



**NEREVIDIRANO POROČILO O
POSLOVANJU SKUPINE SAVA RE IN
RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVA RE, D.D., ZA
OBDOBJE JANUAR–MAREC 2017**

Ljubljana, 8. 5. 2017

KAZALO

UVOD	5
1 UVOD.....	7
1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja	9
1.2 Osebna izkaznica Sava Re	11
1.3 Organi družbe	12
1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2017	14
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja.....	14
1.6 Sestava skupine Sava Re.....	14
1.7 Delničarji in trgovanje z delnico	16
VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE	19
2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT	21
3 POSLOVANJE SKUPINE PO POSLOVNIH ODSEKIH	27
3.1 Pozavarovanje	29
3.2 Premoženjska zavarovanja	32
3.3 Življenjska zavarovanja	37
4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE.....	41
4.1 Sredstva	41
4.2 Obveznosti.....	45
4.3 Viri financiranja in njihova ročnost.....	46
4.4 Denarni tok	46
4.5 Bonitetna ocena Sava Re	47
5 ZAPOSLENI.....	47
6 UPRAVLJANJE TVEGANJ	48
6.1 Kapitalska ustreznost in upravljanje kapitala skupine Sava Re	48
6.2 Zavarovalna tveganja.....	48
6.3 Tveganja, povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje	49
6.4 Tveganja, povezana s finančnimi pogodbami	50
6.5 Finančna tveganja.....	50
6.6 Operativna tveganja	55
6.7 Strateška tveganja	56
6.8 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2017	56
POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE	57
7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI	59
7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja	59
7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida	60
7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa	61
7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov	62
7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	63
8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	65
8.1 Pregled pomembnih računovodskih usmeritev	65
8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja	65
8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk	65
8.4 Znesek pomembnosti	65
8.5 Izdaje, ponovni nakupi in poplačila dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev	65
8.6 Ključne računovodske ocene in presoje	66
8.7 Analiza poslovnih odsekov	66
8.8 Opis pomembnih sprememb v izkazu finančnega položaja	74

9	POSLOVANJE S POVEZANIMI OSEBAMI	80
	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE	83
10	NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI	85
10.1	Nerevidiran izkaz finančnega položaja	85
10.2	Nerevidiran izkaz poslovnega izida.....	86
10.3	Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa	87
10.4	Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala	88
10.5	Nerevidiran izkaz denarnih tokov.....	89
	PRILOGA – Slovar izbranih strokovnih izrazov in načinov izračuna	91

UVOD

1 UVOD

Skladno z določili Zakona o trgu finančnih instrumentov in s Pravili Ljubljanske borze vrednostnih papirjev družba Sava Re, ki ima poslovni naslov v Ljubljani, Dunajska 56, objavlja Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Save Re, d.d., za obdobje januar–marec 2017.

Nerevidirano poročilo o poslovanju skupine Sava Re in računovodski izkazi Save Re, d.d., za obdobje januar–marec 2017 je na vpogled na sedežu družbe Save Re, 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 18. 5. 2017 dalje.

Izjava o odgovornosti uprave Sava Re, 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 Savo Re, 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. 2016. Medletni izkazi niso revidirani.

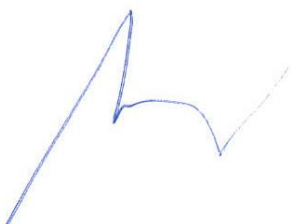
Poslovno poročilo je pošten prikaz razvoja in izidov poslovanja skupine in družbe ter njenega finančnega položaja, vključno z opisom bistvenih vrst tveganj, ki so jim družbe, vključene v konsolidacijo, kot celota izpostavljene.



Jošt Dolničar, predsednik uprave



Srečko Čebren, član uprave



Mateja Treven, članica uprave

Ljubljana, 8. 5. 2017

1.1 Povzetek pomembnejših postavk poslovanja

(v EUR)	Skupina Sava Re		Sava Re	
	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016
Kosmate premije	159.895.660	153.499.567	55.982.617	55.738.753
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	4,2%	0,6%	0,4%	-2,7%
Čisti prihodki od premij	110.869.332	111.389.356	26.297.750	31.007.331
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-0,5%	-0,3%	-15,2%	3,8%
Kosmate škode	81.337.850	66.401.275	18.881.231	20.278.129
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	22,5%	-7,7%	-6,9%	-21,4%
Čisti odhodki za škode	77.113.967	66.519.138	16.093.158	18.423.194
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	15,9%	-10,3%	-12,6%	-199,8%
Čisti merodajni škodni količnik	61,8%	61,1%	62,0%	59,6%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik	60,7%	63,0%	57,6%	64,8%
Obratovalni stroški s prihodki od pozav. provizij	34.402.333	34.712.754	7.559.194	9.033.301
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-0,9%	0,8%	-16,3%	-3,0%
Čisti stroškovni količnik	31,0%	31,2%	28,7%	29,1%
Čisti stroškovni količnik brez vpliva tečajnih razlik	31,0%	31,2%	28,7%	29,2%
Čisti kombinirani količnik	95,6%	95,7%	90,3%	89,9%
Čisti kombinirani količnik brez vpliva tečajnih razlik	94,5%	97,4%	86,7%	94,6%
Donos naložbenega portfelja	6.329.889	4.154.656	2.198.575	353.497
Donosnost naložbenega portfelja	2,5%	1,6%	1,6%	-0,1%
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5.827.488	5.455.797	1.623.334	1.640.744
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	2,2%	1,1%	1,1%
Poslovni izid po obdavčitvi	9.189.572	7.122.672	4.502.646	3.428.042
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	29,0%	-28,7%	31,3%	-30,4%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.352.824	8.647.759	4.827.065	3.773.640
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	31,3%	-27,2%	27,9%	-34,8%
Vseobsegajoči donos	7.146.053	13.061.524	4.281.213	4.904.737
% spremembe glede na isto obdobje prejšnjega leta	-45,3%	-9,8%	-12,7%	-26,8%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,6%	9,6%	14,5%	5,2%
Čisti poslovni izid na delnico	0,59	0,43	0,21	2,08
	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2017	31.12.2016
Stanje sredstev	1.711.930.445	1.671.189.179	598.066.865	568.147.764
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	2,4%	4,0%	5,3%	-0,5%
Stanje kapitala	304.184.379	297.038.327	274.636.834	270.355.622
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	2,4%	3,7%	1,6%	2,5%
Stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	1.139.709.310	1.109.770.895	225.684.121	208.003.567
% spremembe glede na 31. 12. predhodnega leta	2,7%	3,6%	8,5%	1,5%
Knjigovodska vrednost delnice	19,63	18,81	-	-
Število zaposlenih (ekvivalent polnega delovnega časa)	2.441,89	2.487,97	93,33	94,58

Opombe:

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

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

-V obdobju 1–3/2017 so imele na odseku pozavarovanja tečajne razlike pozitiven vpliv na rezultat iz naložbenja v višini 0,6 milijona EUR, na zavarovalno-tehnični rezultat pa negativen 1,0 milijon EUR, iz česa sledi, da družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Skupen učinek je bil v obdobju 1–3/2017 negativen v višini 0,4 milijona EUR, v obdobju 1–3/2016 pa je bil ta vpliv na rezultat pozitiven v višini 0,3 milijona EUR.

V naslednji tabeli so prikazani doseženi rezultati z zadanimi cilji za celo leto 2017:

(v mio EUR)	1-3/2017	Načrt 2017	% doseganja načrta
Konsolidirane kosmate premije	159,9	494,3	32,3%
Čisti poslovni izid	9,2	32,6	28,2%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,6%	10,3%	✓
Čisti kombinirani količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	94,5%	94,6%	✓
Čisti merodajni škodni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	60,7%	59,4%	✗
Čisti stroškovni količnik (brez vpliva tečajnih razlik)	31,0%	32,6%	✓
Anualizirana donosnost naložbenega portfelja (brez vpliva tečajnih razlik)	2,3%	1,8%	✓

*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 lastniškega kapitala je nekoliko višja od načrtovane za celo leto 2017, kar je posledica ugodnejšega čistega kombiniranega količnika in donosnosti naložbenega portfelja v prvem četrtletju 2017 od načrtovanega za celo leto 2017.

1.2 Osebna izkaznica Sava Re

Firma	Sava Re, 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> Jošt Dolničar (predsednik) Srečko Čebren Mateja Treven <u>NADZORNI SVET</u> Mateja Lovšin Herič (predsednica) Slaven Mičković (namestnik predsednice) Keith Morris Davor Ivan Gjivoje Mateja Živec (predstavnica delavcev) Andrej Gorazd Kunstek (predstavnik delavcev)
Datum registracije	10. 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); november 2016
Standard & Poor's	A– (stabilna srednjeročna napoved); julij 2016
Družba nima podružnic	

1.3 Organi družbe

Uprava

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

Od 23. 8. 2016 uprava deluje v tričlanski sestavi. Z namenom popolnitve članstva v upravi je nadzorni svet Save Re 16. 12. 2016 zaključil postopek izbora novega predsednika uprave družbe Sava Re in kot najprimernejšega kandidata izbral Marka Jazbeca. Marko Jazbec je bil imenovan za predsednika uprave Save Re za petletni mandat, ki začne teči dan po prejemu odločbe o izdaji dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave, ki ga izda Agencija za zavarovalni nadzor.

Postopki Agencije za zavarovalni nadzor za pridobitev dovoljenja za opravljanje funkcije člana uprave za Marka Jazbeca do 31. 3. 2017 še niso bili zaključeni.

Sestava uprave na dan 31. 3. 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Jošt Dolničar	predsednik	1. 6. 2013	5 let
Srečko Čebtron	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. Po odstopu Branka Tomažiča z mesta predsednika in člana nadzornega sveta Save Re je nadzorni svet od 11. 10. 2016 deloval v okrnjeni petčlanski sestavi. Skupščina delničarjev Save Re, ki je zasedala 7. 3. 2017, je za štiriletno mandatno obdobje izvolila novega člana nadzornega sveta, in sicer Davorja Ivana Gjivoja, z začetkom mandata 7. 3. 2017. Tako nadzorni svet Save Re od 7. 3. 2017 dalje deluje v popolni šestčlanski sestavi. Obenem je skupščina za štiriletno mandatno obdobje za nove člane nadzornega sveta izvolila še Matejo Lovšin Herič, Keitha Williama Morrisa in Andreja Krena, vse tri z začetkom mandata 16. 7. 2017.

Sestava nadzornega sveta na dan 31. 3. 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	15. 7. 2013	4 leta
Slaven Mičkovič	namestnik predsednice	15. 7. 2013	4 leta
Keith Morris	član	15. 7. 2013	4 leta
Davor Gjivoje	član	7. 3. 2017	4 leta
Andrej Gorazd Kunstek	član predstavnik delavcev	11. 6. 2015	4 leta
Mateja Živec	članica predstavnica 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 31. 3. 2017 ni prišlo do spremembe v sestavi revizijske komisije nadzornega sveta.

Sestava revizijske komisije nadzornega sveta na dan 31. 3. 2017

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

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2017 ni prišlo do spremembe v sestavi komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti.

Sestava komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti na dan 31. 3. 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Živec	predsednica	28. 10. 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

Komisija nadzornega sveta za imenovanja

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2017 ni prišlo do spremembe v sestavi komisije nadzornega sveta za imenovanja.

Sestava komisije nadzornega sveta za imenovanja na dan 31. 3. 2017

Član	Naziv	Nastop mandata	Trajanje mandata
Mateja Lovšin Herič	predsednica	12. 9. 2016	15. 7. 2017
Keith W. Morris	član	12. 10. 2016	15. 7. 2017
Slaven Mičković	član	12. 9. 2016	15. 7. 2017

Skupščina delničarjev

V obdobju od 1. 1. do 31. 3. 2017 je bila skupščina delničarjev sklicana enkrat.

Po odstopu Branka Tomažiča z mesta predsednika in člana nadzornega sveta v oktobru 2016 je nadzorni svet Save Re začasno deloval v petčlanski sestavi. V juliju 2017 preostalim trem predstavnikom kapitala v nadzornem svetu poteče štiriletni mandat. Zaradi kompleksnosti poslovanja družbe Sava Re in skupine Sava Re smo v družbi želeli čim prej zagotoviti poslovanje nadzornega sveta v popolni šestčlanski sestavi in s tem obenem tudi zagotoviti usklajenost s statutom družbe glede števila članov v nadzornem svetu. Upoštevajoč zahtevnost in časovno zamudnost postopka izbora kandidatov, ki vključuje tudi presojo sposobnosti in primernosti članov nadzornega sveta kot tudi nadzornega sveta kot celote, je bilo ocenjeno, da je smotrno, da se v enem postopku pridobi nabor vseh štirih članov nadzornega sveta.

Volitve štirih novih članov nadzornega sveta so bile izpeljane na 32. skupščini, ki je potekala 7. 3. 2017, v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu Ljubljana. Skupščina je za štiriletno mandatno obdobje izvolila naslednje člane nadzornega sveta: Davor Ivan Gjivoje, z začetkom

mandata 7. 3. 2017, ter Mateja Lovšin Herič, Keith Williama Morris in Andrej Kren, z začetkom mandata 16. 7. 2017.

1.4 Pomembnejši dogodki v prvih treh mesecih leta 2017

- S** 7. 3. 2017 je v konferenčni dvorani Horus v Austria Trend hotelu Ljubljana potekala 32. skupščina delničarjev. Skupščina je na 32. zasedanju za štiriletno mandatno obdobje izvolila nove člane nadzornega sveta, in sicer Davorja Ivana Gjivoja, z začetkom mandata 7. 3. 2017, ter Matejo Lovšin Herič, Keitha Williama Morrisa in Andreja Krena, z začetkom mandata 16. 7. 2017. Nadzorni svet Save Re od 7. 3. 2017 dalje deluje v popolni šestčlanski sestavi.
- S** Sava Re je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Sava Re je podrejen dolg v navedenem obdobju najela zaradi širitve skupine Sava Re na trge bivše Jugoslavije in boljše kapitalske ustreznosti v skladu s takrat veljavno zavarovalno zakonodajo in modelom bonitetne hiše Standard & Poor's. Januarja 2014 je Sava Re poplačala 8 milijonov EUR nominalnega zneska podrejenega dolga. Po pogodbenih določilih ima družba od leta 2017 naprej možnost predčasnega vračila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je Sava Re dne 15. 3. 2017 poplačala prvo tranšo podrejene obveznosti v nominalni višini 12 milijonov EUR. Poplačilo preostalega dela podrejenih obveznosti v nominalni višini 12 milijonov EUR je predvideno v juniju 2017. Sava Re in skupina Sava Re tudi po celotnem poplačilu podrejenega dolga po veljavni zakonodaji ohranjata visok solventnostni količnik. Tudi simulaciji modelov bonitetnih hiš Standard & Poor's in A.M. Best sta pokazali, da predčasno poplačilo podrejene obveznosti ne vpliva na kapitalsko pozicijo, in tako družba Sava Re kot tudi skupina Sava Re ostajata na trdnih ciljnih ravneh kapitaliziranosti.

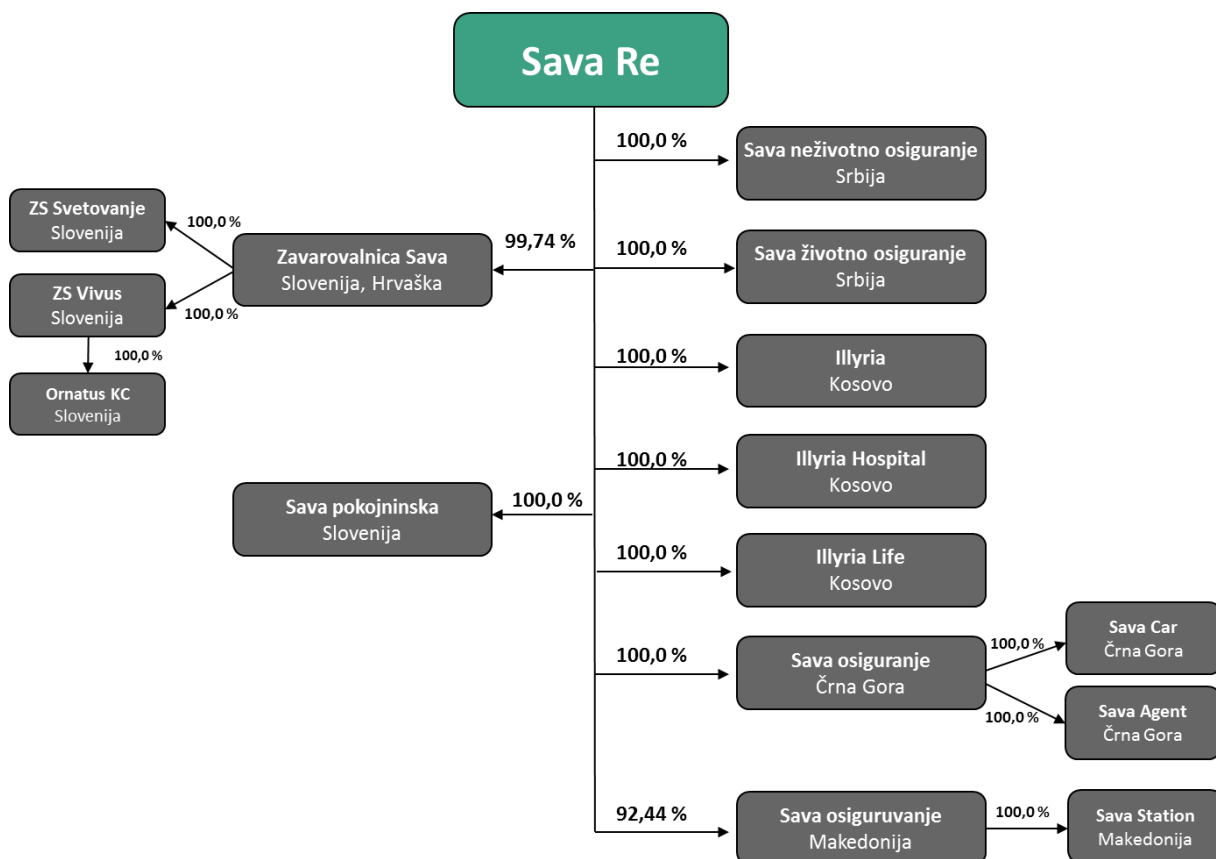
1.5 Pomembnejši dogodki po datumu izkaza finančnega položaja

- S** Nadzorni svet Save Re je na seji dne 5. 4. 2017 potrdil revidirano Letno poročilo skupine Sava Re in Sava Re, d.d., za leto 2016 in predlog dnevnega reda sklica 33. skupščine delničarjev Save Re, ki je bil objavljen 14. 4. 2017. Nadzorni svet in uprava sta oblikovala predlog skupščini, da se delničarjem družbe izplača dividenda v višini 0,80 EUR bruto na delnico, kar ob upoštevanju števila lastnih delnic znaša 12.398.156,80 EUR oziroma 37,7 % čistega poslovnega izida skupine Sava Re. Rast predlagane redne dividende znaša 23 %, skupaj z lanskoletno izredno dividendom pa je predlagana dividenda na enakem nivoju.
- S** 19. 4. 2017 je Sava Re skupaj še z nekaterimi razlaščenimi delničarji v zvezi z izbrisom podrejenih finančnih instrumentov predstavila pripombe in predloge na predlog Zakona o postopku sodnega varstva imetnikov kvalificiranih obveznosti bank. Poudarili so, da predlog zakona še vedno ne odpravlja neustavnosti oz. ne sledi v celoti zahtevam Ustavnega sodišča. Udeleženci so ponovno opozorili, da je bil izbris podrejenih obveznic neutemeljen, nepravilen in najostrejši v Evropi, nova dejstva in podatki pa to samo potrjujejo.
- S** 12. 5. 2017 je Marko Jazbec, po pridobitvi dovoljenja za opravljanje funkcije, nastopil funkcijo predsednika uprave Save Re.

1.6 Sestava skupine Sava Re

Poleg Save Re, ki je obvladujoča družba, je na dan 31. 3. 2017 zavarovalniški del skupine Sava Re sestavljalo še sedem zavarovalnic s sedežem v Sloveniji in državah zahodnega Balkana ter pokojninska družba v Sloveniji.

Sestava skupine Sava Re na dan 31. 3. 2017



3. 4. 2017 se je Moja naložba preimenovala v Sava pokojninska.

Nazivi družb v skupini Sava Re

	Uraden dolg naziv	Kratek naziv v tem dokumentu
	skupina Sava Re	skupina Sava Re
1	Pozavarovalnica Sava, d.d.	Sava Re
2	ZAVAROVALNICA SAVA, zavarovalna družba, d.d.	Zavarovalnica Sava
	SAVA OSIGURANJE d.d. – Podružnica Hrvatska	Zavarovalnica Sava, slovenski del (v tabelah)
3	Sava pokojninska družba, d.d.	Zavarovalnica Sava, hrvaški del (v tabelah)
4	SAVA NEŽIVOTNO OSIGURANJE AKCIONARSKO DRUŠTVO ZA OSIGURANJE BEOGRAD	Sava pokojninska
5	"SAVA ŽIVOTNO OSIGURANJE" akcionarsko društvo za osiguranje, Beograd	Sava neživotno osiguranje (SRB)
6	KOMPANIA E SIGURIMEVE "ILLYRIA" SH.A.	Sava životno osiguranje (SRB)
7	Kompania për Sigurimin e Jetës " Illyria – Life " SH.A.	Illyria
8	AKCIONARSKO DRUŠTVO SAVA OSIGURANJE PODGORICA	Illyria Life
9	SAVA osiguruvanje a.d. Skopje	Sava osiguranje (MNE)
10	" Illyria Hospital " SH.P.K.	Sava osiguruvanje (MKD)
11	Društvo sa ograničenom odgovornošću – SAVA CAR – Podgorica	Illyria Hospital
12	ZS VIVUS zavarovalno zastopniška družba d.o.o.	Sava Car
13	ZS Svetovanje, storitve zavarovalnega zastopanja, d.o.o.	ZS Vivus
14	ORNATUS KLICNI CENTER, podjetje za posredovanje telefonskih klicov, d.o.o.	ZS Svetovanje
15	DRUŠTVO ZA ZASTUPANJE U OSIGURANJU "SAVA AGENT" D.O.O. – Podgorica	Ornatus KC
16	Društvo za tehničko ispitivanje i analiza na motorni vozila SAVA STEJŠN DOOEL Skopje	Sava Agent
		Sava Station

1.7 Delničarji in trgovanje z delnico

Gibanje tečaja delnice Save Re v obdobju od 1. 4. 2016 do 31. 3. 2017 v primerjavi z indeksom SBITOP



Tržna cena delnice je na dan 31. 12. 2016 znašala 13,22 EUR, na dan 31. 3. 2017 pa 16,20 EUR, kar pomeni 22,5 % rast v obravnavanem obdobju.

Osnovni podatki delnice POSR

	31.3.2017	31.3.2016
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Število delnic	17.219.662	17.219.662
Oznaka delnice	POSR	POSR
Število delničarjev	4.194	4.825
Tip delnice	Navadna (redna)	
Trg, na katerem kotirajo delnice	Ljubljanska borza, prva kotacija	
Število lastnih delnic	1.721.966	826.170*
Čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,29	0,21
Konsolidiran čisti dobiček na delnico (v EUR)	0,59	0,43
Konsolidirana knjigovodska vrednost delnice (v EUR)	19,63	18,19
Tržni tečaj na zadnji dan v obdobju (v EUR)	16,20	14,50
	1-3/2017	1-3/2016
Povprečni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	15,63	12,75
Minimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	13,35	11,80
Maksimalni tečaj v obravnavanem obdobju (v EUR)	17,20	14,50
Promet z delnico v obravnavanem obdobju (v EUR)	6.077.395	13.599.587

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

Družba v prvem četrtletju 2017 ni izplačala dividende ter ni imela pogojnega kapitala.

V lastniški strukturi delničarjev Save Re je bilo na dan 31. 3. 2017 66,8 % domačih investitorjev in 33,2 % tujih investitorjev. Največji lastnik delnic Save Re je Slovenski državni holding, d.d., ki ima v lasti 25,0 % plus eno delnico.

Deset največjih delničarjev Sava Re na dan 31. 3. 2017

Delničar	Število delnic	Delež v osnovnem kapitalu
SDH, d.d.	4.304.917	25,0%
Zagrebačka banka d.d. - skrbniški račun	2.469.432	14,3%
Sava Re (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	782.370	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	415.740	2,4%
Modra zavarovalnica d.d. - ZVPS	320.346	1,9%
Skupaj	12.931.887	75,1%

Sava Re je 2. 6. 2016 od skupine Adris grupa, d. d., Vladimira Nazora 1, 52210 Rovinj, Hrvaška (v nadaljevanju Adris grupa), preko pooblaščenca Rojs, Peljhan, Prelesnik & partnerji, o. p., d. o. o., prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa ima skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar predstavlja 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

Lastniška struktura delničarjev Sava Re na dan 31. 3. 2017

Vrsta investitorja	Domači investitorji	Tuji investitorji
Druge finančne institucije	25,2%	0,1%
Zavarovalnice in pokojninske družbe	19,2%	0,2%
Fizične osebe	9,2%	0,1%
Banke*	3,9%	27,2%
Investicijske družbe in vzajemni skladi	4,2%	4,5%
Ostale gospodarske družbe	2,4%	1,2%
Država	2,8%	0,0%
Skupaj	66,8%	33,2%

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

*Sava Re je 2. 6. 2016 od skupine Adris grupa, d. d., Vladimira Nazora 1, 52210 Rovinj, Hrvaška (v nadaljevanju Adris grupa), preko pooblaščenca Rojs, Peljhan, Prelesnik & partnerji, o. p., d. o. o., prejela obvestilo o spremembi pomembnega deleža v družbi Sava Re. Adris grupa ima skupaj s svojimi odvisnimi družbami na skrbniških računih hranjenih 3.278.049 delnic z oznako POSR, kar predstavlja 19,04 % delnic v osnovnem kapitalu izdajatelja in 21,15 % vseh delnic z glasovalno pravico družbe Sava Re.

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

Lastne delnice

V obdobju od 1. 1. 2017 do vključno 31. 3. 2017 Sava Re ni opravila nakupov lastnih delnic. Skupno število lastnih delnic je na dan 31. 3. 2017 znašalo 1.721.966, kar predstavlja 10 % minus eno delnico vseh izdanih delnic.

VMESNO POSLOVNO POROČILO SKUPINE SAVA RE

2 POSLOVANJE SKUPINE SAVA RE IN FINANČNI REZULTAT

Povzetek konsolidiranega izkaza poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	110.869.332	111.389.356	99,5
Prihodki od naložb	7.975.897	7.665.499	104,0
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.924.719	3.315.155	208,9
Drugi zavarovalni prihodki	3.244.320	4.810.536	67,4
- od tega naložbene nepremičnine	0	44.881	0,0
Drugi prihodki	1.636.708	1.813.993	90,2
- od tega naložbene nepremičnine	111.906	64.433	173,7
Čisti odhodki za škode	-77.113.967	-66.519.138	115,9
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.812.951	-3.094.774	187,8
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.982.669	1.392.914	429,5
Odhodki za bonuse in popuste	892.912	-232.141	-384,6
Obratovalni stroški	-35.001.354	-36.050.111	97,1
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.692.899	-3.584.125	47,2
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.640.976	-6.990.397	23,5
Drugi zavarovalni odhodki	-4.547.902	-4.958.633	91,7
- od tega naložbene nepremičnine	-33.438	-31.295	106,8
Drugi odhodki	-363.684	-310.375	117,2
- od tega naložbene nepremičnine	-31.577	-4.737	666,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.352.824	8.647.759	131,3

Konsolidirani količniki poslovanja

	1-3/2017	1-3/2016
Čisti merodajni škodni količnik (pozav. + premož.)	61,8%	61,1%
Čisti merodajni škodni količnik brez vpliva tečajnih razlik (pozav. + premož.)	60,7%	63,0%
Čisti stroškovni količnik	31,0%	31,2%
Donosnost naložbenega portfelja	2,5%	1,6%
Donosnost naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	2,3%	2,2%
Anualizirana donosnost lastniškega kapitala	11,6%	9,6%

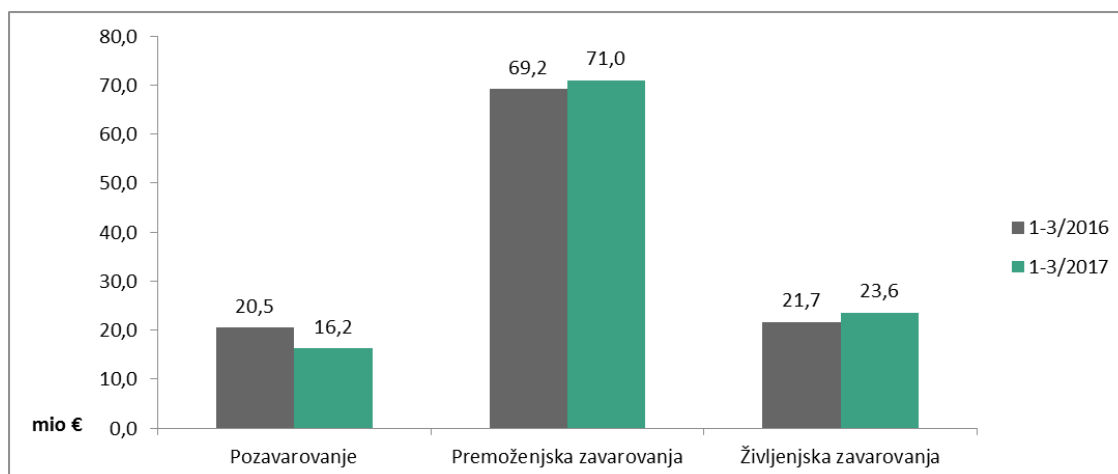
V obdobju 1–3/2017 so imele na področju pozavarovanja tečajne razlike negativen vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat v višini 1,0 milijon EUR (1–3/2016: pozitiven vpliv 1,7 milijona EUR), na rezultat iz naložbenja pa pozitiven v višini 0,6 milijona EUR (1–3/2016: negativen vpliv 1,3 milijona EUR). Skupen negativen vpliv na čisti poslovni izid iz naslova tečajnih razlik je tako znašal 0,4 milijona EUR (1–3/2016: pozitiven vpliv 0,3 milijona EUR). Družba sledi usklajeni valutni poziciji na strani sredstev in obveznosti. Ker je učinek na obeh delih rezultata predvsem posledica sklepanja poslov na mednarodnih pozavarovalnih trgih, so vrednostno učinki predstavljeni v delu poročila, ki opisuje odsek pozavarovanja v nadaljevanju.

Konsolidirani čisti prihodki od premij

Konsolidirani čisti prihodki od premij

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Kosmate premije	159.895.660	153.499.567	104,2
Čiste premije	144.746.900	139.528.594	103,7
Sprememba čistih prenosnih premij	-33.877.568	-28.139.238	120,4
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	110.869.332	111.389.356	99,5

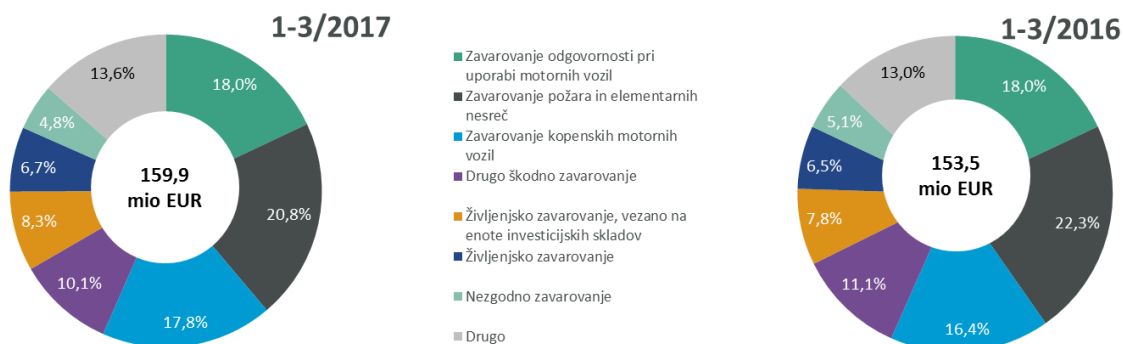
Sestava konsolidiranih čistih prihodkov od premij po poslovnih odsekih



Konsolidirani čisti prihodki od premij po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	6.964.155	7.382.474	94,3
Zdravstveno zavarovanje	908.332	947.961	95,8
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	22.253.653	20.126.662	110,6
Zavarovanje tirnih vozil	35.261	10.132	348,0
Letalsko zavarovanje	17.962	18.805	95,5
Zavarovanje plovil	1.289.304	841.115	153,3
Zavarovanje prevoza blaga	1.687.295	1.714.567	98,4
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	15.316.366	18.532.530	82,6
Drugo škodno zavarovanje	6.560.751	8.758.620	74,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	25.008.215	24.698.815	101,3
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-26.140	109.189	-23,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	196.653	160.724	122,4
Splošno zavarovanje odgovornosti	4.031.669	3.664.515	110,0
Kreditno zavarovanje	976.412	787.109	124,1
Kavcijsko zavarovanje	136.259	73.601	185,1
Zavarovanje različnih finančnih izgub	304.467	1.049.839	29,0
Zavarovanje stroškov postopka	46.756	71.910	65,0
Zavarovanje pomoči	1.447.044	1.022.302	141,5
Skupaj premoženjska zavarovanja	87.154.414	89.970.870	96,9
Življenjsko zavarovanje	10.561.758	9.490.531	111,3
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	13.153.160	11.923.312	110,3
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	4.643	-
Skupaj življenjska zavarovanja	23.714.918	21.418.486	110,7
Skupaj	110.869.332	111.389.356	99,5

Konsolidirane kosmate premije po zavarovalnih vrstah

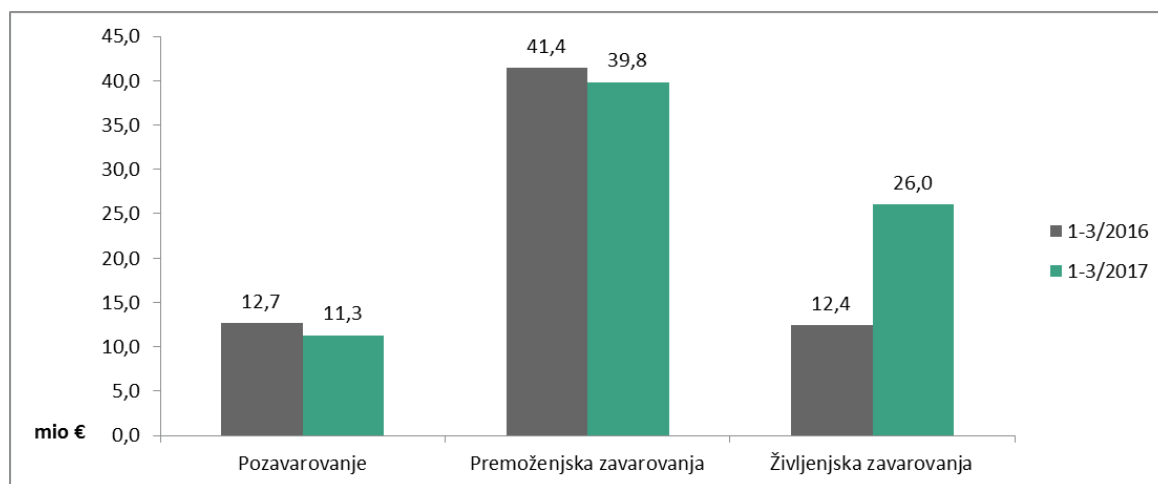


Konsolidirani čisti odhodki za škode

Konsolidirani čisti odhodki za škode

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Kosmate škode	81.337.850	66.401.275	122,5
Čiste škode	79.187.458	64.834.878	122,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-2.073.491	1.684.260	-123,1
Čisti odhodki za škode	77.113.967	66.519.138	115,9

Sestava konsolidiranih čistih odhodkov za škode po poslovnih odsekih

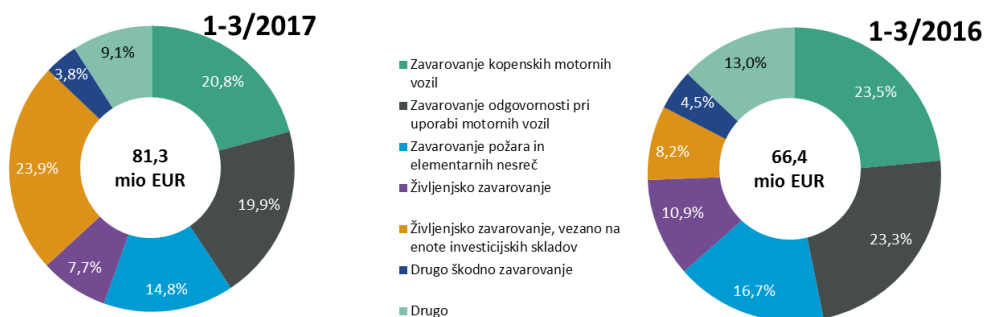


Pri odseku življenjskih zavarovanj je potrebno čiste odhodke za škode spremljati skupaj s spremembo matematičnih rezervacij.

Konsolidirani čisti odhodki za škode po zavarovalnih vrstah

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Nezgodno zavarovanje	8.010.260	3.479.302	230,2
Zdravstveno zavarovanje	526.430	673.979	78,1
Zavarovanje kopenskih motornih vozil	15.128.398	14.828.278	102,0
Zavarovanje tirnih vozil	834	1.141	73,1
Letalsko zavarovanje	35.752	209.887	17,0
Zavarovanje plovil	739.622	3.250.769	22,8
Zavarovanje prevoza blaga	606.033	-1.443.313	-42,0
Zavarovanje požara in elementarnih nesreč	8.011.589	14.702.174	54,5
Drugo škodno zavarovanje	2.890.223	-716.287	-403,5
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi motornih vozil	12.881.358	15.924.747	80,9
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi zrakoplovov	-10.285	-92.943	11,1
Zavarovanje odgovornosti pri uporabi plovil	182.311	272.824	66,8
Splošno zavarovanje odgovornosti	2.783.544	1.886.878	147,5
Kreditno zavarovanje	-416.647	-139.215	299,3
Kavcijsko zavarovanje	69.569	18.512	375,8
Zavarovanje različnih finančnih izgub	-425.508	730.116	-58,3
Zavarovanje stroškov postopka	583	233	250,2
Zavarovanje pomoči	242.788	247.533	98,1
Skupaj premoženjska zavarovanja	51.256.854	53.834.615	95,2
Življenjsko zavarovanje	5.641.691	6.947.466	81,2
Življenjsko zavarovanje, vezano na enote investicijskih skladov	20.215.422	5.737.048	352,4
Zavarovanje s kapitalizacijo izplačil	0	9	-
Skupaj življenjska zavarovanja	25.857.113	12.684.523	203,8
Skupaj	77.113.967	66.519.138	115,9

Konsolidirane kosmate škode po zavarovalnih vrstah

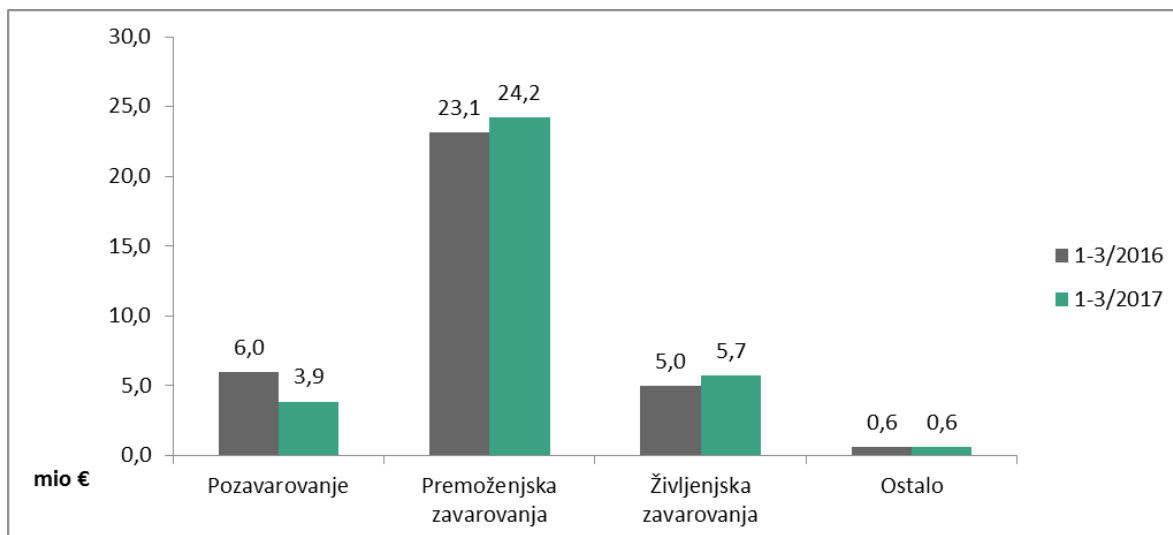


Konsolidirani obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	10.917.656	12.592.372	86,7
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-2.076.124	-1.311.980	158,2
Drugi obratovalni stroški	26.159.822	24.769.719	105,6
Obratovalni stroški	35.001.354	36.050.111	97,1
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-599.021	-1.337.357	44,8
Čisti obratovalni stroški	34.402.333	34.712.754	99,1
Kosmati stroškovni količnik	21,9%	23,5%	
Čisti stroškovni količnik	31,0%	31,2%	

Sestava konsolidiranih čistih obratovalnih stroškov po poslovnih odsekih



Konsolidirani donos naložb

Konsolidiran donos naložbenega portfelja

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Absolutna razlika
Donos finančnih naložb	6.282.998	4.081.374	2.201.624
Donos naložbenih nepremičnin	46.891	73.282	-26.391
Donos naložbenega portfelja	6.329.889	4.154.656	2.175.233
Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik	5.827.488	5.455.797	371.691

Donos naložbenega portfelja znaša v obdobju 1–3/2017 6,3 milijona EUR in je 2,2 milijona EUR višji od donosa v enakem obdobju lani. Na višji donos so v največji meri vplivale višje neto tečajne razlike ter višji realizirani dobički od prodaje naložb (+ 0,7 milijona EUR).

Donos naložbenega portfelja brez vpliva tečajnih razlik znaša 5,8 milijona EUR in je za 0,4 milijona EUR višji od donosa v enakem obdobju lani.

V nadaljevanju je podrobnejši prikaz prihodkov in odhodkov naložbenega portfelja.

Konsolidirani prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja

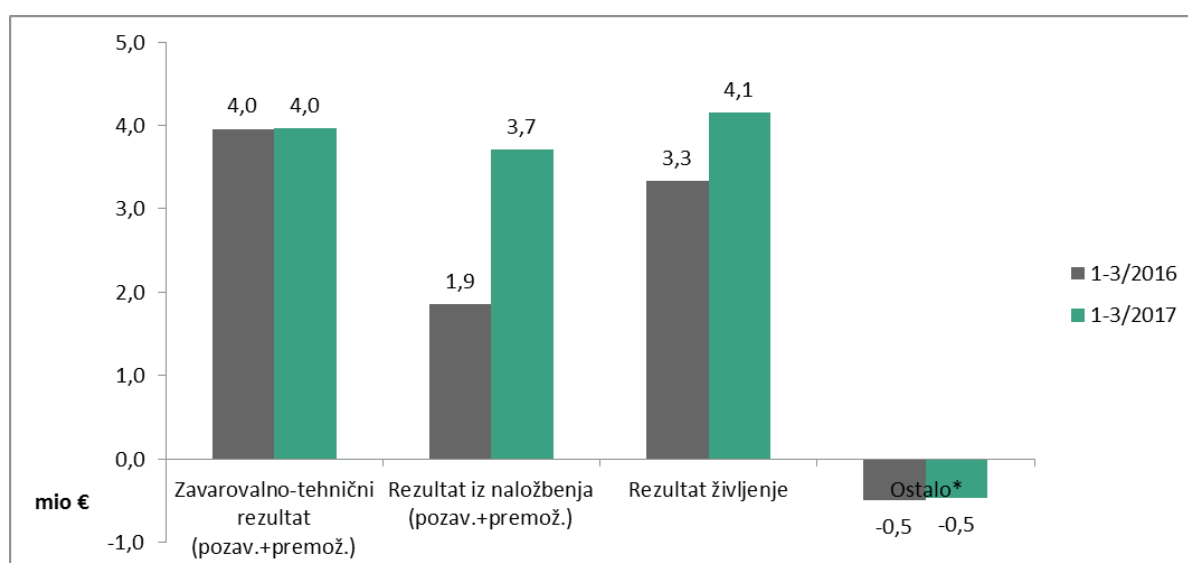
(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Absolutna razlika
Prihodki			
Prihodki od obresti	4.914.012	5.435.420	-521.408
Sprememba poštene vrednosti in dobički pri odtujitvah FVPL	121.231	242.548	-121.317
Dobički pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	1.128.133	408.463	719.670
Prihodki od dividend in deležev ostale naložbe	34.152	13.151	21.001
Pozitivne tečajne razlike	1.708.653	1.502.751	205.902
Ostali prihodki	181.622	172.480	9.142
Prihodki naložbenega portfelja	8.087.803	7.774.813	312.990
Čisti neiztrženi dobički naložb življ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.924.719	3.315.155	3.609.564
Odhodki			
Odhodki za obresti	409.350	214.228	195.122
Sprememba poštene vrednosti in izgube pri odtujitvah FVPL	13.740	360.299	-346.559
Izgube pri odtujitvah naložb ostale MSRP skupine	37.135	162.663	-125.528
Slabitve naložb	0	29.186	-29.186
Negativne tečajne razlike	1.206.252	2.803.892	-1.597.640
Ostalo	91.437	49.889	41.548
Odhodki naložbenega portfelja	1.757.914	3.620.157	-1.862.243
Čiste neiztržene izgube naložb življ. zav., ki prevzemajo naložbeno tveganje	1.640.976	6.990.397	-5.349.421

Prihodki naložb znašajo v obdobju 1–3/2017 8,1 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani višji za 0,3 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa so višji za 0,1 milijona EUR. Največji delež v strukturi prihodkov predstavljajo prihodki od obresti, ki v obdobju 1–3/2017 znašajo 4,9 milijona EUR in so v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 0,5 milijona EUR. Glede na enako obdobje lani so višji realizirani dobički od prodaje naložb za 0,7 milijona EUR.

Odhodki naložbenega portfelja so v obdobju 1–3/2017 glede na enako obdobje lanskega leta nižji za 1,9 milijona EUR, ob izločitvi tečajnih razlik pa nižji za 0,3 milijona EUR. Največji delež odhodkov predstavljajo, poleg negativnih tečajnih razlik, obresti za poplačilo posojil. Obresti iz naslova posojil so v primerjavi z enakim obdobjem lani višje za 0,2 milijona EUR. Višji obrestni odhodki so v celoti posledica enkratnih učinkov iz naslova poplačila dela podrejenega dolga, ki se je v knjigah evidencial po metodi efektivnih obrestnih mer.

Konsolidirani kosmati poslovni izid

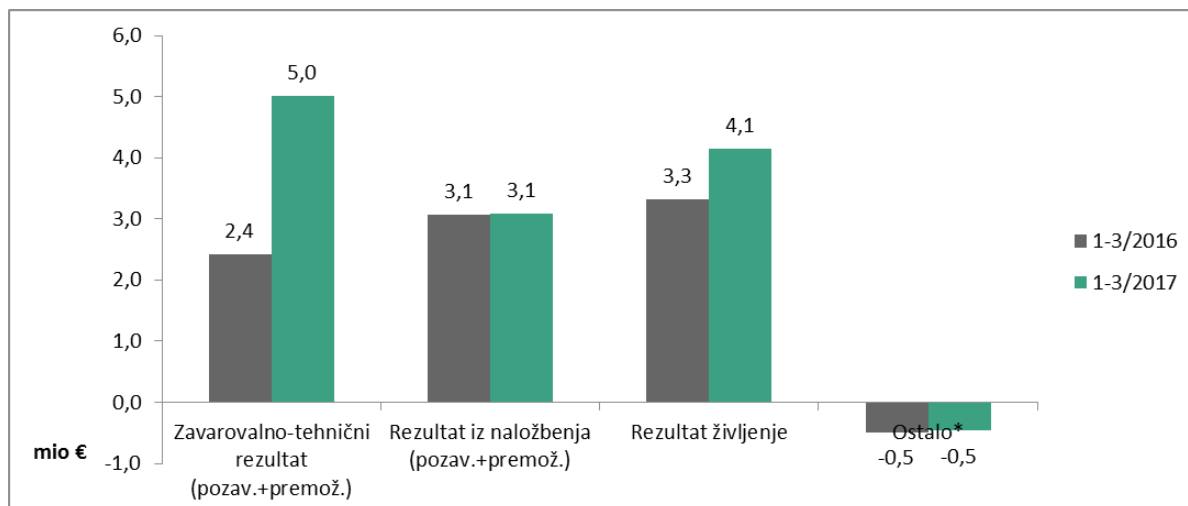
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

V obdobju 1–3/2017 so imele na strukturo rezultata vpliv tečajne razlike, zato so v nadaljevanju prikazani tudi rezultati brez vpliva tečajnih razlik. Vpliv tečajnih razlik na rezultat po odsekih je bil kot sledi: vpliv na zavarovalno-tehnični rezultat 1,0 milijon EUR negativnega učinka (1–3/2016: 1,7 milijona EUR pozitivnega učinka), na naložben rezultat pa 0,6 milijona EUR pozitivnega učinka (1–3/2016: 1,3 milijona EUR negativnega učinka). Skupen negativen učinek tečajnih razlik na rezultat 1–3/2017 je tako znašal 0,4 milijona EUR (1–3/2016: 0,3 milijona EUR pozitivnega učinka).

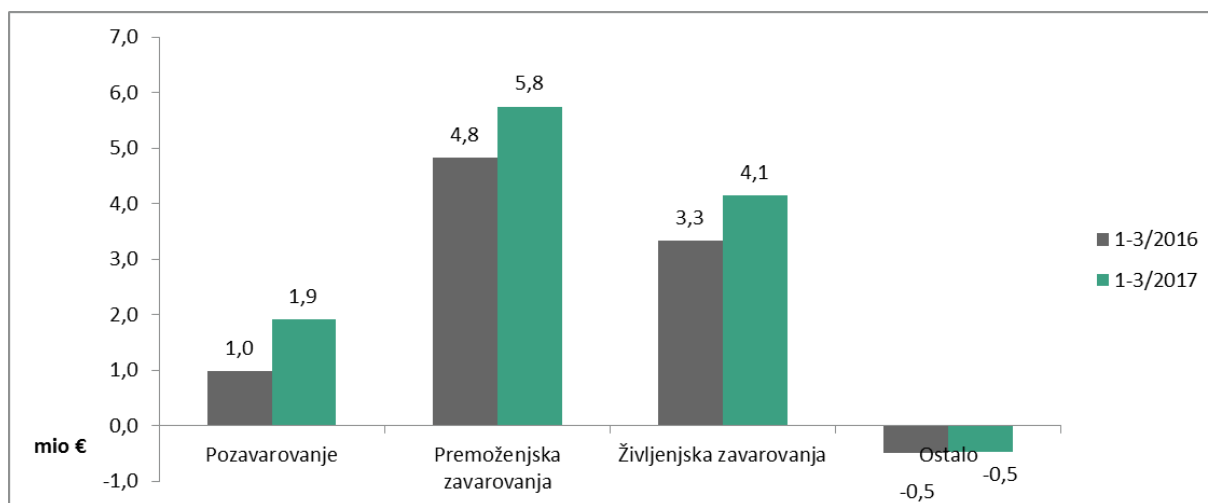
Sestava konsolidiranega kosmatega poslovnega izida (brez vpliva tečajnih razlik)



*Ostalo vključuje kosmati poslovni izid odseka ostalo.

Zavarovalno-tehnični rezultat je bil v obdobju 1–3/2017 ugodnejši kot lani, kar je predvsem posledica ugodnejšega zavarovalno-tehničnega rezultata v odseku premoženja Slovenija. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je ostal na približno enakem nivoju, rezultat odseka življenja pa se je izboljšal, kar je posledica boljšega rezultata Zavarovalnice Sava.

Sestava 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 slovenskega dela Zavarovalnice Sava (pred združitvijo Zavarovalnica Maribor in Zavarovalnica Tilia) in družbe Sava pokojninska (odsek življenje), v odseku tujina pa podatki o poslovanju drugih odvisnih družb, vključno s hrvaškim delom Zavarovalnice Sava (pred združitvijo Velebit osiguranje in Velebit živотно osiguranje). Odsek pozavarovanja ni razbit na Slovenijo in tujino, saj zaradi izločitve posla s podrejenimi družbami v tem odseku glavnino zavzema pozavarovalni posel, ki ga Sava Re 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 (Sava Re 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 Sava Re 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 Sava Re 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. Sava Re 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. Na odseke so prerazporejeni tudi drugi obratovalni stroški, ki so povezani s pozavarovalnim poslom znotraj skupine. Sava Re je v obdobju 1–3/2017 59,0 % drugih obratovalnih stroškov pripisala odsekom kot jih spremlja (premoženjska in življenjska zavarovanja) po strukturi premije (1–3/2016: 62,2 %).
- S** Prihodki in odhodki od naložb se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenesejo s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij).

V izkazu finančnega položaja so poleg konsolidacijskih izločitev naslednji popravki:

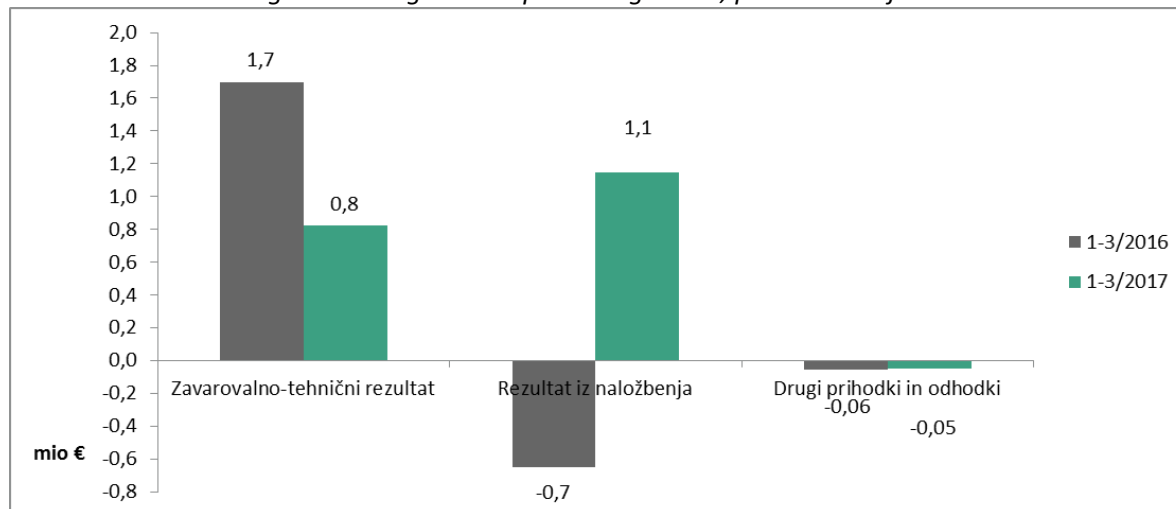
- S** Neopredmetena dolgoročna sredstva – dobro ime je pripisano odseku, iz katerega izvira (iz odseka pozavarovanje preneseno na odsek premoženje oziroma življenje, glede na to, iz nakupa katerih odvisnih družb dobro ime izvira).
- S** Stanje finančnih naložb se iz odseka pozavarovanje na odseka premoženje in življenje prenese s ključem delitve čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij za drseče leto (povprečje zadnjih štirih četrletij).
- 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 Analiza poslovnih odsekov. Odsek pozavarovanje odraža dogajanje na pozavarovalnem portfelju, ki ga Sava Re sklene zunaj skupine Sava Re.

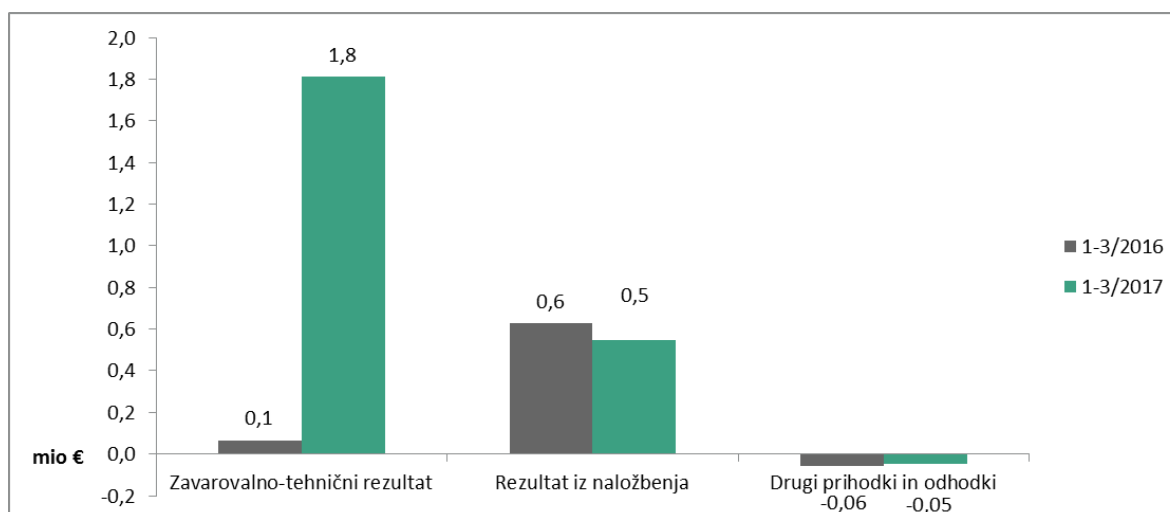
Sestava konsolidiranega kosmatega izkaza poslovnega izida; pozavarovanje



Na poslovanje tega odseka vplivajo tečajne razlike, zato zavarovalno-tehnični in naložbeni rezultat nista direktno primerljiva. Vplivi tečajnih razlik na rezultat so opisani v poglavju 2, podnaslov Konsolidirani kosmati poslovni izid in se nanašajo na odsek pozavarovanja, ki je prikazan na tem mestu.

V naslednjem grafu je prikazan rezultat brez vpliva tečajnih razlik.

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



Zavarovalno-tehnični rezultat brez vpliva tečajnih razlik je bil ugodnejši kot v enakem obdobju leta 2016 (kombiniran količnik 1–3/2017: 94,5 %; 1–3/2016: 97,4 %). V 2016 je bil zavarovalno-tehnični rezultat nižji predvsem zaradi previdno oblikovanih škodnih rezervacij za nekaj večjih škodnih dogodkov v tujini. Rezultat iz naložbenja (brez vpliva tečajnih razlik) je bil v obdobju 1–3/2017 približno enak kot v enakem obdobju lani.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija konsolidirane kosmate premije; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Slovenija	384.477	300.291	128,0
Tujina	29.944.918	30.327.175	98,7
Skupaj	30.329.395	30.627.466	99,0

Čisti prihodki od premij; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Kosmate premije	30.329.395	30.627.466	99,0
Čiste premije	30.020.719	29.929.046	100,3
Sprememba čistih prenosnih premij	-13.787.669	-9.464.630	145,7
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	16.233.050	20.464.416	79,3

Kosmate premije tega odseka so bile v obdobju 1–3/2017 nekoliko nižje kot lani. Premija pada zaradi načrtnega omejevanja rasti kot posledica stanja nizkih premijskih stopenj na mednarodnih pozavarovalnih trgih.

Padec čistih prihodkov od premij je bil še nekoliko višji od padca kosmatih premij. Sprememba čistih prenosnih premij (povišanje v primerjavi s koncem predhodnega leta) je bila v obdobju 1–3/2017 višja kot lani, kar izvira iz povečevanja deleža neporacionalnih pozavarovanj, za katera se celotna premija obračuna ob sklenitvi kritja, zato se v prvem četrtletju oblikuje visoka prenosna premija.

V Sloveniji družba posluje predvsem s cedentom 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)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Slovenija	46.166	224.064	20,6
Tujina	12.112.421	14.440.257	83,9
Skupaj	12.158.587	14.664.321	82,9

Čisti odhodki za škode; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Kosmate škode	12.158.587	14.664.321	82,9
Čiste škode	12.056.973	14.329.198	84,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-746.751	-1.674.367	44,6
Čisti odhodki za škode	11.310.222	12.654.831	89,4

Čisti odhodki za škode brez tečajnih razlik; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Kosmate škode	12.158.587	14.664.321	82,9
Čiste škode	12.056.973	14.329.198	84,1
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-1.588.519	-167.826	946,5
Čisti odhodki za škode	10.468.454	14.161.372	73,9

Konsolidirane kosmate pozavarovalne škode so bile v obdobju 1–3/2017 nižje kot v enakem obdobju lani, kar je predvsem posledica manj zbrane premije na tem odseku v letu 2016 v primerjavi z letom 2015 – glavna škoda v prvem četrtletju namreč izvira iz poslov preteklega leta. Enostavni škodni količnik je bil posledično v obdobju 1–3/2017 ugodnejši kot lani (1–3/2017: 40,1 %; 1–3/2016: 47,9 %).

Sprememba čistih škodnih rezervacij (vključno z vplivom tečajnih razlik) je bila v obdobju 1–3/2017 nižja kot v enakem obdobju lani, v obeh primerih pa relativno majhna glede na stanje škodnih rezervacij (pod 2 %). Na spremembo čistih škodnih rezervacij so vplivale tudi tečajne razlike, ki so imele na rezultat v 1–3/2017 negativen vpliv (-0,8 milijona EUR), v 1–3/2016 pa pozitiven vpliv (+1,5 milijona EUR).

Čisti merodajni škodni količnik (vključno s tečajnimi razlikami) odseka pozavarovanja je bil v obdobju 1–3/2017 slabši in je znašal 69,7 % (1–3/2016: 61,8 %). Količnik brez vpliva tečajnih razlik je bil ugodnejši za 5,3 odstotnih točk.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; pozavarovanje

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	3.901.230	5.638.930	69,2
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-923.905	-370.356	249,5
Drugi obratovalni stroški	953.300	885.526	107,7
Obratovalni stroški	3.930.625	6.154.100	63,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-56.539	-176.280	-167,9
Čisti obratovalni stroški	3.874.085	5.977.821	64,8

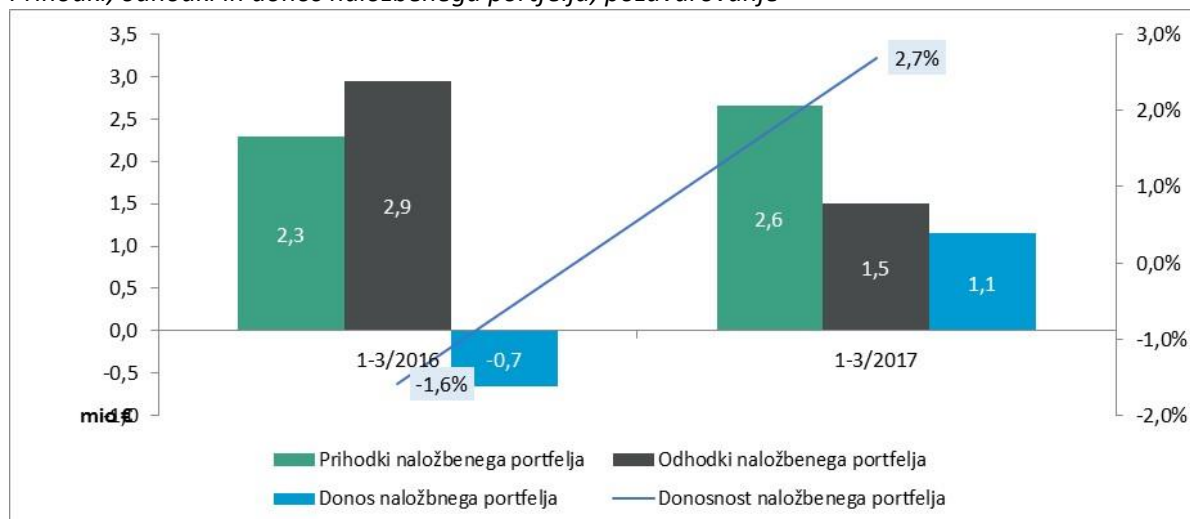
Stroški pridobivanja so bili v obdobju 1–3/2017 nižji za 30,8 % (kosmate premije so bile nižje za 1,0 %) zaradi manj sklenjenega proporcionalnega posla in posledično manj provizij. Delež stroškov pridobivanja v premiji se je v primerjavi z obdobjem 1–3/2017 znižal za 5,5 odstotnih točk in je znašal 12,9%.

V obdobju 1–3/2017 je bilo povišanje stanja razmejenih stroških pridobivanja nekoliko višje kot lani predvsem zaradi nižjega padca kosmatih premije in posledično stroškov pridobivanja. Gre za enake učinke kot jih ima gibanje kosmate premije na gibanje prenosne premije.

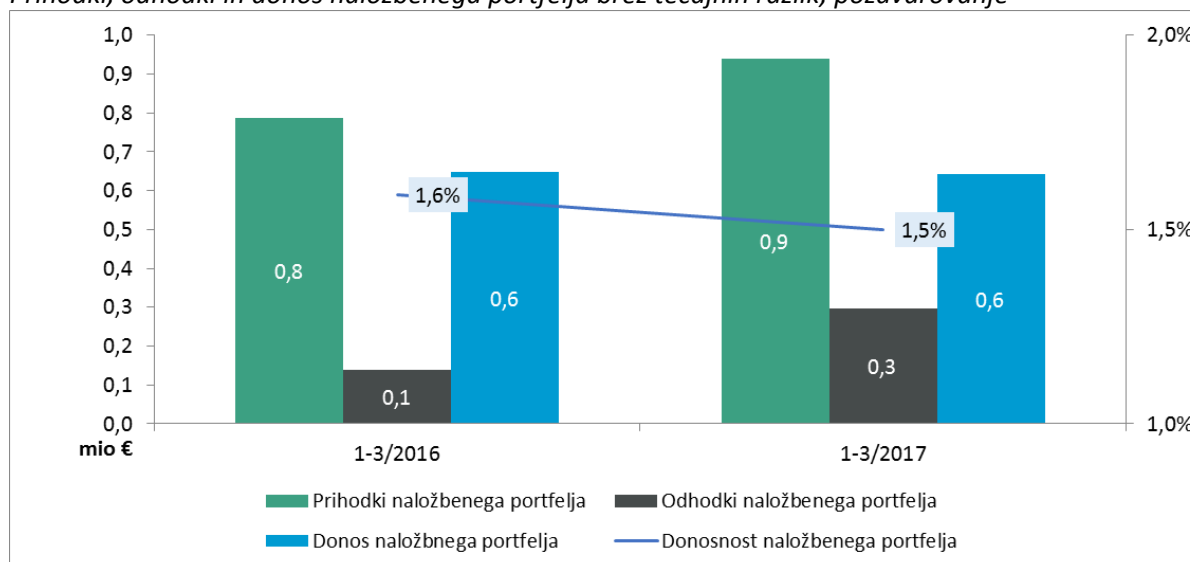
Drugi obratovalni stroški so porasli za 7,7 % predvsem zaradi rasti stroškov dela (nove zaposlitve v Savi Re in učinek medletnih zaposlitev v preteklem letu) ter amortizacije zaradi višjih stroškov programske opreme.

Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja; pozavarovanje



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



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

Donos naložbenega portfelja znaša v obdobju 1-3/2017 0,6 milijona EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem lani ostal na enakem nivoju.

3.2 Premoženjska zavarovanja

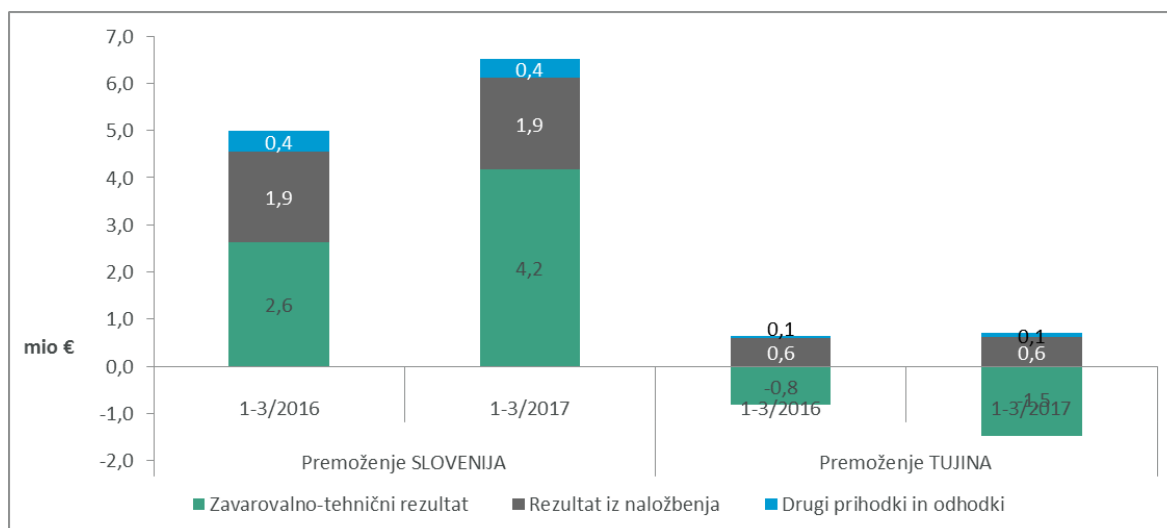
V odseku premoženjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Sava, premoženje
-  Sava osiguranje (MNE)
-  Sava neživotno osiguranje (SRB)
-  Sava osiguruvanje (MKD)
-  Illyria

Podatki za Zavarovalnico Sava za obdobje 1-3/2016 so seštevek zavarovalnic, ki so se 2. 11. 2016 združile v Zavarovalnico Sava – Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Velebit osiguranja, z izločenimi medsebojnimi posli med naštetimi zavarovalnicami.

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 1–3/2017 beležil za 0,9 milijona EUR boljši konsolidiran izkaz poslovnega izida kot enako obdobje lani. Od tega je bil poslovni odsek premoženjskih zavarovanj slovenske zavarovalnice boljši za 1,5 milijona EUR, medtem ko se je ta v primeru tujih premoženjskih zavarovalnic poslabšal za 0,6 milijona EUR.

Zavarovalno-tehnični rezultat slovenskega dela Zavarovalnice Sava se je izboljšal kot posledica rasti čistih prihodkov od premije ter padca čistih odhodkov za škode. Čisti prihodki od premije so porasli zaradi povečanja kosmate obračunane premije zlasti v segmentu avtomobilskih zavarovanj ter tudi večjega števila prodanih zavarovanj in več polic s širšimi kritji. Čisti odhodki za škode pa so se znižali kljub temu, da so se kosmate škode povišale kot posledica izplačila škod iz naslova katastrofalnega škodnega dogodka toče v juliju in avgustu 2016, saj so se škode izplačevale iz škodnih rezervacij. Zavarovalno-tehnični rezultat premoženjskih zavarovalnic v tujini se je poslabšal za 0,7 milijona EUR. Največji učinek na skupno poslabšanje zavarovalno-tehničnega rezultata na odseku tujih premoženjskih zavarovalnic je bil v slabšem zavarovalno-tehničnem rezultatu premoženjske zavarovalnice na kosovskem trgu.

Rezultat iz naložbenja tako slovenske premoženjske zavarovalnice kot tudi premoženjskih zavarovalnic v tujini ostaja na nivoju iz leta 2016.

Čisti prihodki od premij

Geografska segmentacija kosmatih konsolidiranih premoženjskih zavarovalnih premij

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Slovenija	91.886.699	88.302.007	104,1
Tujina	13.978.238	12.699.244	110,1
Skupaj	105.864.937	101.001.251	104,8

Čisti prihodki od premij; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016
Kosmate premije	91.886.699	88.302.007	13.978.238	12.699.244
Čiste premije	78.346.010	76.344.454	12.746.756	11.464.766
Sprememba čistih prenosnih premij	-19.742.448	-18.782.985	-332.964	209.858
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	58.603.561	57.561.469	12.413.791	11.674.624

Kosmate premoženjske zavarovalne premije iz Slovenije so bile v obdobju 1–3/2017 višje za 4,1 %, in sicer zaradi povečanega obsega zlasti avtomobilskih zavarovanj ter tudi premoženjskih zavarovanj v ožjem pomenu. Slovenski zavarovalni trg je v tem obdobju beležil 5,5 % rast premoženjskih zavarovanj. Kosmate premije premoženjskih zavarovanj v tujini so se povečale za 10,1 %. Kosmata premoženjska premija se je povečala v vseh premoženjskih zavarovalnicah v tujini, pri čemer je največjo rast beležila podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem, ki je na večini zavarovalnih vrst preseгла kosmate premije iz preteklega leta in beležila 27,0 % rast, medtem ko je hrvaški zavarovalni trg na področju premoženjskih zavarovanj zrasel za 3,9 %.

Čiste premije premoženjskih zavarovanj so se v prvem četrtletju 2017 povišale za 3,7 %. Skladno s povišanjem kosmatih premij so se povišale tudi premije, oddane v pozavarovanje, ter prenosne premije.

Skupno so se zaradi navedenih razlogov čisti prihodki od premij zvišali za 2,6 %.

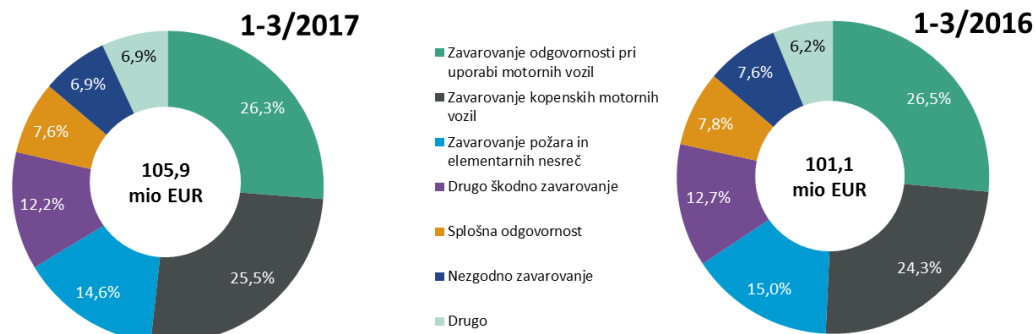
Nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	91.943.570	88.373.868	104,0
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	3.194.907	2.411.122	132,5
Sava neživotno osiguranje (SRB)	3.259.898	3.148.599	103,5
Illyria	1.945.910	1.791.889	108,6
Sava osiguruvanje (MKD)	3.005.163	2.926.186	102,7
Sava osiguranje (MNE)	2.580.728	2.422.928	106,5
Skupaj	105.930.176	101.074.591	104,8

Zavarovalnica Sava je v Sloveniji povečala kosmate premije na področju avtomobilskih in na premoženjskih zavarovanjih v ožjem pomenu. Rast premij avtomobilskih zavarovanj izhaja tako iz rasti na individualnem sektorju zaradi povečanja števila polic in povečanja kritij na kasko policah, kot tudi povečanja na poslovnem sektorju zaradi pridobitve novih zavarovancev in povečanja premije pri nekaterih zavarovancih.

Podružnica Zavarovalnice Sava na Hrvaškem je med vsemi zavarovalnicami v skupni dosegla najvišjo rast, 27,0 %, ki jo je omogočilo dobro pozicioniranje na področju internetne prodaje, izboljšanje poplačljivosti premije in povečanje produktivnosti lastne prodajne mreže. Največje povečanje beleži zavarovanje avtomobilske odgovornosti. Premoženjska zavarovalnica na Kosovem je beležila rast zlasti na področju zdravstvenih zavarovanj, premoženjska zavarovalnica v Črni gori pa na področju zavarovanja požara in drugega škodnega ter nezgodnega zavarovanja. Rast je beležila tudi srbska zavarovalnica, predvsem zaradi premoženjskih zavarovanj, medtem ko je delež premije iz naslova avtomobilske odgovornosti padel. Povečanje premije v makedonski zavarovalnici pa je posledica pridobitve novih strank in povečanja prodaje v centrih za tehnične preglede odvisne družbe Sava Station.

Struktura nekonsolidirane kosmate premije premoženjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016
Kosmate škode	37.234.462	34.275.018	6.199.910	5.335.410
Čiste škode	35.724.153	33.279.412	5.700.640	5.144.109
Sprememba čistih škodnih rezervacij	-3.220.076	2.258.624	1.595.403	756.739
Čisti odhodki za škode	32.504.076	35.538.036	7.296.042	5.900.848

Nekonsolidirane kosmate škode premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	37.640.027	34.403.989	109,4
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (premoženje)	1.060.990	1.157.948	91,6
Sava neživotno osiguranje (SRB)	1.515.021	1.263.145	119,9
Illyria	949.639	933.560	101,7
Sava osiguruvanje (MKD)	1.594.996	1.072.075	148,8
Sava osiguranje (MNE)	1.099.579	931.064	118,1
Skupaj	43.860.252	39.761.781	110,3

Kosmate škode za slovenski posel so bile v obdobju 1–3/2017 višje zlasti zaradi rasti kosmatih škod Zavarovalnice Sava v segmentu ožjega premoženja. Vzrok za presežanje kosmatih škod v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta so izplačila škod iz naslova toče v letu 2016. V juliju in avgustu 2016 (13.7., 15.8. in 29.8.) je namreč severovzhodni in osrednji del Slovenije zajelo neurje s točo. Poleg tega pa je porast škod tudi posledica večjega števila prodanih avtomobilskih zavarovanj.

Kosmate škode za posel iz tujine so bile višje za 16,2 % predvsem zaradi rasti škod premoženjske zavarovalnice v Makedoniji, kjer je glavni razlog za rast likvidacija dveh večjih škod, za kateri pa so bile škodne rezervacije oblikovane že v preteklih letih in nista vplivali na rezultat iz poslovanja. V primeru srbske premoženjske zavarovalnice se je povečalo izplačilo škod iz naslova prevzema portfelja AS osiguranja (prav tako brez učinka na rezultat, saj je bil portfelj prevzet skupaj z ustreznimi škodnimi rezervacijami).

Padec čistih škodnih rezervacij na slovenskem delu izhaja predvsem iz izplačila škod za toče iz leta 2016, ki so bile rezervirane.

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; premoženjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	5.497.030	5.663.726	97,1
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-1.016.858	-931.361	109,2
Drugi obratovalni stroški	20.270.972	19.553.149	103,7
Obratovalni stroški	24.751.144	24.285.514	101,9
Prihodki od pozavarovalnih provizij	-542.482	-1.161.077	46,7
Čisti obratovalni stroški	24.208.663	23.124.437	104,7

Konsolidirani stroški pridobivanja zavarovanj so se znižali za 2,9 %, in sicer kot posledica prerazporeditev stroškov podružnice Zavarovalnice Sava zaradi prilagoditve slovenskemu delu. Na Hrvaškem so namreč pred združitvijo celotne plače zastopnikov prikazovali med stroški pridobivanja, po združitvi pa jih tako kot Zavarovalnica Sava v Sloveniji prikazujejo med stroški dela.

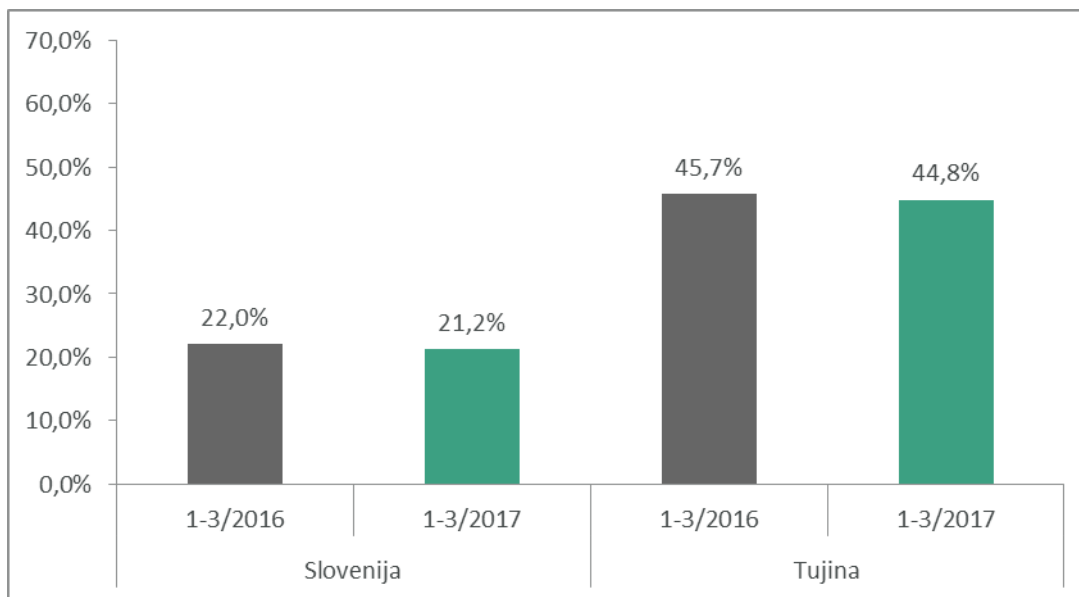
Rast drugih obratovalnih stroškov je predvsem posledica rasti stroškov premoženjske zavarovalnice v Srbiji, in sicer zaradi rasti števila zaposlenih. Porast drugih obratovalnih stroškov je beležila tudi Zavarovalnica Sava. V slovenskem delu zaradi poenotenja kolektivnih pogodb za zaposlene (pred združitvijo različni pogoji za zaposlene ZM in Tilie), višjih stroškov materiala zaradi enkratnih nabav in drugačne dinamike koriščenja sredstev, namenjenih marketingu. Razlog za porast stroškov podružnice na Hrvaškem pa je predvsem posledica rasti stroškov dela zaradi že zgoraj omenjene prilagoditve in prerazporeditve stroškov plač zastopnikov poleg tega pa tudi zaradi rasti drugih stroškov storitev.

Konsolidirani kosmati stroškovni količnik premoženjskih zavarovanj se je v primerjavi z lanskim letom v primeru Zavarovalnice Sava v Sloveniji znižal za 0,8 o.t., kar je posledica porasta kosmate premoženjske premije za 9,4 %, medtem ko so stroški pridobivanja in drugi obratovalni stroški skupaj porasli za 1,2 %.

Pri tujih premoženjskih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 0,9 o.t. zaradi porasta kosmate premoženjske premije za 10,1 %, medtem ko so stroški pridobivanja in drugi obratovalni stroški skupaj porasli za 8,0 %.

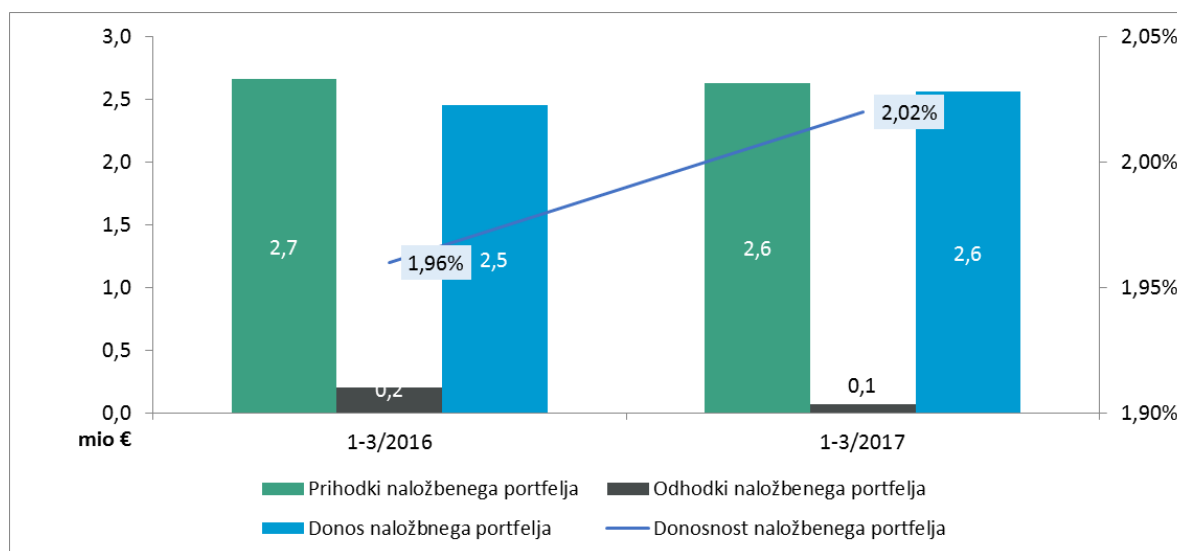
Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški premoženjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (premoženje)	17.881.518	17.664.129	101,2
Ostale zavarovalne družbe v skupini	6.289.122	5.822.953	108,0



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; premoženjska zavarovanja



Donos naložbenega portfelja premoženjskih zavarovanj znaša v obdobju 1-3/2017 2,5 milijona EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem lani ostal na enakem nivoju. Donosnost obdobja znaša 2,0%.

3.3 Življenjska zavarovanja

V odseku življenjskih zavarovanj je prikazano poslovanje naslednjih družb:

-  Zavarovalnica Sava, življenje
-  Sava životno osiguranje (SRB)
-  Illyria Life
-  Sava pokojninska

Podatki za Zavarovalnico Sava za obdobje 1-3/2016 so seštevek zavarovalnic, ki so se 2. 11. 2016 združile v Zavarovalnico Sava – Zavarovalnice Maribor, Zavarovalnice Tilia in Velebit živотно osiguranja, z izločenimi medsebojnimi posli med naštetimi zavarovalnicami.

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)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Slovenija	21.977.204	20.357.162	108,0
Tujina	1.724.124	1.513.688	113,9
Skupaj	23.701.328	21.870.850	108,4

Čisti prihodki od premij; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016
Kosmate premije	21.977.204	20.357.162	1.724.124	1.513.688
Čiste premije	21.910.428	20.277.393	1.722.987	1.512.935
Sprememba čistih prenosnih premij	-957	-87.768	-13.529	-13.713
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	21.909.471	20.189.625	1.709.458	1.499.222

Kosmate premije življenjskih zavarovalnic so se v primerjavi z obdobjem 1-3/2017 v Sloveniji povečale tako v Sloveniji kot tudi pri tujih zavarovalnicah. Zavarovalnica Sava je zaradi likvidacije DWS FlexPension skladov s strani upravljalca DWS, s prodajno akcijo nagovorila zavarovance s privarčevanimi sredstvi iz tega naslova k sklenitvi novega primerljivega zavarovanja (na novo oblikovan interni sklad). Iz tega naslova je porast kosmate premije znašal 1,7 milijona EUR. Na slovenski del premije vpliva tudi doživetje večjega števila polic naložbenih zavarovanj v januarju 2017, vendar se je veliko zavarovancev odločilo za sklenitev novega zavarovanja. Na rast kosmate premije v Sloveniji je vplivala tudi visoka rast enkratnih premij za rente družbe Sava pokojninska.

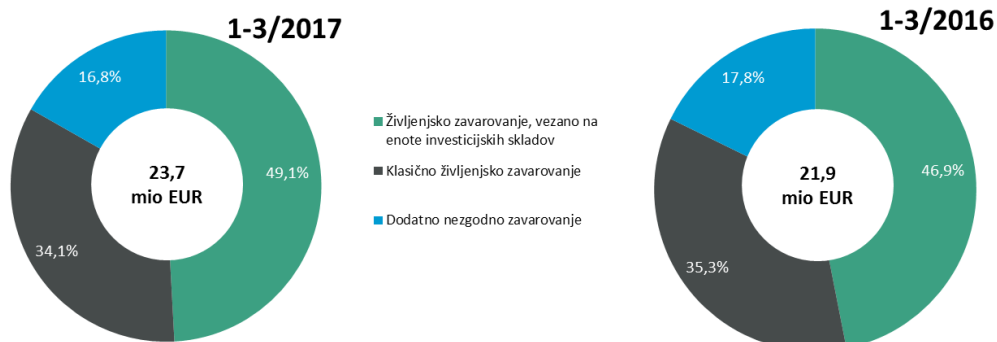
Kosmate premije so se povišale tudi v drugih državah, največ na Hrvaškem, kjer je hrvaški del Zavarovalnice Sava beležil 15,9 % povišanje premije, medtem ko je hrvaški zavarovalni trg zrasel za 2,7 %. Pri hrvaškem delu Zavarovalnice Sava na rast med drugim vpliva nov način dela v prodaji, saj lahko od združitve naprej tudi zastopniki za premoženjska zavarovanja sklepajo življenjska zavarovanja.

Rast kosmatih premij beležita tudi ostali dve življenjski zavarovalnici, Illyria Life in Sava živотно osiguranje (SRB), ki izvajata aktivnosti za izboljšanje lastne prodajne mreže s pomočjo rednih izobraževanj in usposabljanj prodajnih kadrov, hkrati pa iščeta možnosti za rast preko drugih prodajnih kanalov.

Nekonsolidirane kosmate premije življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	21.336.673	20.009.761	106,6
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	922.917	796.198	115,9
Illyria Life	443.128	421.490	105,1
Sava živотно osiguranje (SRB)	360.031	317.074	113,5
Sava pokojninska	640.531	347.401	184,4
Skupaj	23.703.280	21.891.925	108,3

Struktura nekonsolidiranih kosmatih premij življenjskih zavarovanj po zavarovalnih vrstah



Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode; življenjska zavarovanja

(v EUR)	Slovenija		Tujina	
	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016
Kosmate škode	25.332.854	11.731.241	412.037	395.285
Čiste škode	25.293.656	11.686.874	412.037	395.285
Sprememba čistih škodnih rezervacij	270.195	364.570	27.738	-21.305
Čisti odhodki za škode	25.563.851	12.051.444	439.775	373.980
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij*	2.423.271	1.869.100	551.931	491.741
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-5.990.768	-1.392.345	8.099	-569
Čisti odhodki za škode s spremembo matematičnih in UL rezervacij	21.996.354	12.528.199	999.805	865.152

*Večino teh rezervacij predstavljajo matematične rezervacije.

Kosmate škode v Sloveniji so zrasle za 115,9 %, kar je posledica doživetij večjega števila polic naložbenih zavarovanj v januarju 2017. Gibanje škod je potrebno opazovati skupaj s spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij.

Kosmate škode so se povečale tudi pri drugih družbah, razen pri srbski družbi, kjer so v letošnjem letu beležili manjše število škod kot v preteklem letu. Illyria Life je nasprotno beležila večje število škod zaradi povečanega števila odkupov, saj je večje število zavarovanj doseglo dobo, ko je zavarovanje mogoče odkupiti.

Na spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje pri slovenskih zavarovalnicah poleg izplačila škod vpliva gibanje tečajev vzajemnih skladov.

Nekonsolidirane kosmate škode življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	25.237.496	11.665.180	216,3
Zavarovalnica Sava, hrvaški del (življenje)	206.247	184.321	111,9
Illyria Life	120.687	98.392	122,7
Sava životno osiguranje (SRB)	85.568	112.572	76,0
Sava pokojninska	95.358	66.061	144,3
Skupaj	25.745.356	12.126.526	212,3

Obratovalni stroški

Konsolidirani obratovalni stroški; življenjska zavarovanja

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.519.396	1.289.716	117,8
Sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj (+/-)	-135.361	-10.263	1318,9
Drugi obratovalni stroški	4.351.650	3.733.650	116,6
Obratovalni stroški	5.735.685	5.013.103	114,4
Prihodki od pozavarovalnih provizij	0	0	-
Čisti obratovalni stroški	5.735.685	5.013.103	114,4

Višji stroški pridobivanja so predvsem posledica povišanja stroškov pridobivanja slovenskega dela Zavarovalnice Sava zaradi večje produkcije in drugačno dinamiko vkalkuliranih stroškov. Iz istega razloga je v obdobju 1-3/2017 višja sprememba v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj.

Povečanje drugih obratovalnih stroškov je predvsem posledica povečanja stroškov Zavarovalnice Sava. Pri slovenskem delu so bili višji stroški dela zaradi poenotenja kolektivnih pogodb za zaposlene (pred združitvijo različni pogoji za zaposlene ZM in Tilie), višjih stroškov materiala zaradi enkratnih nabav in drugačne dinamike koriščenja sredstev, namenjenih marketingu. Zrasli so tudi drugi obratovalni stroški hrvaškega dela Zavarovalnice Sava, a gre v tem primeru le za prerazporeditev stroškov zaradi prilagoditve slovenskemu delu. Na Hrvaškem so namreč pred združitvijo celotne plače zastopnikov prikazovali med stroški pridobivanja, po združitvi 2. 11. 2016 pa jih prikazujejo med stroški dela.

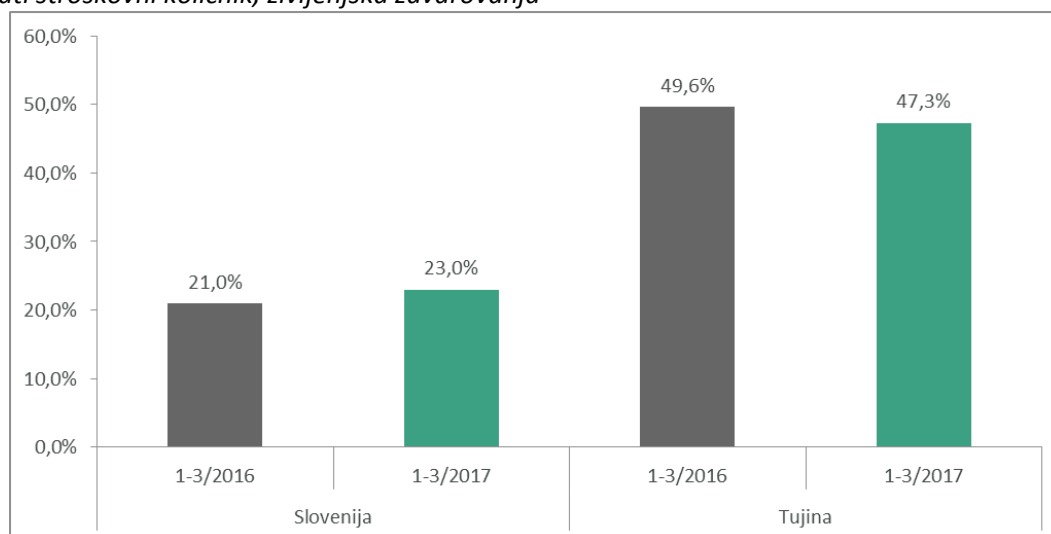
Konsolidirani kosmati stroškovni količnik se je v primerjavi z lani pri slovenskih družbah povišal za 2,0 o.t., kar je posledica povišanja stroškov tako pri slovenskem delu Zavarovalnice Sava kot tudi pri družbi Sava pokojninska.

Pri tujih zavarovalnicah se je konsolidirani kosmati stroškovni količnik znižal za 2,3 o.t. zaradi povečanja kosmatih premij.

Nekonsolidirani kosmati obratovalni stroški življenjskih zavarovanj članic skupine Sava Re

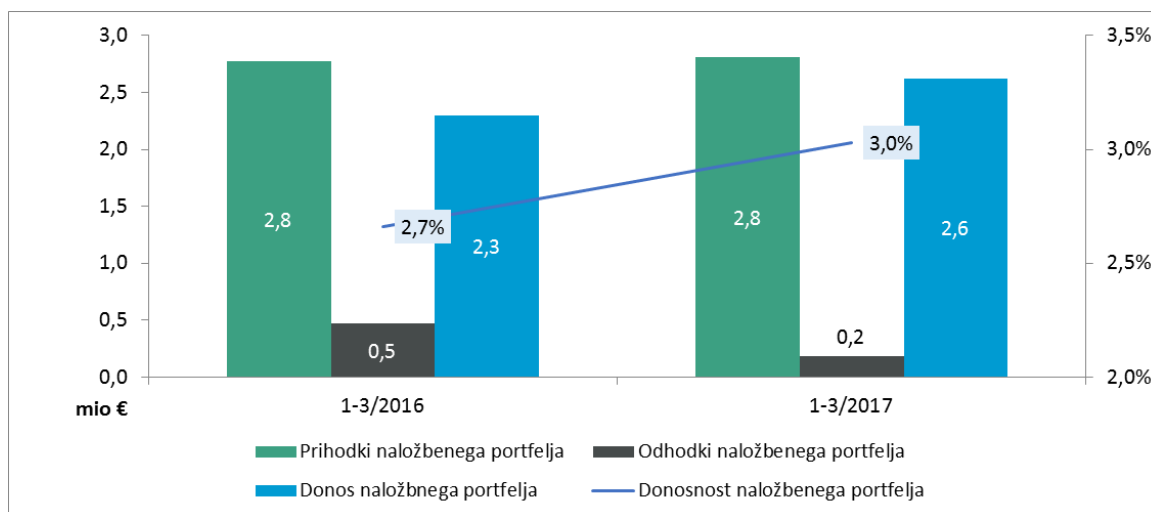
(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016	Indeks
Zavarovalnica Sava, slovenski del (življenje)	4.565.767	3.936.994	116,0
Ostale zavarovalne družbe v skupini	1.170.289	1.040.224	112,5

Kosmati stroškovni količnik; življenjska zavarovanja



Donos naložb

Prihodki, odhodki in donos naložbenega portfelja v EUR; življenjska zavarovanja brez zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje



Donos naložbenega portfelja življenjskih zavarovanj je za 0,3 milijona EUR višji od donosa enakega obdobja preteklega leta. Na višji donos so vplivali predvsem nižji odhodki. V enakem obdobju lani je skupina na odseku življenjskih zavarovanj realizirala 0,3 milijona EUR izgub pri prodaji naložb. Donosnost obdobja znaša 3,0 %.

4 FINANČNI POLOŽAJ SKUPINE SAVA RE

Bilančna vsota skupine Sava Re je na dan 31. 3. 2017 znašala 1.711,9 milijona EUR, kar je 2,4 % več kot konec leta 2016. V nadaljevanju so opisane postavke sredstev in obveznosti, ki so na dan 31. 3. 2017 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)	31.3.2017	Struktura 31.3.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016
SREDSTVA	1.711.930.445	100,0%	1.671.189.179	100,0%
Neopredmetena sredstva	24.708.739	1,4%	25.508.583	1,5%
Opredmetena osnovna sredstva	52.088.608	3,0%	51.887.127	3,1%
Odložene terjatve za davek	2.378.730	0,1%	2.326.063	0,1%
Naložbene nepremičnine	7.877.685	0,5%	7.933.786	0,5%
Finančne naložbe v pridružene družbe	0	0,0%	0	0,0%
Finančne naložbe	999.653.380	58,4%	1.030.235.239	61,6%
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	218.742.196	12,8%	224.175.076	13,4%
Znesek ZTR*, prenesen pozavarovateljem	34.292.465	2,0%	28.444.628	1,7%
Sredstva iz finančnih pogodb	122.516.573	7,2%	121.366.122	7,3%
Terjatve	164.128.079	9,6%	127.408.527	7,6%
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.453.240	1,1%	16.510.536	1,0%
Druga sredstva	2.845.269	0,2%	1.366.844	0,1%
Denar in denarni ustrezniki	64.240.993	3,8%	33.939.160	2,0%
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	4.488	0,0%	87.488	0,0%

*ZTR=zavarovalno-tehnične rezervacije

4.1.1 Naložbeni portfelj

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

Stanje naložbenega portfelja skupine Sava Re

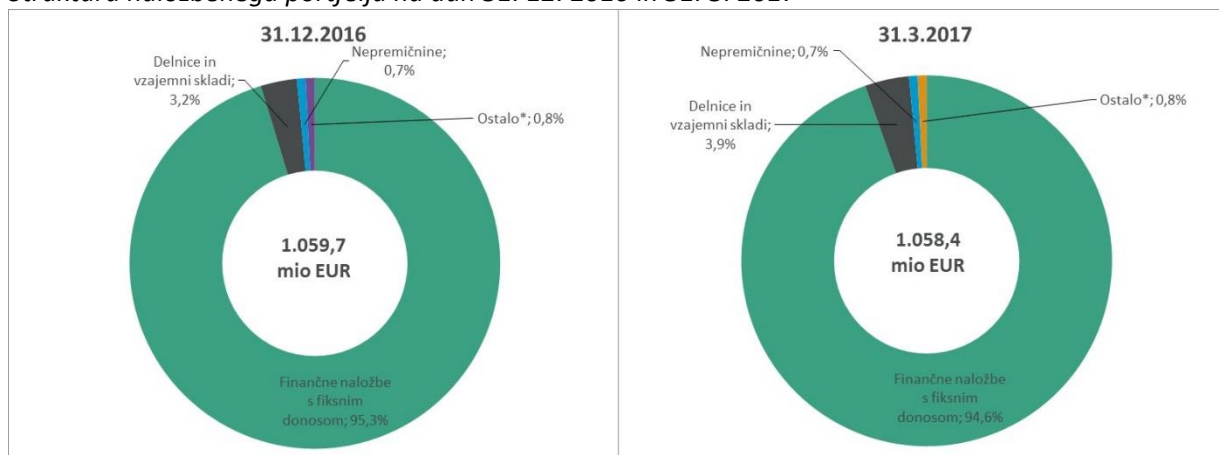
(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016	Absolutna razlika	Indeks
Depoziti	22.199.541	24.737.308	-2.537.767	89,7
Državne obveznice	552.127.362	595.132.601	-43.005.239	191,9
Poslovne obveznice	376.292.678	368.357.333	7.935.345	204,9
Delnice	16.726.386	16.980.847	-254.461	197,8
Vzajemni skladi	24.039.524	16.531.807	7.507.717	276,1
Dana posojila in ostalo	637.661	659.484	-21.823	196,4
Depoziti pri cedentih	7.630.228	7.835.859	-205.631	97,4
Skupaj finančne naložbe	999.653.380	1.030.235.239	-30.581.859	97,0
Naložbene nepremičnine	7.877.685	7.933.786	-56.101	99,3
Denar in denarni ustrezniki	50.829.013	21.481.381	29.347.632	236,6
Skupaj naložbeni portfelj	1.058.360.078	1.059.650.406	-1.290.328	99,9
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	232.154.176	236.632.855	-4.478.679	98,1
- finančne naložbe	218.742.196	224.175.076	-5.432.880	97,6
- denar in denarni ustrezniki	13.411.980	12.457.779	954.201	107,7
Sredstva iz finančnih pogodb	122.516.573	121.366.122	1.150.451	100,9

Naložbeni portfelj skupine znaša na dan 31. 3. 2017 1.058,4 milijona EUR in je v primerjavi s koncem leta 2016 nižji za 1,3 milijona EUR.

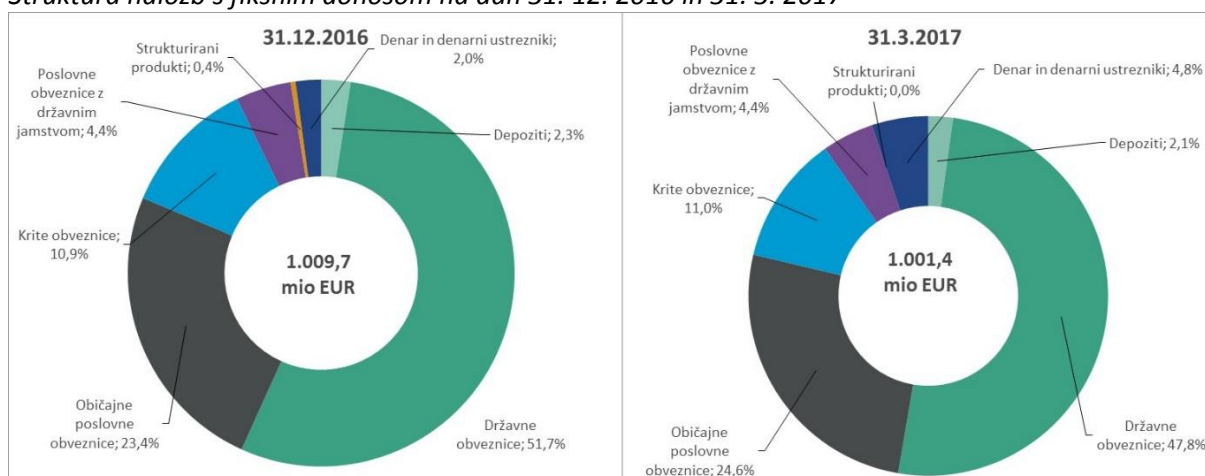
Na znižanje stanja naložbenega portfelja je v največji meri vplivalo delno poplačilo podrejenega dolga Sava Re (-12,2 milijona EUR). Denarni tok iz osnovne dejavnosti¹, sprememba natečenih obresti, neto tečajne razlike in realizirani dobički so bili pozitivni v skupni višini 13,7 milijona EUR.

¹ Denarni tok iz osnovne dejavnosti ne vključuje denarnega toka iz naslova poslovanja zavarovanj, kjer zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje.

Struktura naložbenega portfelja na dan 31. 12. 2016 in 31. 3. 2017



Struktura naložb s fiksnim donosom na dan 31. 12. 2016 in 31. 3. 2017



V strukturi naložbenega portfelja se je glede na konec leta 2016 za 2,8 odstotne točke povečal delež denarja in denarnih ustreznikov. Glede na to, da imajo družbe v skupini v naslednjem četrtletju v planu izplačilo dividend ter poplačilo podrejenega dolga, se je stanje naložb v denar in denarne ustreznike povečalo. Delež naložb v državne obveznice se je zaradi taktične odločitve družbe, da izkoristi rast cen dolžniških vrednostnih papirjev, znižal za 4 odstotne točke.

4.1.2 Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje

Pomembna postavka v strukturi sredstev so sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje. V skupini Sava Re življenjska zavarovanja, pri katerih naložbeno tveganje prevzemajo zavarovanci, trži Zavarovalnica Sava. Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje so evidentirana kot finančne naložbe (pretežno v vzajemne sklade po izboru zavarovancev) in denarna sredstva. Na dan 31. 3. 2017 je znašal znesek finančnih naložb 218,7 milijona EUR, znesek denarnih sredstev pa 13,4 milijona EUR. Na znižanje stanja sredstev zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje je vplival negativen denarni tok iz osnovne dejavnosti (-9,6 milijona EUR), rast tečajev vzajemnih skladov po izboru zavarovancev pa je bila pozitivna (+ 5,2 milijona EUR).

4.1.3 Terjatve

Terjatve so v primerjavi s koncem leta 2016 porasle za 28,8 % oziroma za 36,7 milijona EUR (v prvem četrtnetju 2016 za 28,5 % oziroma za 37,2 milijona EUR). Višji porast terjatev je v prvem četrtnetju običajen.

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 22,8 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb s pravnimi osebami (v prvem četrtnetju 2016 porast za 19,2 milijona EUR). Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja so porasle za 12,0 milijonov EUR kot posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla (v prvem četrtnetju 2016 porast za 16,2 milijona EUR).

4.1.4 Sredstva iz finančnih pogodb

V postavko sredstev iz finančnih pogodb sodijo sredstva Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki jih družba Sava pokojninska upravlja v korist zavarovancev. Družba je 1. 1. 2016 pričela z upravljanjem Skupine kritnih skladov MOJI skladi življenjskega cikla, ki so sestavljeni iz treh kritnih skladov in sicer MOJ dinamični sklad (MDS), MOJ uravnoteženi sklad (MUS) (v obeh kritnih skladih zavarovanci v celoti prevzemajo naložbena tveganja) in MOJ zjamčeni sklad (MZS) (zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje nad zjamčenimi sredstvi).

Sredstva iz finančnih pogodb so na dan 31. 3. 2017 znašala 122,5 milijona EUR in so glede na 31. 12. 2016 porasla za 0,9 %. Na povečanje sredstev iz finančnih naložb je vplivala predvsem neto nova premija (+ 0,1 milijona EUR; vplačila znašajo v obdobju 1-3/2017 3,0 milijona EUR, izplačila s stroški pa 2,9 milijona EUR) ter pozitivna sprememba presežka iz prevrednotenja (1,5 milijona EUR).

Tudi gibanje obveznosti 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 Denar in denarni ustrezniki

Denarna sredstva znašajo na dan 31. 3. 2017 50,8 milijona EUR in so se glede na konec leta 2016 povečala za 29,3 milijona EUR. Visoko stanje denarja in denarnih ustreznikov je posledica predvidenih izplačil dividend delničarjem, poplačila podrejenih obveznosti in taktičnih odločitev pri upravljanju portfelja finančnih naložb.

Denarna sredstva naložb zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje znašajo na dan 31. 3. 2017 13, 4 milijona EUR in so za 1,0 milijona višja od stanja na dan 31. 12. 2016.

4.2 Obveznosti

Stanje in struktura konsolidiranih obveznosti

(v EUR)	31.3.2017	Struktura 31.3.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016
OBVEZNOSTI	1.711.930.445	100,0%	1.671.189.179	100,0%
Kapital	304.184.379	17,8%	297.038.327	17,8%
Osnovni kapital	71.856.376	4,2%	71.856.376	4,3%
Kapitalske rezerve	43.681.441	2,6%	43.681.441	2,6%
Rezerve iz dobička	146.037.284	8,5%	145.893.612	8,7%
Lastne delnice	-24.938.709	-1,5%	-24.938.709	-1,5%
Presežek iz prevrednotenja	15.286.526	0,9%	17.458.948	1,0%
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	357.349	0,0%	351.655	0,0%
Zadržani čisti poslovni izid	45.684.506	2,7%	36.778.948	2,2%
Čisti poslovni izid poslovnega obdobja	9.175.263	0,5%	9.049.238	0,5%
Prevedbeni popravek kapitala	-3.730.539	-0,2%	-3.854.182	-0,2%
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	303.409.496	17,7%	296.277.319	17,7%
Kapital neobvladujočih deležev	774.883	0,0%	761.008	0,0%
Podrejene obveznosti	11.788.491	0,7%	23.570.771	1,4%
Zavarovalno-tehnične rezervacije	953.109.830	55,7%	911.221.323	54,5%
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	220.891.945	12,9%	226.994.200	13,6%
Druge rezervacije	8.009.414	0,5%	8.080.877	0,5%
Odložene obveznosti za davek	5.592.632	0,3%	6.038.631	0,4%
Obveznosti iz finančnih pogodb	122.396.708	7,1%	121.229.675	7,3%
Druge finančne obveznosti	106.599	0,0%	393.996	0,0%
Obveznosti iz poslovanja	60.824.765	3,6%	48.790.646	2,9%
Ostale obveznosti	25.025.682	1,5%	27.830.733	1,7%

4.2.1 Zavarovalno-tehnične rezervacije

V strukturi obveznosti imajo največji delež kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije. Stanje le-teh je bilo 31. 3. 2017 v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 4,6 % oziroma 41,9 milijona EUR predvsem zaradi višjih kosmatih prenosnih premij (sezonsko gibanje - oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija).

Gibanje konsolidiranih kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	Skupina Sava Re		
	31.3.2017	31.12.2016	Indeks
Kosmate prenosne premije	199.448.962	157.678.496	126,5
Kosmate matematične rezervacije	272.875.898	269.762.815	101,2
Kosmate škodne rezervacije	470.221.314	475.157.985	99,0
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	931.357	1.831.420	50,9
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	9.632.299	6.790.607	141,8
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	953.109.830	911.221.323	104,6

Kosmate rezervacije odseka pozavarovanje so bile v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 8,2 % oziroma 12,5 milijona EUR. Porast je posledica povečanja prenosne premije kot posledice dinamike sklepanja pozavarovanj (povečanje za 13,2 milijona EUR), škodne rezervacije pa so se znižale za 0,9 milijona EUR.

Kosmate rezervacije odseka premoženjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 5,7 % oziroma 26,9 milijona EUR. Od tega so prenosne premije porasle za 28,5 milijona EUR, škodne rezervacije pa so bile nižje za 3,4 milijona EUR.

Kosmate matematične rezervacije klasičnih zavarovanj odseka življenjskih zavarovanj so bile v primerjavi s koncem leta 2016 višje za 1,2 % (za 3,1 milijona EUR), kar se nanaša na staranje oziroma rast portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno s pokojninskimi rentami v izplačilu.

4.2.2 Kapital

Kapital bil v primerjavi s koncem leta 2016 višji za 2,4 % oziroma za 7,1 milijona EUR.

Pozitivno je na gibanje kapitala vplival predvsem čisti poslovni izid obdobja 1–3/2017 v višini 9,2 milijona EUR. Kapital se je znižal zaradi nižjega stanja postavke presežek iz prevrednotenja in sicer je le ta nižji za 2,2 milijona EUR glede na 31. 12. 2016.

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

Kosmate matematične rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj so se v primerjavi s koncem leta 2016 zmanjšale za 2,7 % oziroma 6,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica doživetij in odkupov.

4.2.4 Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb družbe Sava pokojninska so na dan 31. 3. 2017 znašale 122,4 milijona EUR in so bile za 1,0 % oziroma za 1,2 milijona EUR višje kot konec leta 2016. Gibljejo se skladno z sredstvi iz naslova finančnih pogodb.

4.2.5 Podrejene obveznosti

Podrejene obveznosti so se znižale za 11,8 milijona EUR, in sicer iz naslova poplačila dela podrejenega dolga s strani obvladujoče družbe Sava Re.

4.2.6 Obveznosti iz poslovanja

Stanje obveznosti iz poslovanja je bilo glede na konec leta 2016 višje za 24,7 % oziroma za 12,0 milijona EUR (v prvem četrtletju 2016 porast za 14,5 milijona EUR). Veliko povečanje te postavke je posledica povečanja obveznosti iz naslova pozavarovanja kot posledica obnove letnih pozavarovalnih pogodb s cedenti in dinamike ocenjevanja pozavarovalnega posla.

4.3 Viri financiranja in njihova ročnost

Skupina Sava Re je imela na dan 31. 3. 2017 304,2 milijona EUR kapitala ter za 11,8 milijona EUR podrejenih obveznosti. Delež dolžniških virov glede na kapital je znašal na dan 31. 3. 2017 3,8 % (znižal se je kot posledica predčasnega poplačila dela podrejenega dolga). Podrejene obveznosti se nanašajo na podrejeni dolg Sava Re, ki ga je le-ta najela z namenom razširitve poslovanja na trgih Zahodnega Balkana.

4.4 Denarni tok

Prebitek izdatkov pri poslovanju skupine Sava Re je v obdobju 1–3/2017 znašal 2,2 milijona EUR (1–3/2016: prebitek prejemkov 10,9 milijona EUR), kar odraža negativen denarni tok iz osnovne

dejavnosti. To je posledica Zavarovalnice Sava, ki je v prvem četrtletju 2017 izplačala precej škod zaradi doživetij življenjskih polic.

Prebitek izdatkov pri financiranju je v obdobju 1–3/2017 znašal 12,6 milijona EUR (1–3/2016: 1,4 milijona EUR). V obdobju 1–3/2017 je prebitek izdatkov iz financiranja izhajal predvsem iz naslova poplačila dela podrejenega dolga (12,6 milijona EUR).

Denarni izid v obdobju 1–3/2017 je bil v primerjavi z enakim obdobjem lani nižji za 7,8 milijona EUR.

4.5 Bonitetna ocena Save Re

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

Bonitetni oceni finančne moči Save Re

Agencija	Ocena ²	Srednjeročna napoved	Zadnji pregled
Standard & Poor's	A–	stabilna	julij 2016: potrjena obstoječa ocena
A.M. Best	A–	stabilna	november 2016: potrjena obstoječa ocena

5 ZAPOSLENI

Kadrovska evidenca družb v skupini

	31.3.2017	31.12.2016	Sprememba
Zavarovalnica Sava	1.303,690	1.322,890	-19,200
Sava neživotno osiguranje (SRB)	335,750	325,625	10,125
Illyria	164,500	175,000	-10,500
Sava osiguruvanje (MKD)	197,500	199,000	-1,500
Sava osiguranje (MNE)	133,000	137,000	-4,000
Sava Re	93,325	94,575	-1,250
Sava živотно osiguranje (SRB)	60,875	72,125	-11,250
Illyria Life	32,750	35,000	-2,250
Sava Car	32,000	38,000	-6,000
ZS Vivus	27,000	25,000	2,000
Sava Agent	18,250	18,000	0,250
ZS Svetovanje	14,000	15,500	-1,500
Sava pokojninska	14,250	14,250	0,000
Ornatus KC	9,000	10,000	-1,000
Sava Station	6,000	6,000	0,000
Skupaj	2.441,890	2.487,965	-46,075

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.

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

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

6 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Tveganja, ki so jim izpostavljene družbe v skupini, so: tveganje kapitalne neustreznosti, zavarovalna tveganja, tveganja, povezana z zavarovanji, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, tveganja povezana s finančnimi pogodbami, finančna tveganja, operativna tveganja in strateška tveganja.

6.1 Kapitalna ustreznost in upravljanje kapitala skupine Sava Re

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 je tako znašal 201 %, kar kaže, da je skupina Sava Re dobro kapitalizirana.

Primerni lastni viri sredstev skupine so se na dan 31. 12. 2016³ glede na 1. 1. 2016 nekoliko povečali in sicer na 416,2 milijona EUR. Iz primernih lastnih virov sredstev so že odštete predvidene dividende za leto 2016 v višini skupščinskega predloga. Skupina na dan 31. 12. 2016 v primernih lastnih sredstvih prav tako ni več izkazovala podrejenih obveznosti v višini 23,6 milijona EUR, ki jih bo v letu 2017, na podlagi že pridobljene odobritve Agencije za zavarovalni nadzor, poplačala. Vsi primerni lastni viri sredstev se tako po kakovosti uvrščajo v 1. razred.

Izračun zahtevanega solventnostnega kapitala na dan 31. 12. 2016 je še v teku, pri čemer pričakujemo manjše povečanje glede na stanje na dan 1. 1. 2016.

Na podlagi teh kazalnikov ocenjujemo, da je skupina visoko kapitalsko ustrezna tudi na dan 31. 12. 2016. Izpolnjevanje regulatornih zahtev tako ni ogroženo, tveganje kapitalne neustreznosti skupine pa je zelo majhno.

6.2 Zavarovalna tveganja

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

Zaradi tveganja pri sprejemu rizikov v (po)zavarovanje lahko pride do finančnih izgub zaradi napačne izbire in odobritve članic skupine Sava Re, da riziko sprejmejo v (po)zavarovanje. To tveganje 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 Sava Re nadzorujejo predvsem z aktuarskimi analizami škodnih količnikov, ugotavljanjem njihovega gibanja in ustreznimi popravki, pri določanju premijskih stopenj za nove zavarovalne produkte pa z ustreznim previdnim modeliranjem škodnega dogajanja, primerjavo s tujimi izkušnjami in nadzorovanjem ter primerjanjem dejanskega škodnega dogajanja s predvidenim.

³ Zadnji izvedeni izračun za četrto četrtletje 2016, ki pa ni nujno, da bo enak končnemu letnemu. Izračun na dan 31. 3. 2017 bo pripravljen pri polletnem poročanju.

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 Save Re.

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 prevzete tveganja.

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

Pri zavarovanjih, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje, skupina večino tveganj prenaša na zavarovanca, saj se v skladu z gibanjem sredstev gibajo tudi matematične rezervacije. Skupina Sava Re v sklopu zavarovanj, pri katerih zavarovanci prevzemajo naložbeno tveganje ponuja tudi produkte, ki v določenem delu zagotavljajo zjamčen donos. Višina teh sredstev znaša na dan 31. 3. 2017 39,2 milijona EUR (31. 12. 2016: 36,3 milijona EUR). V povezavi s temi sredstvi se pojavlja tveganje nedoseganja zjamčene donosnosti.

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

Zjamčeni donos naložbenega sklada ZM Zjamčeni znaša 2,75 %, za nov sklad ZS Zjamčeni (za novejša police, sklenjene v letu 2017) pa 1,5 %. Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti zaradi pripisa dobička iz naslova pozitivne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega zavarovalca upravljavec vodi analitične podatke na nivoju police, ki obsegajo vplačano čisto premija, 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 zjamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zjamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje. V primeru, da ta del obveznosti izkazuje negativno stanje, le tega zavarovalnica pokriva iz lastnih sredstev (stanje dodatnih obveznosti se knjigovodsko postavi na nič), vendar zavarovalnica v letih, ko je dosežena donosnost ponovno nad zjamčeno s pripisom dobička najprej pokrije morebitno negativno stanje. Opisano uravnavanje zjamčene donosnosti poteka na ravni posamezne police.

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

police, ki obsegajo vplačano čisto premijo, trenutno višino izbranega naložbenega cilja in stanje obveznosti v obeh naložbenih skladih.

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

Zavarovalnica Sava je zadnjem četrtletju leta 2016 oblikovala sklad Varnost v višini 60,0 milijona EUR, za katerega je prevzela tudi garancijo, in bo v skladu z naložbeno politiko investira v sredstva, za katera bo 100 % jamčila. Tveganje reinvestiranja teh sredstev je prisotno, saj so obrestne mere obveznic izdajateljev iz A bonitetnega razreda na krajših ročnostih že negativne.

6.4 Tveganja, povezana s finančnimi pogodbami

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

Zavarovanci (člani) prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja (PDPZ) prevzemajo naložbeno tveganje nad zjamčenim donosom v kritnem skladu z zjamčenim donosom. Pokojninska načrta Sava pokojninske zagotavljata zjamčeni donos, ki znaša 60 % povprečne letne obrestne mere na državne vrednostne papirje z dospelostjo nad enim letom. Obveznosti iz finančnih pogodb obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje negativne razlike med dejansko in potrebno stopnjo donosnosti (obveznosti za preseganje donosa). Za vsakega člana upravljavec vodi osebni račun, na katerem se zbira vplačana čista premija, zjamčen donos in sredstva za preseganje zjamčenega donosa (rezervacije). Obveznost za donosnost nad zjamčeno se v letih, ko je dosežena donosnost nad zjamčeno, povečuje, v letih, ko je dosežena donosnost pod zjamčeno, pa se ta del obveznosti zmanjšuje, dokler rezervacije niso v celoti izčrpane. Opisano uravnavanje zjamčene donosnosti poteka na ravni posameznega osebnega računa. V primeru, da individualne rezervacije na kakšnem od računov ne zadostujejo za pokrivanje zjamčenega donosa, razliko pokriva pokojninska družba iz lastnih sredstev (v letu 2016 ni bilo doplačil).

Tveganje nedoseganja zjamčene 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.

6.5 Finančna tveganja

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

6.5.1 Tržna tveganja

Finančne naložbe, ki so izpostavljene tržnemu tveganju

(v EUR) Vrsta naložbe	31.3.2017	Struktura 31.3.2017	31.12.2016	Struktura 31.12.2016	Absolutna razlika 31.3.2017/ 31.12.2016	Strukturna sprememba 31.3.2017/ 31.12.2016
Depoziti	22.199.541	2,1%	24.737.308	2,3%	-2.537.767	-0,2%
Državne obveznice	552.127.362	52,2%	595.132.601	56,2%	-43.005.239	-4,0%
Poslovne obveznice	376.292.678	35,6%	368.357.333	34,8%	7.935.345	0,8%
Delnice	16.726.386	1,6%	16.980.847	1,6%	-254.461	0,0%
Vzajemni skladi	24.039.524	2,3%	16.531.807	1,6%	7.507.717	0,7%
obvezniški in denarni	17.687.328	1,7%	9.565.440	0,9%	8.121.889	0,8%
mešani	1.714.604	0,2%	1.703.918	0,2%	10.686	0,0%
delniški	4.637.592	0,4%	5.262.449	0,5%	-624.857	-0,1%
Dana posojila in ostalo	637.661	0,1%	659.484	0,1%	-21.823	0,0%
Depoziti pri cedentih	7.630.228	0,7%	7.835.859	0,7%	-205.631	0,0%
Finančne naložbe	999.653.380	94,5%	1.030.235.239	97,2%	-30.581.859	-2,8%
Naložbene nepremičnine	7.877.685	0,7%	7.933.786	0,7%	-56.101	0,0%
Denar in denarni ustrezniki	50.829.013	4,8%	21.481.381	2,0%	29.347.632	2,8%
Naložbeni portfelj	1.058.360.078	100,0%	1.059.650.406	100,0%	-1.290.328	0,0%

Stanje naložbenega portfelja, ki je izpostavljeno tržnim tveganjem se je glede na 31. 12. 2016 znižalo za 1,3 milijona EUR. Dejavniki sprememb stanja so opredeljeni v poglavju 4.1.1 Naložbeni portfelj.

6.5.1.1 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.

Celotna vrednost naložb, ki so vključene v izračun, na dan 31. 3. 2017 znaša 828,6 milijona EUR (31. 12. 2016: 841,7 milijona EUR). Od tega se 570,0 milijona EUR (31. 12. 2016: 582,7 milijona EUR) nanaša na sredstva premoženjskih zavarovalnic (vključuje tudi Savo Re) in 258,6 milijona EUR (31. 12. 2016: 259,0 milijonov EUR) na sredstva življenjskih zavarovalnic.

Občutljivostna analiza na dan 31. 3. 2017 pokaže, da bi se ob premiku krivulje obrestnih mer za 50 bazičnih točk navzgor, vrednost naložb premoženjskih zavarovanj znižala za 10,3 milijona EUR oziroma za 1,8 % (31. 12. 2016: 11,2 milijona EUR oz. 1,9 %). Vrednost naložb življenjskih zavarovanj pa bi se znižala za 6,1 milijona EUR oziroma za 2,4 % (31. 12. 2016: 6,0 milijonov EUR oz. 2,3 %).

Obrestno tveganje se je glede na konec leta nekoliko znižalo.

6.5.1.2 Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev skupina meri preko stresnega testa padca tržnih tečajev za 10 %. Osnova za izračun je stanje delnic in delniških vzajemnih skladov s ponderjem 1 ter stanje mešanih vzajemnih skladov s ponderjem 0,5.

Ob predpostavki padca vseh tržnih tečajev lastniških vrednostnih papirjev za 10 %, bi se na dan 31. 3. 2017 vrednost naložb zmanjšala za 2,2 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,3 milijona EUR).

Tveganje se glede na konec leta 2016 ni spremenilo.

6.5.1.3 Tveganje spremembe cen nepremičnin

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

Ob predpostavki padca vseh cen nepremičnin za 25 %, bi se vrednost naložb na dan 31. 3. 2017 zmanjšala za 2,0 milijona EUR (31. 12. 2016: 2,0 milijona EUR).

Tveganje se glede na konec leta 2016 ni spremenilo.

6.5.1.4 Valutno tveganje

Skupina Sava Re obvladuje valutno tveganje tako, 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 Sava Re zaradi povečevanja poslov v tujini. Družbe v skupini z lokalno valuto EUR (družbe s sedežem v Sloveniji, Črni Gori in Kosovu) imajo vse obveznosti in naložbe v EUR, kar pomeni, da pri poslovanju teh družb valutno tveganje ni prisotno. Družbe v skupini, katerih lokalna valuta ni EUR (Srbija, Makedonija, hrvaški del Zavarovalnice Sava), 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.

Sava Re znižuje valutno tveganje z usklajevanjem sredstev in obveznosti v tujih valutah. Valutno usklajevanje poteka na ravni obračunskih valut⁴. Če kapitalski trgi v obračunski valuti niso dostopni, poteka na ravni transakcijskih valut⁵.

Spodnje tabele prikazujejo valutno usklajevanje Sava Re z učinki na izkaz finančnega položaja in izkaz poslovnega izida v katerih so vsi zneski izpostavljenosti v tujih valutah preračunani v EUR.

Obračunska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 3. 2017

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	516.418.461	495.442.162		
Tuje valute	81.648.402	102.624.701	22.060.497	79,6
Am. dolar (USD)	31.756.833	31.214.734	542.099	101,7
Korejski won (KRW)	11.047.123	13.123.073	2.075.949	84,2
Kitajski yuan (CNY)	5.583.671	6.886.139	1.302.469	81,1
Indijska rupija (INR)	6.275.163	7.545.879	1.270.716	83,2
Taka (BDT)	1.961.641	5.788.977	3.827.336	33,9
Ostalo	25.023.971	38.065.899	13.041.928	65,7
Skupaj	598.066.863	598.066.863		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,3%	

⁴ Obračunska valuta je vsaka lokalna valuta, v kateri je nominirana obračunska dokumentacija. Obračuni na osnovi posamezne pozavarovalne pogodbe so lahko nominirani v več različnih obračunskih valutah. Nanjo so načeloma vezane obveznosti in terjatve do cedenta in zato tudi pozavarovatelja.

⁵ Transakcijska valuta je valuta, v kateri poteka plačilni promet za pogodbene salde iz naslova pozavarovalnih pogodb.

Obračunska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2016

Valuta 2016	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	478.755.305	472.780.085		101,3
Tuje valute	89.392.458	95.367.679	19.625.899	93,7
Am. dolar (USD)	35.945.392	29.739.019	6.206.373	120,9
Korejski won (KRW)	13.406.991	13.287.940	119.051	100,9
Indijska rupija (INR)	7.119.812	6.619.897	499.915	107,6
Taka (BDT)	2.409.710	5.612.845	3.203.135	42,9
Kitajski yuan (CNY)	7.109.309	7.343.230	233.920	96,8
Ostalo	23.401.244	32.764.749	9.363.505	71,4
Skupaj	568.147.764	568.147.764		
% valutne usklajenosti obveznosti			96,5%	

Upravljaljska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 3. 2017

Valuta 2017	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	516.777.990	500.349.504		103,3
Tuje valute	81.288.873	97.717.359	28.068.728	83,2
Am. dolar (USD)	34.476.996	40.559.943	6.082.948	85,0
Korejski won (KRW)	11.047.123	13.123.073	2.075.949	84,2
Kitajski yuan (CNY)	5.583.671	6.886.139	1.302.469	81,1
Indijska rupija (INR)	6.451.912	889.722	5.562.190	725,2
Ruski rubelj (RUB)	6.319.043	6.061.112	257.931	104,3
Ostalo	17.410.129	30.197.370	12.787.241	57,7
Skupaj	598.066.863	598.066.863		
% valutne usklajenosti obveznosti			95,3%	

Na dan 31. 3. 2017 družba prikazuje tudi presežek sredstev nad obveznostmi v USD (0,5 milijona EUR).

Upravljaljska valutna (ne)usklajenost na dan 31. 12. 2016

Valuta 2016	Sredstva	Obveznosti	Neusklajenost	% usklajenosti obveznosti
Euro (EUR)	479.194.354	475.108.023	4.086.331	100,9
Tuje valute	88.953.410	93.039.741	6.471.728	95,6
Am. dolar (USD)	39.073.698	38.108.473	965.225	102,5
Korejski won (KRW)	13.406.991	13.287.940	119.051	100,9
Kitajski yuan (CNY)	7.109.309	7.343.230	233.920	96,8
Indijska rupija (INR)	7.545.650	7.451.584	94.067	101,3
Poljski zlot (PLN)	2.532.341	2.517.985	14.355	100,6
Ostalo	19.285.420	24.330.529	5.045.110	79,3
Skupaj	568.147.764	568.147.764		
% valutne usklajenosti obveznosti			98,9%	

Vpliv tečajnih razlik na izkaz poslovnega izida

Valutna neusklajenost vpliva tudi na izkaz poslovnega izida Sava Re 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 Sava Re nima zagotovljene 100 % valutne usklajenosti 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

Postavka izkaza finančnega položaja	Tečajne razlike		
	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2016
Euro (EUR)			
Naložbe	575.260	1.360.875	-1.287.247
ZTR in razmejene provizije	-992.211	-1.571.251	1.712.919
Terjatve in obveznosti	-13.609	-260.125	-94.859
Skupaj vpliv na izkaz poslovnega izida	-430.561	-470.502	330.812

6.5.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje skupina zmanjšuje z nalaganjem v dolžniške vrednostne papirje visokih bonitetnih ocen. Tako znaša na dan 31. 3. 2017 delež naložb s stalnim donosom z bonitetno oceno najmanj BBB- (»investment grade«) 83,2 % naložbenega portfelja (31. 12. 2016: 84,5 %), delež naložb z bonitetno oceno najmanj A– pa 70,6 % (31. 12. 2016: 73,6 %).

Bonitetna slika skupine Sava Re je v primerjavi s koncem leta 2016 ostala na podobnem nivoju, zato smatramo, da se kreditno tveganje glede na konec leta ni spremenilo.

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

Da bi se izognila preveliki koncentraciji v določen tip naložb, preveliki koncentraciji pri določenemu pogodbenemu partnerju oziroma sektorju, pa tudi ostalim možnim oblikam koncentracije, ima skupina Sava Re v skladu z lokalnimi zakonodajami in notranjimi predpisi skupine svoj naložbeni portfelj precej razpršen.

Skupina je regijsko najbolj koncentrirana na področju držav EU (31. 3. 2017: 49,2 %; 31. 12. 2016: 51,7 %). Pri panogah je skupina v največji meri izpostavljena državam (31. 3. 2017: 52,2 %; 31. 12. 2016: 56,2 %), sledi ji panoga bančništvo (31. 3. 2017: 22,6 %; 31. 12. 2016: 19,8 %). V okviru bančne panoge predstavljajo krite obveznice kar 48,5 % izpostavljenosti do bank. Skupina v krite obveznice nalaga v smislu nizko tveganih naložb. Izpostavljenost do 10 največjih izdajateljev predstavlja 36,1 % naložbenega portfelja (31. 12. 2016: 39,3 %), pri čemer je najvišja izpostavljenost do Republike Slovenije (31. 3. 2017: 21,5 %; 31. 12. 2016: 22,2 %), medtem ko izpostavljenost do nobenega drugega izdajatelja ne presega 2 % naložbenega portfelja.

Ocenjujemo, da se kreditno tveganje glede na konec leta 2016 ni bistveno spremenilo.

6.5.3 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.

Dodatno likvidnostno rezervo predstavlja kreditna linija v višini 10 milijonov EUR, ki jo ima Sava Re sklenjeno pri dveh poslovnih bankah in služi tudi za potrebe pokrivanja likvidnostnih potreb družb v skupini.

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 in izven Slovenije, 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.

Smatramo, da je likvidnostno tveganje majhno in dobro obvladljivo.

6.6 Operativna tveganja

Za učinkovito upravljanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljene procese identifikacije, merjenja, spremljanja, upravljanja in poročanja o tovrstnih tveganjih. Procesi upravljanja operativnih tveganj so vzpostavljeni tudi na ravni skupine in so opredeljeni v politiki upravljanja operativnih tveganj.

Identifikacija operativnih tveganj poteka redno in v vseh organizacijskih enotah posamezne družbe v skupini, zlasti pri vpeljavi novih produktov, novih zakonskih zahtev, sprememb v poslovanju ter pri spremembi drugih notranjih in zunanjih dejavnikov, ki bi lahko vplivali na višino operativnih tveganj. Za vsako tveganje je določen tudi skrbnik tveganja, ki je odgovoren za redno spremljanje in poročanje o tveganju. Služba za upravljanje tveganj o novonastalih tveganjih redno obvešča odbor za upravljanje tveganj (v kolikor je ta v družbi formiran) in upravo družbe.

V skupini za merjenje (ocenjevanje) operativnih tveganj uporabljamo predvsem kvalitativno ocenjevanje verjetnosti nastanka in finančnega vpliva v okviru registra tveganj, družbe skupine s sedežem v EU pa tudi z analizo posameznih scenarijev. Poleg registrov tveganj posameznih družb vzdržujemo tudi register tveganj na ravni skupine, kjer ocenjujemo tveganja, ki se pojavijo bodisi na ravni skupine, bodisi so na ravni skupine mnogo večja od vsote posameznih družb.

Za obvladovanje operativnih tveganj imajo družbe v skupini vzpostavljen učinkovit sistem notranjih kontrol in sistem vodenja poslovnih procesov.

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

Glavni ukrepi obvladovanja operativnih tveganj, ki se izvajajo tako na ravni skupine kot tudi na ravni posamezne družbe v skupini so predvsem:

-  vzdrževanje učinkovitega sistema vodenja poslovnih procesov in sistem notranjih kontrol;
-  ozaveščanje in izobraževanje vseh zaposlenih o njihovi vlogi pri izvajanju sistema notranjih kontrol in obvladovanju operativnih tveganj;
-  izvajanje varnostnih politik v zvezi z informacijsko varnostjo;
-  načrt neprekinjenega poslovanja za vse kritične procese z namenom zmanjšanja tveganja nepripravljenosti na morebitne incidente in zunanje dogodke in posledično prekinitve poslovanja;
-  informacijsko podprti postopki in kontrole za najpomembnejša področja poslovanja v posamezni družbi v skupini;
-  notranje revizijski pregledi.

Operativna tveganja ne sodijo med največja tveganja skupine. Kljub temu je med njimi kar nekaj tveganj, ki so pomembna in sicer predvsem:

-  tveganje povezano z nadzorom in poročanjem,
-  tveganje notranje in zunanje prevare,
-  tveganje odhoda ključnih, strokovnih in perspektivnih kadrov,
-  tveganje škode na fizičnih sredstvih v primeru naravnih nesreč in požara,
-  tveganje škode v povezavi z informacijsko podporo (IT).

6.7 Strateška tveganja

Strateška tveganja so po svoji naravi zelo raznolika, težko jih kvantitativno ovrednotimo, prav tako so močno odvisna od različnih (tudi zunanjih) dejavnikov.

Skupina Sava Re in posamezne družbe v skupini so izpostavljene raznolikim notranjim in zunanjim strateškim tveganjem. Med ključna strateška tveganja uvrščamo predvsem naslednja tveganja:

-  tveganje strateških usmeritev glede poslovanja družbe,
-  tveganja, povezana z združitvijo zavarovalnic skupine v letu 2016,
-  tveganje strateških naložb,
-  tveganje ugleda,
-  politično tveganje
-  regulatorno tveganje.

Pri identifikaciji tovrstnih tveganj poleg posameznih organizacijskih enot v posamezni družbi skupine, aktivno sodelujejo tudi uprave, odbori za upravljanje tveganj ter funkcije upravljanja tveganj družb. Dodatno pri identifikaciji strateških tveganj skupine sodeluje tudi odbor za upravljanje tveganj skupine.

Strateška tveganja v skupini ocenjujemo kvalitativno v registru tveganj, pri čemer se ocenjuje frekvenco ter potencialni finančni vpliv posameznega dogodka. Poleg tega se poskuša ključna strateška tveganja ovrednotiti s pomočjo kvalitativne analize različnih scenarijev. Na podlagi kombinacije obeh vrst analiz dobi skupina sliko o stanju in spremembah izpostavljenosti tej vrsti tveganj.

Upravljanje strateških tveganj je predvsem preventivne narave. Za preprečitev uresničitve posameznega strateškega tveganja skupina izvaja preventivne aktivnosti. Strateška tveganja skupina upravlja tudi s sprotnim spremljanjem realizacije kratkoročnih in dolgoročnih ciljev, s spremljanjem pripravljajočih se regulatornih sprememb in dogajanja na trgu.

6.8 Izpostavljenost tveganjem do konca leta 2017

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 uresničitve zavarovalnih tveganj bi lahko pričakovali predvsem zaradi povečanega števila neurij z množičnimi škodami, večjo uresničitve finančnih tveganj pa v primeru neugodnih gibanj na finančnih trgih.

Kljub temu da je bil 2. 11. 2016 formalno zaključen proces združevanja štirih članic skupine Sava Re, tveganja z združevanjem procesov in realizacijo sinergijskih učinkov v Zavarovalnici Sava ostajajo.

POVZETEK RAČUNOVODSKEGA POROČILA SKUPINE SAVA RE

7 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI KONSOLIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI

7.1 Nerevidiran konsolidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
SREDSTVA	1.711.930.445	1.671.189.179
Neopredmetena dolgoročna sredstva	24.708.739	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	52.088.608	51.887.127
Odložene terjatve za davek	2.378.730	2.326.063
Naložbene nepremičnine	7.877.685	7.933.786
Finančne naložbe:	999.653.380	1.030.235.239
- posojila in depoziti	28.901.076	31.605.347
- v posesti do zapadlosti	121.674.369	130.812.195
- razpoložljive za prodajo	844.008.536	858.641.003
- vrednotene po pošteni vrednosti prek izkaza poslovnega izida	5.069.399	9.176.694
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	218.742.196	224.175.076
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	34.292.465	28.444.628
Sredstva iz finančnih pogodb	122.516.573	121.366.122
Terjatve	164.128.079	127.408.527
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	74.119.289	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	79.974.749	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek	455.147	124.720
Druge terjatve	9.578.894	7.937.404
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	18.453.240	16.510.536
Druge sredstva	2.845.269	1.366.844
Denar in denarni ustrezniki	64.240.993	33.939.160
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	4.488	87.488
OBVEZNOSTI	1.711.930.445	1.671.189.179
Kapital	304.184.379	297.038.327
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	43.681.441	43.681.441
Rezerve iz dobička	146.037.284	145.893.612
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	15.286.526	17.458.948
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	357.349	351.655
Zadržani čisti poslovni izid	45.684.506	36.778.941
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.175.263	9.049.238
Prevedbeni popravek kapitala	-3.730.539	-3.854.182
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	303.409.496	296.277.319
Kapital neobvladujočih deležev	774.883	761.008
Podrejene obveznosti	11.788.491	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	953.109.830	911.221.323
Prenosne premije	199.448.962	157.678.496
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	272.875.898	269.762.815
Škodne rezervacije	470.221.314	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	10.563.656	8.622.027
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	220.891.945	226.994.200
Druge rezervacije	8.009.414	8.080.877
Odložene obveznosti za davek	5.592.632	6.038.631
Obveznosti iz finančnih pogodb	122.396.708	121.229.675
Druge finančne obveznosti	106.599	393.996
Obveznosti iz poslovanja	60.824.765	48.790.646
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	11.510.082	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	47.287.201	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek	2.027.482	587.695
Ostale obveznosti	25.025.682	27.830.733

7.2 Nerevidiran konsolidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	110.869.332	111.389.356
Obračunane kosmate zavarovalne premije	159.895.660	153.499.567
Obračunane premije oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-15.148.760	-13.970.973
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-41.638.074	-34.947.444
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	7.760.506	6.808.206
Prihodki od naložb	7.975.897	7.665.499
Obrestni prihodki	4.914.012	5.435.420
Drugi prihodki naložb	3.061.885	2.230.079
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	6.924.719	3.315.155
Drugi zavarovalni prihodki	3.244.320	4.810.536
Prihodki od provizij	599.021	1.337.357
Drugi zavarovalni prihodki	2.645.299	3.473.179
Drugi prihodki	1.636.708	1.813.993
Čisti odhodki za škode	-77.113.967	-66.519.138
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-81.337.850	-66.401.275
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	2.150.392	1.566.397
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	4.078.303	-2.253.710
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-2.004.812	569.450
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-5.812.951	-3.094.774
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	5.982.669	1.392.914
Odhodki za bonuse in popuste	892.912	-232.141
Obratovalni stroški	-35.001.354	-36.050.111
Stroški pridobivanja zavarovanj	-10.917.656	-12.592.372
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.076.124	1.311.980
Drugi obratovalni stroški	-26.159.822	-24.769.719
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.692.899	-3.584.125
Oslabitve finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	-1.188
Obrestni odhodki	-409.350	-214.228
Drugi odhodki naložb	-1.283.549	-3.368.709
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	-1.640.976	-6.990.397
Drugi zavarovalni odhodki	-4.547.902	-4.958.633
Drugi odhodki	-363.684	-310.375
Poslovni izid pred obdavčitvijo	11.352.824	8.647.759
Odhodek za davek	-2.163.252	-1.525.087
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.189.572	7.122.672
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	9.175.263	7.136.579
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev	14.309	-13.907
Čisti in popravljeni dobiček na delnico	0,59	0,43

Gibanje tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic je prikazano v poglavju 8.8.5 Čisti poslovni izid na delnico.

7.3 Nerevidiran konsolidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2017			1-3/2016		
	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj	Delež lastnikov obvladujoče družbe	Delež neobvladujočih deležev	Skupaj
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	9.175.263	14.309	9.189.572	7.136.579	-13.907	7.122.672
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-2.043.085	-434	-2.043.519	5.918.475	20.377	5.938.852
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	5.694	0	5.694	-19.426	0	-19.426
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	5.694	0	5.694	-19.426	0	-19.426
b) Postavke, ki bodo v kasnejših lahko prerazvrščene v poslovni izid	-2.048.779	-434	-2.049.213	5.937.901	20.377	5.958.278
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-2.766.393	-3.249	-2.769.642	7.103.764	12.294	7.116.058
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	-1.814.781	-1.570	-1.816.351	7.167.628	12.294	7.179.922
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-951.612	-1.679	-953.291	-63.864	0	-63.864
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	593.971	1.428	595.399	-1.203.351	-2.511	-1.205.862
Čisti dobički/izgube, ki izhajajo iz pretvorbe računovodskih izkazov družb v tujini	123.643	1.387	125.030	37.488	10.594	48.082
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	7.132.178	13.875	7.146.053	13.055.054	6.470	13.061.524
Delež lastnikov obvladujoče družbe	7.132.178	0	7.132.178	13.055.054	0	13.055.054
Delež neobvladujočih deležev	0	13.875	13.875	0	6.470	6.470

7.4 Nerevidiran konsolidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)		1-3/2017	1-3/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju			
a)	Postavke izkaza poslovnega izida	33.194.983	38.910.484
1.	Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	144.746.900	139.528.594
2.	Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	69.716	121.897
3.	Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.881.028	6.624.529
4.	Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-75.109.155	-64.834.878
5.	Obračunani stroški bonusov in popustov	892.912	-232.141
6.	Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-35.185.158	-35.462.832
7.	Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-26.422	-40.590
8.	Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-4.911.586	-5.269.008
9.	Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-2.163.252	-1.525.087
b)	Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega izida	-35.426.685	-27.968.828
1.	Začetne manj končne terjatve iz neposrednih zavarovanj	-22.778.468	-19.187.922
2.	Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-11.969.167	-17.313.163
3.	Začetne manj končne druge terjatve iz (po) zavarovalnih poslov	-47.447	14.751
4.	Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-5.333.054	-5.728.250
5.	Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-52.667	-421.048
6.	Začetne manj končne zaloge	-12.545	-16.041
7.	Končni manj začetni dolgovi iz neposrednih zavarovanj	-400.171	197.704
8.	Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	10.994.503	16.867.504
9.	Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	2.564.948	-755.204
10.	Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	-7.946.618	-3.119.885
11.	Končne manj začetne odložene obveznosti za davek	-445.999	1.492.726
c)	Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	-2.231.702	10.941.656
B. Denarni tokovi pri naložbenju			
a)	Prejemki pri naložbenju	310.702.622	218.480.887
1.	Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	4.914.012	5.435.420
2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	34.152	13.093
3.	Prejemki od odtujitve neopredmetenih sredstev	0	63.660
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	325.748	2.035.161
5.	Prejemki od odtujitve finančnih naložb	305.428.710	210.933.552
b)	Izdatki pri naložbenju	-265.577.697	-189.907.324
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-249.638	-96.648
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-1.069.078	-2.238.828
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-264.258.981	-187.571.847
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	45.124.925	28.573.563
C. Denarni tokovi pri financiranju			
b)	Izdatki pri financiranju	-12.591.390	-1.393.174
1.	Izdatki za dane obresti	-409.350	-214.228
3.	Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-12.182.040	0
6.	Izdatki za pridobitev lastnih delnic	0	-1.178.946
c)	Prebitek prejemkov/izdatkov pri financiranju (a + b)	-12.591.390	-1.393.174
Č.	Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	64.240.993	42.832.949
x)	Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	30.301.833	38.122.045
y)	Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	33.939.160	4.710.904

7.5 Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje 1. 1.–31. 3. 2017

(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.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	17.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.411.550	24.938.709	11.225.068	98.318.285	17.458.948	351.655	36.778.941	9.049.238	-24.938.709	-3.854.182	296.277.319	761.008	297.038.327
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	-2.172.422	5.694	0	9.175.263	0	123.643	7.132.178	13.875	7.146.053
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.175.263	0	0	9.175.263	14.309	9.189.572
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	-2.172.422	5.694	0	0	0	123.643	-2.043.085	-434	-2.043.519
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	143.672	0	0	0	0	0	-143.672	0	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	9.049.238	-9.049.238	0	0	0	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.681.441	11.555.222	24.938.709	11.225.068	98.318.285	15.286.526	357.349	45.684.506	9.175.263	-24.938.709	-3.730.539	303.409.496	774.883	304.184.379

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

(v EUR)	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička					IV. Presežek iz prevrednotenja	Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	VII. Lastni deleži	VIII. Prevedbeni popravek kapitala	IX. Kapital lastnikov obvladujoče družbe	X. Kapital neobvladujočih deležev	Skupaj (15+16)
			zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge									
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.	15.	16.	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	5.900.413	-19.426	0	7.136.579	0	37.488	13.055.054	6.470	13.061.524
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7.136.579	0	0	7.136.579	-13.907	7.122.672
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	5.900.413	-19.426	0	0	0	37.488	5.918.475	20.377	5.938.852
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	1.178.946	0	0	0	0	0	0	-1.178.946	-1.178.946	0	-1.178.946	0	-1.178.946
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	139.438	0	0	0	0	0	0	-139.438	0	0	0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-976.191	24.236	0	0	0	976.191	-24.236	0	0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24.849.678	-24.849.678	0	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	0	0	0	0		-21.404	0	0	0	-21.404	0	-21.404
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	43.388.724	11.382.204	11.498.293	0	11.249.304	89.191.057	18.622.118	-56.898	49.155.954	5.933.397	-11.498.293	-3.429.667	297.292.568	970.285	298.262.853

8 POJASNILA H KONSOLIDIRANIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Izbrana pojasnila v trimesečnem računovodskem poročilu so takšne narave, da so pomembna za razumevanje sprememb v finančnem položaju in dosežkov skupine v treh mesecih leta 2017 glede na tri mesece 2016 ter konec leta 2016.

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 2016.

Računovodsko poročilo za obdobje od 1. 1. do 31. 3. 2017 ni revidirano.

Za pripravo medletnih računovodskih izkazov na dan 31. 3. 2017 so bile uporabljene iste računovodske usmeritve in metode izračunavanja kot v letnih računovodskih izkazih za leto 2016.

8.2 Sezonska narava oziroma cikličnost medletnega delovanja

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

8.3 Narava in znesek nenavadnih postavk

V obdobju 1–3/2017 ni bilo nenavadnih dogodkov, ki bi po svoji naravi, obsegu ali načinu pojavljanja pomembno vplivali na sredstva, dolgove, kapital, čisti poslovni izid ali denarne tokove.

8.4 Znesek pomembnosti

Kot izhodišče pri določitvi pomembnosti za celoto konsolidiranih računovodskih izkazov je bilo uporabljeno merilo kapital skupine in sicer v višini 2 %, kar na dan 31. 3. 2017 predstavlja 6,1 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 (zavarovalnic), ki sredstva kritnega premoženja in kritnih skladov pa tudi lastne vire sredstev nalagajo v finančne instrumente. Če poštena vrednost določenega finančnega instrumenta pade pod nabavno vrednost, skupina skladno z uveljavljenimi računovodskimi pravili presodi, ali gre za pomemben ali dolgotrajen padec vrednosti in je potemtakem potrebno izvesti oslabitev finančnega instrumenta.

8.7 Analiza poslovnih odsekov

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

Glede na način dela, obseg in organizacijo dela, je »CODM« skupina, sestavljena iz članov uprave, izvršnega direktorja finančnega sektorja, izvršnega direktorja računovodskega sektorja ter izvršnega direktorja sektorja za korporativne finance in kontroling. Rezultate odsekov, do ravni zavarovalno-tehničnih rezultatov, naložbenih donosov in agregiranih rezultatov poslovanja, stanja sredstev, kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij CODM lahko spremlja četrtno. Podatki, ki jih CODM pregleduje, so del četrtnega poročila upravi o poslovanju skupine.

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

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 3. 2017

31.3.2017	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	282.686.383	584.275.877	108.603.356	692.879.233	708.041.268	23.524.536	731.565.804	4.799.025	1.711.930.445
Neopredmetena dolgoročna sredstva	835.690	8.154.873	8.720.229	16.875.102	6.943.280	37.096	6.980.376	17.571	24.708.739
Opredmetena osnovna sredstva	7.720.156	26.894.720	10.549.331	37.444.051	2.259.692	2.500.415	4.760.107	2.164.294	52.088.608
Odložene terjatve za davek	1.426.712	535.913	11.507	547.420	404.313	285	404.598	0	2.378.730
Naložbene nepremičnine	3.106.251	261.273	4.468.205	4.729.478	41.956	0	41.956	0	7.877.685
Finančne naložbe:	166.562.631	420.144.265	65.645.855	485.790.120	328.696.773	18.578.221	347.274.994	25.634	999.653.380
- posojila in depoziti	6.926.931	3.488.771	13.583.975	17.072.746	174.080	4.702.434	4.876.514	24.884	28.901.076
- v posesti do zapadlosti	1.380.557	38.872.466	3.657.560	42.530.026	74.909.609	2.854.176	77.763.786	0	121.674.369
- razpoložljive za prodajo	157.369.756	377.399.839	48.389.214	425.789.053	250.143.817	10.705.160	260.848.977	750	844.008.536
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	885.387	383.189	15.106	398.295	3.469.267	316.450	3.785.717	0	5.069.399
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	218.691.511	50.685	218.742.196	0	218.742.196
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	9.589.025	20.199.549	4.286.771	24.486.320	214.946	2.174	217.120	0	34.292.465
- iz prenosnih premij	781.460	12.790.696	1.412.834	14.203.530	24.552	909	25.461	0	15.010.451
- iz škodnih rezervacij	8.807.565	7.408.853	2.873.937	10.282.790	190.394	1.265	191.659	0	19.282.014
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	122.516.573	0	122.516.573	0	122.516.573
Terjatve	78.452.739	70.684.231	9.892.674	80.576.905	1.819.341	1.111.491	2.930.832	2.167.603	164.128.079
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	66.342.497	6.901.470	73.243.967	739.666	135.656	875.322	0	74.119.289
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	78.255.857	1.010.093	708.771	1.718.864	8	20	28	0	79.974.749
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	46.206	46.206	408.519	0	408.519	422	455.147
Druge terjatve	196.882	3.331.641	2.236.227	5.567.868	671.148	975.815	1.646.963	2.167.181	9.578.894
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.132.701	10.359.130	2.717.990	13.077.120	241.295	2.124	243.419	0	18.453.240
Druga sredstva	476.888	1.987.617	301.050	2.288.667	11.916	38.028	49.944	29.770	2.845.269
Denar in denarni ustrezniki	9.383.589	25.053.622	2.009.744	27.063.366	26.199.672	1.200.213	27.399.885	394.153	64.240.993
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	684	0	684	0	3.804	3.804	0	4.488

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 3. 2017

31.3.2017	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	387.154.506	500.434.385	111.656.070	612.090.455	682.200.695	24.425.447	706.626.142	6.059.340	1.711.930.445
Kapital	163.288.382	43.129.880	33.282.255	76.412.135	47.624.701	10.986.285	58.610.986	5.872.874	304.184.379
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	163.288.382	42.841.981	32.991.411	75.833.392	47.432.355	10.986.176	58.418.531	5.869.189	303.409.496
Neobvladujoči deleži kapitala	0	287.899	290.844	578.743	192.346	109	192.455	3.685	774.883
Podrejene obveznosti	11.788.491	0	0	0	0	0	0	0	11.788.491
Zavarovalno-tehnične rezervacije	164.603.471	428.371.654	70.653.850	499.025.504	276.383.635	13.097.220	289.480.855	0	953.109.830
Prenosne premije	39.043.966	133.712.870	25.645.427	159.358.297	890.152	156.547	1.046.699	0	199.448.962
Matematične rezervacije	0	0	0	0	260.233.911	12.641.987	272.875.898	0	272.875.898
Škodne rezervacije	125.145.762	285.154.348	44.365.311	329.519.659	15.259.572	296.321	15.555.893	0	470.221.314
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	413.743	9.504.436	643.112	10.147.548	0	2.365	2.365	0	10.563.656
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	220.841.188	50.757	220.891.945	0	220.891.945
Druge rezervacije	335.878	5.677.284	627.044	6.304.328	1.355.793	12.731	1.368.524	684	8.009.414
Odložene obveznosti za davek	0	2.809.003	140.022	2.949.025	2.614.982	21.942	2.636.924	6.683	5.592.632
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	122.396.708	0	122.396.708	0	122.396.708
Druge finančne obveznosti	106.285	0	0	0	0	124	124	190	106.599
Obveznosti iz poslovanja	42.777.220	8.099.098	1.999.073	10.098.171	7.787.738	157.808	7.945.546	3.828	60.824.765
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	3.739.142	694.958	4.434.100	6.958.787	116.353	7.075.140	842	11.510.082
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	42.757.395	3.340.210	1.162.234	4.502.444	25.043	2.319	27.362	0	47.287.201
Obveznosti za odmerjeni davek	19.825	1.019.746	141.881	1.161.627	803.908	39.136	843.044	2.986	2.027.482
Ostale obveznosti	4.254.779	12.347.466	4.953.826	17.301.292	3.195.950	98.580	3.294.530	175.081	25.025.682

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – sredstva 31. 12. 2016

31.12.2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
SREDSTVA	267.386.560	558.344.159	108.616.807	666.960.966	708.777.140	22.980.335	731.757.476	5.084.177	1.671.189.179
Neopredmetena dolgoročna sredstva	832.567	9.183.818	8.648.422	17.832.240	6.797.493	28.318	6.825.811	17.965	25.508.583
Opredmetena osnovna sredstva	7.753.202	26.624.935	10.572.398	37.197.333	2.253.664	2.501.372	4.755.036	2.181.556	51.887.127
Odložene terjatve za davek	1.373.436	535.913	12.115	548.028	404.313	286	404.599	0	2.326.063
Naložbene nepremičnine	3.122.076	262.150	4.507.268	4.769.418	42.292	0	42.292	0	7.933.786
Finančne naložbe:	163.850.914	445.217.876	66.510.447	511.728.322	335.671.470	18.958.899	354.630.369	25.634	1.030.235.239
- posojila in depoziti	6.786.046	4.341.847	15.486.375	19.828.223	178.926	4.787.268	4.966.194	24.884	31.605.347
- v posesti do zapadlosti	1.375.722	41.981.876	4.945.812	46.927.689	79.654.507	2.854.277	82.508.784	0	130.812.195
- razpoložljive za prodajo	154.835.516	397.978.541	45.947.177	443.925.719	248.879.832	10.999.186	259.879.018	750	858.641.003
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	853.629	915.611	131.082	1.046.693	6.958.204	318.168	7.276.373	0	9.176.694
Sredstva zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	224.175.076	0	224.175.076	0	224.175.076
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	10.295.442	13.017.657	4.916.098	17.933.756	212.623	2.808	215.431	0	28.444.628
- iz prenosnih premij	1.366.908	4.761.288	1.046.476	5.807.764	27.343	1.561	28.904	0	7.203.576
- iz škodnih rezervacij	8.928.534	8.256.369	3.869.622	12.125.991	185.280	1.247	186.527	0	21.241.052
Sredstva iz finančnih pogodb	0	0	0	0	121.366.122	0	121.366.122	0	121.366.122
Terjatve	66.558.578	48.584.561	8.404.380	56.988.941	1.245.694	218.518	1.464.212	2.396.796	127.408.527
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	44.969.594	5.451.876	50.421.470	789.421	129.930	919.351	0	51.340.821
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.410.191	753.335	840.606	1.593.941	7	1.443	1.450	0	68.005.582
Terjatve za odmerjeni davek	0	0	31.505	31.505	93.215	0	93.215	0	124.720
Druge terjatve	148.387	2.861.632	2.080.393	4.942.025	363.051	87.145	450.196	2.396.796	7.937.404
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanja	5.061.269	8.844.174	2.339.855	11.184.028	263.283	1.956	265.239	0	16.510.536
Druge sredstva	549.258	446.398	253.288	699.686	27.238	57.475	84.713	33.187	1.366.844
Denar in denarni ustrezniki	7.989.819	5.542.937	2.452.537	7.995.474	16.317.873	1.206.955	17.524.828	429.039	33.939.160
Nekratkoročna sredstva, namenjena za prodajo	0	83.740	0	83.740	0	3.748	3.748	0	87.488

Izkaz finančnega položaja po poslovnih odsekih – obveznosti 31. 12. 2016

31.12.2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
		Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj		
OBVEZNOSTI	337.751.922	507.092.478	113.868.354	620.960.833	683.829.982	23.878.746	707.708.728	4.767.694	1.671.189.176
Kapital	124.184.574	72.461.354	38.107.048	110.568.403	46.629.669	11.101.256	57.730.925	4.554.423	297.038.324
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	124.184.574	72.176.574	37.821.766	109.998.341	46.442.467	11.101.256	57.543.723	4.550.679	296.277.316
Neobvladujoči deleži kapitala	0	284.780	285.282	570.062	187.202	0	187.202	3.744	761.008
Podrejene obveznosti	23.570.771	0	0	0	0	0	0	0	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	152.065.973	403.102.517	69.062.456	472.164.973	274.584.318	12.406.059	286.990.377	0	911.221.323
Prenosne premije	25.841.746	105.946.948	24.860.726	130.807.674	885.914	143.162	1.029.076	0	157.678.496
Matematične rezervacije	0	0	0	0	257.767.552	11.995.263	269.762.815	0	269.762.815
Škodne rezervacije	126.013.482	289.221.942	43.724.075	332.946.017	15.930.852	267.634	16.198.486	0	475.157.985
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	210.745	7.933.627	477.655	8.411.282	0	0	0	0	8.622.027
Zavarovalno-tehnične rezervacije v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	226.952.211	41.989	226.994.200	0	226.994.200
Druge rezervacije	331.802	5.666.532	708.474	6.375.006	1.358.699	14.829	1.373.528	541	8.080.877
Odložene obveznosti za davek	0	2.917.207	135.462	3.052.669	2.957.570	21.709	2.979.279	6.683	6.038.631
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0	0	121.229.675	0	121.229.675	0	121.229.675
Druge finančne obveznosti	104.279	0	289.356	289.356	0	170	170	191	393.996
Obveznosti iz poslovanja	33.715.381	6.740.767	1.618.373	8.359.140	6.540.362	156.598	6.696.960	19.165	48.790.646
Obveznosti iz neposrednih zavarovalnih poslov	0	4.677.316	601.390	5.278.706	6.516.433	115.114	6.631.547	0	11.910.253
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	33.641.254	1.838.071	784.281	2.622.352	23.929	5.163	29.092	0	36.292.698
Obveznosti za odmerjeni davek	74.127	225.380	232.702	458.082	0	36.321	36.321	19.165	587.695
Ostale obveznosti	3.779.142	16.204.101	3.947.185	20.151.286	3.577.478	136.136	3.713.614	186.691	27.830.733

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2017

(v EUR) 1-3/2017	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	16.233.050	58.603.561	12.413.791	71.017.353	21.909.471	1.709.458	23.618.929	0	110.869.332
Obračunane kosmate zavarovalne premije	30.329.395	91.886.699	13.978.238	105.864.937	21.977.204	1.724.124	23.701.328	0	159.895.660
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-308.676	-13.540.689	-1.231.482	-14.772.172	-66.776	-1.137	-67.913	0	-15.148.760
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-13.202.221	-27.727.025	-697.363	-28.424.388	1.832	-13.297	-11.465	0	-41.638.074
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-585.448	7.984.577	364.399	8.348.975	-2.789	-232	-3.021	0	7.760.506
Prihodki od naložb	2.583.641	1.964.993	616.158	2.581.150	2.599.971	211.135	2.811.106	0	7.975.897
Obrestni prihodki	682.411	1.443.655	558.979	2.002.634	2.080.026	148.941	2.228.967	0	4.914.012
Drugi prihodki naložb	1.901.230	521.338	57.178	578.516	519.945	62.194	582.139	0	3.061.885
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	6.924.499	220	6.924.719	0	6.924.719
Drugi zavarovalni prihodki	904.063	940.384	571.187	1.511.571	771.353	6.531	777.884	50.802	3.244.320
Prihodki od provizij	56.539	401.601	140.881	542.482	0	0	0	0	599.021
Drugi zavarovalni prihodki	847.524	538.783	430.306	969.089	771.353	6.531	777.884	50.802	2.645.299
Drugi prihodki	18.576	613.531	250.646	864.177	675.405	6.011	681.416	72.539	1.636.708
Čisti odhodki za škode	-11.310.222	-32.504.076	-7.296.043	-39.800.120	-25.563.850	-439.775	-26.003.625	0	-77.113.967
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-12.158.587	-37.234.462	-6.199.910	-43.434.372	-25.332.854	-412.037	-25.744.891	0	-81.337.850
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	101.614	1.510.309	499.270	2.009.579	39.198	0	39.198	0	2.150.392
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	867.719	4.008.707	-496.312	3.512.395	-275.309	-26.502	-301.811	0	4.078.303
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-120.968	-788.631	-1.099.091	-1.887.722	5.114	-1.236	3.878	0	-2.004.812
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-202.999	-2.478.361	-156.389	-2.634.750	-2.423.271	-551.931	-2.975.202	0	-5.812.951
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	5.990.768	-8.099	5.982.669	0	5.982.669
Odhodki za bonuse in popuste	0	907.552	-14.640	892.912	0	0	0	0	892.912
Obratovalni stroški	-3.930.625	-18.875.620	-5.875.524	-24.751.144	-4.920.720	-814.964	-5.735.685	-583.900	-35.001.354
Stroški pridobivanja zavarovanj	-3.901.230	-4.800.444	-696.586	-5.497.030	-1.380.693	-138.703	-1.519.396	0	-10.917.656
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	923.905	626.907	389.951	1.016.858	135.193	168	135.361	0	2.076.124
Drugi obratovalni stroški	-953.300	-14.702.083	-5.568.889	-20.270.972	-3.675.220	-676.429	-4.351.650	-583.900	-26.159.822
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.463.313	-30.048	-12.513	-42.561	-36.043	-150.982	-187.025	0	-1.692.899
Obrestni odhodki	-409.340	0	-10	-10	0	0	0	0	-409.350
Drugi odhodki naložb	-1.053.973	-30.048	-12.503	-42.551	-36.043	-150.982	-187.025	0	-1.283.549
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-1.640.970	-6	-1.640.976	0	-1.640.976
Drugi zavarovalni odhodki	-887.928	-2.417.760	-1.140.713	-3.558.473	-58.502	-42.976	-101.478	-23	-4.547.902
Drugi odhodki	-24.680	-202.578	-127.026	-329.604	2	-3.216	-3.214	-6.186	-363.684
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.919.564	6.521.578	-771.066	5.750.511	4.228.111	-78.595	4.149.516	-466.768	11.352.824
Davek od dohodka									-2.163.252
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									9.189.572
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									9.175.263

Izkaz poslovnega izida po poslovnih odsekih 1–3/2016

(v EUR) 1-3/2016	Pozavarovanje	Premoženjska zavarovanja			Življenjska zavarovanja			Ostalo	Skupaj
	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Slovenija	Tujina	Skupaj	Skupaj	
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	20.464.416	57.561.469	11.674.624	69.236.093	20.189.625	1.499.222	21.688.847	0	111.389.356
Obračunane kosmate zavarovalne premije	30.627.466	88.302.007	12.699.244	101.001.251	20.357.162	1.513.688	21.870.850	0	153.499.567
Obračunana premija oddana v pozavarovanje in sozavarovanje	-698.420	-11.957.553	-1.234.478	-13.192.031	-79.769	-753	-80.522	0	-13.970.973
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-8.988.251	-25.634.259	-227.691	-25.861.950	-83.639	-13.604	-97.243	0	-34.947.444
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-476.379	6.851.274	437.549	7.288.824	-4.129	-109	-4.238	0	6.808.206
Prihodki od naložb	2.267.936	1.986.089	640.581	2.626.670	2.547.670	223.223	2.770.893	0	7.665.499
Obrestni prihodki	757.982	1.717.308	555.428	2.272.736	2.250.721	153.981	2.404.702	0	5.435.420
Drugi prihodki naložb	1.509.954	268.781	85.154	353.935	296.949	69.242	366.191	0	2.230.079
Čisti neiztrženi dobički naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	3.315.155	0	3.315.155	0	3.315.155
Drugi zavarovalni prihodki	2.031.941	1.790.333	359.214	2.149.546	566.625	12.932	579.557	49.492	4.810.536
Prihodki od provizij	176.280	1.017.224	143.854	1.161.077	0	0	0	0	1.337.357
Drugi zavarovalni prihodki	1.855.661	773.109	215.360	988.469	566.625	12.932	579.557	49.492	3.473.179
Drugi prihodki	815	662.679	121.442	784.121	952.498	7.210	959.708	69.349	1.813.993
Čisti odhodki za škode	-12.654.831	-35.538.036	-5.900.848	-41.438.884	-12.051.444	-373.980	-12.425.424	0	-66.519.138
Obračunani kosmati zneski škod zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-14.664.321	-34.275.018	-5.335.410	-39.610.428	-11.731.241	-395.285	-12.126.526	0	-66.401.275
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	335.123	995.606	191.301	1.186.907	44.367	0	44.367	0	1.566.397
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	1.099.390	-2.097.739	-934.268	-3.032.007	-341.985	20.892	-321.093	0	-2.253.710
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	574.977	-160.885	177.529	16.644	-22.585	413	-22.172	0	569.450
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-41.678	-911.555	219.300	-692.255	-1.869.100	-491.741	-2.360.841	0	-3.094.774
Sprememba zavarovalno-tehničnih rezervacij zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	1.392.345	569	1.392.914	0	1.392.914
Odhodki za bonuse in popuste	1	-224.610	-7.532	-232.142	0	0	0	0	-232.141
Obratovalni stroški	-6.154.100	-18.485.984	-5.799.530	-24.285.514	-4.262.506	-750.597	-5.013.103	-597.393	-36.050.111
Stroški pridobivanja zavarovanj	-5.638.930	-4.695.122	-968.604	-5.663.726	-1.062.891	-226.825	-1.289.716	0	-12.592.372
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	370.356	928.556	2.805	931.361	10.107	156	10.263	0	1.311.980
Drugi obratovalni stroški	-885.526	-14.719.418	-4.833.731	-19.553.149	-3.209.722	-523.928	-3.733.650	-597.393	-24.769.719
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-2.927.440	-124.666	-62.554	-187.221	-373.543	-95.922	-469.465	0	-3.584.125
Oslabitev finančnih sredstev, ki niso merjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	0	-158	-158	0	-1.030	-1.030	0	-1.188
Obrestni odhodki	-214.156	0	-72	-72	0	0	0	0	-214.228
Drugi odhodki naložb	-2.713.284	-124.666	-62.324	-186.991	-373.543	-94.892	-468.435	0	-3.368.709
Čiste neiztržene izgube naložb življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	0	0	0	0	-6.989.828	-569	-6.990.397	0	-6.990.397
Drugi zavarovalni odhodki	-1.962.268	-1.511.143	-1.367.000	-2.878.143	-47.980	-70.242	-118.222	0	-4.958.633
Drugi odhodki	-35.423	-221.376	-36.593	-257.969	-39	-529	-568	-16.415	-310.375
Poslovni izid pred obdavčitvijo	989.368	4.983.201	-158.897	4.824.304	3.369.478	-40.425	3.329.053	-494.968	8.647.759
Davek od dohodka									-1.525.087
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja									7.122.672
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe									7.136.579

Poslovanje med odseki

(v EUR)	Pozavarovanje		Premoženjska zavarovanja		Življenjska zavarovanja		Ostalo	
	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016	1-3/2017	1-3/2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	25.653.221	25.111.287	57.881	100.747	0	0	0	0
Čisti odhodki za škode	-6.722.644	-5.613.808	-168.547	-15.697	0	0	0	0
Obratovalni stroški	-2.510.790	-2.605.603	-297.311	-248.735	-95.937	-205.931	-29.943	-31.466
Prihodki od naložb	37.475	39.615	866	0	0	0	0	0
Drugi prihodki	6.978	4.595	30.584	58.056	0	1.510	398.202	457.156

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					
1.1.2017	8.030.475	54.625.070	24.272.128	218.004	87.145.677
Povečanja	11.197	930.137	269.552	0	1.210.886
Odtujitve	-958	-11.593	-440.681	-367	-453.599
Tečajne razlike	0	7.089	2.301	-135	9.255
31.3.2017	8.040.714	55.550.703	24.103.300	217.502	87.912.219
Popravek vrednosti					
1.1.2017	0	17.107.342	18.072.626	78.583	35.258.551
Povečanja	0	309.991	574.645	982	885.618
Odtujitve	0	-11.593	-310.162	-48	-321.803
Tečajne razlike	0	-231	1.486	-9	1.246
31.3.2017	0	17.405.509	18.338.595	79.508	35.823.612
Neodpisana vrednost 1. 1. 2017	8.030.475	37.517.728	6.199.502	139.421	51.887.127
Neodpisana vrednost 31. 3. 2017	8.040.714	38.145.194	5.764.705	137.994	52.088.608

8.8.2 Finančne naložbe

Finančne naložbe so se v prvih treh mesecih leta 2017 glede na konec leta 2016 zmanjšale za 30,5 milijona EUR zaradi prenosa naložb med denarna sredstva (predvideno izplačilo dividend delničarjem in poplačilo podrejenega dolga ter taktičnih odločitev glede upravljanja naložbenega portfelja).

Finančne naložbe na dan 31. 3. 2017

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni			
		Razporejeni v skupino			
31.3.2017					
Dolžniški instrumenti	121.674.369	3.231.552	805.033.994	21.270.848	951.210.763
Depoziti in potrdila o vlogah	1.519.875	0	0	20.679.666	22.199.541
Državne obveznice	119.876.627	1.481.001	384.090.040	0	505.447.668
Poslovne obveznice	277.867	1.750.551	420.943.954	0	422.972.372
Dana posojila	0	0	0	591.182	591.182
Lastniški instrumenti	0	1.837.847	38.928.063	0	40.765.910
Delnice	0	527.186	16.199.200	0	16.726.386
Vzajemni skladi	0	1.310.661	22.728.863	0	24.039.524
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovateljev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	7.630.228	7.630.228
Skupaj	121.674.369	5.069.399	844.008.536	28.901.076	999.653.380

Finančne naložbe na dan 31. 12. 2016

(v EUR)	V posesti do zapadlosti v plačilo	Po pošteni vrednosti preko IPI	Razpoložljivo za prodajo	Posojila in terjatve	Skupaj
		Neizvedeni Razporejeni v skupino			
31.12.2016					
Dolžniški instrumenti	130.812.195	7.439.052	826.819.512	23.769.488	988.840.247
Depoziti in potrdila o vlogah	1.580.825	0	0	23.156.483	24.737.308
Državne obveznice	129.016.305	1.644.648	417.668.768	0	548.329.721
Poslovne obveznice	215.065	5.794.404	409.150.744	0	415.160.213
Dana posojila	0	0	0	613.005	613.005
Lastniški instrumenti	0	1.737.642	31.775.012	0	33.512.654
Delnice	0	524.744	16.456.103	0	16.980.847
Vzajemni skladi	0	1.212.898	15.318.909	0	16.531.807
Ostale naložbe	0	0	46.479	0	46.479
Finančne naložbe pozavarovalcev iz naslova pozavarovalnih pogodb. pri cedentih	0	0	0	7.835.859	7.835.859
Skupaj	130.812.195	9.176.694	858.641.003	31.605.347	1.030.235.239

8.8.3 Terjatve

Terjatve so se povečale za 36,7 milijonov EUR glede na stanje konec leta 2016. Od tega so se terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov povečale za 22,8 milijona EUR zaradi obnove letnih zavarovalnih pogodb. Za 12 milijonov EUR so se povečale terjatve iz naslova pozavarovanja in sozavarovanja, kar je posledica obnove pozavarovalnih pogodb, ki jih Sava Re sklene na mednarodnih trgih.

Vrste terjatev

(v EUR)	31.3.2017			31.12.2016		
	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev	Kosmata vrednost	Popravek	Terjatev
Terjatve do zavarovalcev	99.838.870	-28.529.353	71.309.517	77.414.889	-28.295.242	49.119.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	3.359.322	-632.036	2.727.286	2.759.399	-636.693	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	219.880	-137.394	82.486	232.891	-134.423	98.468
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	103.418.072	-29.298.783	74.119.289	80.407.179	-29.066.358	51.340.821
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	73.353.563	-426.492	72.927.071	63.665.635	-427.794	63.237.841
Terjatve za deleže v zneskih škod	5.852.060	-76.894	5.775.166	4.408.072	-76.896	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.272.512	0	1.272.512	436.565	0	436.565
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	80.478.135	-503.386	79.974.749	68.510.272	-504.690	68.005.582
Terjatev za odmerjeni davek	455.147	0	455.147	124.720	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	24.228.251	-21.529.898	2.698.353	24.635.936	-21.985.030	2.650.906
Terjatve iz financiranja	2.113.065	-1.136.276	976.789	2.054.426	-1.136.608	917.818
Druge terjatve	7.128.521	-1.224.769	5.903.752	5.618.546	-1.249.866	4.368.680
Druge terjatve	33.469.837	-23.890.943	9.578.894	32.308.908	-24.371.504	7.937.404
Skupaj	217.821.191	-53.693.112	164.128.079	181.351.079	-53.942.552	127.408.527

Gibanje popravka vrednosti terjatev

(v EUR)	1.1.2017	Oblikovanje	Unovčenje	Tečajne razlike	31.3.2017
31.3.2017					
Terjatve do zavarovalcev	-28.295.242	-734.523	509.738	-9.326	-28.529.353
Terjatve do zavarovalni posrednikov	-636.693	-9.316	14.329	-356	-632.036
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-134.423	-2.329	0	-642	-137.394
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	-29.066.358	-746.168	524.067	-10.324	-29.298.783
Terjatve za premijo iz pozavarovanj in sozavarovanj	-427.794	0	0	1.302	-426.492
Terjatve za deleže v zneskih škod	-76.896	0	0	2	-76.894
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	-504.690	0	0	1.304	-503.386
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	-21.985.030	-9.488	474.568	-9.948	-21.529.898
Terjatve iz financiranja	-1.136.608	-134	0	466	-1.136.276
Druge kratkoročne terjatve	-1.249.866	-2.569	27.258	408	-1.224.769
Druge terjatve	-24.371.504	-12.191	501.826	-9.074	-23.890.943
Skupaj	-53.942.552	-758.359	1.025.893	-18.094	-53.693.112

Terjatve po zapadlosti

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.3.2017				
Terjatve do zavarovalcev	60.053.871	8.408.006	2.847.640	71.309.517
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.202.474	1.509.116	15.696	2.727.286
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	61.396	14.638	6.452	82.486
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	61.317.741	9.931.760	2.869.788	74.119.289
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	61.555.576	9.461.645	1.909.850	72.927.071
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.551.401	1.291.848	931.917	5.775.166
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	1.124.723	136.419	11.370	1.272.512
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	66.231.700	10.889.912	2.853.137	79.974.749
Terjatev za odmerjeni davek	455.147	0	0	455.147
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	684.467	1.994.225	19.661	2.698.353
Kratkoročne terjatve iz financiranja	898.961	22.960	54.868	976.789
Druge kratkoročne terjatve	5.490.525	328.508	84.719	5.903.752
Druge terjatve	7.073.953	2.345.693	159.248	9.578.894
Skupaj	135.078.541	23.167.365	5.882.173	164.128.079

(v EUR)	Nezapadle	Zapadle do 180 dni	Zapadle nad 180 dni	Skupaj
31.12.2016				
Terjatve do zavarovalcev	36.688.644	9.345.376	3.085.627	49.119.647
Terjatve do zavarovalni posrednikov	1.146.175	939.073	37.458	2.122.706
Druge terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	86.029	6.013	6.426	98.468
Terjatve iz neposrednih zavarovalnih poslov	37.920.848	10.290.462	3.129.511	51.340.821
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja in sozavarovanja	51.162.568	9.624.769	2.450.504	63.237.841
Terjatve za deleže pozavarovateljev v škodah	3.158.284	606.406	566.486	4.331.176
Druge terjatve iz sozavarovanja in pozavarovanja	429.134	7.431	0	436.565
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	54.749.986	10.238.606	3.016.990	68.005.582
Terjatev za odmerjeni davek	124.720	0	0	124.720
Druge kratkoročne terjatve iz zavarovalnih poslov	1.810.502	823.955	16.449	2.650.906
Kratkoročne terjatve iz financiranja	777.099	68.724	71.995	917.818
Druge kratkoročne terjatve	3.830.310	439.853	98.517	4.368.680
Druge terjatve	6.417.911	1.332.532	186.961	7.937.404
Skupaj	99.213.465	21.861.600	6.333.462	127.408.527

8.8.4 Denar in denarni ustrezniki

Povečanje denarnih sredstev je posledica predvidenih izplačil dividend delničarjem, poplačila podrejenih obveznosti in taktičnih odločitev pri upravljanju portfelja finančnih naložb.

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Blagajna	84.907	55.067
Denarna sredstva na transakcijskih računih	7.630.975	6.967.730
Denarni ustrezniki	56.525.111	26.916.363
Skupaj	64.240.993	33.939.160

8.8.5 Čisti poslovni izid na delnico

Tehtano povprečno število delnic, uveljavljajočih se v obračunskem obdobju, je znašalo 15.497.696 delnic. Obvladujoča družba je bila na dan 31. 3. 2017 lastnica 1.721.966 lastnih delnic, ki se odštevajo v izračunu tehtanega povprečnega števila delnic.

Čisti poslovni izid na delnico

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	9.189.572	7.122.672
Čisti poslovni izid večinskega lastnika	9.175.263	7.136.579
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	16.452.419
Čisti dobiček/izguba na delnico	0,59	0,43

Vseobsegajoči donos na delnico

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	7.146.053	13.061.524
Vseobsegajoči donos večinskega lastnika	7.132.178	13.055.054
Tehtano povprečno število delnic	15.497.696	16.452.419
Vseobsegajoči donos na delnico	0,46	0,79

8.8.6 Podrejene obveznosti

Sava Re je v letih 2006 in 2007 najela podrejen dolg v nominalnem znesku 32 milijonov EUR z zapadlostjo leta 2027. Po pogodbenih določilih ima družba od leta 2017 naprej možnost predčasnega poplačila podrejenega dolga v preostali nominalni višini 24 milijonov EUR. Na podlagi odobritve Agencije za zavarovalni nadzor je Sava Re dne 15. 3. 2017 poplačala prvo tranšo podrejene obveznosti v nominalni višini 12 milijonov EUR.

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31. 3. 2017	11.788.491
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

Stanje zadolžitve po EOM na dan 31.12.2016	23.570.771
Valuta, v kateri je obveznost nominirana	EUR
Datum zapadlosti	27.12.2026
Obstoj konverzije v kapital	ne obstaja
Obstoj konverzije v druge obveznosti	ne obstaja

8.8.7 Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije so se glede na dan 31. 12. 2016 povečale za 41,9 milijona EUR oziroma 4,6 %. Najvišje povečanje beležimo pri kosmati prenosni premiji (41,8 milijona EUR), kar izhaja iz sezonskega gibanja – oblikovanja visoke prenosne premije za kritja, za katera je bila na začetku leta obračunana celoletna premija. Kosmate rezervacije klasičnih življenjskih zavarovanj so višje za 1,2 % (za 3,1 milijona EUR), kar se nanaša na staranje oziroma rast portfelja klasičnih življenjskih zavarovanj, vključno s pokojninskimi rentami v izplačilu. Kosmate škodne rezervacije so se zmanjšale za 1,0 % (4,9 milijona EUR), predvsem na račun izplačevanja škod iz prejšnjih let ter sprostitve previdno oblikovanih škodnih rezervacij. Kosmate matematične rezervacije naložbenih življenjskih zavarovanj so se zmanjšale za 2,7 % oziroma 6,1 milijona EUR, kar je predvsem posledica doživetij in odkupov. Ostale zavarovalno-tehnične rezervacije (bonusi in popusti, neiztekle nevarnosti) predstavljajo manjše deleže v strukturi in so se skupaj povečale za 1,9 milijona EUR.

Gibanje kosmatih zavarovalno-tehničnih rezervacij

(v EUR)	1. 1. 2017	Povečanje	Poraba in sprostitev	Tečajne razlike	31. 3. 2017
Kosmate prenosne premije	157.678.496	100.512.797	-58.942.350	200.019	199.448.962
Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	269.762.815	7.764.033	-4.647.670	-3.280	272.875.898
Kosmate škodne rezervacije	475.157.985	54.792.624	-60.593.576	864.281	470.221.314
Kosmate rezervacije za bonuse, popuste in storno	1.831.422	160.592	-1.060.824	167	931.357
Druge kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	6.790.605	5.754.994	-2.912.873	-427	9.632.299
Skupaj	911.221.323	168.985.040	-128.157.293	1.060.760	953.109.830
ZTR v korist življenjskih zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	226.994.200	16.134.789	-22.237.044	0	220.891.945

8.8.8 Poštene vrednosti sredstev in obveznosti

Finančna sredstva, merjena po poštenu vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 3. 2017

(v EUR) 31. 3. 2017	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovodsko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po poštenu vrednosti	849.077.935	668.220.955	169.250.773	11.606.207	849.077.935	0
Po poštenu vrednosti preko IPI	5.069.399	3.155.352	1.725.253	188.794	5.069.399	0
Razporejeni v skupino	5.069.399	3.155.352	1.725.253	188.794	5.069.399	0
Dolžniški instrumenti	3.231.552	1.802.264	1.240.494	188.794	3.231.552	0
Lastniški instrumenti	1.837.847	1.353.088	484.759	0	1.837.847	0
Razpoložljivo za prodajo	844.008.536	665.065.603	167.525.520	11.417.413	844.008.536	0
Dolžniški instrumenti	805.033.994	642.335.991	155.892.174	6.805.829	805.033.994	0
Lastniški instrumenti	38.928.063	22.729.612	11.633.346	4.565.105	38.928.063	0
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	46.479	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	195.440.846	183.314.368	12.126.478	0	195.440.846	0
Naložbe, ki niso merjene po poštenu vrednosti	150.575.445	128.306.943	20.365.433	14.913.297	163.585.673	13.010.228
Naložbe v posesti do zapadlosti	121.674.369	128.162.713	4.381.778	0	132.544.491	10.870.122
Dolžniški instrumenti	121.674.369	128.162.713	4.381.778	0	132.544.491	10.870.122
Kreditni in terjatve	28.901.076	144.230	15.983.655	14.913.297	31.041.182	2.140.106
Depoziti	20.679.666	144.230	15.983.655	5.316.611	21.444.496	764.830
Dana posojila	591.182	0	0	1.966.458	1.966.458	1.375.276
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.630.228	0	0	7.630.228	7.630.228	0
Nal. v korist ž. zav., ki prevzemajo nal. tveg.	23.301.350	10.923.291	13.570.352	0	24.493.643	1.192.293

Finančna sredstva, merjena po pošteni vrednosti glede na raven hierarhije na dan 31. 12. 2016

(v EUR) 31.12.2016	Knjigovodsk a vrednost	Poštena vrednost				Razlika med pošteno in knjigovods ko vrednostjo
		Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj poštena vrednost	
Naložbe merjene po pošteni vrednosti	867.817.697	679.892.840	176.194.863	11.750.388	867.838.091	20.394
Po pošteni vrednosti preko IPI	9.176.694	2.841.687	6.133.045	207.834	9.182.566	5.872
Razporejeni v skupino	9.176.694	2.841.687	6.133.045	207.834	9.182.566	5.872
Dolžniški instrumenti	7.439.052	1.590.145	5.646.945	207.834	7.444.924	5.872
Lastniški instrumenti	1.737.642	1.251.542	486.100	0	1.737.642	0
Razpoložljivo za prodajo	858.641.003	677.051.153	170.061.818	11.542.554	858.655.525	14.522
Dolžniški instrumenti	826.819.512	661.731.495	158.157.047	6.930.970	826.819.512	0
Lastniški instrumenti	31.775.012	15.319.658	11.904.771	4.565.105	31.789.534	14.522
Ostale naložbe	46.479	0	0	46.479	46.479	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	190.197.443	172.358.357	17.839.086	0	190.197.443	0
Naložbe, ki niso merjene po pošteni vrednosti	162.417.542	135.383.592	32.156.239	8.539.017	176.078.848	13.661.306
Naložbe v posesti do zapadlosti	130.812.195	135.383.592	8.004.082	0	143.387.674	12.575.479
Dolžniški instrumenti	130.812.195	135.383.592	8.004.082	0	143.387.674	12.575.479
Kreditni in terjatve	31.605.347	0	24.152.157	8.539.017	32.691.174	1.085.827
Depoziti	23.156.483	0	24.152.157	0	24.152.157	995.674
Dana posojila	613.005	0	0	703.158	703.158	90.153
Fin. nal. poz. iz nasl. pozav. pog. pri cedentih	7.835.859	0	0	7.835.859	7.835.859	0
Naložbe v korist zavarovancev, ki prevzemajo naložbeno tveganje	33.977.633	11.208.926	24.058.706	0	35.267.632	1.289.999

Gibanje finančnih sredstev uvrščenih v tretjo raven

(v EUR)	Dolžniški instrumenti		Lastniški instrumenti		Ostale naložbe	
	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2017	31.12.2016	31.3.2017	31.12.2016
Začetno stanje	7.138.804	7.892.260	4.565.105	4.565.104	46.479	46.479
Povečanje	27.954	0	0	1	0	0
Odtujitve	-360.929	-753.456	0	0	0	0
Končno stanje	6.805.829	7.138.804	4.565.105	4.565.105	46.479	46.479

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

31.3.2017	Datum merjenja poštene vrednosti	Knjigovodska vrednost na dan poročanja	Poštena vrednost na dan poročanja	Način določanja poštene vrednosti
Nepremičnine		54.063.594	52.121.130	
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	31.3.2017	46.185.909	43.972.593	način tržne primerjave in na donosu zasnovan način (uteženo 50%:50%), novi nakupi po kupoprodajni vrednosti
Naložbene nepremičnine	31.3.2017	7.877.685	8.148.537	
Skupaj		54.063.594	52.121.130	

Gibanje poštene vrednosti nepremičnin v obdobju 1–3/2017

(v EUR)	Začetno stanje	Nakupi	Tečajne razlike	Končno stanje
Zemljišča in zgradbe za opravljanje dejavnosti	43.047.424	941.334	-16.165	43.972.593
Naložbene nepremičnine	8.100.146	57.500	-9.109	8.148.537
Skupaj	51.147.570	998.834	-25.274	52.121.130

Prerazporeditev sredstev oziroma finančnih obveznosti med ravnmi v obdobju 1–3/2017

(v EUR)	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Po poštenu vrednosti preko IPI	-120.024	120.024	0
Razporejeni v skupino	-120.024	120.024	0
Dolžniški instrumenti	-120.024	120.024	
Razpoložljivo za prodajo	1.911.890	-1.911.890	0
Dolžniški instrumenti	1.911.890	-1.911.890	0
Skupaj	1.791.866	-1.791.866	0

9 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Fiksni prejemki za opravljanje funkcij članov uprave so v prvih treh mesecih leta 2017 znašali 117.138 EUR (1–3/2016: 161.665 EUR). Variabilnih prejemkov v prvem četrtletju 2017 ni bilo. Bonitete so znašale 10.182 EUR (1–3/2013: 10.590 EUR).

Prejemki članov nadzornega sveta in članov revizijske komisije nadzornega sveta ter članov komisije za oceno sposobnosti in primernosti so v prvih treh mesecih leta 2017 znašali 33.806 EUR (1–3/2016: 35.274 EUR).

Zasluzki članov uprave za obdobje 1–3/2017

(v EUR)	Bruto plača - fiksni del	Bonitete - zavarovanje	Bonitete - uporaba službenega vozila	Skupaj
Jošt Dolničar	41.040	1.542	2.166	44.748
Srečko Čebtron	39.048	1.302	1.845	42.195
Mateja Treven	37.050	1.281	2.046	40.377
Skupaj	117.138	4.125	6.057	127.320

Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Jošt Dolničar	13.280	13.280
Srečko Čebtron	12.616	12.616
Mateja Treven	11.950	11.950
Skupaj	37.846	37.846

Zasluzki članov nadzornega sveta, revizijske komisije in komisije za oceno sposobnosti in primernosti za obdobje 1–3/2017

(v EUR)		Sejnine	Plačilo za opravljanje funkcije	Povračila stroškov	Skupaj
Člani nadzornega sveta					
Mateja Lovšin Herič	predsednica NS	550	4.875	0	5.425
Slaven Mičković	namestnik predsednice	550	3.575	0	4.125
Gorazd Andrej Kunstek	član NS	550	3.250	0	3.800
Keith William Morris	član NS	550	3.250	2.765	6.565
Mateja Živec	članica NS	550	3.250	0	3.800
Davor Ivan Gjivoje	član NS (od 7.3.2017)	275	874	0	1.149
Člani nadzornega sveta skupaj		3.025	19.074	2.765	24.864
Člani revizijske komisije					
Slaven Mičković	predsednik	660	1.219	0	1.879
Mateja Lovšin Herič	članica RK	660	812	0	1.473
Ignac Dolenšek	član RK	0	3.113	58	3.171
Člani revizijske komisije skupaj		1.320	5.144	58	6.522
Člani komisije za imenovanja					
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	660	0	0	660
Slaven Mičković	član	660	0	0	660
Keith William Morris	član	660	0	0	660
Člani komisije za imenovanja skupaj		1.980	0	0	1.980
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti					
Mateja Lovšin Herič	predsednica komisije	220	0	0	220
Nika Matjan	članica	0	0	0	0
Mateja Živec	članica	220	0	0	220
Člani komisije za ocenjevanje primernosti in sposobnosti skupaj		440	0	0	440

Obveznosti do članov nadzornega sveta in revizijske komisije nadzornega sveta iz naslova bruto zaslužkov

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Mateja Lovšin Herič	2.611	3.381
Slaven Mičković	2.313	2.971
Gorazd Andrej Kunstek	1.358	1.908
Keith William Morris	7.225	7.145
Mateja Živec	1.358	2.128
Davor Ivan Gjivoje	1.149	0
Ignac Dolenšek	2.776	544
Skupaj	18.790	18.078

Posli z odvisnimi družbami

Naložbe in terjatve do družb v skupini

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Dolžniški vrednostni papirji in posojila dana družbam v skupini	1.300.000	2.834.953
Terjatve za premijo iz sprejetega pozavarovanja	28.436.891	12.891.949
Kratkoročne terjatve iz financiranja	0	28.091
Druge kratkoročne terjatve	37.035	56.598
kratkoročno odloženi stroški pridobivanja zavarovanj	3.659.257	1.505.595
Skupaj	33.433.183	17.317.186

Obveznosti do družb v skupini

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod iz pozavarovanja do družb v skupini	9.047.418	7.434.318
Druge kratkoročne obveznosti iz sozavarovanja in pozavarovanja	5.614.847	2.648.269
Druge kratkoročne obveznosti	1.185	700
Skupaj (brez rezervacij)	14.663.450	10.083.287

Prihodki in odhodki iz naslova poslovanja z družbami v skupini

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	25.653.221	25.111.287
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-12.406.388	-11.601.283
Obračunani kosmati zneski škod	-6.998.740	-5.914.337
Spremembe kosmatih škodnih rezervacij	1.407.943	-673.551
Prihodki od uveljavljanja kosmatih regresnih terjatev	276.096	300.529
Ostali obratovalni stroški	-5.705	-24.539
Prihodki od dividend	570.000	570.000
Prihodki od obresti	37.475	39.615
Stroški pridobivanja zavarovanj	-4.658.748	-4.308.036
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	2.153.663	1.728.124
Drugi zavarovalni prihodki	6.585	960
Drugi prihodki iz premoženjskih zavarovanj	393	847
Skupaj	6.035.795	5.229.616

*Posli z državo in družbami v večinski državni lasti**Naložbe in terjatve do države in družb v večinski državni lasti*

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Deleži v družbah	9.216.389	9.406.870
Dolžniški vrednostni papirji in posojila	271.430.426	281.292.477
Terjatve do zavarovalcev	2.584.103	141.554
Skupaj	283.230.918	290.840.901

Obveznosti do države in družb v večinski državni lasti

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
Obveznosti za deleže v zneskih škod	2.408	13.116
Skupaj	2.408	13.116

Prihodki in odhodki z družbami v večinski državni lasti

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
Obračunane kosmate zavarovalne premije	9.508.027	8.112.345
Obračunani kosmati zneski škod	-1.026.056	-159.766
Obrestni prihodki	2.265.119	2.474.478
Skupaj	10.747.089	10.427.057

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

**NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI
RAČUNOVODSKI IZKAZI SAVE RE**

10 NEREVIDIRANI ZGOŠČENI LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1 Nerevidiran izkaz finančnega položaja

(v EUR)	31.3.2017	31.12.2016
SREDSTVA	598.066.865	568.147.764
Neopredmetena dolgoročna sredstva	835.690	832.567
Opredmetena osnovna sredstva	7.720.156	7.753.202
Odložene terjatve za davek	1.426.712	1.373.436
Naložbene nepremičnine	3.106.251	3.122.076
Finančne naložbe v odvisne in pridružene družbe	191.640.382	191.640.382
Finančne naložbe:	242.362.984	249.948.775
- posojila in depoziti	11.325.218	13.069.414
- v posesti do zapadlosti	1.998.055	2.074.813
- razpoložljive za prodajo	227.758.307	233.517.137
- vrednotene po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida	1.281.404	1.287.411
Znesek ZTR, prenesen pozavarovateljem	23.819.807	18.203.912
Terjatve	107.322.007	79.836.627
Terjatve iz pozavarovanja in sozavarovanja	107.088.090	79.603.551
Druge terjatve	233.917	233.076
Razmejeni stroški pridobivanja zavarovanj	9.972.399	6.897.710
Druge sredstva	476.888	549.258
Denar in denarni ustrezniki	9.383.589	7.989.819
OBVEZNOSTI	598.066.865	568.147.764
Kapital	274.636.834	270.355.622
Osnovni kapital	71.856.376	71.856.376
Kapitalske rezerve	54.239.757	54.239.757
Rezerve iz dobička	147.004.019	147.004.019
Lastne delnice	-24.938.709	-24.938.709
Presežek iz prevrednotenja	3.558.426	3.785.553
Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	3.929	-1.765
Zadržani čisti poslovni izid	18.410.390	9.283.163
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.502.646	9.127.228
Podrejene obveznosti	11.788.491	23.570.771
Zavarovalno-tehnične rezervacije	249.503.928	226.207.479
Prenosne premije	68.954.024	43.345.415
Škodne rezervacije	179.892.117	182.167.780
Druge zavarovalno-tehnične rezervacije	657.787	694.284
Druge rezervacije	335.878	331.802
Druge finančne obveznosti	106.288	104.280
Obveznosti iz poslovanja	57.439.485	43.797.970
Obveznosti iz pozavarovanja in sozavarovanja	57.419.660	43.723.843
Obveznosti za odmerjeni davek	19.825	74.127
Ostale obveznosti	4.255.961	3.779.840

10.2 Nerevidiran izkaz poslovnega izida

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	26.297.750	31.007.332
Obračunane kosmate zavarovalne premije	55.982.616	55.738.753
Obračunane premije, oddane v pozavarovanje in sozavarovanje	-10.113.873	-10.062.740
Sprememba kosmatih prenosnih premij	-25.608.609	-20.462.348
Sprememba prenosnih premij za pozavarovalni in sozavarovalni del	6.037.616	5.793.667
Prihodki od naložb v odvisne in pridružene družbe	570.000	570.000
Prihodki od naložb	3.053.979	2.731.632
Obrestni prihodki	1.025.116	1.152.275
Drugi prihodki od naložb	2.028.863	1.579.357
Drugi zavarovalni prihodki	1.108.719	3.045.429
Prihodki od provizij	254.610	1.186.020
Drugi prihodki	854.109	1.859.409
Drugi prihodki	18.969	1.662
Čisti odhodki za škode	-16.093.158	-18.423.194
Obračunani kosmati zneski škod, zmanjšani za prihodke od uveljavljenih regresov	-18.881.231	-20.278.129
Obračunani deleži pozavarovateljev in sozavarovateljev	934.132	647.793
Sprememba kosmatih škodnih rezervacij	2.275.662	454.875
Sprememba škodnih rezervacij za pozavarovalni in sozavarovalni del	-421.721	752.267
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-202.999	-41.678
Odhodki za bonuse in popuste	239.496	27.045
Obratovalni stroški	-7.813.804	-10.219.321
Stroški pridobivanja zavarovanj	-8.559.978	-9.946.966
Spremembe v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	3.077.568	2.097.327
Drugi obratovalni stroški	-2.331.394	-2.369.682
Odhodki od finančnih sredstev in obveznosti	-1.469.278	-2.957.576
Odhodki za obresti	-409.340	-214.156
Ostali odhodki	-1.059.938	-2.743.420
Drugi zavarovalni odhodki	-857.928	-1.932.268
Drugi odhodki	-24.681	-35.423
Poslovni izid pred obdavčitvijo	4.827.065	3.773.640
Odhodek za davek	-324.419	-345.598
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.502.646	3.428.042
Čisti in popravljene dobiček/izguba na delnico	0,29	0,21

10.3 Nerevidiran izkaz vseobsegajočega donosa

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	4.502.646	3.428.042
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-221.433	1.476.695
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	5.694	-19.426
Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	5.694	-19.426
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-227.127	1.496.121
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo	-280.405	1.802.555
Dobički/izgube, pripoznani v presežku iz prevrednotenja	34.309	1.906.727
Prenos dobičkov/izgub iz presežka iz prevrednotenja v poslovni izid	-314.714	-104.172
Davek od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	53.278	-306.434
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	4.281.213	4.904.737

10.4 Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala

Nerevidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala za obdobje od 1. 1.–31. 3. 2017

(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.	3.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Začetno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	97.078.786	3.785.553	-1.765	9.283.163	9.127.228	-24.938.709	270.355.622
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	0	0	0	0	0	-227.127	5.694	0	4.502.646	0	4.281.213
a) čisti poslovni izid	0	0		0	0	0	0	0	0		0	4.502.646	0	4.502.646
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0		0	0	0	0	0	-227.127	5.694	0	0	0	-221.433
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	0
Prenos izida	0	0	0	0	0	0	0	0	0		9.127.228	-9.127.228	0	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	71.856.376	54.239.757	0	14.986.525	24.938.709	0	10.000.000	97.078.786	3.558.426	3.929	18.410.391	4.502.646	-24.938.709	274.636.834

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

(v EUR)			III. Rezerve iz dobička						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)
	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	zakonske in statutarne	za lastne delnice	za kreditna tveganja	za katastr. škode	druge	IV. Presežek iz prevrednotenja					
	1.	2.	4.	5.	6.	7.	8.	9.	10.	11.	12.	13.	14.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	71.856.376	54.239.757	14.986.525	10.319.347	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	1.496.121	-19.426	0	3.428.042	0	4.904.737
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3.428.042	0	3.428.042
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	0	0	0	0	1.496.121	-19.426	0	0	0	1.476.695
Čisti nakupi/prodaja lastnih delnic	0	0	0	1.178.946	0	0	0	0	0	0	-1.178.946	-1.178.946	-1.178.946
Oblikovanje in poraba rezerv za kreditna tveganja in za katastrofalne škode	0	0	0	0	-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	11.498.293	0	10.000.000	87.951.558	4.502.824	-62.261	21.681.320	2.249.096	-11.498.293	267.405.194

10.5 Nerevidiran izkaz denarnih tokov

(v EUR)	1-3/2017	1-3/2016
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a.) Postavke izkaza poslovnega izida	17.290.386	14.560.013
1. Obračunane čiste zavarovalne premije v obdobju	45.868.743	45.676.013
2. Prihodki naložb (razen finančnih prihodkov)	2.476	778
3. Drugi poslovni prihodki (razen za prevrednotenje in brez zmanjšanja rezervacij) in finančni prihodki iz poslovnih terjatev	1.127.688	3.047.091
4. Obračunani čisti zneski škod v obdobju	-17.947.099	-19.630.336
5. Obračunani stroški bonusov in popustov	239.496	27.045
6. Čisti obratovalni stroški brez stroškov amortizacije in brez sprememb v razmejenih stroških pridobivanja zavarovanj	-10.793.841	-12.247.102
7. Odhodki naložb (brez amortizacije in finančnih odhodkov)	-50	-187
8. Drugi poslovni odhodki brez amortizacije (razen za prevrednotovanje in brez povečanja rezervacij)	-882.609	-1.967.691
9. Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v poslovnih odhodkih	-324.419	-345.598
Spremembe čistih obratnih sredstev (terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja	-13.259.259	-12.647.040
2. Začetne manj končne terjatve iz pozavarovanj	-27.484.539	-27.511.543
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva	-3.003.160	-1.618.852
5. Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-53.276	306.434
6. Končni manj začetni dolgovi iz pozavarovanj	13.695.817	16.525.621
7. Končni manj začetni drugi poslovni dolgovi	2.802.553	-474.338
8. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)	783.346	125.638
c.) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	4.031.127	1.912.973
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a.) Prejemki pri naložbenju	144.985.876	39.163.248
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	1.025.116	1.152.275
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	572.599	574.366
4. Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	995	58.946
5. Prejemki od odtujitve finančnih naložb	143.387.166	37.377.661
b.) Izdatki pri naložbenju	-135.031.852	-35.801.829
1. Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-46.718	-8.048
2. Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-53.262	-138.048
3. Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-134.931.873	-35.655.733
c.) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	9.954.023	3.361.419
C. Denarni tokovi pri financiranju		
b.) Izdatki pri financiranju	-12.591.380	-1.393.102
1. Izdatki za dane obresti	-409.340	-214.156
3. Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-12.182.040	0
6. Izdatki za pridobitev lastnih delnic	0	-1.178.946
c.) Prebitek prejemkov / izdatkov pri financiranju (a + b)	-12.591.380	-1.393.102
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	9.383.589	4.167.240
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	1.393.770	3.881.290
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	7.989.819	285.950

**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 pozavarovalca. Cedirati pomeni odstopiti delež prevzetega zavarovanja pozavarovalcu. Cesija je delež zavarovanja, ki ga cedent odstopi pozavarovalcu.
Cenovno tveganje. Tveganje, da bo obračunana (po)zavarovalna premija premajhna za obveznosti, ki bodo nastale s sklenitvijo (po)zavarovanja.
Čist/kosmat. V zavarovalstvu se izraza kosmat in čist običajno nanašata na količine ali kazalnike pred in po odbitku pozavarovanja.
Čiste premije. Premije, obračunane po vseh policah, sklenjenih in obnovljenih v danem obdobju, ne glede na to, ali so bile zaslužene ali ne. Čiste premije so premije po odbitku pozavarovanja.
Čiste škode. Zavarovalnine ali odškodnine, obračunane v danem obdobju za v celoti ali delno rešene škode, vključno s stroški reševanja škodnih zahtevkov, ter zmanjšane za prihodke od uveljavljenih regresov in deležev pozavarovateljev in sozavarovateljev.
Čisti kombinirani količnik. Vsi odhodki (razen iz naložbenja) v odstotku od vseh prihodkov (razen iz naložbenja). Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Čisti merodajni škodni količnik. Čisti odhodki za škode s spremembo drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij. Količnik za skupino je izračunan za poslovna odseka pozavarovanje in premoženjska zavarovanja.
Čisti obratovalni stroški. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij.
Čisti odhodki za škode. Obračunani čisti zneski škod (kr. čiste škode) za dano obdobje, popravljeni za spremembo čistih škodnih rezervacij.
Čisti poslovni izid na delnico. Čisti poslovni izid v odstotku od tehtanega povprečnega števila uveljavljajočih se delnic.
Čisti prihodki od (zavarovalnih) premij. Obračunane čiste zavarovalne premije (kr. čiste premije) za dano obdobje, popravljene za spremembo v čistih prenosnih premijah.
Čisti stroškovni količnik. Obratovalni stroški, zmanjšani za prihodke od provizij, v odstotku od čistih prihodkov od zavarovalnih premij.
CODM. Iz angl. Chief Operating Decision Maker (glavni nosilec odločanja družbe) je lahko ena oseba, odgovorna za spremljanje rezultatov posameznega poslovnega odseka, lahko pa je to skupina ljudi, ki so odgovorni za alokacijo resursov ter spremljanje in ocenjevanje rezultatov poslovanja.
Direktni zavarovatelj. Zavarovalnica, ki je v neposrednem pogodbenem razmerju z imetnikom zavarovalne police (fizična oseba, podjetje ali organizacija).
Dividendna donosnost. 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 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 ustrezničke. 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.
Kosmatni merodajni škodni količnik. Kosmate škode s spremembo kosmatih škodnih rezervacij v odstotku od kosmatih premij s spremembo kosmatih prenosnih premij.

Kosmatí obratovalni stroški. Obratovalni stroški brez spremembe v razmejenih stroških pridobivanja (stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški).
Kosmatí stroškovní kóličník. Kosmatí 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 nasprotne 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 poracionalnem pozavarovanju je lastni delež običajno odstotek zavarovalne vsote izvirne police. V poracionalnem 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 ustrezniške.
Neporacionalno 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 kosmatí 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.
Odvisna družba. Družba, ki jo obvladuje druga družba.
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.
Pridružena družba. Družba, v kateri ima naložbenik pomemben vpliv (moč sodelovati pri odločitvah o finančni in poslovni politiki družbe) in ki ni niti odvisna družba 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 pogodbeno 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 spremembe cen nepremičnin je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen nepremičnin.
Tveganje spremembe vrednosti lastniških vrednostnih papirjev je tveganje, da bi se vrednost naložb zmanjšala zaradi nihanja cen lastniških vrednostnih papirjev
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.