebna sredstva iz naslova presežka sredstev matične družbe ali 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.

Menimo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladljivo.

6.5 Operativna tveganja

Politika upravljanja operativnih tveganj skupine določa procese in odgovornosti pri upravljanju tovrstnih tveganj. Operativna tveganja na ravni posamezne družbe kot na ravni skupine redno identificirajo, ocenjujejo in spremljajo v registru tveganj posamezne družbe oziroma skupine. Glavne skupine operativnih tveganj, ki so jim posamezne družbe v skupini in skupina izpostavljene so:

- S** tveganje notranjih in zunanjih prevar,
- S** zaposlitvene prakse in varnost na delovnem mestu,
- S** tveganja v povezavi s strankami, produkti in poslovno prakso,
- S** tveganje škode na fizičnih sredstvih,
- S** tveganje prekinitve poslovanja in napak sistema,
- S** tveganje pri upravljanju in izvajanju procesov ter
- S** 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 (njihovo upravljanje ureja politika notranjih kontrol skupine) in sistem vodenja poslovnih procesov.

Pomembna operativna tveganja družbe v skupini obvladujejo na naslednji način:

- S** Zavarovalniške goljufije posamezna družba v skupini obvladuje z vzpostavljenimi (pisno opredeljenimi) postopki za odkrivanje in preprečevanje zavarovalniških goljufij.
- S** 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 tovrstna tveganja 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 registru 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 ter ocenjujemo.

Zelo pomembno strateško tveganje je prav tako tudi tveganje ustreznosti in alokacije kapitala, saj je s 1. 1. 2016 v veljavi nova zakonodaja Solventnost II, ki 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 Tveganje kapitalske neustreznosti

Skupina Sava Re je na dan 1. 1. 2016 v skladu z zakonodajo Solventnost II izračunala otvoritveno stanje kapitalskih zahtev za skupino. Višina primernih lastnih virov sredstev je znašala 403 milijonov EUR, od tega se jih večina po kakovosti uvršča v 1. razred. Vrednotenje tako sredstev kot tudi obveznosti za določitev primernih lastnih virov sredstev je izvedeno v skladu z ekonomskimi načeli. Zahtevani solventnostni kapital skupine je znašal 200 milijonov EUR. Solventnostni količnik na dan 1. 1. 2016 pa je znašal 201 %, kar kaže, da je skupina Sava Re dobro kapitalizirana.

Primerni lastni viri sredstev skupine so se na dan 31. 3. 2016 nekoliko zmanjšali in sicer na 390 milijonov EUR. Poudariti je potrebno, da bilanca stanja v skladu s Solventnostjo II temelji na tržnih vrednostih, le-te pa so precej bolj volatilne od vrednotenja v skladu z MSRP, zato pričakujemo tudi večjo nestanovitnost primernih lastnih virov sredstev.

Izračun primernih lastnih virov sredstev na dan 30. 6. 2016 je še v teku, pri čemer ne pričakujemo bistvenih odstopanj od zadnjega izračuna. Podrobnega izračuna zahtevanega solventnostnega kapitala skupina kvartalno ne izvršuje, temveč svoj profil tveganj spremlja preko različnih kazalnikov tveganj. Na podlagi teh kazalnikov ocenjujemo, da je skupina visoko kapitalsko ustrezna tudi na dan 30. 6. 2016.

Zaradi visoke kapitaliziranosti skupine ocenjujemo, da izpolnjevanje regulatornih zahtev ni ogroženo in je tveganje kapitalske neustreznosti skupine zelo majhno.

6.8 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 združitev 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)	30.6.2016	31.12.2015
SREDSTVA	1.678.883.332	1.607.281.060
Neopredmetena dolgoročna sredstva	29.004.591	30.465.315
Opredmetena osnovna sredstva	51.562.935	47.217.311
Odložene terjatve za davek	2.811.172	2.371.857
Naložbene nepremičnine	7.913.837	8.040.244
Finančne naložbe:	1.011.923.353	1.015.056.805
- posojila in depoziti	40.138.774	57.721.961
- v posesti do zapadlosti	128.379.076	165.444.270
- razpoložljive za prodajo	829.869.024	773.486.797
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	13.536.479	18.403.777
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	214.607.008	214.189.117
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	30.986.824	23.877.277
Sredstva iz finančnih pogodb	115.284.406	111.418.244
Terjatve	152.017.901	130.663.929
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	67.851.702	51.510.767
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	73.133.534	68.757.586
Terjatve za odmerjeni davek	915.726	1.734.294
Druge terjatve	10.116.939	8.661.282
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	19.181.019	17.992.485
Druga sredstva	2.849.523	1.173.159
Denar in denarni ustrezniki	40.653.283	4.710.904
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	87.480	104.413
OBVEZNOSTI	1.678.883.332	1.607.281.060
Kapital	295.167.859	286.401.678
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.388.536	43.388.724
Rezerve iz dobička	136.879.274	122.954.429
Lastne delnice	-24.938.709	-10.319.347
Presežek iz prevrednotenja	21.687.883	12.721.705
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	-98.783	-37.472
Zadržani čisti poslovni izid	49.091.414	23.490.926
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	-338.673	24.849.678
Prevedbeni popravek kapitala	-3.306.233	-3.467.155
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	294.221.084	285.437.863
Kapital neobvladujočih deležev	946.775	963.815
Podrejene obveznosti	23.549.646	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	944.480.351	887.068.500
Prenosne premije	196.330.491	156.039.680
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	266.161.281	262.052.426
Škodne rezervacije	471.159.027	459.012.655
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	10.829.552	9.963.739
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	212.663.887	207.590.086
Druge rezervacije	7.945.990	7.389.695
Odložene obveznosti za davek	6.511.467	4.598.731
Obveznosti iz finančnih pogodb	115.170.650	111.304.383
Druge finančne obveznosti	87.426	206.047
Obveznosti iz poslovanja	50.607.954	54.467.303
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.500.057	10.968.865
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	34.532.640	39.739.412
Obveznosti za odmerjeni davek	4.575.257	3.759.026
Ostale obveznosti	22.698.102	24.720.501

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	225.978.226	219.116.387
Obračunane kosmate zavarovalne premije	280.824.486	276.703.724
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-19.515.310	-18.497.493
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-40.204.016	-42.731.602
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	4.873.066	3.641.758
Prihodki od naložb v pridružene družbe	0	79.250
Dobiček iz naložb v pridružene družbe, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	79.250
Prihodki od naložb	16.677.086	20.523.120
Obrestni prihodki	10.641.644	11.272.131
Drugi prihodki naložb	6.035.442	9.250.989
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	7.477.217	14.945.629
Drugi zavarovalni prihodki	8.817.975	8.395.794
Prihodki od provizij	2.011.022	2.013.445
Drugi zavarovalni prihodki	6.806.953	6.382.349
Drugi prihodki	2.980.609	3.267.118
Čisti odhodki za škode	-131.844.127	-135.623.076
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-126.953.877	-131.457.661
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	4.202.522	4.788.891
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-10.515.486	-6.290.245
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	1.422.714	-2.664.061
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.378.834	-2.092.155
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-4.613.092	-13.209.592
Odhodki za bonuse in popuste	-693.970	-252.119
Obratovalni stroški	-75.824.440	-70.515.380
Stroški pridobivanja zavarovanj	-26.387.633	-25.678.879
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.243.285	4.713.631
Drugi obratovalni stroški	-50.680.092	-49.550.132
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-5.151.685	-4.839.584
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-62.629	-11.529
Obrestni odhodki	-423.215	-670.484
Drugi odhodki naložb	-4.665.841	-4.157.571
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-8.238.772	-6.888.218
Drugi zavarovalni odhodki	-9.450.206	-10.152.789
Drugi odhodki	-1.151.850	-694.275
Poslovni izid pred obdavčitvijo	19.584.137	22.060.110
Odhodek za davek	-5.243.181	-4.955.162
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.340.956	17.104.948
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	14.363.913	17.106.884
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	-22.957	-1.936
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	0,90	1,04

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 8.8.8 Čisti poslovni izid na delnico.

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2016			1-6/2015		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	14.363.913	-22.957	14.340.956	17.106.884	-1.936	17.104.948
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	9.065.789	11.810	9.077.599	-6.283.508	-12.438	-6.295.946
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-61.311	0	-61.311	-3.193	0	-3.193
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-71.358	0	-71.358	-3.193	0	-3.193
Davek od postavk, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	10.047	0	10.047	0	0	0
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	9.127.100	11.810	9.138.910	-6.280.315	-12.438	-6.292.753
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	10.755.942	4.257	10.760.199	-6.907.278	-23.859	-6.931.137
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	10.051.952	4.257	10.056.209	-6.303.951	-23.859	-6.327.810
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	703.990	0	703.990	-603.327	0	-603.327
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	-13.441	0	-13.441
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-1.789.764	-2.107	-1.791.871	547.030	3.564	550.594
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	160.922	9.660	170.582	93.374	7.857	101.231
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	23.429.702	-11.147	23.418.555	10.823.376	-14.374	10.809.002
Delež lastnikov obvladujoče družbe	23.429.702	0	23.429.702	10.823.376	0	10.823.376
Delež neobvladujočih deležev	0	-11.147	-11.147	0	-14.374	-14.374

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-6/2016	1-6/2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a.)	Postavke izkaza poslovnega izida	60.589.553	55.752.494
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	261.309.176	258.206.231
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	53.643	68.655
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	11.798.584	11.662.911
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-122.751.355	-126.668.770
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	-693.970	-252.119
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-73.261.582	-71.450.908
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-19.706	-11.280
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-10.602.056	-10.847.064
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-5.243.181	-4.955.162
b.)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-33.610.850	-25.667.367
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-16.340.935	-14.271.730
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-4.375.948	-13.032.513
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-298.034	533.751
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.169.648	-2.540.187
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-439.315	-25.973
6.	Začetne manj končne zaloge	-34.305	-23.445
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	531.192	-76.182
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-5.206.772	7.654.098
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	2.316.157	637.774
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-8.505.978	-4.131.425
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	1.912.736	-391.535
c.)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	26.978.703	30.085.127
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a.)	Prejemki pri naložbenju	787.842.698	464.492.927
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje in na:	10.641.644	11.272.131
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih, ki se nanašajo na:	759.520	656.804
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev, financiranih iz:	63.660	42.900
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	2.212.145	411.939
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	774.165.729	452.109.153
b.)	Izdatki pri naložbenju	-763.836.445	-493.376.220
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-408.351	-380.261
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev, financiranih iz:	-6.520.821	-1.752.326
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb, financiranih iz:	-756.907.273	-491.243.633
c.)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	24.006.253	-28.883.293
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b.)	Izdatki pri financiranju	-15.042.577	-1.833.342
1.	Izdatki za dane obresti	-423.215	-670.484
4.	Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	-1.030.857
6.	Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-14.619.362	-132.001
c.)	Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-15.042.577	-1.833.342
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	40.653.283	5.011.693
	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	35.942.379	-631.508
	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.–30. 6. 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.	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	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	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	8.966.178	-61.311	0	14.363.913	0	160.922	23.429.702	-11.147	23.418.555
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.363.913	0	0	14.363.913	-22.957	14.340.956
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	8.966.178	-61.311	0	0	0	160.922	9.065.789	11.810	9.077.599
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	0	-14.619.362	0	-14.619.362
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	140.144	0	0	0	0	0	0	-140.144	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-908.878	74.217	0	0	0	917.885	-83.224	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-188	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-188	-5.893	-6.081
Prenos izida	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	-26.934	0	0	0	-26.934	0	-26.934
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.536	11.382.910	24.938.709	67.313	11.299.285	89.191.057	21.687.883	-98.783	49.091.414	-338.673	-24.938.709	-3.306.233	294.221.084	946.775	295.167.859

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–30. 6. 2015

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravki kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (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	-1.099.111	0	0	0	-1.099.111	0	-1.099.111
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	14.553.669	17.474.558	-10.115.023	-3.489.433	268.514.022	1.915.490	270.429.512
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	-6.373.689	-3.193	0	17.106.884	0	93.374	10.823.376	-14.374	10.809.002
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	17.106.884	0	0	17.106.884	-1.936	17.104.948
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-6.373.689	-3.193	0	0	0	93.374	-6.283.508	-12.438	-6.295.946
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	0	-132.001	0	-132.001
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	0	-9.065.978	0	-9.065.978
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	26.250	62.335	0	0	0	0	-88.585	0	0	0	0	0
Pridobitev neobvladujočih deležev	0	-308.790	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-308.790	-227.659	-536.449
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	44.330.009	11.140.269	10.247.024	903.188	11.806.809	81.269.632	12.221.064	-149.205	22.962.247	16.886.298	-10.247.024	-3.396.059	269.830.626	1.673.457	271.504.083

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v polletnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v prvem polletju leta 2016 glede na prvo polletje 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 30. 6. 2016 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 30. 6. 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 1–6/2016 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 30. 6. 2016 predstavlja 5,9 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 četrtletno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrtletnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 30. 6. 2016

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	362.846.349	498.037.087	108.067.872	606.104.960	681.810.861	22.824.702	704.635.563	5.296.460	1.678.883.332
Neopredmetena dolgoročna sredstva	716.071	10.850.708	10.409.825	21.260.533	6.965.654	43.791	7.009.445	18.542	29.004.591
Opredmetena osnovna sredstva	7.803.029	26.118.118	10.613.787	36.731.905	2.417.332	2.452.431	4.869.763	2.158.238	51.562.935
Odložene terjatve za davek	1.948.425	482.019	26.076	508.095	354.492	160	354.652	0	2.811.172
Naložbene nepremičnine	2.943.167	284.667	4.391.144	4.675.811	42.962	251.897	294.859	0	7.913.837
Finančne naložbe:	242.649.938	359.248.838	60.654.321	419.903.159	331.231.715	18.085.472	349.317.187	53.069	1.011.923.353
- posojila in depoziti	11.984.857	9.313.371	14.570.716	23.884.087	167.543	4.051.050	4.218.593	51.237	40.138.774
- v posesti do zapadlosti	2.022.941	40.346.118	5.223.546	45.569.664	77.907.503	2.878.968	80.786.471	0	128.379.076
- razpoložljive za prodajo	226.910.930	309.099.399	40.195.911	349.295.310	242.808.318	10.852.634	253.660.952	1.832	829.869.024
- vrednotene po poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.731.210	489.950	664.148	1.154.098	10.348.351	302.820	10.651.171	0	13.536.479
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	214.571.815	35.193	214.607.008	0	214.607.008
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.700.517	14.846.717	5.251.410	20.098.127	186.122	2.058	188.180	0	30.986.824
- iz prenosnih premij	352.633	9.409.840	1.437.356	10.847.196	29.543	556	30.099	0	11.229.928
- iz škodnih rezervacij	10.347.884	6.116.558	3.814.054	9.930.611	156.579	1.502	158.081	0	20.436.576
- iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-679.680	0	-679.680	0	0	0	0	-679.680
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	115.284.406	0	115.284.406	0	115.284.406
Terjatve	71.484.444	64.716.645	10.721.170	75.437.815	2.274.818	219.292	2.494.110	2.601.532	152.017.901
- Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	59.195.278	7.652.056	66.847.334	892.326	112.042	1.004.368	0	67.851.702
- Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	71.181.652	1.167.349	784.527	1.951.876	6	0	6	0	73.133.534
- Terjatve za odmerjeni davek	0	0	127.466	127.466	788.260	0	788.260	0	915.726
- Druge terjatve	302.792	4.354.018	2.157.121	6.511.139	594.226	107.250	701.476	2.601.532	10.116.939
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	6.335.007	10.104.403	2.474.753	12.579.156	264.876	1.980	266.856	0	19.181.019
Druga sredstva	542.240	1.753.834	436.108	2.189.942	55.163	32.191	87.354	29.987	2.849.523
Denar in denarni ustrezniki	17.723.512	9.547.422	3.089.278	12.636.700	8.161.506	1.696.473	9.857.979	435.092	40.653.283
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	83.716	0	83.716	0	3.764	3.764	0	87.480

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 30. 6. 2016

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	356.270.748	528.835.712	109.810.615	638.646.328	663.754.077	18.672.202	682.426.279	1.539.976	1.678.883.332
Kapital	132.019.027	71.063.039	33.211.989	104.275.029	50.725.731	6.826.863	57.552.594	1.321.208	295.167.859
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	132.019.027	71.063.039	32.659.327	103.722.367	50.725.731	6.434.956	57.160.687	1.319.002	294.221.084
Neobvladujoči deleži kapitala	0	0	552.662	552.662	0	391.907	391.907	2.206	946.775
Podrejene obveznosti	23.549.646	0	0	0	0	0	0	0	23.549.646
Zavarovalno-tehnične rezervacije	162.752.939	430.387.511	69.866.311	500.253.822	270.087.131	11.386.459	281.473.590	0	944.480.351
- Prenosne premije	38.068.517	131.867.477	25.443.607	157.311.084	815.084	135.806	950.890	0	196.330.491
- Matematične rezervacije	0	0	0	0	255.173.329	10.987.952	266.161.281	0	266.161.281
- Škodne rezervacije	124.604.981	288.295.134	43.897.493	332.192.627	14.098.718	262.701	14.361.419	0	471.159.027
- Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	79.441	10.224.900	525.211	10.750.111	0	0	0	0	10.829.552
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	212.628.694	35.193	212.663.887	0	212.663.887
Druge rezervacije	400.046	5.754.970	506.127	6.261.097	1.268.597	13.633	1.282.230	2.617	7.945.990
Odložene obveznosti za davek	0	3.403.470	79.941	3.483.411	3.014.855	7.480	3.022.335	5.721	6.511.467
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	115.170.650	0	115.170.650	0	115.170.650
Druge finančne obveznosti	87.426	0	0	0	0	0	0	0	87.426
Obveznosti iz poslovanja	34.106.552	6.760.369	2.087.431	8.847.800	7.509.086	137.645	7.646.731	6.871	50.607.954
- Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.063.356	847.664	4.911.020	6.482.930	106.107	6.589.037	0	11.500.057
- Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	31.792.269	1.658.559	1.080.473	2.739.032	605	734	1.339	0	34.532.640
- Obveznosti za odmerjeni davek	2.314.283	1.038.454	159.294	1.197.748	1.025.551	30.804	1.056.355	6.871	4.575.257
Ostale obveznosti	3.355.112	11.466.353	4.058.816	15.525.169	3.349.333	264.929	3.614.262	203.559	22.698.102

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

(v EUR)	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 poštenu 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
Druge 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

(v EUR)	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 1–6/2016

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	44.428.740	114.544.393	23.820.271	138.364.664	40.075.913	3.108.910	43.184.823	0	225.978.226
Obračunane kosmate zavarovalne premije	54.988.111	154.890.997	27.527.789	182.418.786	40.288.571	3.129.018	43.417.589	0	280.824.486
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-1.105.109	-16.278.451	-1.970.422	-18.248.873	-159.506	-1.822	-161.328	0	-19.515.310
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.651.746	-29.450.824	-2.034.599	-31.485.423	-48.670	-18.177	-66.847	0	-40.204.016
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-802.517	5.382.671	297.502	5.680.174	-4.482	-109	-4.591	0	4.873.066
Prihodki od naložb	6.462.583	3.572.199	1.290.586	4.862.785	4.952.413	399.305	5.351.718	0	16.677.086
Obrestni prihodki	2.157.214	2.668.445	1.083.816	3.752.261	4.429.954	302.215	4.732.169	0	10.641.644
Drugi prihodki naložb	4.305.369	903.754	206.770	1.110.524	522.459	97.090	619.549	0	6.035.442
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	7.477.217	0	7.477.217	0	7.477.217
Drugi zavarovalni prihodki	3.710.946	2.884.566	986.396	3.870.963	1.130.661	24.001	1.154.662	81.405	8.817.975
Prihodki od provizij	240.360	1.522.420	248.242	1.770.663	0	0	0	0	2.011.022
Drugi zavarovalni prihodki	3.470.586	1.362.146	738.154	2.100.300	1.130.661	24.001	1.154.662	81.405	6.806.953
Drugi prihodki	26.716	1.341.744	440.393	1.782.137	994.381	10.445	1.004.826	166.930	2.980.609
Čisti odhodki za škode	-28.727.181	-68.576.138	-11.068.026	-79.644.164	-22.740.830	-731.951	-23.472.782	0	-131.844.127
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-25.777.862	-67.544.379	-10.648.724	-78.193.103	-22.237.162	-745.750	-22.982.912	0	-126.953.877
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	1.105.060	2.526.132	487.290	3.013.422	84.040	0	84.040	0	4.202.522
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-4.842.243	-4.509.010	-657.389	-5.166.399	-519.927	13.083	-506.844	0	-10.515.486
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	787.864	951.119	-249.203	701.916	-67.783	716	-67.067	0	1.422.714
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	42.544	-1.250.119	376.834	-873.285	-3.442.349	-1.105.744	-4.548.093	0	-5.378.834
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-4.613.757	665	-4.613.092	0	-4.613.092
Odhodki za bonuse in popuste	1	-668.717	-25.254	-693.971	0	0	0	0	-693.970
Obratovalni stroški	-13.334.903	-39.256.875	-11.753.026	-51.009.901	-8.784.933	-1.522.021	-10.306.954	-1.172.682	-75.824.440
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.600.920	-9.970.985	-2.070.603	-12.041.588	-2.261.041	-484.084	-2.745.125	0	-26.387.633
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	864.288	247.386	179.097	426.483	-47.618	132	-47.486	0	1.243.285
Drugi obratovalni stroški	-2.598.271	-29.533.276	-9.861.520	-39.394.796	-6.476.274	-1.038.069	-7.514.343	-1.172.682	-50.680.092
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.255.725	-255.049	-89.837	-344.886	-432.111	-118.963	-551.074	0	-5.151.685
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	-55.084	-554	-55.638	0	-6.991	-6.991	0	-62.629
Obrestni odhodki	-423.020	0	-195	-195	0	0	0	0	-423.215
Drugi odhodki naložb	-3.832.705	-199.965	-89.088	-289.053	-432.111	-111.972	-544.083	0	-4.665.841
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-8.238.108	-664	-8.238.772	0	-8.238.772
Drugi zavarovalni odhodki	-3.832.034	-2.898.025	-2.511.039	-5.409.064	-111.428	-97.678	-209.106	-2	-9.450.206
Drugi odhodki	-63.737	-675.103	-406.001	-1.081.104	-57	-2.111	-2.168	-4.841	-1.151.850
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.457.949	8.762.877	1.061.297	9.824.174	6.267.010	-35.806	6.231.204	-929.190	19.584.137
Davek od dohodka									-5.243.181
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									14.340.956
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									14.363.913
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-22.957

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–6/2015

(v EUR)	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	37.634.303	115.898.004	22.541.376	138.439.380	40.335.090	2.707.615	43.042.705	0	219.116.387
Obračunane kosmate zavarovalne premije	55.742.327	151.286.614	26.472.167	177.758.781	40.475.545	2.727.071	43.202.616	0	276.703.724
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-1.724.709	-14.763.980	-1.858.455	-16.622.435	-148.670	-1.679	-150.349	0	-18.497.493
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-15.738.764	-25.201.989	-1.792.976	-26.994.965	19.145	-17.018	2.127	0	-42.731.602
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-644.551	4.577.359	-279.360	4.297.999	-10.930	-759	-11.690	0	3.641.758
Prihodki od naložb v povezane družbe	0	0	0	0	0	0	0	79.250	79.250
Dobiček iz naložb v kapital pridruženih družb, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	0	0	0	0	0	0	79.250	79.250
Prihodki od naložb	10.218.867	3.990.240	1.190.822	5.181.062	4.830.930	292.261	5.123.191	0	20.523.120
Obrestni prihodki	2.256.730	3.174.005	1.127.635	4.301.640	4.454.622	259.139	4.713.761	0	11.272.131
Drugi prihodki naložb	7.962.137	816.235	63.187	879.422	376.308	33.122	409.430	0	9.250.989
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	14.945.513	116	14.945.629	0	14.945.629
Drugi zavarovalni prihodki	4.588.599	2.241.869	888.453	3.130.322	566.845	54.684	621.529	55.344	8.395.794
Prihodki od provizij	328.203	1.270.305	412.135	1.682.440	2.713	89	2.802	0	2.013.445
Drugi zavarovalni prihodki	4.260.396	971.564	476.318	1.447.882	564.132	54.595	618.727	55.344	6.382.349
Drugi prihodki	1.090	1.398.276	709.709	2.107.985	966.158	29.669	995.827	162.216	3.267.118
Čisti odhodki za škode	-29.158.998	-69.633.219	-10.136.964	-79.770.184	-26.080.441	-613.454	-26.693.895	0	-135.623.077
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-25.776.147	-70.392.424	-9.972.775	-80.365.199	-24.717.242	-599.073	-25.316.315	0	-131.457.661
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	952.117	3.405.392	372.573	3.777.966	58.808	0	58.808	0	4.788.891
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-4.258.339	-164.272	-503.803	-668.075	-1.349.314	-14.517	-1.363.831	0	-6.290.245
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-76.629	-2.481.916	-32.960	-2.514.875	-72.693	136	-72.557	0	-2.664.062
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	0	-970.503	-8.350	-978.853	-175.715	-937.587	-1.113.302	0	-2.092.155
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-13.198.053	-11.539	-13.209.592	0	-13.209.592
Odhodki za bonuse in popuste	353	-207.561	-44.911	-252.472	0	0	0	0	-252.119
Obratovalni stroški	-11.492.457	-37.220.652	-10.771.409	-47.992.061	-8.330.031	-1.541.088	-9.871.119	-1.159.743	-70.515.380
Stroški pridobivanja zavarovanj	-11.484.309	-9.868.907	-1.719.786	-11.588.693	-2.138.498	-467.379	-2.605.877	0	-25.678.879
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.342.390	2.103.872	267.777	2.371.649	-978	570	-408	0	4.713.631
Drugi obratovalni stroški	-2.350.538	-29.455.617	-9.319.400	-38.775.017	-6.190.555	-1.074.279	-7.264.834	-1.159.743	-49.550.132
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-4.162.681	-378.986	-47.342	-426.328	-152.876	-97.699	-250.575	0	-4.839.584
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	0	-456	-456	0	-11.073	-11.073	0	-11.529
Obrestni odhodki	-471.118	-196.087	-22	-196.109	0	-3.257	-3.257	0	-670.484
Drugi odhodki naložb	-3.691.563	-182.899	-46.864	-229.763	-152.876	-83.369	-236.245	0	-4.157.571
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.887.809	-409	-6.888.218	0	-6.888.218
Drugi zavarovalni odhodki	-3.639.884	-3.882.024	-2.505.912	-6.387.936	-63.885	-61.062	-124.947	-22	-10.152.789
Drugi odhodki	0	-428.708	-253.379	-682.087	-6.554	-1.527	-8.081	-4.107	-694.275
Poslovni izid pred obdavčitvijo	3.989.192	10.806.735	1.562.092	12.368.828	6.749.172	-180.021	6.569.151	-867.063	22.060.110
Davek od dohodka									-4.955.162
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									17.104.948
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									17.106.884
Čisti poslovni izid neobvladujočih lastnikov									-1.936

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015	1-6/2016	1-6/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	36.428.453	34.530.456	284.185	257.848	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-12.118.707	-14.429.163	-30.075	-39.161	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-5.402.539	-5.810.785	-581.455	-278.744	-386.675	-631.738	-69.990	-57.688
Prihodki od naložb	79.215	100.999	351	2.192	0	0	0	0
Drugi prihodki	12.648	15.105	113.016	75.406	448	279	970.963	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	0	5.586.203	1.135.884	0	6.722.087
Odtujitve	0	-198.851	-2.707.151	0	-2.906.002
Tečajne razlike	10.771	-16.549	-12.752	-3.104	-21.634
30.6.2016	8.030.428	54.257.110	22.378.447	459.153	85.125.138
Popravek vrednosti					
1.1.2016	0	16.060.017	17.799.123	254.237	34.113.377
Povečanja	0	629.914	1.186.056	15.297	1.831.267
Odtujitve	0	0	-2.362.445	0	-2.362.445
Tečajne razlike	0	-9.571	-7.569	-2.855	-19.995
30.6.2016	0	16.680.360	16.615.165	266.679	33.562.204
Neodpisana vrednost 1. 1. 2016	8.019.657	32.826.290	6.163.343	208.020	47.217.311
Neodpisana vrednost 30. 6. 2016	8.030.428	37.576.750	5.763.282	192.474	51.562.935

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvem polletju leta 2016 glede na konec leta 2015 zmanjšale za 3,1 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 30. 6. 2016 v primerjavi s prilagojenim stanjem na dan 31. 12. 2015 povečale za 18,9 milijona EUR.

Finančne naložbe na dan 30. 6. 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
30.6.2016					
Dolžniški instrumenti	128.379.076	11.845.759	801.099.263	32.485.141	973.809.239
Depoziti in potrdila o vlogah	1.540.192	0	0	31.637.310	33.177.502
Državne obveznice	126.625.382	2.157.549	377.755.322	0	506.538.253
Poslovne obveznice	213.502	9.688.210	423.343.941	0	433.245.653
Dana posojila	0	0	0	847.831	847.831
Lastniški instrumenti	0	1.690.720	28.723.282	0	30.414.002
Delnice	0	548.776	17.268.103	0	17.816.879
Vzajemni skladi	0	1.141.944	11.455.179	0	12.597.123
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovatelj iz naslova pozavarovalnih pogodb pri cedentih	0	0	0	7.653.633	7.653.633
Skupaj	128.379.076	13.536.479	829.869.024	40.138.774	1.011.923.353

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2015

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po poštenu vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
31.12.2015					
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 7,1 milijona EUR oziroma 29,8 %. Vzrok je predvsem oblikovanje visoke retrocedirane prenosne premije za neproporcionalna kritja, katerih celoletna premija se v celoti obračuna v začetku leta in zato z oblikovanjem prenosne premije ustrezno razmejuje; retrocedirana prenosna premija se je tako v primerjavi z začetkom leta povečala za 4,7 milijona EUR. Retrocedirana škodna rezervacija se je povečala za 1,8 milijona EUR, predvsem na račun večje retrocedirane požarne škode zavarovanca Impol.

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
Iz prenosnih premij	11.229.928	6.176.167
Iz škodnih rezervacij	20.436.576	18.374.900
Iz drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-679.680	-673.790
Skupaj	30.986.824	23.877.277

8.8.4 Terjatve

Terjatve so se povečale za 21,4 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2015. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 16,3 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb. Za 4,4 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)	30.6.2016			31.12.2015		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	94.534.062	-29.131.964	65.402.098	78.920.875	-28.975.503	49.945.372
Terjatve do zavarovalni posrednikov	2.845.911	-497.589	2.348.322	1.871.270	-466.986	1.404.284
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	240.672	-139.390	101.282	301.787	-140.676	161.111
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	97.620.645	-29.768.943	67.851.702	81.093.932	-29.583.165	51.510.767
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	68.769.732	-361.391	68.408.341	63.733.597	-370.139	63.363.458
Terjatve za deleže v zneskih škod	4.087.353	-75.004	4.012.349	4.706.823	-75.004	4.631.819
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	712.844	0	712.844	762.309	0	762.309
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	73.569.929	-436.395	73.133.534	69.202.729	-445.143	68.757.586
Terjatev za odmerjeni davek	915.726	0	915.726	1.734.294	0	1.734.294
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	26.300.409	-22.682.275	3.618.134	26.727.874	-23.407.774	3.320.100
Terjatve iz financiranja	1.736.878	-1.184.976	551.902	2.016.806	-1.203.491	813.315
Druge terjatve	7.356.743	-1.409.840	5.946.903	6.015.464	-1.487.597	4.527.867
Druge terjatve	35.394.030	-25.277.091	10.116.939	34.760.144	-26.098.862	8.661.282
Skupaj	207.500.330	-55.482.429	152.017.901	186.791.099	-56.127.170	130.663.929

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2016	Oblikovanje	Vnovčenje	Odpis	Tečajne razlike	30.6.2016
Terjatve do zavarovalcev	-28.975.503	-587.724	-498.170	932.429	-2.996	-29.131.964
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-466.986	-32.562	199	20	1.740	-497.589
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-140.676	-872	2.048	0	110	-139.390
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.583.165	-621.158	-495.923	932.449	-1.146	-29.768.943
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-370.139	-17.014	25.762	0	0	-361.391
Terjatve za deleže v zneskih škod	-75.004	0	0	0	0	-75.004
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-445.143	-17.014	25.762	0	0	-436.395
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-23.407.774	104.929	49.342	560.258	10.970	-22.682.275
Terjatve iz financiranja	-1.203.491	1.030	3.637	0	13.848	-1.184.976
Druge kratkoročne terjatve	-1.487.597	15.632	56.148	4.200	1.777	-1.409.840
Druge terjatve	-26.098.862	121.591	109.127	564.458	26.595	-25.277.091
Skupaj	-56.127.170	-516.581	-361.034	1.496.907	25.449	-55.482.429

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
30.6.2016				
Terjatve do zavarovalcev	52.333.777	9.765.505	3.302.816	65.402.098
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.003.695	1.326.103	18.524	2.348.322
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	52.776	41.342	7.164	101.282
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	53.390.248	11.132.950	3.328.504	67.851.702
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	55.820.346	9.346.607	3.241.388	68.408.341
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.273.602	591.604	147.143	4.012.349
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	687.394	18.084	7.366	712.844
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	59.781.342	9.956.295	3.395.897	73.133.534
Terjatev za odmerjeni davek	915.726	0	0	915.726
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	3.214.720	319.465	83.949	3.618.134
Kratkoročne terjatve iz financiranja	270.043	226.821	55.038	551.902
Druge kratkoročne terjatve	4.635.780	579.083	732.040	5.946.903
Druge terjatve	8.120.543	1.125.369	871.027	10.116.939
Skupaj	122.207.859	22.214.614	7.595.428	152.017.901

(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)	30.6.2016	31.12.2015
Blagajna	68.697	46.946
Denarna sredstva na transakcijskih računih	6.603.319	4.587.530
Denarni ustrezniki	33.981.267	76.428
Skupaj	40.653.283	4.710.904

Kot je bilo pojasnjeno v poglavju 8.1 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 Presežek iz prevrednotenja

Presežek iz prevrednotenja je sestavljen iz učinka prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, na pošteno vrednost.

(v EUR)	2016	2015
Stanje 1. 1.	12.721.705	18.448.741
Sprememba poštene vrednosti	10.051.952	-9.348.058
Prenos negativnega presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi slabitve	-62.629	-726.066
Prenos iz presežka iz prevrednotenja v IPI zaradi prodaje	766.619	3.124.009
Pripadajoči čisti dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja in zadržanem dobičku/izgubi v zvezi z naložbami v pridruženih družbah, obračunan z uporabo kapitalske metode	0	-33.187
Drugi čisti dobički/izgube	0	143.267
Odloženi davek	-1.789.764	1.112.999
Skupaj presežek iz prevrednotenja	21.687.883	12.721.705

8.8.7 Lastne delnice

Skupina je imela po stanju na dan 30. 6. 2016 v lasti 1.721.966 delnic (31. 12. 2015: 741.521) z oznako POSR (oziroma 10 % vseh delnic) v vrednosti 24.938.709 EUR (31. 12. 2015: 10.319.347 EUR).

Lastne delnice predstavljajo odbitno postavko v kapitalu.

8.8.8 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 16.043.252 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 30. 6. 2016 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.340.956	17.104.948
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	14.363.913	17.106.884
Tehtano povprečno število delnic	16.043.252	16.484.972
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,90	1,04

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	23.418.555	10.809.002
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	23.429.702	10.823.376
Tehtano povprečno število delnic	16.043.252	16.484.972
Vseobsegajoči donos na delnico	1,46	0,66

8.8.9 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2015 povečale za 57,4 milijona EUR oziroma 6,5 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (40,3 milijona EUR), kar je posledica oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija. Kosmate škodne rezervacije so se povečale za 2,6 % (12,1 milijona EUR), predvsem za pozavarovalni posel zunaj skupine kot posledica rasti v letu 2015, pri premoženjskih zavarovanjih v Sloveniji kot posledica večje požarne škode ter zaradi priključitve manjšega portfelja v izteku na srbskem trgu. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2015 višje za 1,6 % (za 4,1 milijona EUR). Rezervacije za bonuse, popuste in storno ostajajo na približno enaki ravni kot ob koncu leta 2015, rezervacije za neiztekle nevarnosti pa so se povečale skladno z rastjo prenosne premije.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1.1.2016	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	30.6.2016
Kosmate prenosne premije	156.039.680	147.016.770	-106.614.401	-111.558	196.330.491
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	262.052.426	15.153.374	-11.093.260	48.741	266.161.281
Kosmate škodne rezervacije	459.012.655	88.960.703	-75.986.643	-827.688	471.159.027
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.132.456	543.404	-565.052	-154	1.110.654
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	8.831.283	3.281.658	-2.389.818	-4.225	9.718.898
Skupaj	887.068.500	254.955.909	-196.649.174	-894.884	944.480.351

8.8.10 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na raven hierarhije na dan 30. 6. 2016

(v EUR) 30. 6.2016	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost			Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	843.405.502	669.457.909	164.392.180	12.346.525	2.791.111
Po pošteni vrednosti preko IPI	13.536.479	3.797.149	9.597.575	144.108	2.353
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>13.536.479</i>	<i>3.797.149</i>	<i>9.597.575</i>	<i>144.108</i>	<i>2.353</i>
Dolžniški instrumenti	11.845.758	2.534.994	9.169.010	144.108	2.353
Lastniški instrumenti	1.690.720	1.262.155	428.565	0	0
Razpoložljivo za prodajo	829.869.024	665.660.760	154.794.605	12.202.417	2.788.758
Dolžniški instrumenti	801.099.263	654.070.628	142.226.560	7.590.833	2.788.758
Lastniški instrumenti	28.723.282	11.590.132	12.568.045	4.565.105	0
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	168.517.850	129.300.326	43.501.500	12.825.435	17.109.410
Naložbe v posesti do zapadlosti	128.379.076	118.643.950	25.431.512	0	15.696.386
Dolžniški instrumenti	128.379.076	118.643.950	25.431.512		15.696.386
Kreditni in terjatve	40.138.774	10.656.376	18.069.988	12.825.435	1.413.024
Depoziti	31.637.311	10.445.463	18.069.988	4.534.884	1.413.025
Dana posojila	847.831	210.913	0	636.918	0
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.653.633	0	0	7.653.633	0

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 12. 2015

(v EUR) 31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	791.890.574	609.121.776	170.264.955	12.503.843	791.890.574	0
Po pošteni vrednosti preko IPI	18.403.775	4.659.094	13.744.682	0	18.403.776	0
<i>Razporejeni v skupino</i>	<i>18.403.775</i>	<i>4.659.094</i>	<i>13.744.681</i>	<i>0</i>	<i>18.403.775</i>	<i>0</i>
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 pošteni 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 tretjo raven

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015	30.6.2016	31.12.2015
Začetno stanje	7.892.260	0	4.565.104	4.638.249	46.479	0
Povečanje	304.034	7.892.260	1	0	0	0
Slabitve	0	0	0	-686.472	0	0
Zapadlost	-605.303	0	0	0	0	0
Prevrednotenje na pošteno vrednost	-158	0	0	0	0	0
Prerazporeditev v druge ravni	0	0	0	-2.770	0	0
Prerazporeditev v raven	0	0	0	616.097	0	46.479
Končno stanje	7.590.833	7.892.260	4.565.105	4.565.104	46.479	46.479

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

30.6.2016	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine				
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	30.6.2016	45.607.179	42.590.932	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	30.6.2016	7.913.837	8.367.005	
Skupaj		53.521.016	50.957.937	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–6/2016

(v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Prodaje	Sprememba poštene vrednosti	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	37.048.744	5.516.169	-198.851	196.625	28.245	42.590.932
Naložbene nepremičnine	8.443.933	0	-56.718	8.768	-28.978	8.367.005
Skupaj	45.492.677	5.516.169	-255.569	205.393	-733	50.957.937

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–6/2016

(v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Razpoložljivo za prodajo	4.157.983	-4.157.983	0
Dolžniški instrumenti	4.157.983	-4.157.983	0
Skupaj	4.157.983	-4.157.983	0

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvem polletju leta 2016 znašali 304.114 EUR (1–6/2015: 305.935 EUR). Variabilni prejemki so znašali 58.956 EUR (1–6/2015: 100.660 EUR). Bonitete so znašale 22.259 EUR (1–6/2015: 18.850 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta ter članov komisije za oceno sposobnosti in primernosti so v prvem polletju 2016 znašali 74.339 EUR (1–6/2015: 70.985 EUR).

Zasluzki članov uprave za obdobje 1–6/2016

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bruto plača - variabilni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Zvonko Ivanušič	84.876	15.936	3.144	4.476	108.432
Jošt Dolničar	69.441	14.340	2.617	1.122	87.521
Srečko Čebren	76.896	14.340	2.729	1.032	94.997
Mateja Treven	72.900	14.340	2.611	4.527	94.379
Skupaj	304.114	58.956	11.101	11.157	385.328

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	30.6.2016	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

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisije za oceno sposobnosti in primernosti za obdobje 1–6 2016

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Branko Tomažič	predsednik NS	2.090	9.750	2.382	14.222
Mateja Lovšin Herič	namestnica predsednika NS	2.090	7.150	185	9.425
Slaven Mičković	član NS	2.090	6.500	160	8.750
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	2.090	6.500	175	8.765
Keith William Morris	član NS	2.090	6.500	2.266	10.856
Helena Dretnik	član NS	550	2.167	170	2.887
Mateja Živec	član NS	990	3.250	0	4.240
Člani nadzornega sveta skupaj		11.990	41.817	5.339	59.146
Člani revizijske komisije					
Mateja Lovšin Herič	predsednica RK	1.496	2.438	0	3.934
Slaven Mičković	član RK	1.496	1.625	7	3.128
Ignac Dolenšek	zunanj član RK		7.538	155	7.692
Člani revizijske komisije skupaj		2.992	11.600	162	14.754
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 nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
Branko Tomažič	2.450	2.230
Mateja Lovšin Herič	2.093	2.093
Slaven Mičković	1.849	1.849
Gorazd Andrej Kunstek	1.578	1.358
Keith William Morris	4.515	13.621
Helena Dretnik	0	1.358
Ignac Dolenšek	1.578	4.332
Skupaj	14.063	26.841

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	2.834.953	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	18.862.374	14.722.143
Kratkoročne terjatve iz financiranja	33.120	28.091
Druge kratkoročne terjatve	6.488	204.223
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	5.806.462	4.166.332
Skupaj	27.543.397	21.955.742

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	9.835.856	7.892.615
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	4.168.092	2.920.851
Druge kratkoročne obveznosti	12.544.791	12.325.063
Skupaj (brez rezervacij)	26.548.739	23.138.529

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	36.428.453	34.788.304
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-9.664.620	-8.504.044
Obračunani kosmati zneski škod	-12.745.629	-14.468.324
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	-1.436.478	5.110.555
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	626.922	651.330
Ostali obratovalni stroški	-56.325	-408.114
Prihodki od dividend	24.999.093	12.894.956
Prihodki od obresti	79.215	100.494
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.986.315	-8.050.569
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	1.640.099	1.396.584
Drugi zavarovalni prihodki	7.072	18.235
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	0	24.405
Skupaj	32.891.487	23.553.812

Posli z državo in družbami v večinski državni lasti

Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
Deleži v družbah	9.151.964	8.770.698
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	298.245.613	311.386.506
Terjatve do zavarovalcev	903.703	358.169
Skupaj	308.301.280	320.515.374

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
Obveznosti za deleže v zneskih škod	11.943	80.548
Skupaj	11.943	80.548

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015
Obračunane kosmate zavarovalne premije	10.748.433	8.858.894
Obračunani kosmati zneski škod	-1.360.014	-3.901.699
Obrestni prihodki	5.087.528	5.891.666
Drugi prihodki naložb	717.114	801.304
Skupaj	15.193.061	11.434.462

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI
POZAVAROVALNICE SAVA**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	30.6.2016	31.12.2015
SREDSTVA	610.797.891	570.886.710
Neopredmetena dolgoročna sredstva	716.071	666.490
Opredmetena osnovna sredstva	7.803.029	2.455.343
Odložene terjatve za davek	1.948.425	2.285.448
Naložbene nepremičnine	2.943.167	2.999.742
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	208.237.801	208.231.721
Finančne naložbe:	245.484.891	242.633.203
- posojila in depoziti	14.819.810	13.457.000
- v posesti do zapadlosti	2.022.941	2.074.258
- razpoložljive za prodajo	226.910.930	223.973.704
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.731.210	3.128.241
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	21.685.253	16.026.358
Terjatve	90.713.794	84.425.749
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	90.371.394	82.453.006
Terjatve za odmerjeni davek	0	1.633.620
Druge terjatve	342.400	339.123
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	12.999.708	10.496.041
Druge sredstva	542.240	380.665
Denar in denarni ustrezniki	17.723.512	285.950
OBVEZNOSTI	610.797.891	570.886.710
Kapital	280.291.624	263.679.403
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	137.876.791	124.175.314
Lastne delnice	-24.938.709	-10.319.347
Presežek iz prevrednotenja	4.652.166	3.006.703
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	-68.619	-42.835
Zadržani čisti poslovni izid	21.681.320	12.769.646
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	14.992.542	7.993.789
Podrejene obveznosti	23.549.646	23.534.136
Zavarovalno-tehnične rezervacije	245.458.746	220.901.954
Prenosne premije	64.862.431	46.546.065
Škodne rezervacije	180.191.631	173.912.911
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	404.684	442.978
Druge rezervacije	400.046	347.277
Druge finančne obveznosti	87.427	91.897
Obveznosti iz poslovanja	45.110.500	47.871.910
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	42.796.217	47.871.910
Obveznosti za odmerjeni davek	2.314.283	0
Ostale obveznosti	15.899.902	14.460.133

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	Razkritja	1-6/2016	1-6/2015
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	24	64.243.892	56.386.830
Obračunane kosmate zavarovalne premije		91.416.564	90.272.783
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje		-12.557.132	-12.464.221
Sprememba kosmatih prenosnih premij		-18.316.366	-24.216.818
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del		3.700.826	2.795.086
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	25	24.999.093	12.854.219
Prihodki od naložb	26	6.541.798	10.319.866
Obrestni prihodki		2.236.429	2.357.729
Drugi prihodki od naložb		4.305.369	7.962.137
Drugi zavarovalni prihodki	27	5.134.522	5.679.098
Prihodki od provizij		1.651.288	1.403.995
Drugi prihodki		3.483.234	4.275.103
Drugi prihodki	28	26.716	1.488
Čisti odhodki za škode	29	-39.297.576	-39.374.478
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov		-37.896.569	-40.205.310
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev		2.919.646	3.258.803
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij		-6.278.721	854.439
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del		1.958.068	-3.282.410
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	30	42.544	0
Odhodki za bonuse in popuste	30	-4.249	14.241
Obratovalni stroški	31	-21.006.670	-19.464.293
Stroški pridobivanja zavarovanj		-18.587.235	-18.635.112
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj		2.504.387	3.731.433
Drugi obratovalni stroški		-4.923.822	-4.560.614
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	26	-4.255.725	-4.162.681
Odhodki za obresti		-423.020	-471.118
Ostali odhodki		-3.832.705	-3.691.563
Drugi zavarovalni odhodki	32	-3.802.034	-3.599.147
Drugi odhodki	28	-63.737	0
Poslovni izid pred obdavčitvijo		32.558.574	18.655.143
Odhodek za davek	33	-2.946.670	-2.101.283
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		29.611.904	16.553.860
Čisti in popravljeni dobiček/izguba na delnico		1,85	1,00

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-6/2016	1-6/2015
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	29.611.904	16.553.860
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	1.619.679	-1.318.821
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-25.784	-3.193
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-25.784	-3.193
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	1.645.463	-1.315.628
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	1.982.487	-796.281
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	1.870.090	249.561
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	112.397	-1.045.842
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-337.024	-519.347
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	31.231.583	15.235.039

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 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)
	1.	2.	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	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	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	1.645.463	-25.784	0	29.611.904	0	31.231.583
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	29.611.904	0	29.611.904
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	1.645.463	-25.784	0	0	0	1.619.679
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	14.619.362	0	0	0	0	0	0	-14.619.362	-14.619.362	-14.619.362
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-917.885	0	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	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	87.951.558	4.652.166	-68.619	21.681.320	14.992.542	-24.938.709	280.291.624

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–30. 6. 2015

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	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)
	1.	2.	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge	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	-1.315.628	-3.193	0	16.553.860	0	15.235.039
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16.553.860	0	16.553.860
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	-1.315.628	-3.193	0	0	0	-1.318.821
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	132.001	0	0	0	0	0	0	-132.001	-132.001	-132.001
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-9.065.978	0	0	-9.065.978
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	12.543	0	0	0	0	0	-12.543	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	858.065	10.000.000	80.030.132	3.041.971	-19.053	12.769.646	16.409.315	-10.247.024	264.172.734

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-6/ 2016	1-6/ 2015
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	18.902.516	17.793.681
Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	78.859.432	77.808.562
Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	3.814	880
Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	5.161.747	5.680.586
Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-34.976.923	-36.946.507
Obračunani stroški bonusov in popustov	-4.249	14.241
Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-23.357.995	-23.063.502
Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-309	-149
Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-3.836.331	-3.599.147
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.946.670	-2.101.283
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza		
b.) finančnega položaja	-11.191.788	-15.521.341
Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-7.918.388	-16.080.575
Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	1.469.487	-4.936.687
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	337.023	612.935
Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	-5.075.693	5.181.383
Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	2.026.839	-737.773
Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-2.031.056	439.376
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	7.710.728	2.272.339
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	368.781.693	113.004.535
Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	2.236.429	2.357.729
Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	25.557.904	13.427.054
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	10.007	2.336
Prejemki od odtujitve finančnih naložb	340.977.353	97.217.416
b.) Izdatki pri naložbenju	-344.006.397	-113.595.047
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-51.058	-141.832
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-3.922.166	-135.374
Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-340.033.173	-113.317.841
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	24.775.296	-590.512
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-15.048.462	-1.633.976
Izdatki za dane obresti	-423.020	-471.118
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-6.080	-1.030.857
Izdatki za pridobitev lastnih delnic	-14.619.362	-132.001
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-15.048.462	-1.633.976
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	17.723.512	560.194
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	17.437.562	47.852
ČZ. 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. <i>Bloomberg valuation</i> . Cena, pridobljena iz informacijskega sistema Bloomberg.
CBBT cena. Angl. Composite Bloomberg Bond Trader. Je zaključna cena objavljena v sistemu Bloomberg, ki temelji na zavezujočih ponudbah.
Cedent, cedirati, cesija. Cedent je zavarovatelj, ki koristi storitve pozavarovatelja. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovatelju. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovatelju.
Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Čiste premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Čiste premije so premije po odbitku pozavarovanja.
Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev.
Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja).
Čisti meročajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.
Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.
Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.
Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).
Dividendna donosnost. Razmerje med vrednostjo dividende na delnico 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 zavarovanja in poklicne pokojnine.
Enostavni škodni količnik. Kosmate škode v odstotku od kosmatih premij.
Fakultativno pozavarovanje. Način pozavarovanja, po katerem ima cedirajoča družba možnost cedirati, pozavarovatelj pa ima možnost sprejeti ali zavrniti posamezna tveganja zavarovalne police. Pogosto se uporablja za pozavarovanje večjih tveganj ali za zneske nad limiti že pozavarovanih delov tveganj.
FATCA. Zakon o spoštovanju davčnih predpisov v zvezi z računi v tujini (angl. Foreign Account Tax Compliance Act); dodatne informacije na http://www.sava-re.si/si/o-druzbi/FATCA/
Finančne naložbe. Finančne naložbe ne vključujejo finančnih naložb v pridružene družbe, naložbenih nepremičnin ter denarja in denarnih ustreznikov.
IBNER. Rezervacije za nastale, ne dovolj prijavljene škode (prijavljene v nezadostni višini).
IBNR. Rezervacije za nastale, še neprijavljene škode.
Knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.
Količnik administrativnih stroškov. Količnik obratovalnih stroškov, zmanjšanih za stroške pridobivanja zavarovanj in spremembo v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj, v odstotku od kosmatih obračunanih premij.
Količnik lastne izravnave. Obračunane čiste zavarovalne premije v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice. Razmerje med konsolidiranim stanjem kapitala in tehtanim povprečnim številom uveljavljajočih se delnic.
Konsolidirani čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Kosmat/čist. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Kosmate premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Kosmate premije so premije pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmate škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov. Kosmate škode so škode pred odbitkom pozavarovanja.
Kosmati meročajni 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 spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).
Kosmati stroškovni količnik. Obratovalni stroški v odstotku od obračunanih kosmatih zavarovalnih premij.

Kreditno tveganje. Tveganje izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju zavarovalnice zaradi nihanj v kreditnem položaju izdajateljev vrednostnih papirjev, nasprotnih strank in morebitnih dolžnikov, ki so jim izpostavljene zavarovalnice v obliki tveganja neplačila nasprotnih stranke, tveganja spremembe kreditnega pribitka in tveganja koncentracije tržnega tveganja.
Kritni sklad. Premoženje, namenjeno kritju matematičnih rezervacij.
Kritno premoženje. Premoženje, namenjeno kritju zavarovalno-tehničnih rezervacij.
Lastni delež. Znesek ali del tveganja (škode), ki ga cedirajoča družba zadrži za lasten račun, in ne pozavaruje. Škode in pripadajoče stroške, ki presegajo višino lastnega deleža, potem plača pozavarovatelj cedirajoči družbi do limita odškodnine, navedenega v pozavarovalni pogodbi. V proporcionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V proporcionalnem pozavarovanju pa je lastni delež običajno izražen kot absolutni znesek škode, odstotek škode ali škodni količnik.
Lastni viri. Sredstva, ki predstavljajo kapital družbe.
Likvidnostno tveganje. Tveganje (po)zavarovalnice, da ne more unovčiti naložb in drugih sredstev za poravnavo svojih finančnih obveznosti, ko te zapadejo.
Načrt neprekinjenega delovanja. Dokument, ki vključuje postopke zagotavljanja neprekinjenega delovanja ključnih delovnih procesov in sistemov. Krizni načrt je sestavni del načrta neprekinjenega poslovanja ter določa tehnične in organizacijske ukrepe za ponovno vzpostavitev delovanja in zmanjšanja posledic hudih motenj poslovanja.
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. Vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.
Odvisno podjetje. Podjetje, ki ga obvladuje drugo podjetje.
Operativna meja. Na podlagi izraženih mej dovoljenega tveganja se postavijo operativne omejitve za posamezna področja. Pomenijo zgornjo mejo, ki je sprejemljiva za posamezno tveganje in omogočajo, da družba ostane znotraj okvirov za prevzem tveganj.
Operativno tveganje. Tveganje izgube zavarovalnice zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi ali delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.
ORSA. 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. Angl. over the counter. Transakcija preko OTC trga pomeni transakcijo med dvema strankama z vrednostnimi papirji ali drugimi finančnimi instrumenti zunaj 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.
Primerni lastni viri sredstev. Lastni viri sredstev, primerni za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Pripravljenost za prevzem tveganj. Stopnja tveganja, ki jo je družba pripravljena prevzeti v skladu z njenimi strateškimi cilji. 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.
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).
Register tveganj. Seznam vseh prepoznanih tveganj, ki ga družba vodi in redno posodablja.
Retrocesija. Pozavarovanje, ki ga pridobijo pozavarovatelji; transakcija, s katero pozavarovatelj cedira tveganja drugemu pozavarovatelju.
Škodnopresežkovno pozavarovanje. Vrsta pozavarovanja, pri katerem se zavarovatelj zaveže, da bo plačal določen del škodnega zahtevka, ti. lastni delež, pozavarovatelj pa se zaveže, da bo plačal škodo (ali del škode), ki presega takšen lastni delež.
Solventnostni količnik. Količnik primernih lastnih virov sredstev in zahtevanega solventnostnega kapitala. Količnik, ki presega 100 odstotkov, kaže, da ima družba dovolj virov za kritje zahtevanega solventnostnega kapitala.
Solventnostni količnik. Razpoložljivi kapital v odstotku od zahtevanega minimalnega kapitala.
Standardna formula. Niz izračunov, ki so določeni s predpisi Solventnost II in se uporabljajo za določitev zahtevanega solventnostnega kapitala.
Strateško tveganje. Tveganje nepričakovanega znižanja vrednosti družbe zaradi škodljivega učinka odločitev vodstva, sprememb poslovnega in pravnega okolja ter tržnega razvoja.
Transakcijska valuta. Valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.
Tržna tveganja. Sestavljajo ga tveganje obrestne mere, tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev in valutno tveganje.
Tveganje koncentracije naložb. Tveganje, da bi se zaradi prevelike koncentracije naložb na določenem geografskem območju, ekonomskem sektorju, pri posameznem izdajatelju, ob neugodnih gibanjih zmanjšala vrednost naložb.
Tveganje lastniških vrednostnih papirjev. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti tržnih cen delnic.
Tveganje obrestne mere. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v časovni strukturi obrestnih mer ali nestanovitnosti obrestnih mer.
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 ugleda. Tveganje nastanka izgube zaradi negativne podobe, ki jo imajo o zavarovalnici njeni zavarovanci, poslovni partnerji, lastniki in investitorji, nadzorniki ali ostali deležniki.
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. Občutljivost vrednosti sredstev, obveznosti in finančnih instrumentov na spremembe v višini ali nestanovitnosti menjalnih tečajev.
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 minimalni kapital. Zahtevani minimalni kapital je enak znesku primernih osnovnih lastnih virov sredstev, pod katerim bi bili zavarovalci, zavarovanci ali drugi upravičenci zavarovalnih pogodb izpostavljeni nesprejemljivi stopnji tveganja, če se zavarovalnici dovoli nadaljnje poslovanje.
Zahtevani solventnostni kapital (SCR). Kapital, 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.
Zavarovalna gostota. Obračunane kosmate zavarovalne premije kot odstotek od števila prebivalcev.
Zavarovalno tveganje. Tveganje nastanka izgube ali neugodne spremembe v vrednosti zavarovalnih obveznosti zaradi neustreznih premij in neustreznih predpostavk, upoštevanih v izračunu 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.